



ACCIÓN DE RATING

8 de octubre, 2020

[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

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Jefe de Área Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Simón Miranda +56 2 2896 8219
Analista de Instituciones Financieras
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 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 desempeñó operando tanto con seguros de garantía como de crédito (por ventas a plazo y a la exportación), no obstante, a partir del 2019 la compañía ha decidido focalizarse en la venta de seguros de garantía, descontinuo su cartera de crédito.

La compañía históricamente ha operado 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 hecho coyuntural al cierre de 2018 donde alcanza los -\$1.427 millones. Al cierre del 2019 alcanza un máximo histórico en su margen de contribución, el cual registró \$5.038 millones, sustentado en un buen desempeño técnico tanto de seguros de crédito como de garantía, además de que hubo diferencias importantes por concepto de variación de reservas técnicas por insuficiencia de prima y deterioro de seguros que influenciaron positivamente el margen del periodo. Al 2Q-2020, la compañía registra una caída de 41,7% en su margen de contribución respecto al 2Q-2019, dado que, al descontinuar sus seguros de créditos, sólo registra ingresos de los seguros de garantía.

Los resultados de última línea de la compañía se sustentan principalmente en el desempeño técnico, por lo tanto, la evolución del margen impacta considerablemente en la generación de utilidades. De manera consecuente, el cierre del 2019 se caracterizó por su robustez, alcanzando un máximo histórico de utilidades por \$2.731 millones.

Al 2Q-2020, dado la discontinuación de seguros de créditos y la disminución del volumen de negocio, se ha exhibido una disminución en la constitución de reservas técnicas que ha favorecido notablemente el endeudamiento, registrando 0,8 veces en esta fecha. Por otro lado, el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo también se ve favorecido alcanzando las 2,62 veces, por una disminución del segundo componente de esta razón.

Respecto al impacto producido por COVID-19, este ha afectado principalmente al sector inmobiliario, incrementando la probabilidad de incumplimiento de contratos en este rubro. Lo anterior afectaría directamente a la siniestralidad de seguros de garantía, sin embargo, a junio 2020 no se reportan efectos significativos que pudieran poner en riesgo la capacidad de pago de las obligaciones de la compañía.

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 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 mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2019, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$2,95 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 6,52% respecto al 2018. A junio de 2020, el mercado registra una prima directa de \$1,41 billones, donde los ramos de mayor incidencia son vehículos (26,8%), terremoto (20,4%), incendio (16,4%) y otros seguros (8,6%), correspondiente principalmente a seguros de fraude y accidentes personales.

En términos de resultados, las cifras del mercado reflejan los efectos del estallido social al cierre del 2019; la utilidad total de la industria alcanzó los \$61.896 millones, evidenciando una disminución del 33,49% respecto al 2018, explicado por un menor spread técnico a raíz de los mayores costos de siniestros y gasto por reaseguro no proporcional en aquellos ramos con mayores exposiciones. A junio 2020 la industria alcanzó una utilidad de \$69.195 millones, casi duplicando el resultado del año anterior, por una variación de reservas técnicas favorable y menor costo de siniestros.

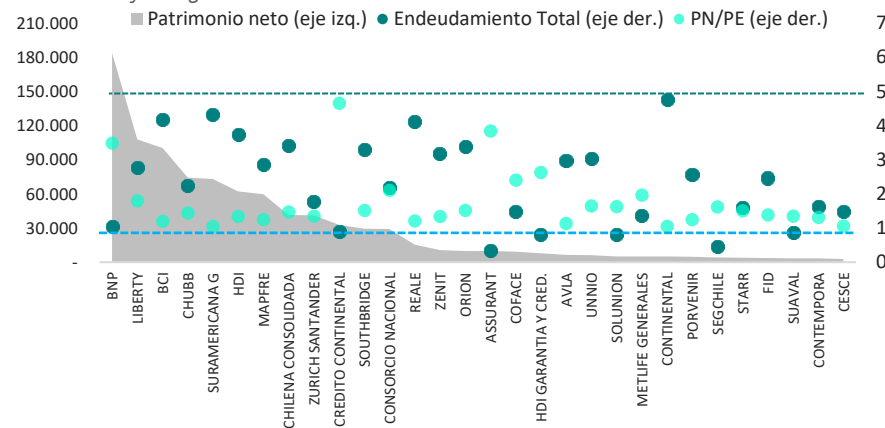
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2020 alcanzaron un monto total de \$1,86 billones, instrumento en su mayoría renta fija nacional. A nivel agregado, se observa una rentabilidad anualizada de 1,9%, inferior a lo obtenido doce meses atrás (2,9%).

