



ACCIÓN DE RATING

31 de julio, 2020

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Starr International Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	1Q - 2020

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 Área de Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Mario Estrella +56 2 2896 8217
Analista Instituciones Financieras
mestrella@icrchile.cl

Starr International Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA/Estable el rating y tendencia de [Starr Seguros Generales S.A.](#)

Starr International Seguros Generales S.A. es una compañía relativamente nueva en el mercado de seguros generales. Su origen data del 28 de diciembre de 2016, fecha en el cual le es otorgada la licencia para iniciar su operación, informando sus primeros estados financieros a partir de marzo 2017. La ratificación del rating AA/Estable se sustenta, principalmente, en el respaldo explícito otorgado por su matriz Starr Insurance and Reinsurance Limited S.A, la cual goza de solidez y prestigio internacional, permitiéndole optar a una clasificación de riesgo local, según lo establecido en las metodologías de ICR, en el criterio: [Garantías y Otras Formas de Apoyo Explícito](#).

El volumen de negocio de la compañía se expandió considerablemente en el periodo 2018 y continuó con esta tendencia durante el 2019, gracias al lanzamiento de nuevas líneas de negocios, ampliando así los tipos coberturas ofrecidas. De esta forma, Starr logra aumentar su nivel de prima directa en un 138% respecto al ejercicio 2019. Sin embargo, para marzo del 2020, el nivel de prima directa disminuyó un 49% respecto a su periodo comparativo del año 2019, debido a menores ingresos por pólizas de incendio y terremoto, principal negocio hasta la fecha.

La situación financiera reflejó plena operación durante 2019, donde los activos se expandieron un 62,5% respecto de 2018 conforme a la mayor actividad comercial. No obstante, para el 1Q-2020, los activos alcanzaron un monto total de \$32.548 millones, un 18,6% menor respecto del cierre de 2019. Las cuentas de seguro siguen predominando ampliamente en el mix (79,8%).

El margen de contribución ha mostrado una trayectoria creciente, impulsado principalmente por las comisiones derivadas del reaseguro y los bajos costos de siniestros que enfrenta la compañía. A diciembre de 2019 cerraron la operación con un margen 86% mayor al de diciembre de 2018 (\$925 millones), mientras que, a marzo de 2020, el crecimiento en doce meses fue de un 145% (\$485 millones) explicado principalmente por una mayor prima retenida que contrarrestó la disminución de las primas directas percibidas en este periodo. Por primera vez desde el inicio de actividades, el resultado técnico fue positivo al cierre del 1Q-2020.

Respecto al resultado del ejercicio, Starr cerró el 1Q-2020 con \$323 millones, favorecido por el mejor resultado técnico y los ajustes de diferencia de cambio. Así, la compañía logró generar un resultado 4,9 veces mayor al mismo mes de 2019.

El fortalecimiento en la base patrimonial, materializado por su último aumento de capital, ha mejorado la posición de solvencia, otorgando mayor holgura y estabilidad en los indicadores de gestión de la compañía. Por otro lado, en la medida que la compañía demuestre capacidad de generar mayor rentabilidad y acumular resultados, debería fortalecer su patrimonio y otorgar mayor sustentabilidad a su negocio.

La industria

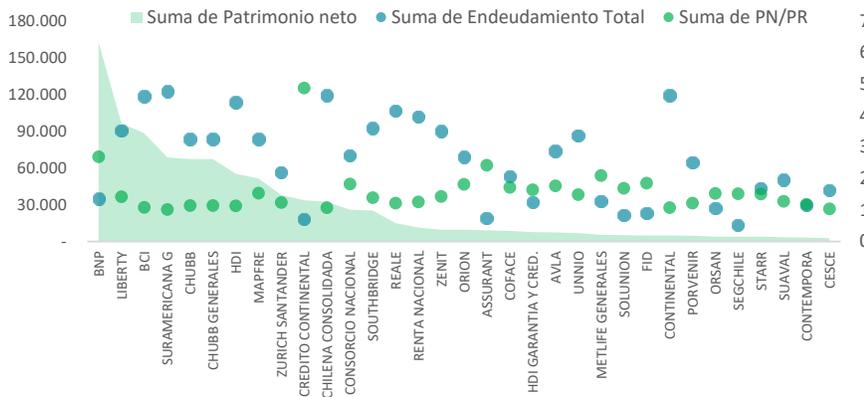
Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Starr International Seguros Generales pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 33 compañías, incluyendo a las mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon UF 104 millones a diciembre de 2019, lo que implicó un aumento del 3,7% real respecto al 2018. Los ramos de mayor incidencia son incendio y adicionales, vehículos y otros seguros (correspondiente principalmente a seguros de cesantía y accidentes personales). A marzo de 2020, el mercado registra una prima directa del orden de los UF 24 millones.

