



ACCIÓN DE RATING

1 de diciembre, 2023

Reseña Anual de Clasificación

RATINGS

HDI Seguros Generales S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	3Q-2023

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 Senior Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

HDI Seguros S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica la clasificación de las obligaciones de seguro de [HDI Seguros Generales](#) en categoría AA, manteniendo su tendencia en Estable.

La clasificación se sustenta en la creciente escala de negocio de la aseguradora, con una alta diversificación tanto en productos como en canales de venta, y una adecuada gestión del riesgo propio del negocio, que permite a HDI Seguros S.A. posicionarse como una empresa líder dentro de la industria de seguros generales.

Es relevante recalcar dentro de los fundamentos de clasificación, el respaldo y *expertise* que le otorga su matriz alemana Talanx AG, grupo asegurador de alto prestigio internacional. Cabe destacar que, actualmente existe un acuerdo de compra entre Liberty Mutual Insurance Inc. e Inversiones HDI Limitada, el cual se enmarca en un acuerdo celebrado por el Grupo Talanx (controlador de HDI International AG) el que adquirirá Liberty Seguros en Chile, Colombia y Ecuador. El cierre de la transacción está sujeta a la autorización de las entidades reguladoras pertinentes de cada país. Sin embargo, dicha negociación refleja un alto compromiso e interés del Grupo Talanx en Latinoamérica.

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, cesantía, 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. La prima directa, al cierre de 2022, registró \$486.589 millones, 46,89% superior al año anterior, explicado por el crecimiento en el volumen de venta de seguros de vehículos y por la puesta en marcha de la alianza estratégica con Banco Estado implementada durante el 2022, la cual favoreció la comercialización de seguros de cesantía.

A septiembre de 2023, la prima directa registró \$379.720 millones, 11,2% superior al mismo periodo del año anterior. El incremento se explica principalmente por un aumento en la comercialización de seguros de vehículos, accidentes personales, seguros de cesantía y robo.

Respecto al margen de contribución, durante el 2022, pese a que el margen de contribución de seguros de vehículos exhibió una disminución en comparación al 2021, la alta diversificación de la compañía permitió que la aseguradora alcanzara un margen de contribución de \$60.164 millones, 27,9% superior al cierre de 2021, impulsado por seguros de terremoto, cesantía y responsabilidad civil sin vehículos. Al 3Q-2023, el margen de contribución alcanzó los \$80.976 millones, 211,9% superior al mismo periodo del año anterior, causado por un mayor margen de contribución en los ramos de seguros de vehículos, cesantía, y robos.

Tras la JEA celebrada en octubre de 2021, en donde la junta aprobó un aumento de capital equivalente a \$37.500 millones, con el fin de financiar la alianza estratégica con Banco Estado, al cierre del 2021, los indicadores de solvencia exhibieron una alta holgura. Durante el 2022, tras la mayor comercialización de seguros, HDI Seguros estrechó sus indicadores de solvencia. Sin embargo, al 3Q-2023, la aseguradora exhibe un endeudamiento de 4,09 veces y un índice de PN/PR de 1,22 veces, los cuales son indicadores adecuados considerando que la compañía posee una alta participación de mercado.

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 32 compañías, excluyendo a la Mutualidad de Carabineros.

La prima directa alcanza \$3,53 billones al 3Q-23, 10,9% superior a doce meses atrás, y por sobre la inflación registrada en igual periodo. Por su parte, la prima retenida alcanza \$1,96 billones, exhibiendo estabilidad en los niveles de retención en los últimos años, con un indicador de prima retenida sobre prima directa de 55,6% a septiembre 2023. El mayor primaje directo del periodo se explica esencialmente por el crecimiento en las líneas de terremoto, vehículos e incendio, mientras que, los ramos de responsabilidad civil (sin vehículo) y cesantía evidenciaron un retroceso en el comparativo anual.