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 (veces).

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), junio 2020.

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

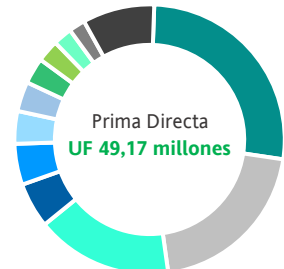
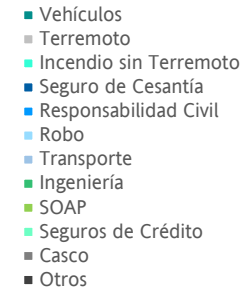


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Con respecto al Covid-19, uno de los impactos negativos en las compañías de seguros generales se ha dado a través del resultado de inversiones, por mayor volatilidad en los resultados y deterioro de algunas posiciones. Por otro lado, existe un efecto positivo dada la menor siniestralidad en algunos productos, por la menor actividad a causa el distanciamiento social. Tras el estallido social de fines del 2019, algunas compañías ajustaron sus precios al alza (en los ramos más afectados) y disminuyeron la exposición en los sectores de mayor incidencia, lo que ha favorecido el resultado del periodo.

Vehículos mantiene liderazgo en productos

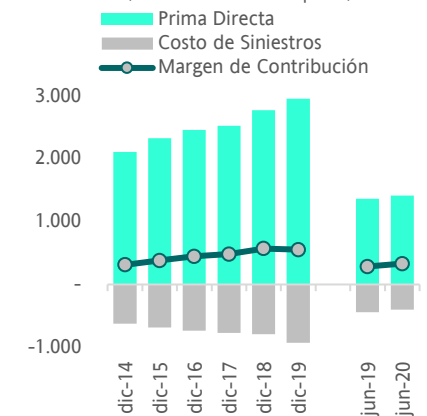
Prima directa mercado, junio 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores siniestros permite un mayor margen de contribución al cierre del primer semestre

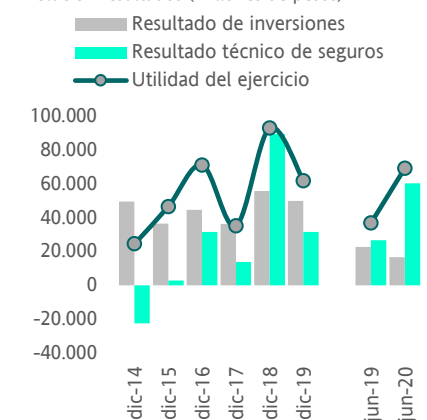
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Segundo trimestre de 2020 duplica la utilidad del mismo periodo del año anterior.

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Volumen de negocio caracterizado por bajos niveles de retención y focalizado en venta de seguros de garantía

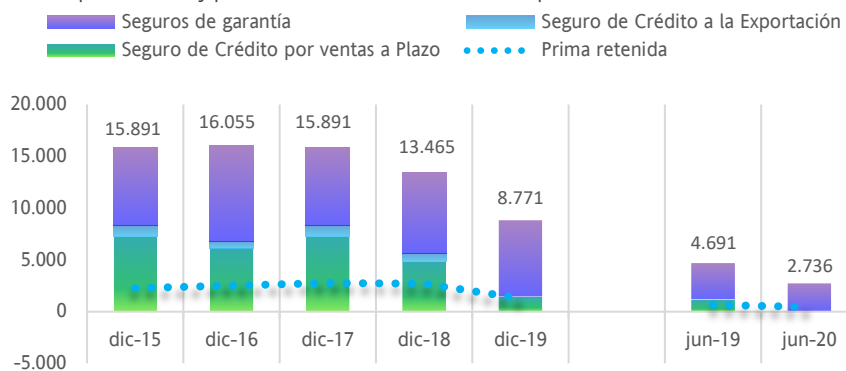
Compañía focaliza su venta en seguros de garantía

La evolución de la prima, históricamente, ha sido impulsada por los negocios de seguro de garantía y créditos por ventas a plazo, representando casi la totalidad del volumen de negocio entre ambos segmentos. Sin embargo, durante el 2019, en línea con la estrategia de la compañía, se decidió discontinuar la venta de estos productos.

