



ACCIÓN DE RATING

10 de diciembre, 2021

Reseña anual de clasificación

RATINGS

HDI Seguros Generales S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA-
-----------------------------------	-----

Tendencia	Estable
-----------	---------

Estados Financieros	3Q-2021
---------------------	---------

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros generales](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Simón Miranda +569 2 2896 8219
Analista de Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

HDI Seguros S.A.

ICR ratifica en AA- / Estable, el rating y la tendencia de HDI Seguros Generales.

La clasificación se sustenta en el importante respaldo que le otorga su matriz alemana Talanx AG, grupo asegurador internacional con presencia relevante en el mercado nacional, donde se desempeña con dos compañías (HDI Seguros, y HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.), tras la venta en \$9 millones de dólares de HDI Seguros de Vida al grupo Banmédica.

HDI Seguros S.A. es una compañía con una importante presencia en el mercado local, posicionándose como la tercera compañía más grande en términos de prima directa, con una cuota de mercado de 9,14% y cuarta en tamaño de activos, con cerca de \$507.526 millones.

Si bien los seguros de vehículos son los más importantes dentro del *pool* de productos de la compañía, su propuesta de valor es complementada con otro tipo de coberturas, tales como incendio, terremoto, transporte, responsabilidad civil y accidentes personales, entre otras. A su vez, la aseguradora desarrolla una estrategia competitiva sobre una base multicanal y con una amplia variedad de coberturas.

Al cierre del 2020 la prima directa total alcanzó los \$252.548 millones, 0,91% superior a la del cierre del 2019, debido al incremento en la venta de seguros de incendio, terremoto y SOAP, que se vio compensada con una contracción en la venta de seguros de vehículos. Al 3Q-2021, la prima directa registró \$228.669 millones, 30,97% superior a la del mismo periodo del año anterior, causada principalmente por el incremento en la venta de seguros de vehículos, terremoto e incendio.

Cabe destacar que, durante el mes de agosto de 2021, HDI Seguros, BancoEstado y BancoEstado Corredores de Seguros suscribieron un contrato de marco de alianza estratégica en el cual se establece las bases de una alianza exclusiva para la distribución de seguros. El contrato comienza el 1 de enero del 2022 y finaliza el 31 de diciembre del 2034, el cual fortalecería el volumen de venta de la aseguradora en el largo plazo.

Respecto al cierre de 2020, luego de un incremento en el margen de contribución, explicado por una menor siniestralidad, el resultado técnico alcanzó los \$11.587 millones, ampliamente superior a la pérdida de \$7.463 millones registrada el año 2019. Lo anterior, sumado al incremento de otros ingresos y egresos, gatilló que el resultado de última línea alcanzara los \$13.873 millones, el máximo valor alcanzado en los últimos cinco años.

Por otro lado, al 3Q-2021, el resultado técnico alcanzó los \$8.137 millones, 9,2% superior que los registrados el 3Q-2020. Adicionalmente, debido a que otros ingresos y egresos alcanzó los \$5.442 millones, en conjunto de la utilidad por unidades reajustables con \$3.866 millones, el resultado de última línea fue impulsado hasta los \$14.727 millones.

Respecto a los indicadores de solvencia al 3Q-2021, tras la mayor comercialización de seguros, HDI Seguros exhibió un estrechamiento en su endeudamiento, alcanzando las 4,2 veces y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 1,17 veces, sin embargo, estos se mantienen acorde a sus niveles históricos.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 –denominada Ley del Seguro– y sus leyes complementarias. HDI Seguros S.A. pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 34 compañías, incluyendo a las mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2020, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$3,15 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 6,8% respecto al 2019. A septiembre de 2021, el mercado registra una prima directa de \$2,5 billones, donde los ramos de mayor incidencia son vehículos (28,2%), terremoto (21,5%), otros seguros (16,5%), e incendio (15,4%).