El crecimiento en el volumen de negocios, costos de siniestros controlados, y liberación de reservas técnicas de riesgo en curso e insuficiencia de prima, permiten la mejora del margen de contribución al 3Q-23, totalizando \$659 mil millones, 53,2% favorable respecto de doce meses atrás. A nivel de producto, el crecimiento del margen se explica en gran medida por el ramo de vehículos, dada la menor siniestralidad que retorna a los niveles prepandemia, y su importante contribución al margen de la industria.

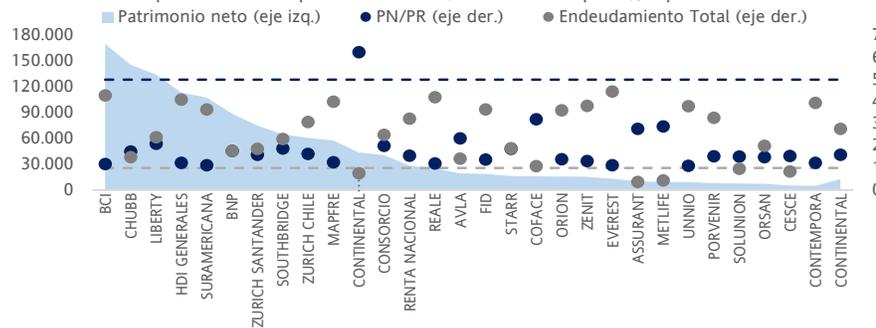
Los costos de administración presentan un alza anual de 20,1% a septiembre 2023, con niveles de eficiencia (costos de administración sobre prima retenida) que se enmarcan en lo alcanzado históricamente, cuyo indicador registra 30,6% a igual periodo. Por su parte, el rendimiento de las inversiones, si bien suelen tener una incidencia menor en los resultados, aporta positivamente a la utilidad, totalizando \$67.854 millones al 3Q-2023, 6,8% superior a lo alcanzado en todo 2022.

Con todo, el resultado técnico alcanza \$125.841 millones a septiembre 2023, favorable al desempeño negativo de \$9.369 millones obtenido en igual periodo 2022. Respecto al componente no técnico, que tuvo un impacto significativo en la utilidad del año anterior por concepto de reajustabilidad, a lo largo de 2023 se observa un resultado más acotado, en línea con los menores niveles de inflación. Lo anterior, sumado a un mayor gasto por impuesto a la renta, deriva en un aumento de 29,5% en la utilidad del periodo, registrando \$148.859 millones.

En relación a los indicadores de solvencia, a septiembre 2023, todas las compañías de la industria registraron niveles dentro de los límites normativos (a excepción de Seguros Konsegur). De esta manera, el endeudamiento se mantiene inferior a 5 veces y el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo sobre 1 vez.

Comparativo nivel de endeudamiento y holgura patrimonial, compañías de seguros generales

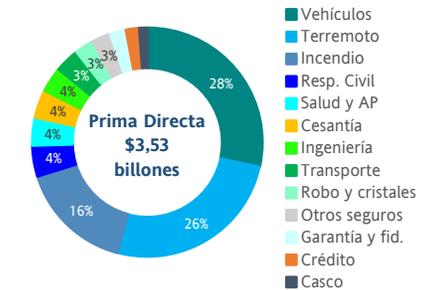
Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), septiembre 2023



Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Seguros Konsegur de Garantía y Crédito
Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo dentro del mix de productos

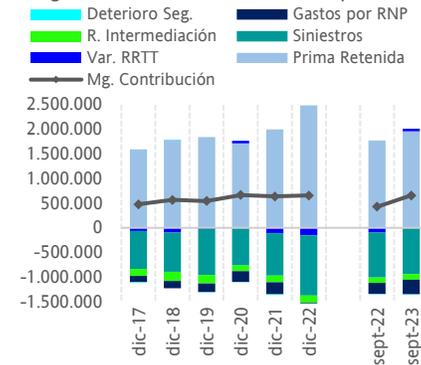
Prima directa mercado, septiembre 2023



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mayor prima retenida, costos de siniestros controlados y liberación de RRTT favorecen la rentabilidad técnica

