



## ACCIÓN DE RATING

8 de octubre, 2019

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  
Analista Senior  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@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 tres compañías (garantía y crédito, generales y vida).

HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A. es una compañía con giro específico que, históricamente se ha desempeñado operando tanto con seguros de garantía como de crédito (por ventas a plazo y a la exportación), no obstante, a partir del año 2019 se observa un mayor foco en seguros de garantía, al discontinuar la operación de su cartera de seguros de crédito.

Es importante destacar que, la compañía opera con bajos niveles de retención, implementando un programa de reaseguro con entidades de gran prestigio internacional, con el fin de reducir su exposición al riesgo.

La aseguradora registra una trayectoria de márgenes creciente entre los años 2014 y 2017 que es interrumpida por un margen negativo al cierre de 2018 de -\$1.427 millones, principalmente atribuible a un alza temporal en deterioro de seguros y consecuentemente en el test de suficiencia de prima (ya resuelta en 2019), y en menor medida por aumentos en gastos por reaseguro no proporcional y costos de siniestro. A junio de 2019, la compañía registra una mayor solidez en su margen de contribución, explicado por el reverso del deterioro de seguros y test de suficiencia de prima descrito anteriormente y menores costos de siniestros, donde parte de este efecto se atribuye a la cartera de créditos discontinuada en el año 2018.

Los resultados de última línea de la compañía se sustentan principalmente en el desempeño técnico, por lo tanto, la volatilidad del margen impacta considerablemente en la generación de utilidades, tal como ocurre al cierre 2018 con pérdidas de \$1.298 millones. De manera consecuente, al igual que como ocurre con el margen de contribución, la última línea de la compañía se robustece al primer semestre de 2019.

Al 2Q-2018, la compañía registró un déficit en sus indicadores de solvencia que fue debidamente informado al regulador, indicando que el origen se produjo por rezagos en procesos de cobranza que desencadenó un incremento en el deterioro de seguros y mayores reservas de insuficiencia de prima. El déficit que llegó a los \$130 millones, fue restaurado con un aumento de capital de \$1.000 millones. Posteriormente a esta eventualidad y la mejora en los resultados obtenidos, la compañía registra indicadores de solvencia con una amplia holgura respecto a sus límites normativos.

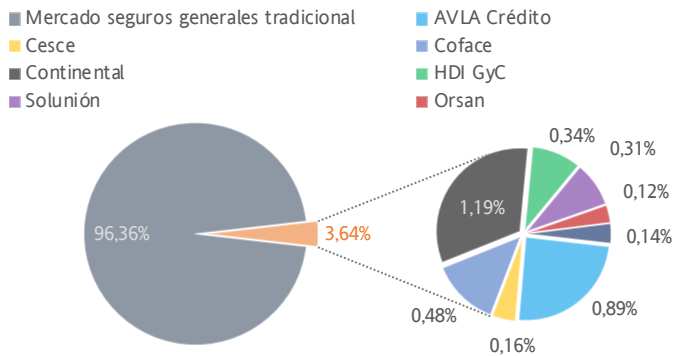
## Industria de Seguros de Garantía y Crédito

### Mercado de garantía y crédito en Chile es integrado por ocho compañías

Las compañías de seguros generales, al cierre de junio de 2019, comercializó \$1,36 billones en prima directa, de los cuales 3,64% son atribuibles a la actividad de compañías de seguros de garantía y crédito.

#### Segmento de garantía y crédito corresponde a una fracción acotada dentro del primer grupo

Prima directa mercado seguros generales a junio de 2019, excluyendo mutualidades.



