



ACCIÓN DE RATING

7 de junio, 2021

Reseña anual de clasificación

RATINGS

HDI Seguros de Vida S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA-
Tendencia	En observación
Estado Financieros	1Q-2021

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

METODOLOGÍAS

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

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 +56 2 2896 8219
Analista Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

HDI Seguros de Vida S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual / cambio de tendencia

ICR ratifica en AA- el rating de HDI Seguros de Vida S.A., y cambia la tendencia desde “estable” a “en observación”.

Ante el traspaso total de la compañía desde el grupo alemán Talanx A.G. (DE) a Banmédica S.A. y Banmédica Internacional Spa, ICR cambia la tendencia desde “estable” hasta “en observación” como indicativa de que evaluará cómo este nuevo controlador y su respaldo cambiará el perfil de negocio, estrategia competitiva, fortaleza financiera, adecuación de capital, proyección y marco de políticas de gobierno corporativo.

El día 31 de mayo de 2021, se concretó el traspaso del 100% de las acciones desde HDI Limitada y HDI Internacional AG, hacia Banmédica S.A. y Banmédica Internacional SpA. Con lo anterior se procedió a un cambio tanto en la plana de directores y plana de ejecutiva de la compañía, sin embargo, mantiene su dotación en cuanto a equipos y sistemas, con el fin de garantizar una exitosa continuidad de negocio.

Adicionalmente, se estipuló que se realizará una junta extraordinaria de accionistas, el día 16 de junio, en la cual se tratarán temas, tales como (i) cambio en el nombre de fantasía de la compañía, (ii) un aumento de capital equivalente a \$5.000 millones con el fin de fortalecer la posición financiera de la aseguradora, (iii) modificación en la resolución de controversias entre los accionistas, (iv) adoptar los acuerdos que sean necesarios para modificar los estatutos y (v) otras materias legales que correspondan.

Durante el 2020, en el contexto de crisis sanitaria, la aseguradora logró incrementar su volumen de negocio, en un escenario de menor actividad económica, y aumentar su margen de contribución, gracias a la disminución en siniestralidad de los seguros de salud. Lo anterior, sumado a que los costos de administración se mantuvieron estables durante el periodo, se tradujo en un resultado técnico de \$178 millones.

Respecto a sus indicadores de gestión, la compañía ha conseguido operar con niveles de eficiencia adecuados en relación a la media de la industria de seguros de vida tradicional y una rentabilidad de su cartera de inversiones con rendimientos acotados. A marzo de 2021, la compañía registra un indicador de patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 1,92 veces, y por su parte el endeudamiento alcanza a 1,44 veces, manteniendo holgados niveles de solvencia respecto a los límites normativos.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. HDI Seguros de Vida S.A., pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios. La industria de seguros de vida está compuesta por 34 compañías, incluyendo las mutualidades de seguros.

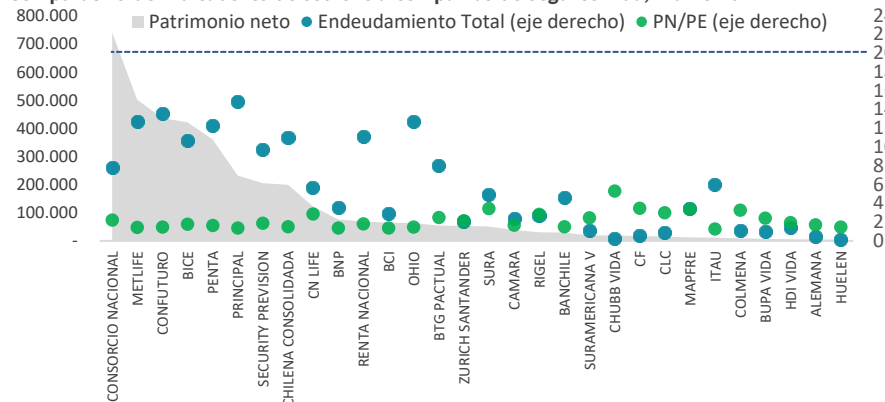
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas acumulan \$1,09 billones a marzo de 2021, lo que implicó una disminución del 23,0% respecto al mismo periodo del 2020, por el menor nivel de ventas de rentas vitalicias y desgravamen consumo, compensado en parte por el mayor nivel alcanzado por el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS).