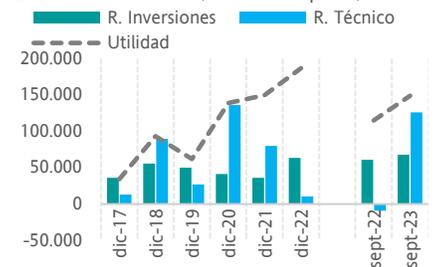
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mayor utilidad del periodo se sustenta en el resultado técnico

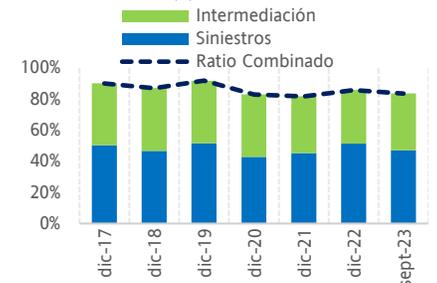
Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Se observa una leve mejora en los niveles de ratio combinado respecto al cierre 2022

Ratio Combinado (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

La aseguradora se posiciona como una de las firmas líderes en participación de mercado

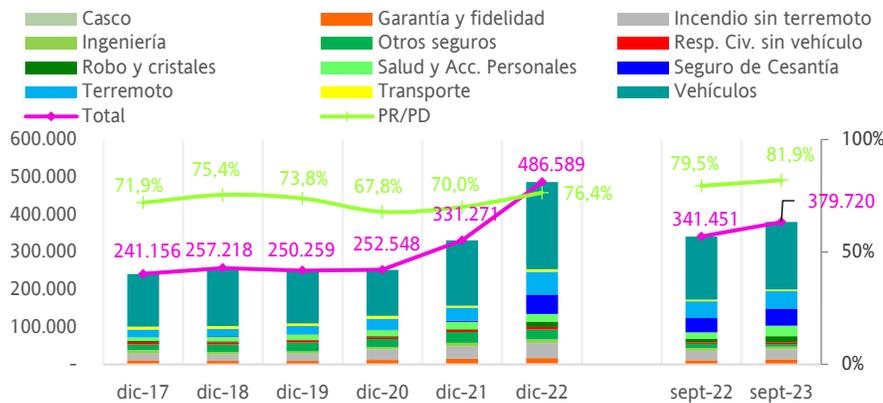
La aseguradora posee una gran escala y un pool de productos diversificados

HDI posee un pool diversificado de productos, orientados tanto a personas como a empresas, a través de diferentes canales de distribución. A lo largo de los años, el volumen de suscripción ha estado compuesto principalmente por la venta de seguros de vehículos, complementados con seguros de incendio, terremoto, transporte, responsabilidad civil y accidentes personales, entre otros. La prima directa, al cierre de 2022, registró \$486.589 millones, 46,89% superior al año anterior, explicado por el crecimiento en el volumen de venta de seguros de vehículos, y por la alianza estratégica con Banco Estado implementada durante el 2022, que favoreció la comercialización de seguros de cesantía.

A septiembre de 2023, la prima directa registró \$379.720 millones, 11,2% superior al mismo periodo del año anterior. El incremento se explica principalmente por un aumento en la comercialización de seguros de vehículos, accidentes personales, seguros de cesantía y robo.

A septiembre de 2023, el aumento en la comercialización de seguros de vehículos, accidentes personales y cesantía incrementa el ratio de prima retenida sobre prima directa

Evolución prima directa (cifras en millones de pesos) y PR/PD (%) de HDI



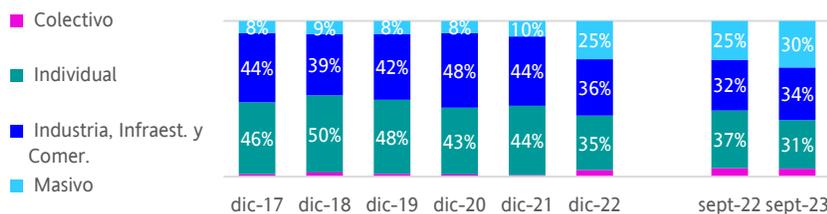
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Alianza estratégica favorece diversificación de canales de HDI Seguros

Durante 2022, la implementación de la alianza estratégica no solo fortaleció la diversificación de productos de la aseguradora, sino que también los canales asociados por los cuales se comercializan. Al 3Q-2023, el 30% de la prima directa corresponde al canal masivo, el cual incrementa su porcentaje de participación comparado al 3Q-2022. Su mayor preponderancia se explica principalmente por el incremento en la venta de seguros de cesantía, accidentes personales y seguros de robo.