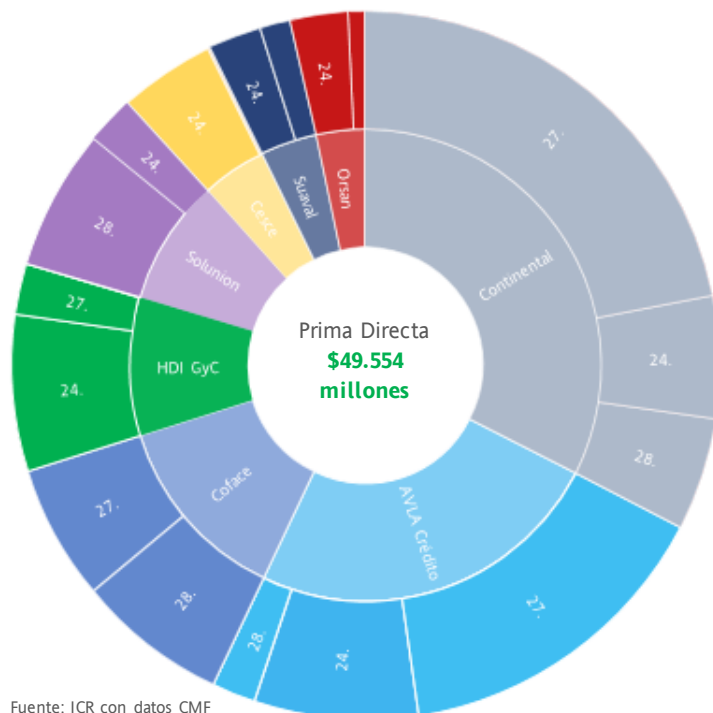
Fuente: CMF

### Seguros de garantía han ganado relevancia en los últimos años

Al primer semestre de 2019, el mercado de seguros de garantía y crédito obtuvo ingresos por concepto de prima directa por \$49.554 millones, distribuidos en seguros de crédito por venta a plazo (54,1%), seguros de garantía (29,6%) y seguros de crédito a la exportación (16,3%).

#### Sólo cinco de ocho compañías comercializa los tres ramos de este segmento específico

Prima directa mercado garantía y crédito por aseguradora y ramo.



Fuente: ICR con datos CMF

## DEFINICIÓN INDUSTRIAL

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. El segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio.

Dentro del mercado de seguros generales, la industria de aseguradoras de garantía y crédito está compuesta por ocho compañías a junio de 2019, las que se caracterizan por ofrecer exclusivamente seguros de garantía, fidelidad, crédito local y crédito a la exportación –cabe señalar que los seguros de crédito deben ser ofertados exclusivamente por compañías pertenecientes a la industria de aseguradoras de garantía y crédito en la que se desempeña HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.

## PRINCIPALES RAMOS DE SEGURO

**24. Seguros de garantía:** aquellas coberturas, en que el asegurador se obliga para con el asegurado a indemnizarle por los daños patrimoniales que un tercero le causare con ocasión del incumplimiento de las obligaciones contraídas.

**27. Seguros de crédito por ventas a plazo:** coberturas de seguro que garantizan al asegurado una indemnización, ante el no pago del crédito otorgado, por ventas realizadas a compradores nacionales.

**28. Seguros de crédito a la exportación:** coberturas de seguro que garantizan al asegurado una indemnización ante el no pago del crédito otorgado a una persona, natural o jurídica, por una operación de exportación.

Fuente: CMF

### La industria de seguros generales

La industria de seguros generales está compuesta por 33 compañías, incluyendo a las mutuales de seguros.