En términos de resultados, al cierre del 2020 la utilidad total de la industria alcanzó los \$138.660 millones, evidenciando un aumento de 124,2% en relación con el 2019, por una variación de reservas técnicas favorable y menores costos de siniestros. A septiembre del 2021 la industria alcanzó una utilidad de \$116.224 millones, 7,31% mayor a la registrada en septiembre del 2020, por un reajuste favorable en la moneda doméstica y no por un mejor desempeño técnico.

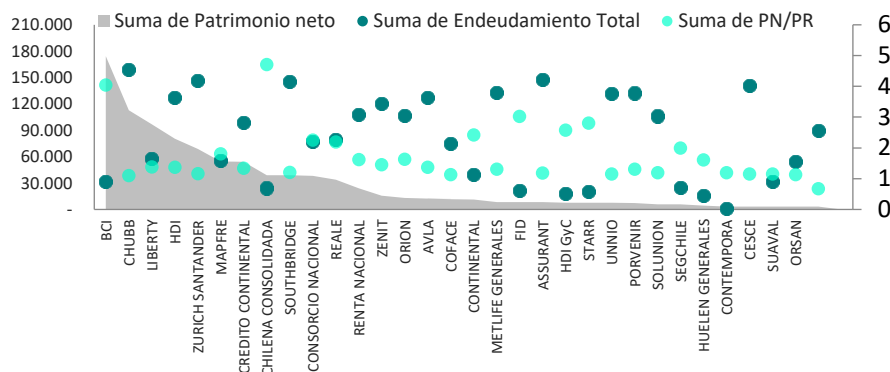
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2021 alcanzaron un monto total de \$2,0 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional.

Los indicadores de solvencia de las compañías se mantienen sobre lo exigido, con un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,00 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 vez.

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), septiembre 2021.

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Suramericana

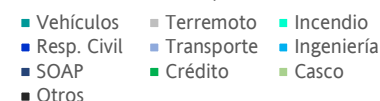


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Durante el 2020, a raíz de la implementación de cuarentenas, gran parte de los ramos de seguros se vieron favorecidos en sus niveles de siniestralidad, mientras que los gastos asociados a corretaje de seguros se vieron reducidos. Durante el 2021, se ha exhibido un aumento en el gasto correspondiente a comisiones de corredores y asesores previsionales, mientras que los ramos que fueron favorecidos con menores niveles de siniestralidad a causa de las restricciones de movilidad están convergiendo a sus niveles de siniestralidad históricos.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

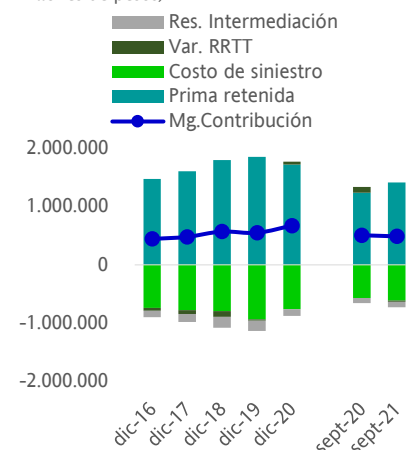
Prima directa mercado, septiembre 2021



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Constitución de reservas técnicas e incremento en siniestralidad, disminuyen margen de contribución a septiembre del 2021

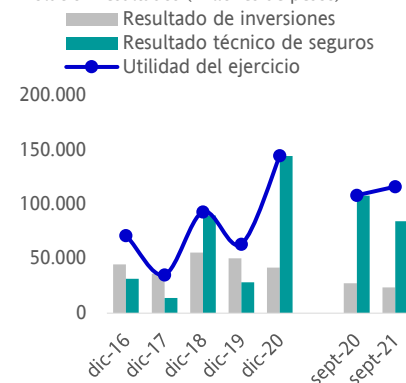
Cuentas margen de contribución (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-2021 utilidad alcanza los \$116.224 millones, 7,31% más alto que el 3Q-2020