La utilidad del mercado de seguros vida fue de \$383.598 millones al 1Q-2021, resultado superior a los \$391 millones obtenido al mismo periodo 2020, explicado principalmente por el mayor ingreso del resultado de inversiones, producto de la recuperación de los mercados financieros y su efecto positivo en la renta variable. Por otro lado, se mantiene la tendencia en la disminución de los costos de rentas — producto de las menores ventas de RRVV— y disminución de los costos de siniestros, por las cuarentenas.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, a marzo 2021, alcanzaron un monto total de \$47,7 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (55,1%) —bonos corporativos (29,8%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (9,5%)—, seguido de inversiones en el exterior (15,6%) e inversiones inmobiliarias (15,7%), mientras que renta variable registró un 9,6% del stock. Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de 6,4%, superior al -0,6% de marzo 2020, donde se evidenció el mayor impacto de la pandemia en la cartera de inversiones.

En los indicadores de solvencia a marzo 2021, se destaca que todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (20 veces) y respecto al PN/PE (patrimonio neto sobre patrimonio exigido), mantienen el indicador sobre 1 (veces). El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio fue 34%, superior a lo obtenido en igual periodo 2020.

Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros vida, marzo 2021

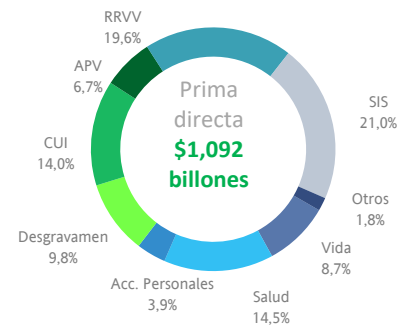


Fuente: Elaboración propia con datos CMF. No considera mutualidades

Con relación al escenario actual, la expansión del virus COVID-19 ha generado efectos significativos en la [industria de seguros de vida](#). Principalmente, el menor dinamismo económico ha tenido efectos tanto en la demanda como en la oferta de seguros, existiendo un efecto heterogéneo en la siniestralidad de cada producto. Adicionalmente, la volatilidad en el mercado, han generado un impacto en el mercado, con consecuencias en el [resultado de inversiones de las aseguradoras](#). Se destacan las medidas implementadas por las compañías en su continuidad operativa.

Pool de productos seguros de vida con alta participación del SIS y rentas vitalicias

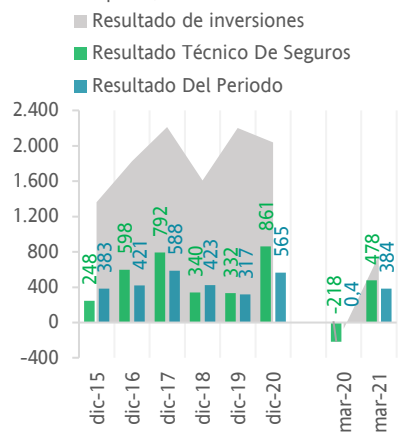
Prima directa mercado, marzo 2021



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Recuperación de las inversiones permite mayor resultado del periodo

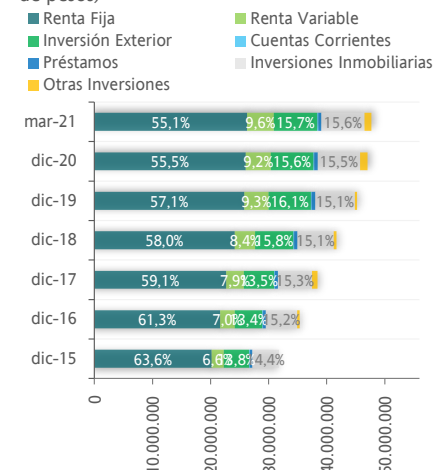
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior e inmobiliarias continúa al 1Q-2021

Evolución cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evaluación del traspaso de controlador se encuentra en desarrollo

El día 31 de mayo del 2021, se concretó el traspaso del 100% de las acciones desde HDI Limitada y HDI Internacional AG, hacia Banmédica S.A. y Banmédica Internacional SpA. Dado que el rating de HDI Seguros de Vida consideraba el apoyo de su controlador, la actual clasificación de riesgo debe ser reevaluada, considerando tanto la fortaleza financiera del nuevo controlador, como también la estrategia de negocio y/o medidas que desee establecer.