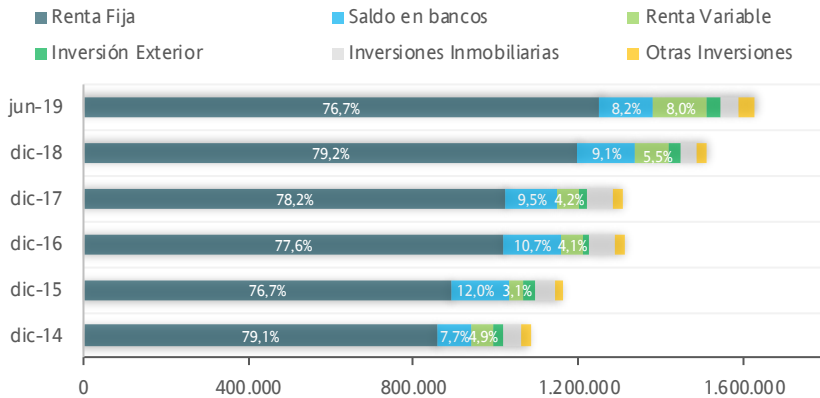
Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon UF 101 millones a diciembre de 2018, lo que implicó un aumento del 6,8% real respecto al 2017. Los ramos de mayor incidencia son incendio y adicionales, vehículos y otros seguros (correspondiente principalmente a seguros de cesantía y accidentes personales). A junio de 2019, el mercado registra una prima directa del orden de los UF 48,78 millones.

La utilidad del mercado de seguros generales fue cercana a los UF 3,4 millones a diciembre de 2018, resultado ampliamente superior a los UF 1,3 millones obtenidos al año 2017, impulsado por un mayor margen de contribución y un favorable desempeño de las inversiones. Al segundo trimestre de 2019, la industria registra utilidades por UF 1,32 millones, favorables en relación al resultado de UF 1,28 millones registrado a junio de 2018.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2019 alcanzaron un monto total de \$1,6 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (76,7%), seguido de saldo en bancos (8,2%) y renta variable nacional (8,0%).

#### Cartera de inversiones líquida: Preferencia por renta fija nacional y cuentas corrientes

Evolución cartera de inversiones (MM\$)



Fuente: CMF

Respecto a las inversiones, éstas han presentado una rentabilidad anualizada de 3,9% al cierre de 2018, superior a lo obtenido al cierre del 2017 (2,8%). A junio de 2019, el indicador asciende a 2,9%, igualando al primer semestre del año anterior.

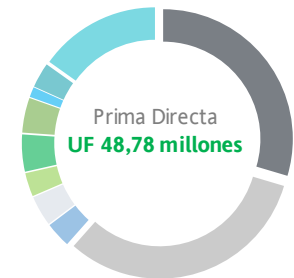
En términos de solvencia, a junio de 2019, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 2,69 veces, menor a las 2,71 veces obtenidas a al cierre del segundo trimestre de 2018. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido fue de 1,53 veces, superior al nivel de 1,48 veces obtenido al mismo periodo del año 2018.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó, al segundo trimestre de 2019 un 8,1%, menor a los 9,2% a la misma fecha del año 2018.

#### Pool de productos

Prima directa mercado, junio 2019

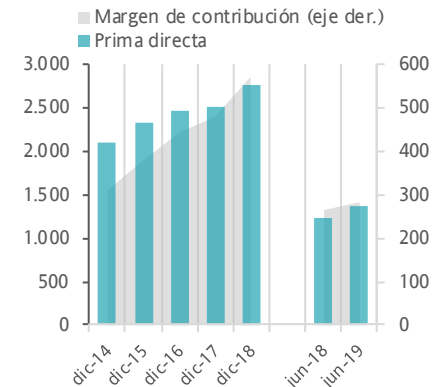
- Incendio y Adicionales
- Vehículos
- Transporte
- Robo con Fractura
- SOAP
- Garantía y Crédito
- Responsabilidad Civil
- Casco
- Ingeniería
- Otros



Fuente: CMF

#### Prima y margen de contribución al alza

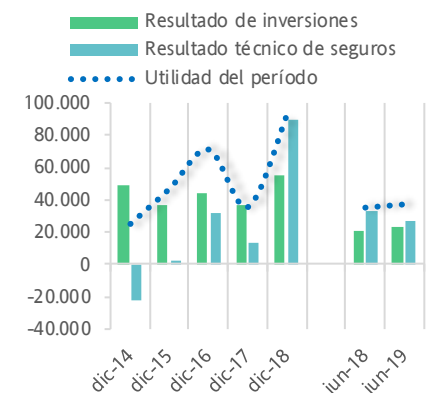
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de MM\$)