Tras acuerdo con Banco Estado, canal masivo exhibe una mayor participación

Porcentaje de prima directa asociada por canal de venta (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA COMPAÑÍA

HDI Seguros S.A. pertenece a Talanx International AG (DE), a través de Inversiones HDI Limitada (CL), vehículo que posee el 99,95% 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.	99,95%
Accionistas minoritarios	0,05%

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

DIRECTORIO

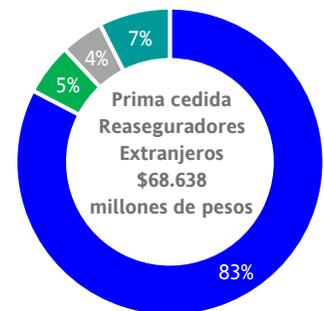
Nicolás Masjuan M.	Presidente
Luis Avilés J.	Director
Joaquín García S.	Director
Francisco Mozó D.	Director
Mikel Uriarte P.	Director
Karina Von Baer J.	Director
Joaquín Pastor R.	Director
Felipe Feres S.	Gerente general

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-2023, prima cedida se mantiene concentrada en reaseguradores de alto prestigio internacional. Grupo Talanx mantiene el 83% de los reaseguros extranjeros

Prima cedida por reasegurador extranjero a septiembre de 2023 (%)

- Grupo Talanx
- Swiss Re
- Generali Espada S.A.
- Otros



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Durante el 2023, disminución de costo de siniestros de seguros de vehículos fortalece resultado de última línea de HDI Seguros

HDI exhibe un fortalecimiento de su margen de contribución durante el 2023

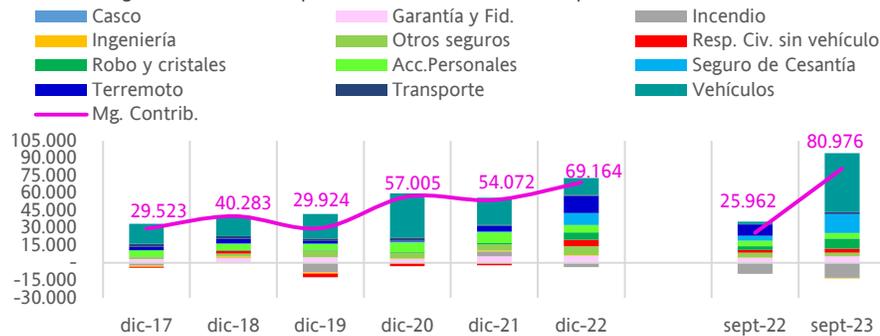
Durante el año 2022, la industria de seguros de vehículos exhibió un incremento en los costos de siniestros, no solo asociado a un mayor número de accidentes o robos de automóviles, sino que también, por el encarecimiento en el costo del siniestro, causado por un mayor precio del dólar, costos de transporte y escasez de repuestos. Es relevante mencionar, que pese a que HDI Seguros, al igual que la industria, mostró un incremento en los costos de siniestros sobre prima retenida de seguros de vehículos durante el 2022, sus niveles se mantuvieron por debajo de la media de la industria (al cierre de 2022, HDI registra un ratio de 63,1% versus 72,4% de la industria).

Pese al menor margen de contribución obtenido por la compañía en seguros de vehículos durante el 2022, en comparación al 2021, la alta diversificación de la compañía permitió que la aseguradora alcanzara un margen de contribución de \$60.164 millones, 27,9% superior al cierre de 2021, impulsado por seguros de terremoto, cesantía y responsabilidad civil sin vehículos.

Al 3Q-2023, el margen de contribución alcanzó los \$80.976 millones, 211,9% superior al mismo período del año anterior, causado por un mayor margen de contribución en los ramos de seguros de vehículos, cesantía, y robos.