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. Sin embargo, a marzo 2020, se observó un crecimiento del 28,5% de la utilidad pero explicado por los resultados de unidades reajustables y diferencias de cambio, ya que hubo un peor desempeño de las inversiones y mayores costos por siniestros reflejados en un resultado técnico negativo.

En relación a los indicadores de solvencia, a marzo de 2020 todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,00 veces).

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales, marzo de 2020
(Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desde fines de diciembre 2019, la expansión del Covid-19 ha generado efectos significativos alrededor del mundo estancando a las principales economías mundiales. Chile y su mercado asegurador no son la excepción, pues el actual escenario de pandemia representa [un desafío transversal para la industria](#). Principalmente, el menor dinamismo económico tendría shocks negativos tanto en la demanda como en la oferta de seguros, afectando el entorno competitivo y la continuidad operativa.

Adicionalmente, la volatilidad en el mercado de capitales y las principales variables macroeconómicas, generarían un debilitamiento en la fortaleza financiera de las aseguradoras, lo cual puede reflejarse en el peor desempeño de las carteras de inversiones a nivel industria.

Pool de productos

Prima directa mercado, marzo 2020

- Incendio y Adicionales
- Vehículos
- Casco
- Transporte
- Ingeniería
- Seguros de Crédito
- Responsabilidad Civil
- Otros

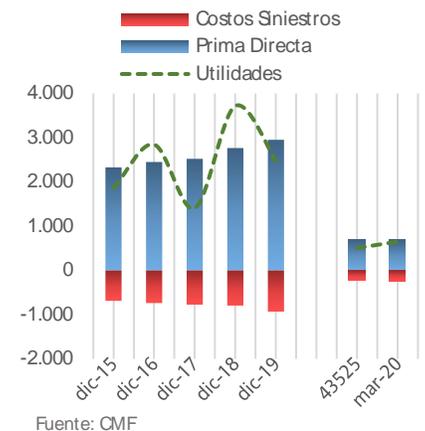


Menor margen de contribución en 2019
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de MM\$)



Fuente: CMF

Mayores costos por siniestros al cierre de 2019 impactaron en la utilidad
Evolución resultados (MM\$)



Fuente: CMF

Negocio directo se ha expandido considerablemente, ampliando también los tipos de coberturas ofrecidas

Mayor volumen de prima directa durante 2019 gracias a las nuevas líneas de negocio, sin embargo, hubo un menor dinamismo en el primer trimestre de 2020

Al cierre del ejercicio 2019, se registró un aumento del 138% en el volumen de prima directa, impulsado por la mayor actividad comercial de los productos introducidos durante 2018, destacándose responsabilidad civil, transporte (terrestre, aéreo y marítimo) y, en menor medida, seguros de robo (otros).

En el 1Q-2020, la prima directa descendió un 49% respecto a su periodo comparativo del año 2019, alcanzando un monto de \$1.747 millones, donde disminuyó la predominancia de seguros de terremoto e incendio, mientras que los seguros de responsabilidad civil cobraron mayor relevancia dentro del mix de negocio.

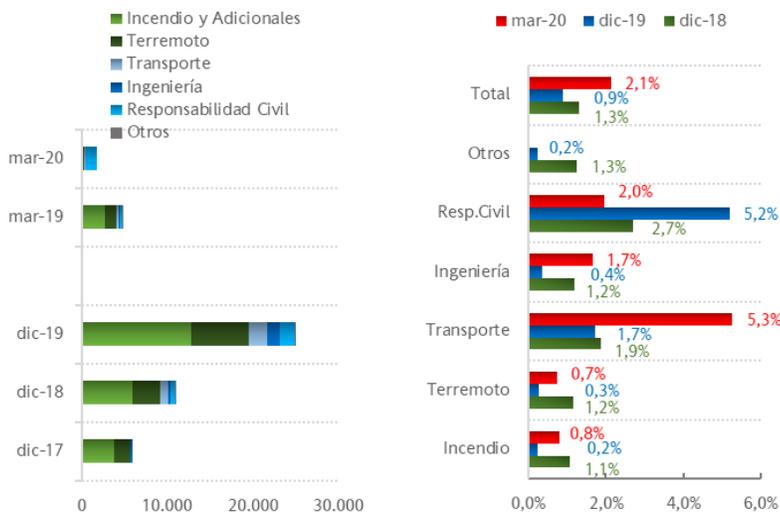
De las 33 compañías de seguros generales vigentes al 1Q-2020, Starr alcanza una participación global de 0,3% en prima directa, cuota de mercado que es inferior a los niveles alcanzados a marzo de 2019, periodo en que la compañía representaba un 0,52% del total de prima directa de la industria.