Fuente: CMF

#### Segundo trimestre de 2019 mantiene tendencia creciente en utilidades de año anterior

Evolución resultados (MM\$)



Fuente: CMF

## Compañía mantiene su operación con principal foco en los seguros de garantía

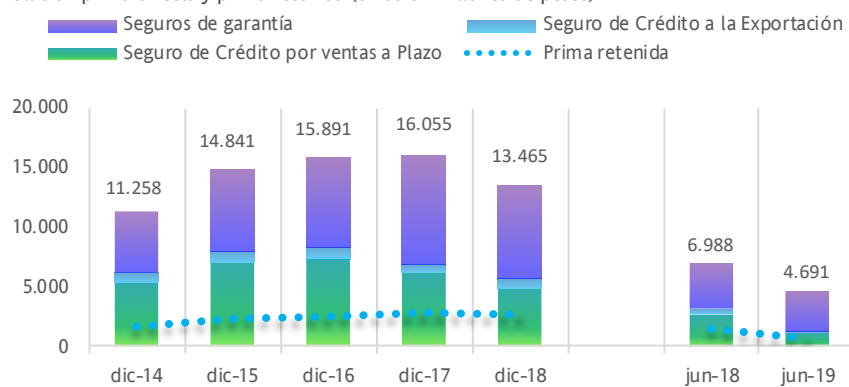
### Cartera cambia de foco al discontinuar el segmento de seguros de créditos domésticos y de exportación

El crecimiento de la prima, históricamente, ha sido impulsado por los negocios de seguro de garantía y créditos por ventas a plazo, representando casi la totalidad de la prima entre ambos segmentos. En el año 2017, se observa una disminución de los niveles de ventas de seguros de créditos por ventas a plazo, en línea con la estrategia de establecer estándares más rigurosos en la renovación de las cuentas, privilegiando a clientes con mejor comportamiento de pago.

Por su parte, la cartera de seguros de crédito a la exportación, históricamente representaba una porción reducida del volumen comercializado y es discontinuada a fines de 2018 junto a los seguros de crédito doméstico. En consecuencia, a partir del año 2019, la prima directa experimenta un marcado descenso tras la discontinuación de la cartera de seguros de crédito.

#### Primer semestre de 2019 refleja discontinuación de cartera de seguros de crédito

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



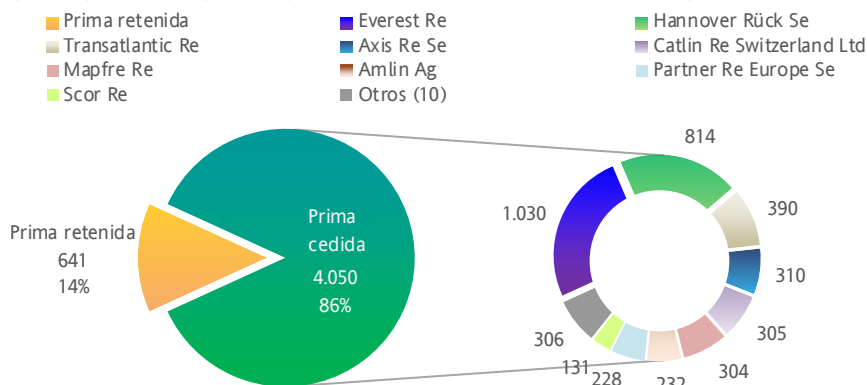
Fuente: CMF

### La compañía opera con niveles acotados de prima retenida

La compañía mantiene contratos de reaseguro con compañías reaseguradoras con alta clasificación de riesgo, todas con rating superior A internacional.

