



## ACCIÓN DE RATING

7 de octubre, 2022

Reseña anual de clasificación

### RATINGS

#### HDI Seguros de Garantía y Crédito

Obligaciones  
compañías de seguros **AA-**

Tendencia **Estable**

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](mailto:floyola@icrchile.cl)

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209  
Director Senior Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

Simón Miranda +56 2 2896 8219  
Analista de Instituciones Financieras  
[smiranda@icrchile.cl](mailto:smiranda@icrchile.cl)

## HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

ICR ratifica el rating y la tendencia de obligaciones de seguro de [HDI Seguros de Garantía y Crédito](#), en categoría **AA- / Estable**.

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 Generales S.A.](#) y HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.).

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A. es una compañía con giro específico, que históricamente se desempeñó operando tanto con seguros de garantía como de crédito (por ventas a plazo y a la exportación). No obstante, el desarrollo de HDI Seguros de Garantía y Crédito, a nivel de fortalecimiento de volumen de mercado no se encuentra dentro del foco estratégico del controlador. Lo anterior se plasma, en que para el año 2019 la aseguradora discontinuó parte de su cartera de seguros de créditos, mientras que, desde abril del 2020, la emisión de nuevas pólizas de seguros de garantía está siendo cursadas únicamente a través de HDI Seguros Generales S.A.

La aseguradora registraba una trayectoria de márgenes creciente entre los años 2015 y 2017 que es interrumpida por un hecho coyuntural durante el 2018. Desde el 2019 a la fecha, su margen de contribución ha exhibido una contracción, debido a medidas estratégicas tomadas por la aseguradora, en la cual cesó la comercialización de seguros de crédito, y ha disminuido su exposición en el ramo de garantía. A junio de 2022, la compañía registró un margen de contribución cercano a los \$606 millones, 49,21% superior a los \$406 millones obtenidos en junio del 2021, principalmente por una liberación de reservas técnicas, y una disminución en el gasto por reaseguro no proporcional.

Respecto al resultado técnico, estos se vieron favorecidos al 2Q-2022, debido al incremento en el margen de contribución, y a una disminución en los costos de administración. Adicionalmente, debido a aumentos en las cuentas de diferencia de cambio y reajustabilidad de moneda, la aseguradora registró un resultado de última línea de \$580 millones, ampliamente superior a los \$65 millones obtenido en el mismo periodo durante el 2021.

Respecto a sus indicadores de cumplimiento normativo, la disminución en el volumen de negocio desde el 2019 a la fecha, ha gatillado una caída en la constitución de reservas técnicas, lo que ha favorecido su endeudamiento, alcanzando a junio de 2022 las 0,62 veces. Por otro lado, tras la JEA celebrada durante el 15 de febrero de 2022, donde acordó el pago de un dividendo eventual con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, equivalente a \$3.000 millones, la compañía registró una disminución en su holgura patrimonial, sin embargo, a junio de 2022 la aseguradora mantiene una holgura patrimonial adecuada, alcanzando un patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo 1,81 veces.

## La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. HDI Seguros de Garantía y Crédito 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 33 compañías, excluyendo a la mutualidad de carabineros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a junio de 2022, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$1.985 millones, lo cual equivale a un crecimiento del 28,91% respecto a igual periodo 2021, por el crecimiento observado principalmente en terremotos vehículos e incendio. Por otro lado, los ramos de mayor incidencia se mantienen respecto a revisiones anteriores destacando que al 2Q-2022 son vehículos, terremoto e incendio.

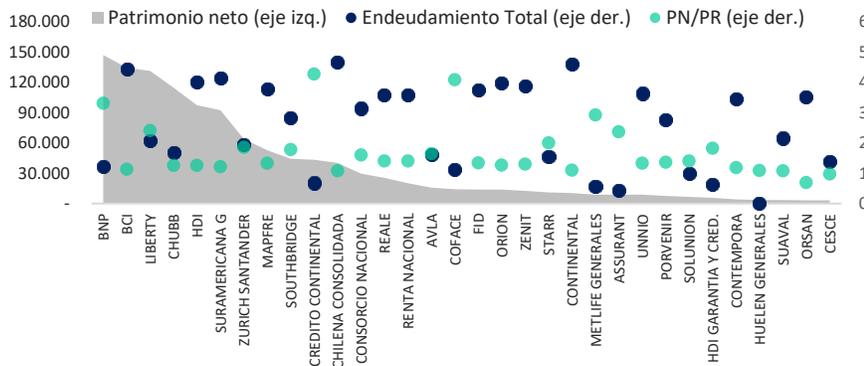
En términos de resultados, al cierre del 2021 la utilidad total de la industria alcanzó los \$149.564 millones, evidenciando un aumento de 8,1% en relación con el 2020, por una variación favorable en la utilidad por unidades de reajustables y diferencias de cambios. Respecto al resultado a junio 2022, este alcanzó los \$72.021 millones, un 14,8% menor que el igual periodo 2021, causado principalmente por una mayor siniestralidad y constitución de reservas técnicas, asociadas a una mayor comercialización.