Históricamente HDI mantiene un margen de contribución creciente con un CAC₂₀₁₇₋₂₀₂₂ de 6,07%

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



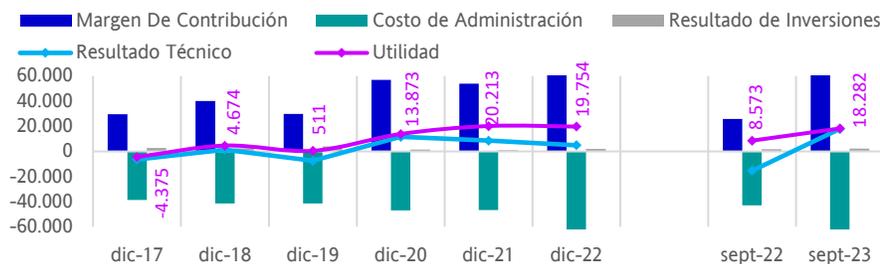
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado de última línea evoluciona acorde al margen técnico

Al 3Q-2023, la utilidad alcanzó los \$18.282 millones, 113,2% superior a los \$8.573 millones del 3Q-2022, explicado por un mayor margen de contribución, un crecimiento controlado de los costos de administración (asociado a los pagos de la alianza estratégica con Banco Estado) y en menor medida, un aumento en el resultado de inversiones.

Al cierre de 2022, utilidad disminuye un 2,27% con relación a 12 meses atrás, debido a mayores gastos de administración y menor resultado de inversiones.

Principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-2023, activos se incrementan un 8,1% con respecto al cierre de 2022, impulsado por un mayor stock de activos financieros a valor razonable

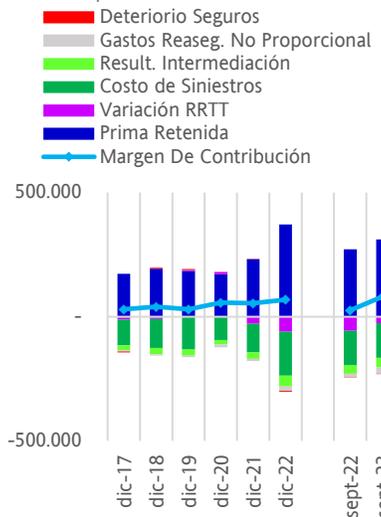
Evolución activos HDI (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-2023, margen de contribución se ve favorecido por un aumento en la prima retenida, una liberación de reservas técnicas y costos de siniestros estables

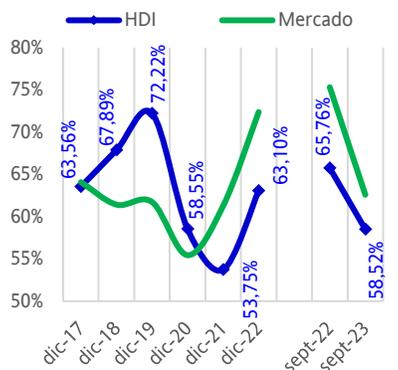
Cuentas de margen de contribución (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-2023, aseguradora exhibe un menor costo de siniestro sobre prima retenida que la industria

Costo de siniestro/Prima Retenida de seguros de vehículos (%)



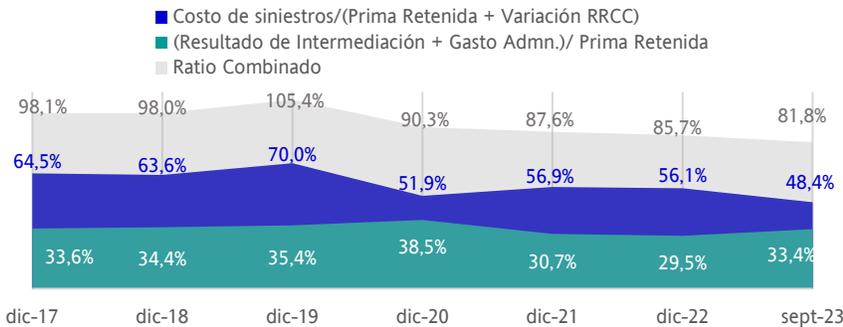
Aseguradora exhibe endeudamiento por sobre la industria, pero acorde a su escala de negocio