#### Prima cedida está diversificada en entidades reaseguradoras de gran prestigio internacional

Apertura prima cedida por reasegurador a junio de 2019 (cifras en millones de pesos)



Fuente: 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 99,82% del total de las acciones de HDI G y C. La marca HDI está presente en el mercado local con tres compañías de seguro (garantía y crédito, generales y vida) que son gestionadas de forma centralizada, bajo los lineamientos de su matriz alemana Talanx AG.

#### PROPIEDAD

Accionista	%
Inversiones HDI LTDA.	99,85%
Accionistas minoritarios	0,15%

Fuente: CMF

#### DIRECTORIO

Camillo Khadjavi	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: CMF

### Resultados altamente sustentados en desempeño técnico

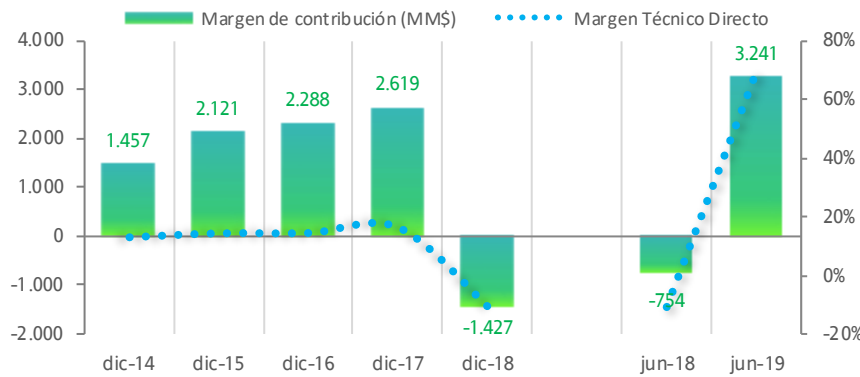
#### Trayectoria creciente de margen es interrumpida por un incremento en la siniestralidad de seguros de crédito de ventas a plazo en año 2018

La aseguradora registra una trayectoria de márgenes creciente entre los años 2014 y 2017 que es interrumpida por un margen negativo al cierre de 2018 de -\$1.427 millones, principalmente atribuible a un alza temporal en deterioro de seguros y consecuentemente en el test de suficiencia de prima (ya resuelta en 2019), y en menor medida por aumentos en gastos por reaseguro no proporcional y costos de siniestro.

A junio de 2019, la compañía registra una mayor solidez en su margen de contribución, explicado por el reverso del deterioro de seguros y test de suficiencia de prima descrito anteriormente y menores costos de siniestros, donde parte de este efecto se atribuye a la cartera de créditos discontinuada en el año 2018.

#### Rentabilidad técnica se recupera al primer semestre de 2019, por concepto de reverso de reservas técnicas

Evolución margen de contribución y margen técnico directo



Fuente: CMF

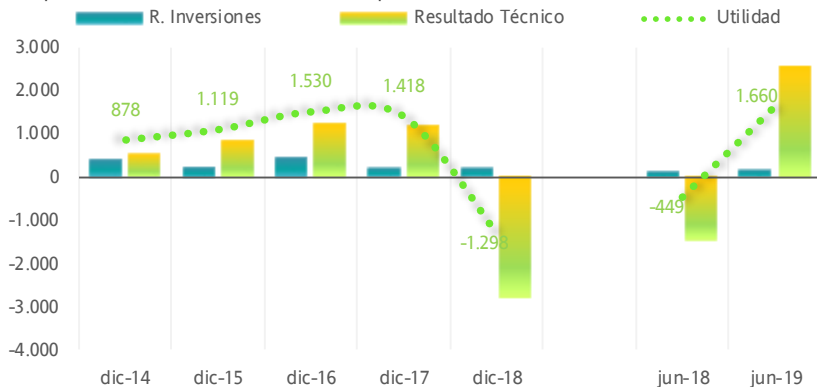
#### Trayectoria de utilidades influenciadas por fluctuaciones en rentabilidad técnica

Los resultados de última línea de la compañía se sustentan principalmente en el desempeño técnico, por lo tanto, la volatilidad del margen impacta considerablemente en la generación de utilidades, tal como ocurre al cierre 2019 con pérdidas de \$1.298 millones.