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Aseguradora mantiene un mix de productos diversificados y de escala relevante dentro de la industria

Compañía mantiene una participación relevante dentro de la industria, a través de un pool de productos diversificados

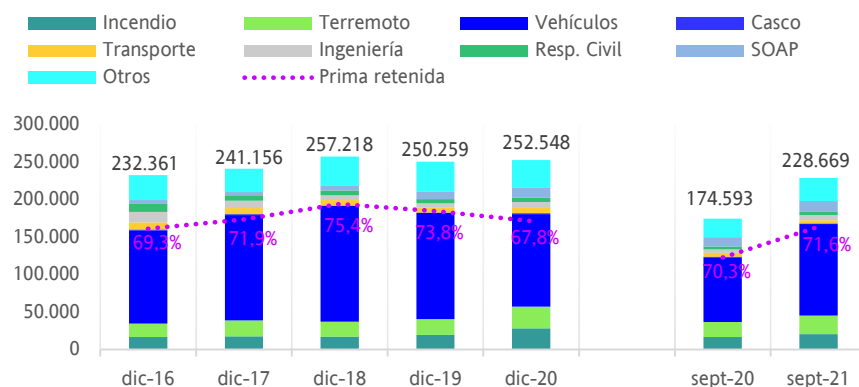
HDI mantiene un pool diversificado de productos, orientados tanto a personas como empresas, a través de diferentes canales de distribución. Si bien, a lo largo de los años el volumen de seguros ha estado compuesto principalmente por la venta de seguros de vehículos, estos han sido adecuadamente complementados con otro tipo de coberturas, tales como seguros de incendio, terremoto, transporte, responsabilidad civil, accidentes personales, entre otras.

Al cierre de 2020, la aseguradora exhibió una caída de 12,72% en la venta de seguros de vehículos, debido a una menor demanda a causa de las restricciones, como también a la disminución en el precio de pólizas de algunos competidores de la industria. Sin embargo, la prima directa total alcanzó los \$252.548 millones, 0,91% superior a la del cierre del 2019, debido a incrementos en la venta de seguros de incendio, terremoto y SOAP, entre otros.

A septiembre de 2021, la prima directa registró \$228.669 millones, 30,97% superior a la del mismo periodo del año anterior, causada principalmente por el incremento en la venta de seguros de vehículos, seguros de terremoto e incendio. Actualmente, HDI posee una participación relevante dentro de la industria de seguros generales, siendo la tercera compañía más grande en términos de prima directa con \$228.669 millones, que la posiciona con una participación de mercado de 9,14% a septiembre de 2021.

A septiembre del 2021, incremento en la comercialización de seguros de vehículos, incrementa el ratio de prima directa sobre prima retenida.

Evolución prima directa y prima retenida HDI (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Marco de alianza estratégica favorecerá volumen de venta de HDI Seguros

Durante el mes de agosto del 2021, HDI Seguros, BancoEstado y BancoEstado Corredores de Seguros suscribieron un contrato de marco de alianza estratégica en el cual se establece las bases de una alianza exclusiva para la distribución de seguros.

Lo anterior permitiría que clientes de BancoEstado puedan acceder a una gama de productos que actualmente posee HDI, como a nuevos productos que se puedan desarrollar en el futuro conjuntamente. La vigencia del contrato comienza el 1 de enero del 2022 y finaliza el 31 de diciembre del 2034.

LA COMPAÑÍA

HDI Seguros S.A. pertenece a Talanx International AG (DE), a través de Inversiones HDI Limitada (CL), vehículo que posee el 99,92% del total de las acciones de HDI Seguros S.A.

La marca HDI está presente en el mercado local con dos compañías de seguros (HDI Seguros S.A. y HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.) que son gestionadas de forma centralizada, bajo los lineamientos de su matriz alemana Talanx AG.