Aseguradora mantiene niveles de eficiencia adecuados

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, provocada por la crisis social de octubre de 2019. No obstante, desde la fecha hasta la actualidad, el ratio combinado se ha mantenido bajo el 100%. Al 3Q-2023, alcanza un 81,8%, inferior al 85,7% obtenido al cierre de 2022, explicado por una mejora en el componente de siniestralidad, el cual está asociado a la caída en los niveles de siniestralidad en el ramo de seguros de vehículos.

Al 3Q-2023, HDI Seguros exhibe una mejora en su ratio combinado, en relación con el cierre del 2022, debido a un mejor desempeño siniestral

Descomposición de ratio combinado



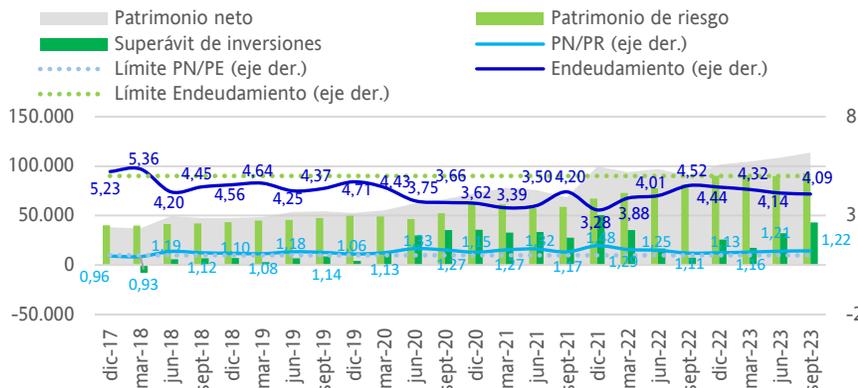
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de solvencia se mantienen en niveles adecuados

Tras la JEA celebrada en octubre de 2021, en donde la junta aprobó un aumento de capital equivalente a \$37.500 millones, con el fin de financiar la alianza estratégica con Banco Estado, al cierre del 2021, los indicadores de solvencia exhibieron una alta holgura. Durante el 2022, tras la mayor comercialización de seguros, HDI Seguros estrechó sus indicadores de solvencia. Sin embargo, al 3Q-2023, la aseguradora exhibe un endeudamiento de 4,09 veces y un índice de PN/PR de 1,22 veces, los cuales son indicadores adecuados considerando que la compañía posee una alta participación de mercado.

Durante el 2023, debido a fortalecimiento patrimonial, aseguradora exhibe un aumento en su patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo en comparación al cierre de 2022

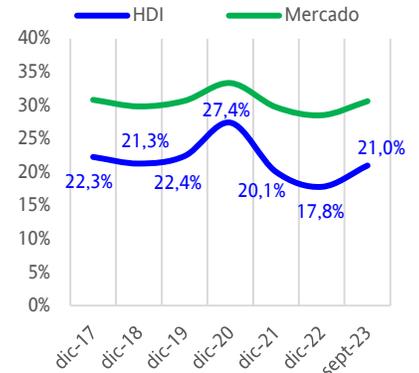
Evolución indicadores de solvencia (veces) y superávit de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Gasto de administración sobre prima retenida se mantiene por debajo de los niveles de mercado

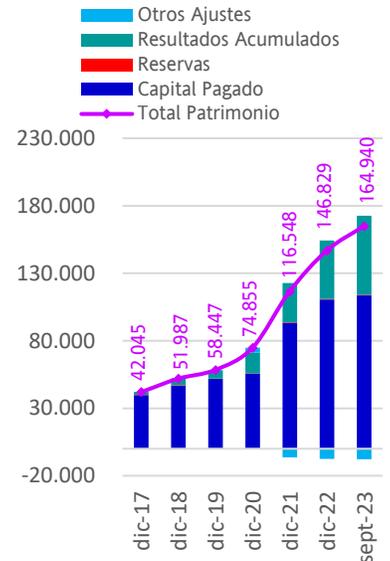
Evolución GA/PR (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