De manera consecuente, al igual que como ocurre con el margen de contribución, la última línea de la compañía se robustece al primer semestre de 2019.

#### Última línea altamente ligada con desempeño técnico

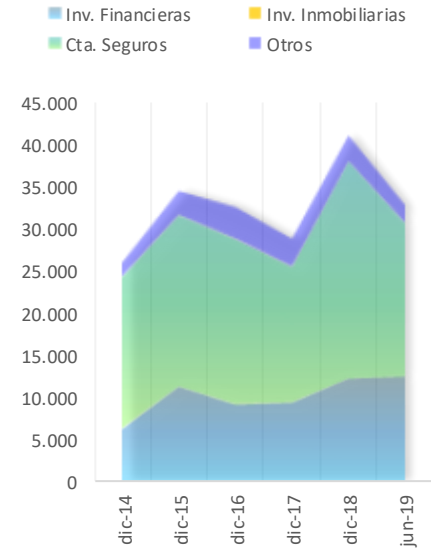
Principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

#### Después de discontinuación de cartera de seguros de crédito, activos caen en cuentas por cobrar de seguros

Evolución activos (cifras en millones de pesos)

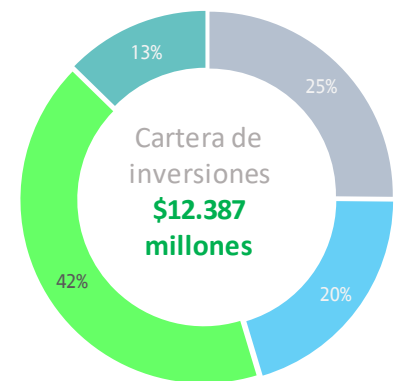


Fuente: CMF

#### Cartera de inversiones con alto nivel de liquidez y perfil de riesgo conservador

Cartera de inversiones a junio 2019 (millones de \$)  
No incluye inmuebles de uso propio

- Efectivo y equivalentes
- Instrumentos Estado
- Bonos bancarios
- Bonos corporativos



Fuente: CMF

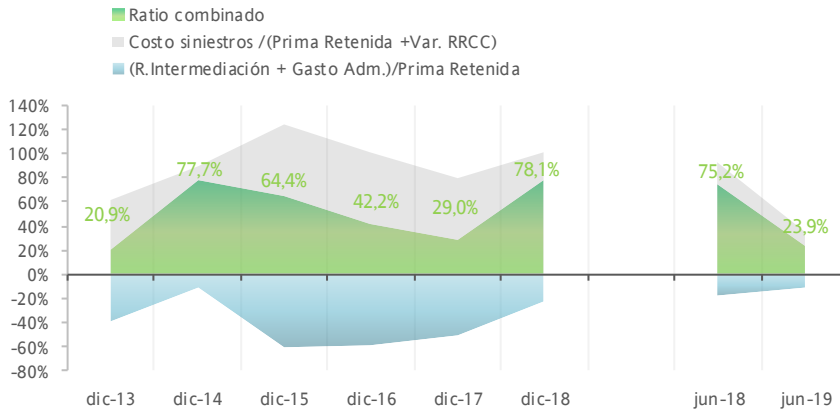
### Indicadores de solvencia presentan una amplia holgura patrimonial, tras haber experimentado un leve déficit transitorio

#### Rentabilidad técnica se robustece por resultado de intermediación favorable y un fuerte control de costos

El ratio combinado de la compañía persiste inferior a 100% pese a incremento en la siniestralidad registrado en el ejercicio 2019. El esquema de bajos niveles de retención genera resultados de intermediación positivos, logrando compensar incluso los costos de administración.