En cuanto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2022 alcanzaron un monto total de \$2,29 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional. A nivel agregado, se observa un resultado de inversiones al 2Q-2022 de 166,2%, superior a lo obtenido doce meses atrás.

Los indicadores de solvencia de las compañías deben mantener un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,0 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 (veces). Al cierre del primer semestre del año 2022 no se observan compañías ICR incumpliendo los requerimientos regulatorios de solvencia.

### Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2022

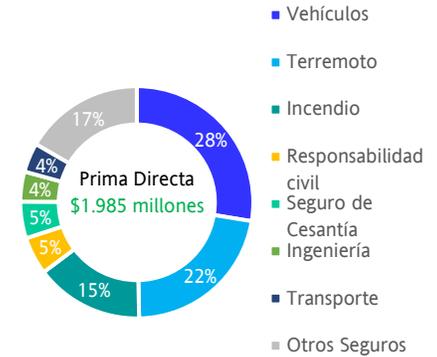


Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

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, en conjunto de una liberación de reservas técnicas. El 2021, se caracterizó por un mayor nivel de comercialización de seguros, y por tanto, una mayor constitución de reservas técnicas, que terminó por disminuir el resultado técnico del periodo. Sin embargo, producto de reajustes en la moneda y tipo de cambio, la utilidad se vio favorecida. Al 2022 se mantienen la fase expansiva en la comercialización y una restauración en los niveles de siniestralidad, los cuales se vieron favorecidos en la época de mayor estrés de la pandemia producto de las restricciones de movilidad.

### Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

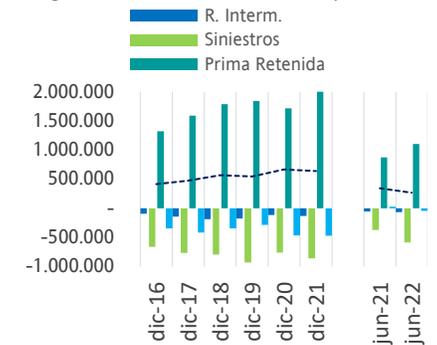
Prima directa mercado, junio 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

### Aumento en la constitución de RRTT y siniestralidad afectan margen

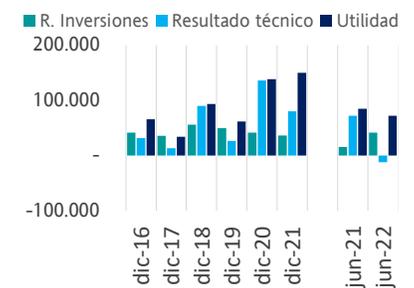
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Utilidad al 2Q-2022 disminuye producto de la mayor siniestralidad y reservas

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Al 2Q-2022 empeora ratio combinado en los por componente de siniestros

Ratio Combinado (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Por decisiones estratégicas del controlador, HDI Garantía y Crédito disminuye su volumen de venta

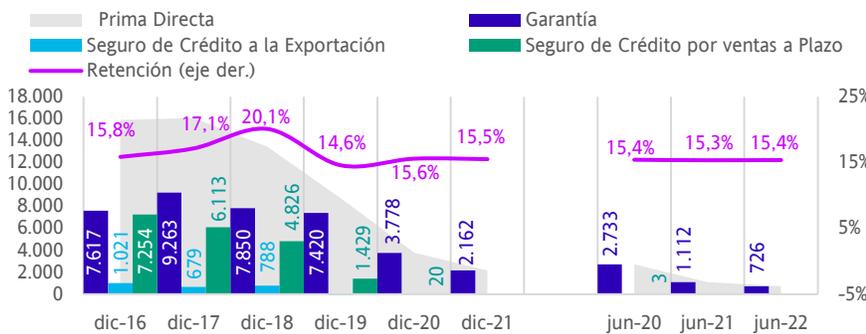
### Acorde a su estrategia de negocio, la aseguradora disminuye su participación de mercado

Durante los últimos años, HDI Seguros de Garantía y Crédito ha mantenido una clara disminución en su participación de mercado, con un CAC2016-2021 de 13,26%. Su volumen de negocio históricamente estuvo compuesto por seguros de garantía y seguros de crédito (de ventas a plazo y a la exportación). La aseguradora, dentro de su estrategia de optimización y concentración de servicios, discontinuó su línea de seguros de crédito el año 2019, quedando solamente algunos productos en run-off.