Niveles de retención han persistido bajos, debido a la estrategia de ceder grandes riesgos a la matriz

La prima retenida es acotada, con el fin de reducir la exposición a grandes riesgos en los que se enfoca el negocio (incendios y terremotos, entre otros). No obstante, se registró un mayor nivel de retención a marzo de 2020, significando un ingreso por este concepto de M\$37.190 (retención de 2,13%) comparado con los M\$614 del primer trimestre del ejercicio 2019 (0,02%). Esto, contrarrestó los menores montos por prima directa.

El programa de reaseguro de la compañía es un punto estratégico clave en la implementación de su modelo de negocios. Además de acotar las pérdidas y proteger la exposición del patrimonio de la compañía, la actividad reaseguradora le permite obtener ingresos atribuibles a comisiones de reaseguro, donde su rol de intermediación de riesgos con su matriz y otras entidades reaseguradoras genera un flujo de mayor recurrencia.

A pesar de la caída de la prima directa en marzo de 2020, se aumentó el nivel de retención
Evolución prima directa (cifras en millones de \$) Evolución nivel de retención



Fuente: CMF

LA COMPAÑÍA

Starr Chile Seguros Generales S.A es propiedad de Starr Insurance and Reinsurance Limited S.A. con un 99,99% de las acciones, mientras que Starr Global Holdings A.G. posee el 0,01% restante. Ambas entidades pertenecen a Starr International Company Inc., quien posee cerca de USD 14.000 millones en activos relacionados a seguros, asistencia en viaje y actividades de inversión.

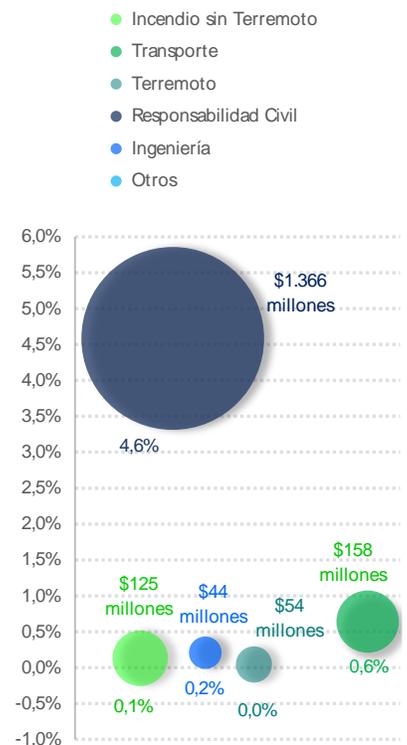
El grupo ha desarrollado una cartera de productos basada en seguros y reaseguros que apunta a riesgos de entidades en el sector industrial, comercial, retail y gubernamental en todo el mundo.

DIRECTORIO

Dorian Henry Grey	Presidente
Maximiano Lemaitre	Director
Steven George Blakey	Director
Richard Nathan Shaak	Director
Matthew Davis	Director

Fuente: CMF

Responsabilidad civil alcanzó una cuota de 4,6%
Participación de mercado por producto