PROPIEDAD

Accionista	%
Inversiones HDI LTDA.	99,93%
Accionistas minoritarios	0,07%

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

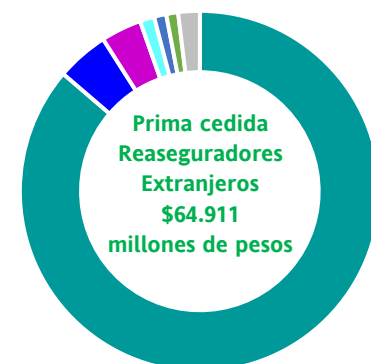
DIRECTORIO

Nicolás Masjuan M.	Presidente
Luis Avilés J.	Director
Joaquín García S.	Director
Francisco Mozó D.	Director
Mikel Uriarte P.	Director
Karina Von Baer J.	Director
Joaquín Pastor R.	Director
Felipe Feres S.	Gerente general

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-2021, prima cedida se mantiene concentrada en reaseguradores de alto prestigio internacional. Talanx AG mantiene el 86,28% de los reaseguros extranjeros

Prima cedida por reasegurador extranjero a septiembre de 2021 (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

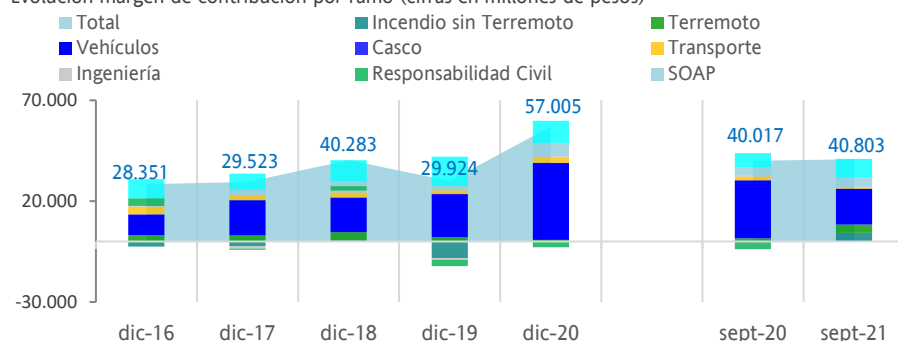
Resultado de última línea potenciado por mejora en resultado técnico, reajustabilidad de moneda doméstica y otros ingresos

Al 3Q-2021, cartera diversificada de productos permite mantener estable el margen de contribución

Durante el año 2020, el margen de contribución exhibió un incremento en relación al 2019, debido a la implementación de cuarentenas, la cual disminuyó los niveles de siniestralidad de productos como vehículos o SOAP, entre otros. Al 3Q-2021, el margen de contribución alcanzó los \$40.083 millones, 1,96% superior a los registrados en el 3Q-2020, el cual se explica por un incremento en el margen de seguros de incendio, responsabilidad civil, terremoto y otros, que compensaron la caída en el margen de seguros de vehículos.

Al cierre del 2020, la compañía registró un incremento de 90,5% en el margen de contribución con respecto al 2019, impulsado principalmente por seguros de vehículos

Evolución margen de contribución por ramo (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

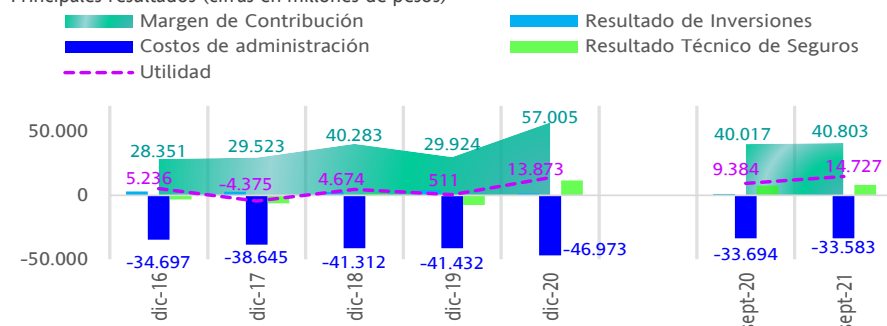
A septiembre del 2021, resultado de última línea alcanza máximo histórico