Desde el 1 de abril de 2020, la emisión de nuevas pólizas de seguros de garantía han sido cursadas únicamente por la compañía de seguros generales, por lo cual, desde entonces se exhibe una disminución en la comercialización de seguros de garantía. Al 2Q-2022, la aseguradora registró una prima directa de \$726 millones, 34,7% menor que la del mismo periodo del año anterior.

### Acorde con la estrategia de negocios de la compañía, HDI Garantía y Crédito reduce su participación de mercado

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



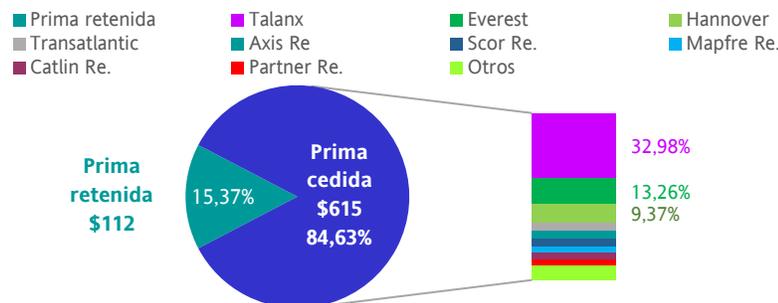
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Grupo Talanx se posiciona como principal reasegurador de la compañía

Los reaseguros de la compañía se encuentran respaldados por reaseguradoras extranjeras de alto prestigio internacional, en donde la totalidad de estas poseen una clasificación de riesgo A o superior (a excepción de la reaseguradora Patria S.A., la cual posee menos del 1% de la prima cedida a junio 2022). Los reaseguros se encuentran concentrados en Talanx (A), Everest Re. (A+) y Hannover Ru (A+), los cuales poseen un 32,98%, 13,26% y 9,37% de la prima cedida respectivamente

### A junio 2022, Talanx, Everest Re. y Hannover Rück, poseen un 55,61% de la prima cedida

Apertura prima cedida por reasegurador a junio de 2022 (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## LA COMPAÑÍA

Originalmente constituida en septiembre de 2009 bajo el nombre de Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A. como una división de esta aseguradora. En noviembre de 2015, pasa a ser HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A., denotando así su giro exclusivo orientado en otorgar seguros de garantías, seguros de fidelidad y seguros de crédito.

**HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.** pertenece a Talanx International AG (DE), a través de Inversiones HDI Limitada (CL), vehículo que posee el 99,85% del total de las acciones de HDI G y C. La marca HDI está presente en el mercado local con dos compañías de seguro (garantía y crédito, y generales) que son gestionadas de forma centralizada, bajo los lineamientos de su matriz alemana Talanx AG.

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

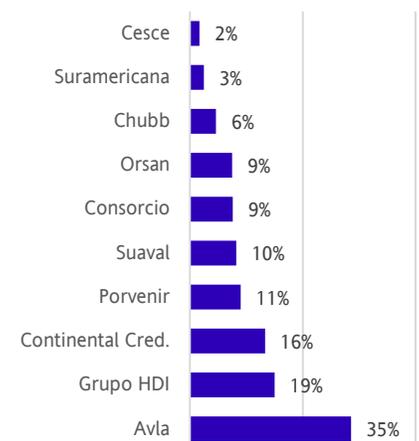
## DIRECTORIO

Nicolás Masjuán M.	Presidente
Luis Avilés J.	Director
Joaquín García de 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

### A junio de 2022, HDI Seguros en conjunto de HDI Garantía y Crédito se mantienen con la segunda mayor participación en el ramo de garantía

Prima directa y participación seguros de garantía



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Resultado de última línea reflejan desempeño de cartera en run-off