Este cambio en el foco estratégico se observa de manera más evidente en el ejercicio 2020, con un volumen primordialmente generado en el segmento de seguros de garantía. Este negocio ha presentado disminuciones tanto al cierre 2019 (-5,5%) como el primer semestre de 2020 (-22,6%), en relación a sus comparativos del año anterior.

A jun-20, venta de seguros de garantía cayó un 22,6%, producto de menor dinamismo en el mercado

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



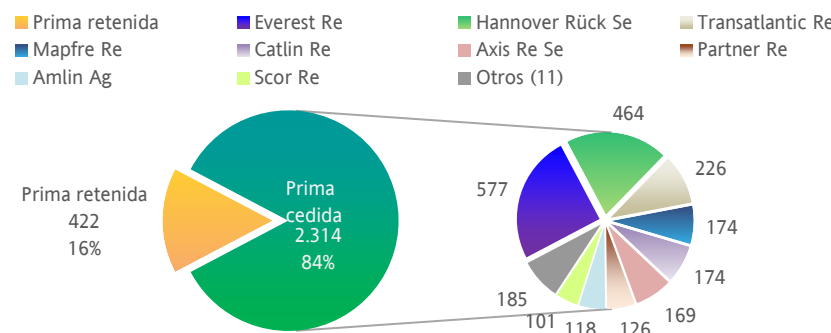
Fuente: CMF

Bajos niveles de retención y reaseguradores de prestigio internacional favorecen en la mitigación de riesgos

La compañía durante los cierres en el período 2015-2019 ha mantenido niveles de retención que han oscilado entre el 14,6% y el 20,1%, exhibiendo por tanto un alto nivel en la mitigación de riesgo. Por otro lado, la compañía goza de reaseguradores con un alto prestigio internacional, en donde la totalidad de estos poseen una clasificación de riesgo A o superior.

A junio 2020, Everest Re. y Hannover Rück, se mantienen como los principales reaseguradores con un 45% de la prima retenida total

Apertura prima cedida por reasegurador a junio de 2020 (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 99,85% 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

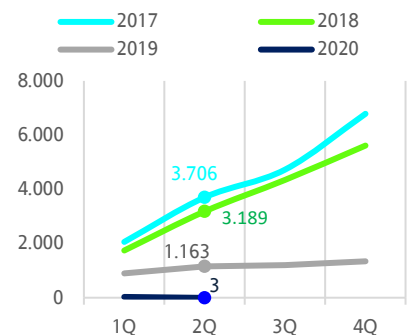
DIRECTORIO

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

Aseguradora discontinúa venta de seguros de créditos

Prima directa seguros de crédito (millones de \$)



Fuente: CMF

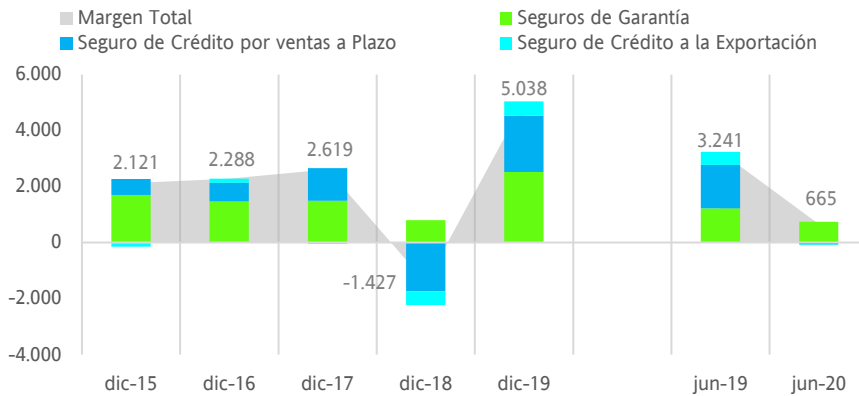
Resultados altamente sustentados en la generación de spreads técnicos

Negocio de seguros de garantías presenta menor volatilidad que negocios discontinuados

La aseguradora registraba una trayectoria de márgenes creciente entre los años 2014 y 2017 que es interrumpida por un hecho coyuntural durante el 2018. Al 2019 retoma su evolución normal, alcanzando un máximo histórico de \$5.038 millones de pesos, sustentado tanto en seguros de crédito como en seguros de garantía. Adicionalmente, en el periodo 2019 hubo diferencias en la variación de reservas técnicas por insuficiencia de prima y deterioro de seguros que influenciaron positivamente el margen.