Posición competitiva de la compañía se potenció en su permanencia de su grupo asegurador

Crecimiento de las ventas ha sido impulsado principalmente por los seguros de salud, vida y desgravamen

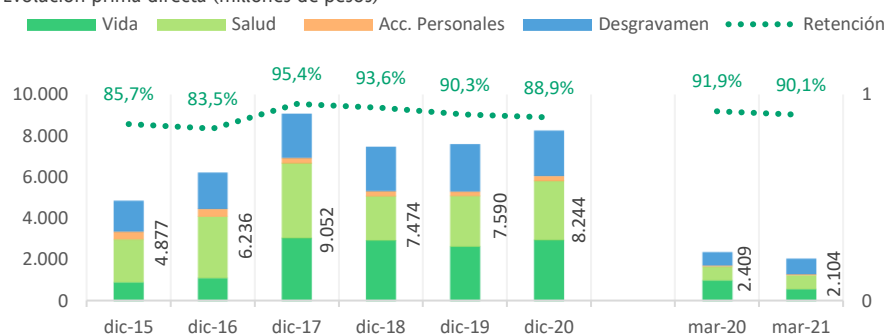
HDI Seguros de Vida posee una escala de negocio acotada dentro del mercado y su operación consta principalmente de seguros de vida, salud, y desgravamen. La compañía, durante el período 2015-2017 exhibió una expansión en su volumen de negocio, favorecida por los canales de distribución desarrollados por el grupo asegurador en que se desempeñó. Este incremento en escala se tradujo en un incremento en los costos de administración y siniestralidad, que posteriormente fue gestionado hacia una mayor rentabilidad técnica, acotando los volúmenes de suscripción.

La compañía ha exhibido un alto nivel de retención en los últimos años, alcanzando a marzo 2021 90,1%. Se destaca que la compañía cuenta con reaseguradores de alto prestigio internacional, de rating A+ o superior en escala internacional.

En relación a la prima directa, al primer trimestre del año 2021, la aseguradora alcanzó \$2.104 millones, exhibiendo una disminución del 12,66% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por una menor suscripción en el ramo de vida.

Compañía mantiene un crecimiento en su volumen de negocio con un CAC₁₅₋₂₀ de 11,1%

Evolución prima directa (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Corredores tradicionales se mantienen como el principal canal de distribución

La aseguradora opera a través de corredoras de seguros, canal directo o agentes, masivos. Los seguros de salud y de vida se comercializan principalmente a través del canal de corredores tradicionales, y dado que estos dos productos son los de mayor participación en la cartera, este canal se convierte en el más importante para la compañía.

En el caso de contratos directos o con agentes, se venden principalmente seguros de desgravamen y vida, mientras que, en el canal masivo, el cual se incluyen clínicas, retail y bancos, existe una menor participación. Al primer trimestre del 2021, HDI alcanza una prima directa de \$1.503 millones por la venta de seguros a través del canal colectivos tradicionales, representando el 71% del mix total.

LA COMPAÑÍA

HDI Seguros de Vida, el día 31 de mayo de 2021, se concretó el traspaso del 100% de las acciones desde HDI Limitada y HDI Internacional AG, hacia Banmédica S.A. y Banmédica Internacional SpA. Con lo anterior se procedió a un cambio tanto en la plana de directores y plana de ejecutiva de la compañía, sin embargo, mantiene su dotación en cuanto a equipos y sistemas, con el fin de garantizar una exitosa continuidad de negocio.