A junio de 2019, reverso de reservas técnicas y descenso de siniestralidad favorecen su ratio combinado, disipando efectos observados en el ejercicio 2019

Descomposición de ratio combinado



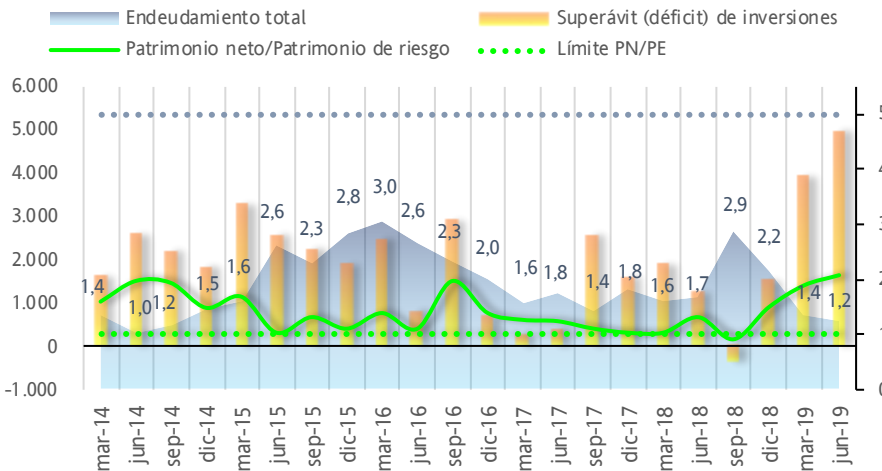
Fuente: CMF

### Último aumento de capital por \$1.000 millones y mejora en resultados restauraron posición de solvencia de la compañía y actualmente presenta mayor holgura

La compañía presenta una adecuación de capital con importante holgura para sustentar su operación y los riesgos que suscribe. Además, la compañía mantiene un constante monitoreo de los indicadores de endeudamiento y niveles de superávit de inversiones.

Déficit de patrimonio neto sobre exigido registrado al 3Q-2018 fue subsanado después de último aumento de capital. Actualmente HDI G y C exhibe amplia holgura respecto límites normativos

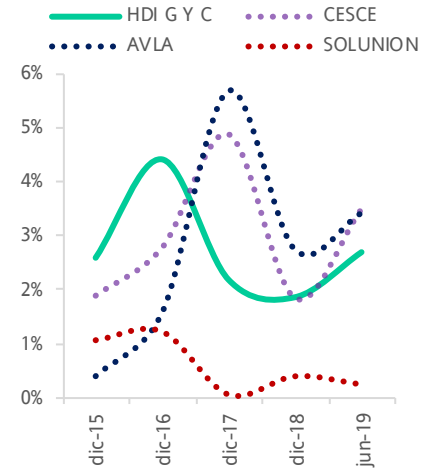
Evolución indicadores de solvencia (veces) y superávit de inversiones (millones de pesos)