A junio de 2020, la compañía registra una caída en su margen de contribución, explicado principalmente por la salida en la venta de seguros de crédito, y aumentos en la siniestralidad de seguros de garantía, explicada principalmente por exposiciones en el sector inmobiliario y construcción.

Al primer semestre del 2020, margen de contribución depende totalmente de seguros de garantía
Evolución margen de contribución por producto (millones de \$)



Fuente: CMF

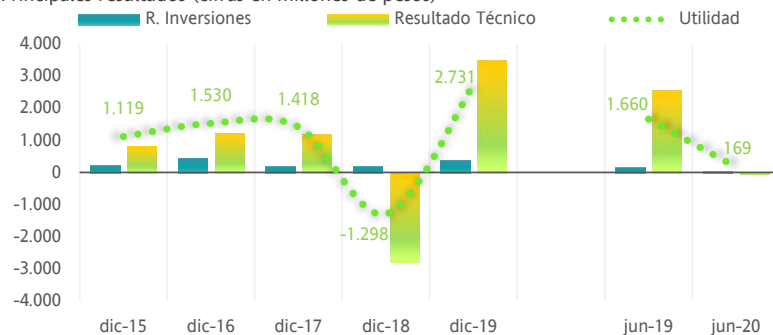
Rentabilidad de la compañía altamente sustentada en el desempeño técnico

A lo largo de los años, dado que la compañía ha mantenido un costo de administración controlado, en conjunto de una cartera de inversiones con retornos acotados, el resultado de última línea de la compañía ha dependido principalmente del desempeño del margen de contribución.

Al cierre del 2019, la aseguradora alcanzó utilidades por \$2.731 millones, lo que concuerda con el mayor margen de contribución alcanzado durante ese período.

A junio del 2020, resultado técnico registra una pérdida de 48 millones de pesos, producto de un menor margen de contribución.

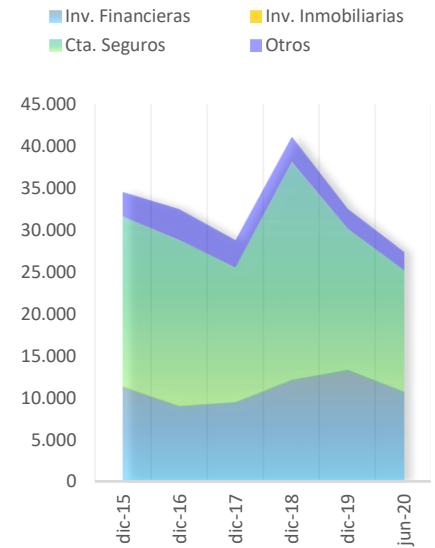
Principales resultados (cifras en millones de pesos)



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)

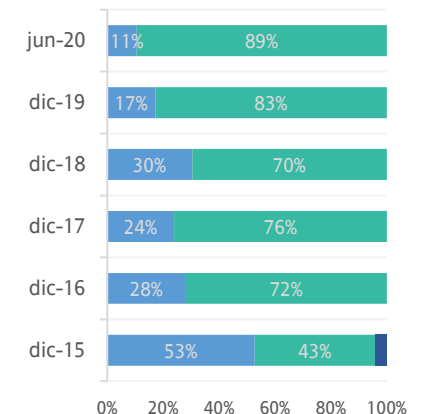


Fuente: CMF

A lo largo de los años, cartera de inversiones muestra un incremento en la participación de renta fija nacional

Cartera de inversiones a junio 2020

- Efectivo y equivalentes
- Renta fija nacional
- Renta variable nacional
- Renta fija extranjera
- Renta variable extranjera
- Inversiones inmobiliarias
- Derivados



Fuente: CMF

Fuente: CMF

Indicadores de solvencia y holgura patrimonial, se ven favorecidos ante disminución en la constitución de reservas técnicas