La compañía, bajo la gestión de su ex controlador, el grupo Talanx, desarrolló su negocio enfocado a ofrecer a sus clientes seguros de vida y salud, destinados a la protección del bienestar de las personas y sus familias. La gama de productos ofrecidos se comercializa a nivel de seguros colectivos, individuales y masivos, correspondientes a ramos como salud, vida, accidentes personales, enfermedades y desgravamen, entre otros.

DIRECTORIO

Jaime Santiago Salazar S.	Presidente
Guillermo Garrido-Lecca	Director
Thomas Murray	Director
Joseph Colletti	Director
Nicolas Cabello Eterovic	Director
José Tomas Robinson S.	Director
Ximena Gloffka W.	Director
Javier Eguiguren Tagle	Gerente General

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Compañía registra altos niveles de retención

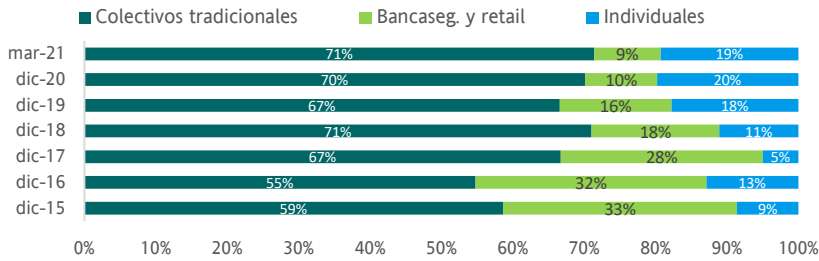
Prima directa y % retención principales ramos (millones de pesos)

Ramo	dic-19	dic-20	mar-21
Vida	2.621 (92,5%)	2.933 (91,6%)	586 (94,4%)
Salud	2.453 (82,4%)	2.856 (81,0%)	682 (77,4%)
Accidentes Personales	233 (85,6%)	274 (97,5%)	64 (79,8%)
Desgravamen	2.282 (96,6%)	2.179 (94,2%)	772 (98,9%)
Total	7.590 (90,3%)	8.244 (88,8%)	2.104 (90,1%)

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Predominio de canal de seguros colectivos

Canales de distribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mejoras en rentabilidad técnicas han sido sustanciales, pero no han permitido generar consistentemente utilidades

Seguros de salud, impulsan margen de contribución durante el 2020

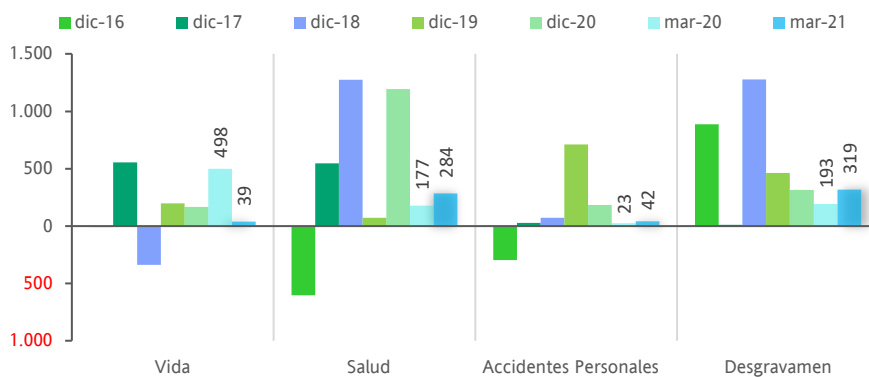
A lo largo de su operación, HDI Seguros de Vida ha exhibido un margen de contribución que depende principalmente de los seguros de salud, desgravamen y vida. La evolución del margen evidencia un incremento sustancial en escala, atribuible al volumen de negocio, con fluctuaciones dadas principalmente por el comportamiento de los seguros de salud.

Al cierre del 2020, el margen de contribución alcanzó los \$1.859, lo cual representó un incremento de 28,6% con respecto al 2019, explicado por un incremento de cerca de \$1.123 millones en el margen de seguros de salud.

Durante el primer trimestre del 2021, se exhibió una liberación de reservas técnicas, que se vió contrarrestada con una disminución en prima directa y un incremento en la siniestralidad, que se tradujo en un menor margen en relación al mismo periodo del año anterior.