Históricamente el resultado de última línea de la aseguradora se ha sustentado en la capacidad de generar spreads técnicos, los cuales han exhibido un comportamiento volátil durante los cierres analizados (del 2016 al 2020). En línea con lo anterior, al cierre del 2020, luego de un incremento en el margen de contribución, que superó la caída del resultado de inversiones e incremento del costo de administración, el resultado técnico alcanzó los \$11.587 millones, ampliamente superior a la pérdida de \$7.463 millones registrada el año 2019.

Por otro lado, al 3Q-2021, el resultado técnico alcanzó los \$8.137 millones, 9,2% superior que los registrados el 3Q-2020. Por otro lado, por concepto de otros ingresos y egresos se registraron \$5.442 millones que, en conjunto con el efecto de unidades reajustables de \$3.866 millones, el resultado de última línea cierra en \$14.727 millones.

A septiembre del 2021, utilidad por unidades reajustables y otros ingresos favorecen el resultado de última línea.

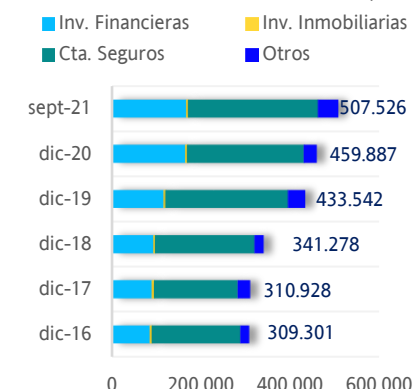
Principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-2021, activos incrementan un 10,36% con respecto al cierre del 2020, impulsado por una mayor cuenta de seguros y otros activos

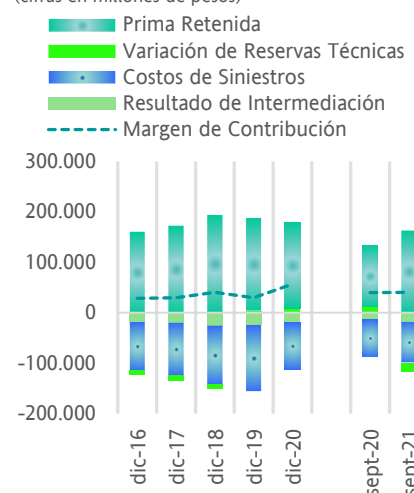
Evolución activos HDI (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-2021, incremento en prima retenida se ve compensado por una mayor constitución de reservas, incremento en costos de siniestros y aumentos en resultados de intermediación

Cuentas principales de margen de contribución (cifras en millones de pesos)



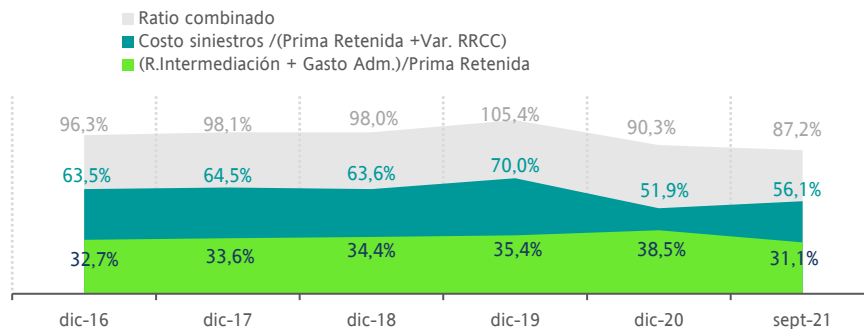
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mayor comercialización de seguros estrecha indicadores de solvencia

Rentabilidad técnica ha exhibido una mejora en términos de eficiencia

El ratio combinado de la compañía se mantuvo inferior a 100% hasta el cierre del 2019, en donde este registró 105,4%, debido a un incremento en la siniestralidad y disminución de la prima retenida. No obstante, desde la fecha hasta la actualidad, el ratio combinado ha registrado una disminución. Al 3Q-2021, alcanza un 87,2%, explicado principalmente por el incremento en la prima retenida y menores costos de administración.