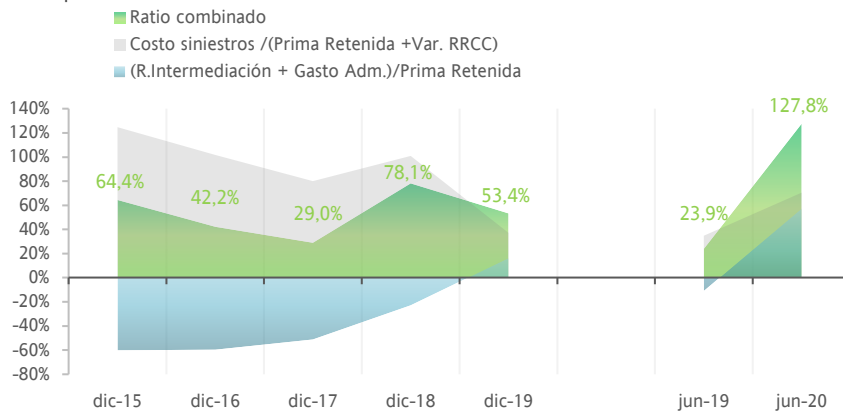
Ratio combinado se ve afectado por disminución de volumen de negocio

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.

Durante el primer semestre del 2020, el ratio combinado supera el 100%, dado una caída en la prima retenida (explicada principalmente por la salida de seguros de créditos), un incremento en la siniestralidad y una caída en el resultado de intermediación.

A jun-2020, ratio combinado refleja una menor rentabilidad técnica que los niveles históricos

Descomposición de ratio combinado



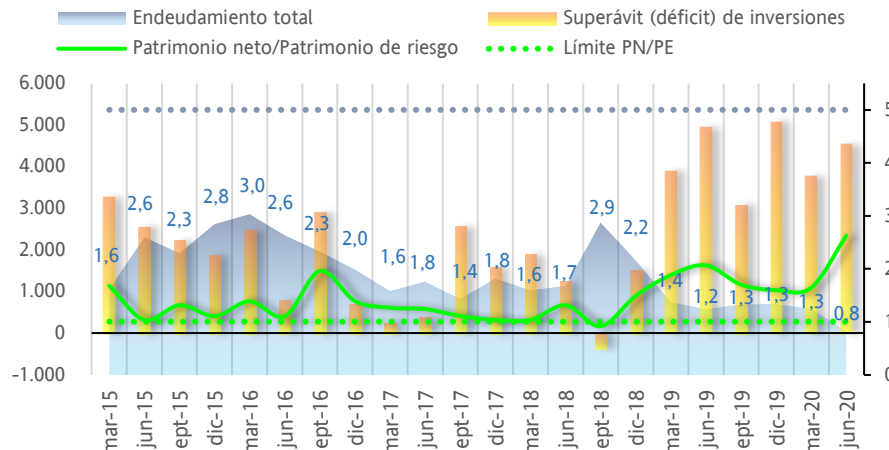
Fuente: CMF

Disminución en pasivos, favorecen la solvencia y endeudamiento de la compañía

La compañía durante el 2019 ya presentaba una adecuación de capital con importante holgura, sin embargo, dado una menor actividad durante al 2Q-2020, y con ello una caída en la constitución de RRTT, su endeudamiento se vio aún más favorecido alcanzando un total de 0,8 veces. Por otro lado, dado una caída del patrimonio de riesgo, este indicador llegó a las 2,62 veces en la misma fecha.

Indicadores de solvencia exhiben una holgura patrimonial más amplia que el histórico.

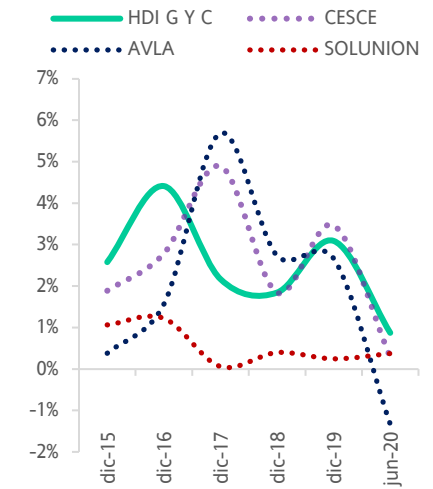
Evolución indicadores de solvencia (veces) y superávit de inversiones (millones de pesos)



Fuente: CMF

Al primer semestre del 2020, producto de inversiones se posiciona por sobre el rendimiento de sus pares