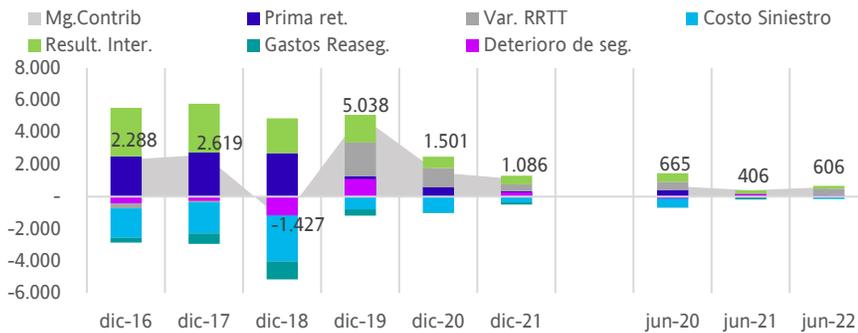
### Durante el 2022, liberación de reservas técnicas favorece niveles de margen de contribución

Históricamente, el margen de contribución estaba compuesto principalmente de seguros de garantía, seguros de crédito por ventas a plazo, y en menor medida, por seguros de crédito a la exportación. Desde 2019 a la fecha, el margen de contribución ha exhibido una contracción, debido a medidas estratégicas tomadas por la aseguradora, en la cual cesó la comercialización de seguros de crédito, y posteriormente traspasó el ramo de garantía a HDI Seguros.

A junio de 2022, la compañía registró un margen de contribución cercano a los \$606 millones, 49,21% superior a los \$406 millones obtenidos en junio de 2021, principalmente por una liberación de reservas técnicas, y una disminución en el gasto por reaseguro no proporcional.

Al cierre del 2021, margen de contribución alcanzó los \$1.086 millones, 27,66% inferior a los \$1.501 millones obtenidos durante el 2020

Evolución de principales cuentas del margen de contribución (millones de pesos)



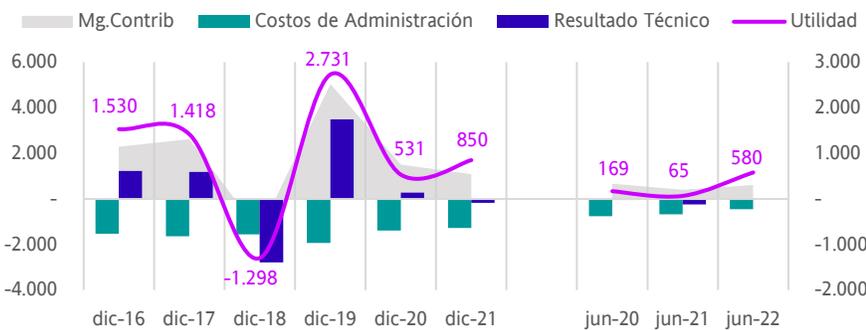
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Resultado de última línea se ve favorecido por tipo de cambio y reajustabilidad de moneda

Al 2Q-2022, la aseguradora exhibió un incremento en el margen de contribución, el cual acompañado de una disminución en los costos de administración terminó por incrementar el resultado técnico en relación al 2Q-2021. Adicionalmente, debido a aumentos en las cuentas de diferencia de cambios y reajustabilidad de moneda, la aseguradora registró un resultado de última línea de \$580 millones, ampliamente superior a los \$65 millones obtenido en el mismo periodo durante el ejercicio 2021.

Durante el 2022, resultado de última línea se mantiene por debajo de los niveles históricos, acorde a menor actividad del negocio

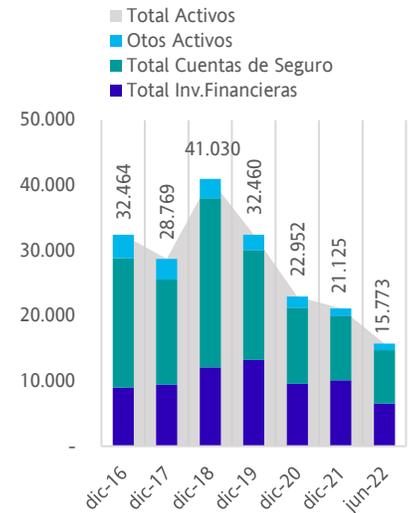
Principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Stock de activos mantiene tendencia a la baja, debido a baja comercialización y cartera en run-off