Al marzo del 2021, margen de contribución disminuye un 23,4% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a disminución en el margen de seguros de vida

Evolución margen por ramo (millones de pesos)



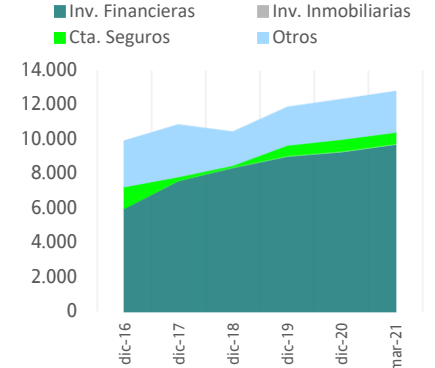
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultados de última línea altamente dependiente de resultado técnico

HDI Seguros de Vida ha mantenido gastos de administración controlados que, en conjunto de una cartera de inversiones conservadora, ha propiciado que el resultado de última línea se sustente principalmente en la evolución del margen de contribución. A marzo de 2021, se registran utilidades por 263 millones, 9,48% inferior al mismo periodo del año anterior.

Compañía mantiene un crecimiento de inversiones financieras en su mix de activos

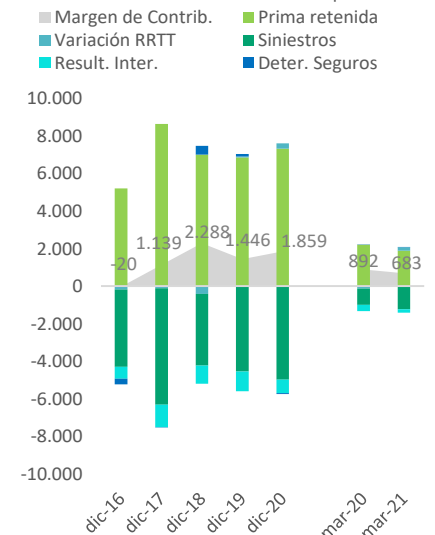
Evolución nivel de activos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Margen de contribución evoluciona acorde a la relación entre prima retenida, siniestralidad y en menor medida, el resultado de intermediación

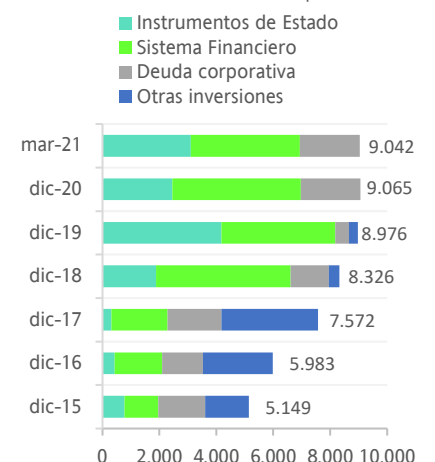
Evolución nivel de activos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

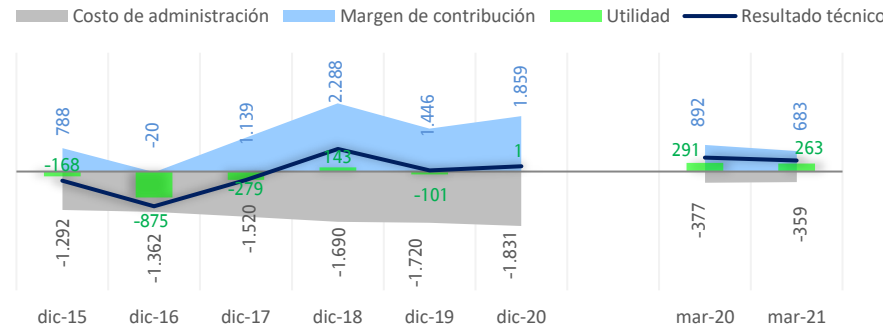
Cartera de inversiones intensiva en renta fija local

Cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Volatilidad del margen de contribución dificultó la obtención de utilidades antes de año 2018
Evolución margen por ramo (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de solvencia holgados en relación a límites normativos y niveles de eficiencia favorables en comparación a la industria
Indicador de eficiencia es altamente dependiente de la evolución de prima directa

La compañía, al pertenecer a un grupo asegurador con presencia relevante en el mercado local, operando a través de una estructura corporativa altamente centralizada, logra desarrollar eficiencia y economías de escala. Al mantener niveles de costos de administración controlados, gran parte de las fluctuaciones en los indicadores de eficiencia se han gatillado por variaciones en su prima directa.