Al 3Q-2021, HDI Seguros exhibe una mejora en términos de eficiencia y comportamiento siniestral
Descomposición de ratio combinado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

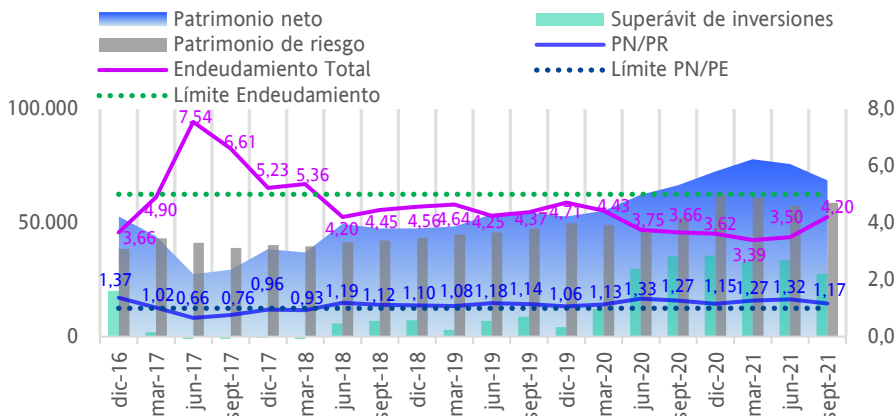
Compañía mantiene indicadores de solvencia y superávit de inversiones adecuados

Luego de presentar déficit en los indicadores de solvencia durante 2017 y parte del 2018, la compañía ha exhibido un robustecimiento en estos, manteniéndose por sobre los límites normativos hasta la actualidad.

Al 3Q-2021, tras la mayor comercialización de seguros, HDI Seguros exhibió un estrechamiento en sus indicadores de solvencia, con un endeudamiento de 4,2 veces y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 1,17 veces, sin embargo, estos se mantienen acorde a sus niveles históricos.

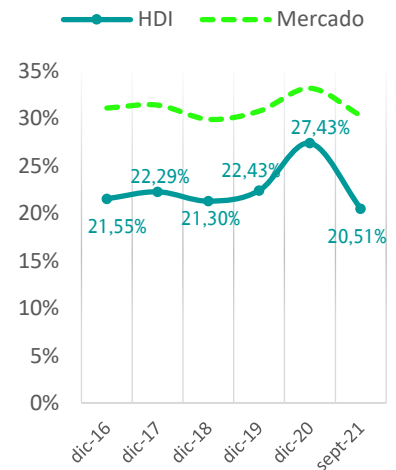
A septiembre del 2021, mayor comercialización de seguros estrecha indicadores de endeudamiento

Evolución indicadores de solvencia (veces) y superávit de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

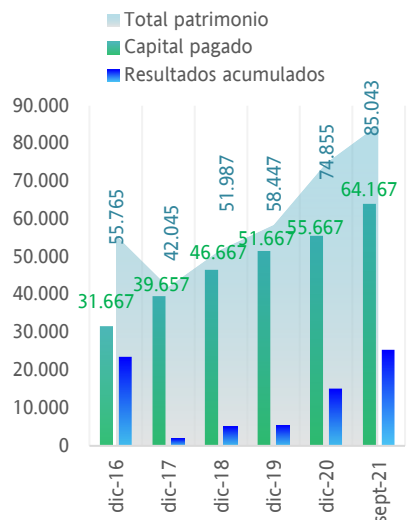
Gasto de administración sobre prima retenida se mantiene por debajo de los niveles de mercado
Evolución GA/PR (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