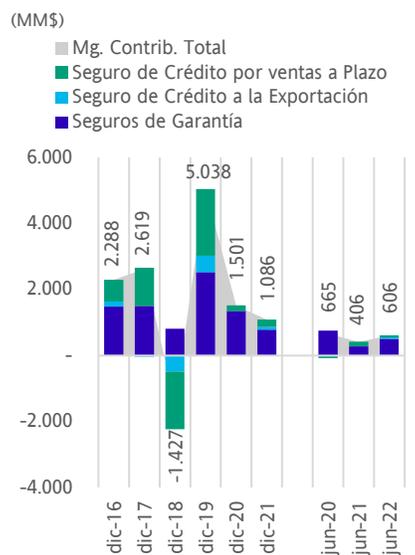
Evolución activos (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tras liberación de reservas técnicas en seguros de garantía, al 2Q-2022 el margen de contribución alcanza los \$606 millones

Evolución de mg. de contribución por producto (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

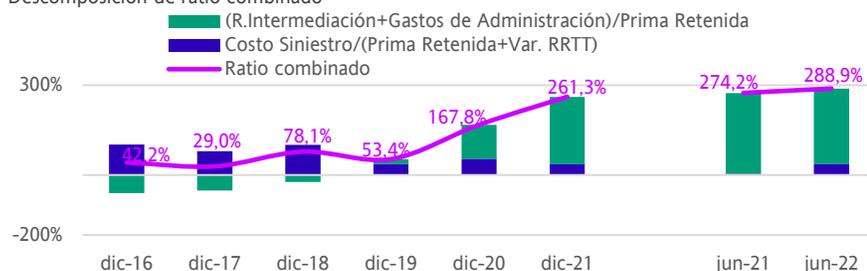
## Holgura patrimonial e indicadores de solvencia, se ven favorecidos ante una menor comercialización de seguros

### Menor comercialización de seguros impacta en ratio combinado

Si bien históricamente el ratio combinado se caracterizó por niveles de resultado de intermediación superior al gasto de administración, al cierre del 2019, esta situación se invierte. Dada la disminución en la comercialización de seguros, se ha visto una baja en la prima retenida y siniestralidad, lo que ha generado que sea el resultado de intermediación y el gasto de administración el que tome más relevancia en el ratio combinado.

### Debido a baja comercialización, ratio combinado exhibe un empeoramiento en la rentabilidad técnica

Descomposición de ratio combinado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Pese a reparto de dividendos ejecutado en febrero de 2022, aseguradora mantiene una alta holgura patrimonial

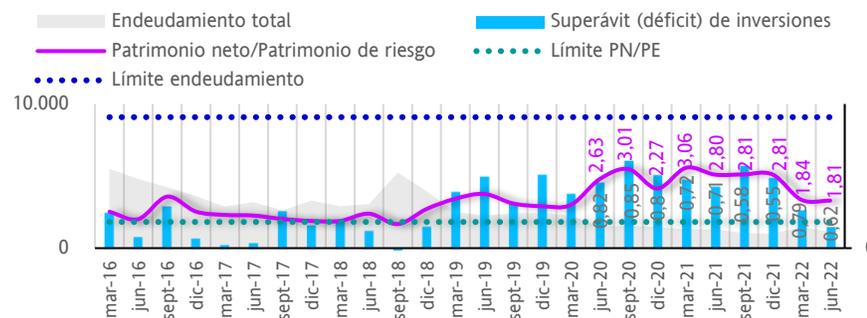
Tras la JEA celebrada el 15 de febrero del 2022, se acordó el pago de un dividendo eventual con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, equivalente a \$3.000 millones, el cual representó cerca de un 65% de las utilidades acumuladas a diciembre del 2021. Posteriormente, en la JOA celebrada el 6 de abril del 2022, se acordó pagar como dividendo cerca de 255\$ millones, con cargo y equivalente, a el 30% de las utilidades acumuladas del 2021. Pese a los repartos de dividendos, la compañía goza de una holgura patrimonial adecuada, registrando un patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo de 1,81 veces a junio del 2022.

### Menor constitución de reservas técnicas favorece indicador de endeudamiento

La compañía desde el año 2019 presenta una adecuación de capital con importante holgura. La disminución en su volumen de negocio desde el ejercicio 2019 a la fecha, ha gatillado una caída en la constitución de RRTT, lo que ha favorecido su endeudamiento alcanzando a junio del 2022 las 0,62 veces.