A marzo 2021, la eficiencia de la compañía alcanza 17,0%, favorable respecto a lo registrado por la industria de seguros tradicionales, la cual registra 26,4%.

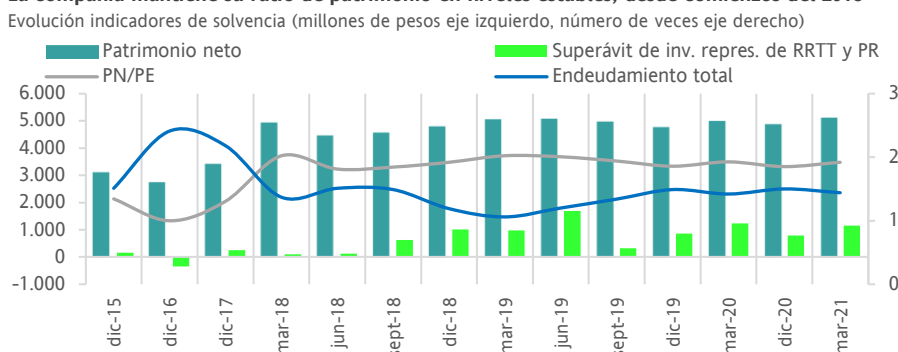
La cartera de inversiones de la aseguradora registra a marzo 2021 sobre \$9.000 millones, compuesta totalmente por renta fija local, con un perfil de riesgo altamente conservador. El rendimiento de la cartera se posiciona por debajo del promedio de la industria, dado que tiende a tomar posiciones en instrumentos de mayor retorno y, por tanto, mayor riesgo.

Al primer trimestre del 2021, se registra un producto de inversiones de 1,9%, menor al 6,4% que registra la industria en igual periodo, este último influenciado por la recuperación que han tenido los mercados financieros nacional e internacionales.

Posición de solvencia holgada respecto a límites normativos

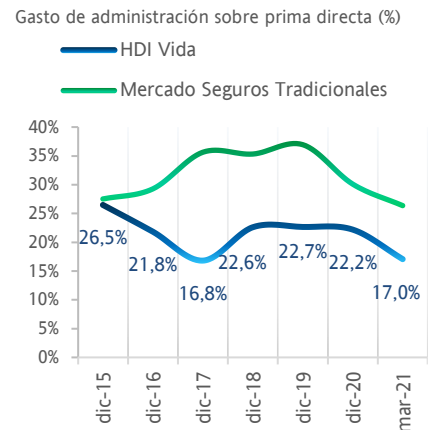
Previo al año 2018, la compañía registraba indicadores de solvencia volátiles, atribuibles al crecimiento acelerado en la suscripción e intensificación de la constitución de reservas técnicas, sumado a las pérdidas incurridas. A marzo de 2021, la compañía registra un indicador de patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 1,92 veces, y por su parte el endeudamiento alcanza 1,44 veces, manteniendo los niveles de solvencia holgados con respecto a los límites normativos.

La compañía mantiene su ratio de patrimonio en niveles estables, desde comienzos del 2018



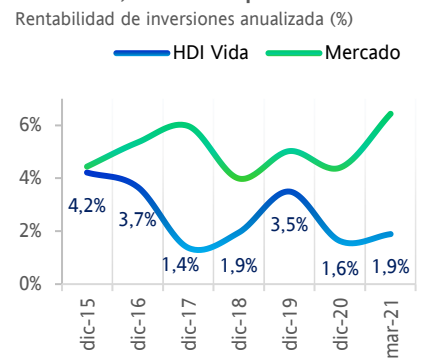
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Pese a tener un volumen reducido, HDI opera con niveles de eficiencia favorables respecto a la industria de vida tradicional