Fuente: CMF

Rendimiento de inversiones se posiciona en torno a la media de sus pares

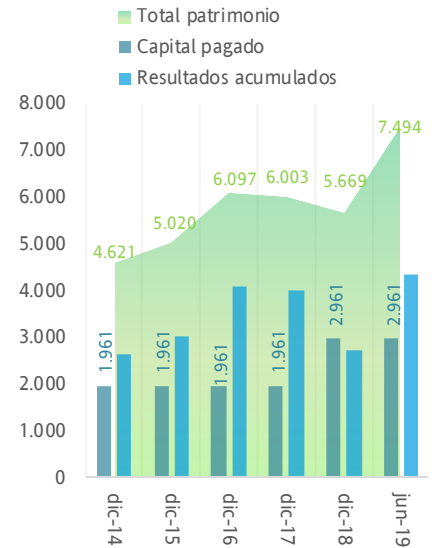
Evolución producto de inversiones



Fuente: CMF

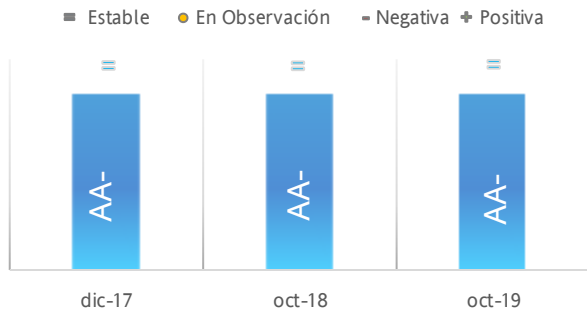
Base patrimonial se ha ampliado vía acumulación de resultados y aportes de capital

Evolución base patrimonial (millones de pesos)



Fuente: 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-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
<b>Total Activo</b>	25.959	34.473	32.464	28.769	41.030	26.059	32.857
<b>Total Inversiones Financieras</b>	6.239	11.297	9.019	9.440	12.095	7.763	12.387
<b>Total Inversiones Inmobiliarias</b>	9	7	5	3	1	2	2
<b>Total Cuentas De Seguros</b>	18.055	20.246	19.801	16.113	25.915	16.171	18.204
Cuentas Por Cobrar De Seguros	3.300	4.983	5.502	3.289	2.816	4.951	2.096
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	1.395	2.530	3.434	2.185	1.208	3.730	1.758
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	14.755	15.263	14.299	12.824	23.100	11.220	16.108
Otros Activos	1.655	2.923	3.640	3.213	3.019	2.123	2.263
<b>Total Pasivo</b>	21.337	29.452	26.367	22.766	35.360	20.504	25.363
<b>Reservas Técnicas</b>	16.044	17.529	16.796	15.664	28.668	14.048	19.901
<b>Reserva De Riesgos En Curso</b>	5.424	6.528	7.202	7.938	7.625	8.089	6.348
<b>Reserva De Siniestros</b>	10.620	11.002	9.594	7.726	15.920	5.960	13.553
Otros Pasivos	1.891	2.792	2.320	2.885	1.280	1.916	1.443
Total Patrimonio	4.621	5.020	6.097	6.003	5.669	5.555	7.494
Capital Pagado	1.961	1.961	1.961	1.961	2.961	1.961	2.961
Resultados Acumulados	2.633	3.032	4.109	4.015	2.704	3.567	4.364
<b>Margen De Contribución</b>	1.457	2.121	2.288	2.619	-1.427	-754	3.241
<b>Prima Retenida</b>	1.658	2.250	2.518	2.752	2.706	1.442	641
<b>Prima Directa</b>	11.258	14.841	15.891	16.055	13.465	6.988	4.691
<b>Costo De Siniestros</b>	-1.396	-1.883	-1.818	-1.923	-2.907	-1.281	-428
Resultado De Intermediación	1.535	2.870	3.025	3.043	2.177	1.082	915
Costos De Administración	-1.348	-1.513	-1.523	-1.636	-1.559	-821	-845
Resultado De Inversiones	400	229	455	202	201	132	165
Resultado Técnico De Seguros	510	837	1.220	1.185	-2.785	-1.444	2.560
Total Resultado Del Periodo	878	1.119	1.530	1.418	-1.298	-449	1.660
Producto Inversiones	6,5%	2,6%	4,4%	2,2%	1,8%	3,0%	2,7%
Siniestralidad Retenida	84,2%	83,7%	72,2%	69,9%	107,4%	88,9%	66,8%
Ratio Combinado	77,7%	64,4%	42,2%	29,0%	78,1%	75,2%	23,9%
Gasto Administración/Prima Retenida	81,3%	67,2%	60,5%	59,4%	57,6%	57,0%	131,9%
Endeudamiento	1,46	2,85	1,99	1,82	2,17	1,68	1,24
Patrimonio Neto/Exigido	1,48	1,29	1,39	1,04	1,49	1,31	2,07

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.