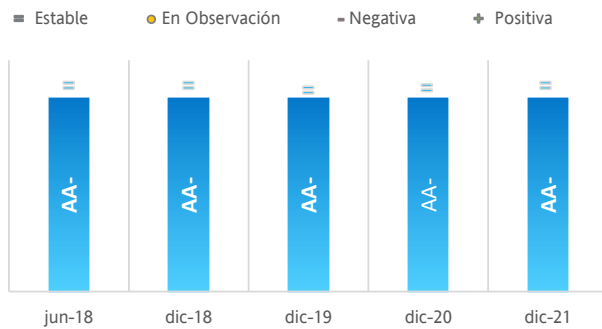
Base patrimonial se amplía gracias a mejores resultados del periodo

Evolución base patrimonial HDI (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución de ratings



CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría AA.

ANEXO: Evolución Estados Financieros HDI Seguros S.A.

Estados Financieros (millones de pesos)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
Total Activo	309.301	310.928	341.278	433.542	459.887	439.003	507.526
Total Inversiones Financieras	85.163	89.482	92.948	115.338	162.668	153.237	164.634
Total Inversiones Inmobiliarias	7.013	7.146	6.419	6.830	7.506	7.709	7.289
Total Cuentas De Seguros	196.761	186.364	220.805	273.089	260.048	249.708	289.813
Cuentas Por Cobrar De Seguros	136.051	118.399	148.178	146.825	143.001	130.480	158.261
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	29.595	5.927	5.694	5.836	6.165	6.536	4.675
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	60.710	3.793	72.626	126.264	117.047	119.229	131.552
Otros Activos	20.363	27.937	21.106	38.285	29.666	28.348	45.790
Total Pasivo	253.535	268.883	289.291	375.095	385.033	368.414	422.482
Reservas Técnicas	187.378	217.488	231.327	299.859	287.321	285.401	332.261
Reserva De Riesgos En Curso	119.825	129.597	142.051	144.988	145.317	136.894	169.343
Reserva De Siniestros	64.919	84.289	87.052	151.443	136.982	144.787	160.262
Otros Pasivos	24.825	24.331	18.599	34.737	48.605	40.212	43.531
Total Patrimonio	55.765	42.045	51.987	58.447	74.855	70.589	85.043
Capital Pagado	31.667	39.657	46.667	51.667	55.667	55.667	64.167
Resultados Acumulados	23.664	1.955	5.093	5.451	15.162	12.019	25.471
Margen De Contribución	28.351	29.523	40.283	29.924	57.005	40.017	40.803
Prima Retenida	161.001	173.379	193.960	184.750	171.267	122.796	163.746
Prima Directa	232.361	241.156	257.218	250.259	252.548	174.593	228.669
Costo De Siniestros	-96.379	-104.567	-117.110	-132.067	-93.194	-72.838	-81.738
Resultado De Intermediación	-18.028	-19.683	-25.356	-23.981	-18.888	-13.708	-17.313
Costos De Administración	-34.697	-38.645	-41.312	-41.432	-46.973	-33.694	-33.583
Resultado De Inversiones	3.101	2.780	2.527	4.045	1.554	1.132	917
Resultado Técnico De Seguros	-3.245	-6.342	1.498	-7.463	11.587	7.455	8.137
Total Resultado Del Periodo	5.236	-4.375	4.674	511	13.873	9.384	14.727
Costo siniestro / Prima retenida	59,9%	60,3%	60,4%	71,5%	54,4%	59,3%	49,9%
Ratio Combinado	96,3%	98,1%	98,0%	105,4%	90,3%	93,0%	87,2%
Gasto Administración/Prima Retenida	21,6%	22,3%	21,3%	22,4%	27,4%	27,4%	20,5%
Endeudamiento	3,66	5,23	4,56	4,71	3,62	3,66	4,2
Patrimonio Neto/Exigido	1,37	0,96	1,10	1,06	1,15	1,27	1,17

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TÍMIDOS EN CONSIDERACIÓN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.