### Menor comercialización de seguros favorece indicadores de solvencia de la compañía

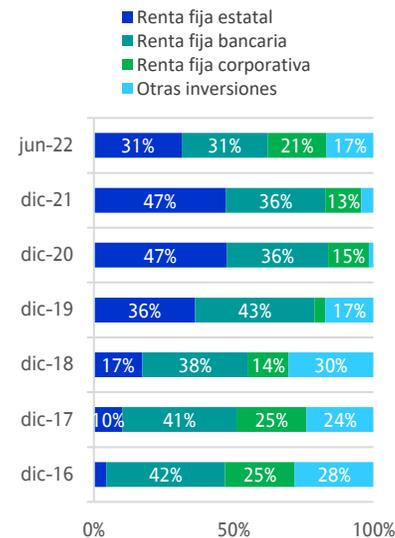
Evolución indicadores de solvencia (veces) y superávit de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A junio del 2022, cartera de inversiones se mantiene concentrada en instrumentos de renta fija estatal y bancaria

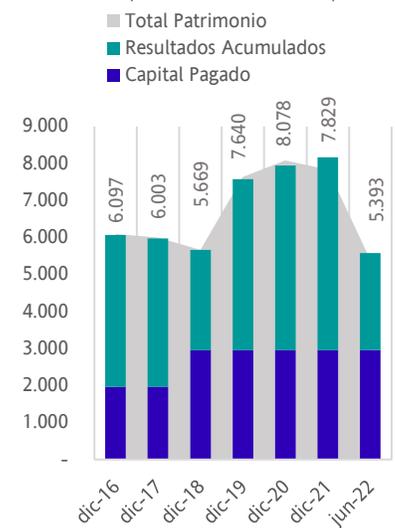
Evolución de cartera de inversiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A junio 2022 base patrimonial se ve contraída, por pago de dividendos realizado en febrero del 2022

Evolución base patrimonial (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

Estados Financieros (MM\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
<b>Total Activo</b>	28.769	41.030	32.460	22.952	21.125	22.474	15.773
<b>Total Inversiones Financieras</b>	9.440	12.095	13.272	9.606	10.127	9.703	6.582
<b>Total Inversiones Inmobiliarias</b>	3	1	1	1	1	1	1
<b>Total Cuentas De Seguros</b>	16.113	25.915	16.830	11.640	9.893	11.108	8.183
Cuentas Por Cobrar De Seguros	3.289	2.816	2.266	3.206	875	1.462	1.141
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	2.185	1.208	1.517	2.142	432	216	144
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	12.824	23.100	14.564	8.434	9.019	9.647	7.042
Otros Activos	3.213	3.019	2.357	1.706	1.104	1.663	1.007
<b>Total Pasivo</b>	22.766	35.360	24.820	14.874	13.296	14.982	10.380
<b>Reservas Técnicas</b>	15.664	28.668	17.861	10.442	10.984	11.788	8.402
<b>Reserva De Riesgos En Curso</b>	7.938	7.625	6.032	3.313	2.013	2.480	1.520
<b>Reserva De Siniestros</b>	7.726	15.920	11.828	7.082	7.784	6.937	6.585
Otros Pasivos	2.885	1.280	2.951	1.505	734	1.169	606
<b>Total Patrimonio</b>	6.003	5.669	7.640	8.078	7.829	7.492	5.393
Capital Pagado	1.961	2.961	2.961	2.961	2.961	2.961	2.961
Resultados Acumulados	4.015	2.704	4.616	4.986	5.209	4.660	2.615
<b>Margen De Contribución</b>	2.619	-1.427	5.038	1.501	1.086	406	606
<b>Prima Retenida</b>	2.752	2.706	1.278	592	335	171	112
<b>Prima Directa</b>	16.055	13.465	8.771	3.798	2.162	1.112	726
<b>Costo De Siniestros</b>	-1.923	-2.907	-774	-983	-346	-27	-131
Resultado De Intermediación	3.043	2.177	1.733	712	521	214	163
Costos De Administración	-1.636	-1.559	-1.940	-1.382	-1.273	-674	-446
Resultado De Inversiones	202	201	397	156	9	32	-169
Resultado Técnico De Seguros	1.185	-2.785	3.495	276	-177	-236	-9
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	1.418	-1.298	2.731	531	850	65	580
Ratio Combinado	29,0%	78,1%	53,4%	267,8%	261,3%	274,2%	288,9%
Gasto Administración/Prima Retenida	59,4%	57,6%	151,7%	233,6%	379,8%	36,5%	399,1%
Endeudamiento	1,82x	2,17x	1,34x	0,8x	0,55x	0,71x	0,62x
Pat.Netto/Exigido	1,04x	1,49x	1,6x	2,27x	2,81x	2,8x	1,81x

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 SIMBOLOS 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 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 TÍMIDAMENTE EN CONSIDERACION 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.