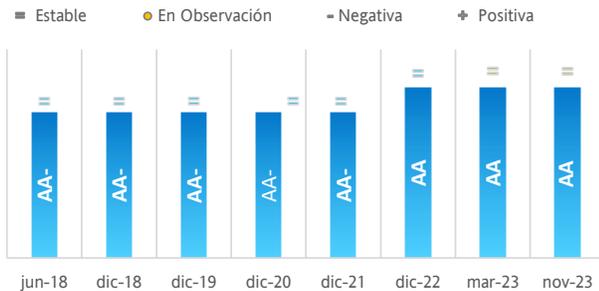
Base patrimonial se amplía gracias a una generación recurrente de utilidades

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.

ANEXO: Evolución Estados Financieros HDI Seguros S.A.

Estados Financieros (millones de pesos)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-22	sep-23
Total Activo	341.278	433.542	459.887	583.109	743.485	712.948	803.506
Total Inversiones Financieras	92.948	115.338	162.668	199.199	226.661	207.685	262.641
Total Inversiones Inmobiliarias	6.419	6.830	7.506	7.837	8.573	8.480	8.535
Total Cuentas De Seguros	220.805	273.089	260.048	325.678	424.330	410.655	449.943
Cuentas Por Cobrar De Seguros	148.178	146.825	143.001	189.736	281.769	245.584	279.731
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	5.694	5.836	6.165	6.493	12.754	10.156	11.801
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	72.626	126.264	117.047	135.942	142.561	165.070	170.212
Otros Activos	21.106	38.285	29.666	50.395	83.921	86.129	82.387
Total Pasivo	289.291	375.095	385.033	466.561	596.655	576.968	638.566
Reservas Técnicas	231.327	299.859	287.321	357.995	461.783	483.405	520.991
Reserva De Riesgos En Curso	142.051	144.988	145.317	190.570	276.419	252.425	298.195
Reserva De Siniestros	87.052	151.443	136.982	164.672	174.502	210.146	208.965
Otros Pasivos	18.599	34.737	48.605	51.396	50.795	39.956	62.326
Total Patrimonio	51.987	58.447	74.855	116.548	146.829	135.980	164.940
Capital Pagado	46.667	51.667	55.667	93.146	110.667	110.667	113.628
Resultados Acumulados	5.093	5.451	15.162	29.311	43.139	35.312	58.503
Margen De Contribución	40.283	29.924	57.005	54.072	69.164	25.962	80.976
Prima Retenida	193.960	184.750	171.267	231.938	371.619	271.287	311.082
Prima Directa	257.218	250.259	252.548	331.271	486.589	341.451	379.720
Costo De Siniestros	-117.110	-132.067	-93.194	-115.838	-176.929	-139.937	-139.873
Resultado De Intermediación	-25.356	-23.981	-18.888	-24.678	-43.447	-33.435	-38.475
Costos De Administración	-41.312	-41.432	-46.973	-46.519	-66.230	-42.941	-65.354
Resultado De Inversiones	2.527	4.045	1.554	1.123	2.023	1.670	2.321
Resultado Técnico De Seguros	1.498	-7.463	11.587	8.676	4.958	-15.309	17.943
Total Resultado Del Periodo	4.674	511	13.873	20.213	19.754	8.573	18.282
Costo siniestro / Prima retenida	60,4%	71,5%	54,4%	49,9%	85,7%	51,6%	81,8%
Ratio Combinado	98,0%	105,4%	90,3%	87,6%	17,8%	90,5%	21,0%
Gasto Administración/Prima Retenida	21,3%	22,4%	27,4%	20,1%	4,44x	15,8%	4,09x
Endeudamiento	4,56	4,71	3,62	3,28	1,13x	4,52	1,22x
Patrimonio Neto/Exigido	1,10	1,06	1,15	1,48	743.485	1,11	803.506

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 TOMAR 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.