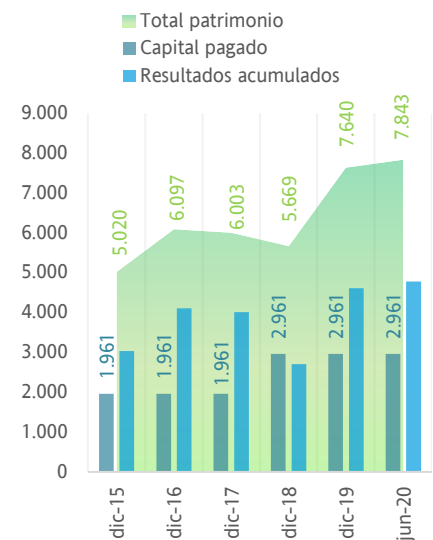
Evolución producto de inversiones



Fuente: CMF

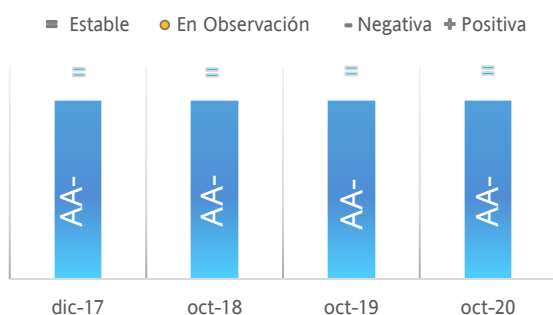
Base patrimonial ha incrementado, gracias a acumulación de resultados y aportes de capital

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-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Total Activo	34.473	32.464	28.769	41.030	32.460	32.857	27.372
Total Inversiones Financieras	11.297	9.019	9.440	12.095	13.272	12.387	10.662
Total Inversiones Inmobiliarias	7	5	3	1	1	2	1
Total Cuentas De Seguros	20.246	19.801	16.113	25.915	16.830	18.204	14.554
Cuentas Por Cobrar De Seguros	4.983	5.502	3.289	2.816	2.266	2.096	1.461
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	2.530	3.434	2.185	1.208	1.517	1.758	519
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	15.263	14.299	12.824	23.100	14.564	16.108	13.093
Otros Activos	2.923	3.640	3.213	3.019	2.357	2.263	2.155
Total Pasivo	29.452	26.367	22.766	35.360	24.820	25.363	19.529
Reservas Técnicas	17.529	16.796	15.664	28.668	17.861	19.901	15.616
Reserva De Riesgos En Curso	6.528	7.202	7.938	7.625	6.032	6.348	4.979
Reserva De Siniestros	11.002	9.594	7.726	15.920	11.828	13.553	10.637
Otros Pasivos	2.792	2.320	2.885	1.280	2.951	1.443	1.503
Total Patrimonio	5.020	6.097	6.003	5.669	7.640	7.494	7.843
Capital Pagado	1.961	1.961	1.961	2.961	2.961	2.961	2.961
Resultados Acumulados	3.032	4.109	4.015	2.704	4.616	4.364	4.783
Margen De Contribución	2.121	2.288	2.619	-1.427	5.038	3.241	665
Prima Retenida	2.250	2.518	2.752	2.706	1.278	641	422
Prima Directa	14.841	15.891	16.055	13.465	8.771	4.691	2.736
Costo De Siniestros	-1.883	-1.818	-1.923	-2.907	-774	-428	-660
Resultado De Intermediación	2.870	3.025	3.043	2.177	1.733	915	524
Costos De Administración	-1.513	-1.523	-1.636	-1.559	-1.940	-845	-766
Resultado De Inversiones	229	455	202	201	397	165	53
Resultado Técnico De Seguros	837	1.220	1.185	-2.785	3.495	2.560	-49
Total Resultado Del Periodo	1.119	1.530	1.418	-1.298	2.731	1.660	169
Producto Inversiones	2,6%	4,4%	2,2%	1,8%	3,1%	2,7%	0,9%
Siniestralidad Retenida	83,7%	72,2%	69,9%	107,4%	60,6%	66,8%	156,6%
Ratio Combinado	64,4%	42,2%	29,0%	78,1%	53,4%	23,9%	127,8%
Gasto Administración/Prima Retenida	67,2%	60,5%	59,4%	57,6%	151,7%	131,9%	181,5%
Endeudamiento	2,85	1,99	1,82	2,17	1,34	1,24	0,82

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 TÍMIDOS 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.