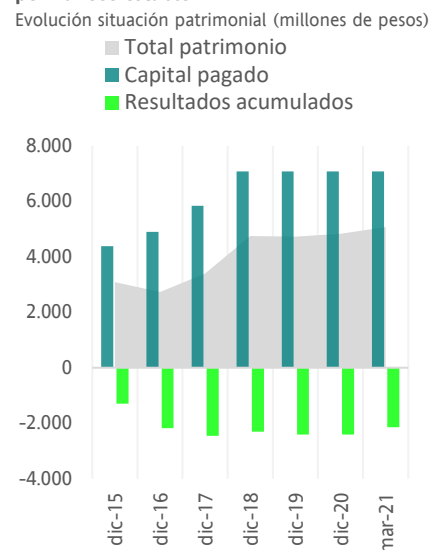
Fuente: Elaboración propia con datos AACH

Producto de inversiones se observa menor a la industria, acorde a su perfil conservador



Fuente: Elaboración propia con datos AACH

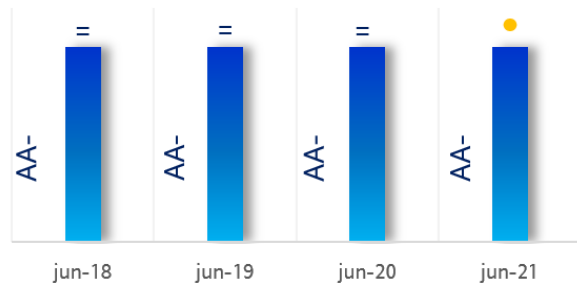
Desde el año 2018, base patrimonial permanece estable



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución Rating

= Estable ● En Observación - Negativa + Positiva



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 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-20	mar-21
Total Activo	9.940	10.846	10.441	11.845	12.288	12.101	12.763
Total Inversiones Financieras	5.980	7.567	8.328	8.973	9.236	9.505	9.649
Total Inversiones Inmobiliarias	3	6	4	3	2	3	2
Total Cuentas De Seguros	1.281	271	166	651	732	418	725
Otros Activos	2.676	3.003	1.942	2.218	2.318	2.175	2.387
Total Pasivo	7.203	7.446	5.684	7.118	7.118	7.149	7.689
Reservas Técnicas	3.903	4.611	4.523	5.425	5.425	5.581	6.025
Reserva Seguros Previsionales	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	2.227	2.085	487	866	866	793	822
Total Patrimonio	2.737	3.401	4.757	4.728	4.728	4.952	5.073
Capital Pagado	4.900	5.843	7.086	7.086	7.086	7.086	7.086
Resultados Acumulados	-2.170	-2.450	-2.299	-2.400	-2.400	-2.109	-2.136
Margen de Contribución	-20	1.139	2.288	1.446	1.859	892	683
Prima Retenida	5.206	8.634	6.996	6.856	7.326	2.214	1.896
Prima Directa	6.236	9.052	7.474	7.590	8.244	2.409	2.104
Variación de Reservas Técnicas	-168	-109	-407	46	279	-126	173
Costo de Siniestros	-4.123	-6.189	-3.814	-4.541	-4.965	-863	-1.230
Costo de Rentas	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Intermediación	-625	-1.211	-963	-1.040	-726	-335	-174
Costos de Administración	-1.362	-1.520	-1.690	-1.720	-1.831	-377	-359
Resultado de Inversiones	207	93	157	307	150	-44	45
Resultado Técnico de Seguros	-1.175	-288	755	32	178	471	369
Total Resultado del Periodo	-875	-279	143	-101	1	291	263
Gasto de Administración/Prima Directa	21,8%	16,8%	22,6%	22,7%	22,2%	15,7%	17,0%
Producto de Inversiones	3,7%	1,4%	1,9%	3,5%	1,6%	-1,9%	1,9%
Endeudamiento	2,41x	2,18x	1,19x	1,49x	1,5x	1,42x	1,44x
Pat. Neto/Exigido	1x	1,3x	1,92x	1,86x	1,85x	1,92x	1,92x

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, DIFUNDIRSE, 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.