Fuente: CMF

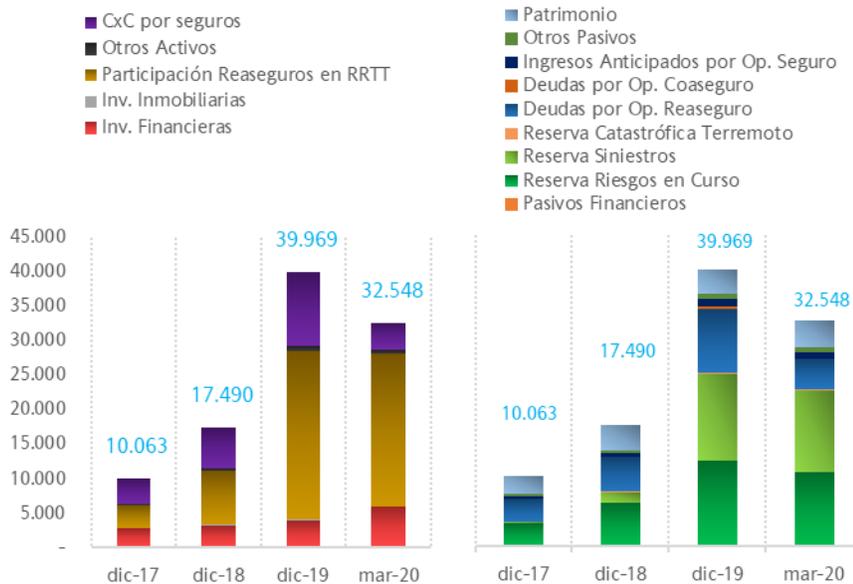
Activos se han expandido, en línea con el aumento de las operaciones por reaseguros con su controladora

Situación financiera de la compañía refleja mayor operación desde el inicio de las actividades

El nivel de activos de Starr se ha expandido considerablemente desde el inicio de su operación en marzo de 2017. Al cierre de 2019, dada la mayor actividad comercial, los activos de la compañía crecieron un 129% respecto del año anterior, explicado por el aumento de las cuentas por cobrar de seguros y de las reservas técnicas por concepto de los reaseguros con la matriz. Sin embargo, al primer trimestre de 2020, la compañía cuenta con activos por \$32.548 millones, monto menor al cierre del año anterior, lo que refleja un periodo de menor dinamismo.

Dado el aumento de la actividad comercial desde sus inicios, las obligaciones de la compañía, reflejadas en el stock reservas técnicas, se han incrementado considerablemente comprendiendo gran parte de los pasivos. A partir de la menor actividad aseguradora de marzo de 2020, las obligaciones bajaron pero con un mayor efecto en los pasivos relacionados a reaseguro debido a la mayor retención.

Crecimiento del balance refleja un claro incremento en la actividad de la compañía. Evolución activos (izquierda) y pasivos (derecha) por tipos de cuentas (MM\$)



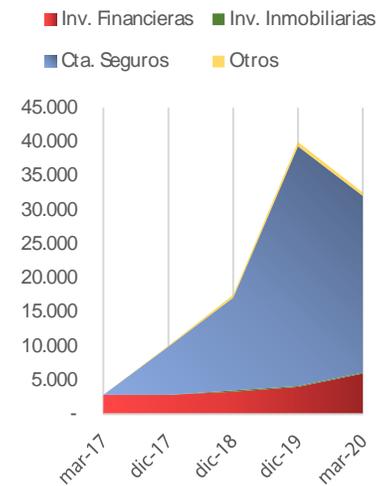
Fuente: CMF

Casa matriz está altamente involucrada en las decisiones de inversión.

Las inversiones financieras se han expandido un 37% entre marzo del 2017 y marzo de 2019, aunque se han observado descensos abruptos a causa de vencimientos de depósitos a plazos mantenidos por la compañía. Al 1Q-2020, las inversiones financieras alcanzan los \$6.075 millones, un crecimiento de 50,3% en doce meses. Lo anterior explica que al 1Q-2020, el resultado de inversiones alcance los \$5,2 millones, resultado 81,3% mayor que doce meses atrás, atribuibles a mayor inversión en renta variable nacional.

Cabe destacar que, Starr, apalanca sus activos y pasivos, especialmente en términos de moneda extranjera, manteniendo una estrategia de inversión conservadora que sigue los lineamientos dictados por su matriz. De esta forma, las decisiones de inversión están condicionadas a la aprobación de ésta última.

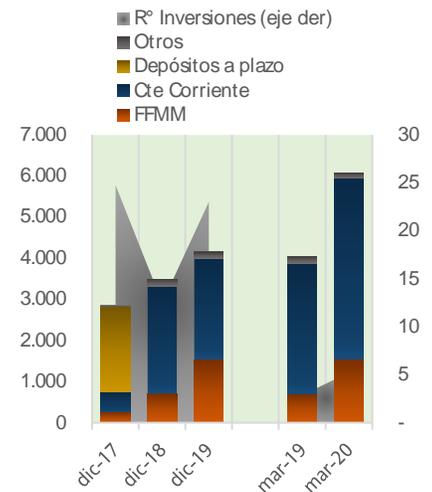
Mayor actividad comercial en 2019 impulsa crecimiento pero retrocede al 1Q-2020
Evolución nivel de activos (MM \$)



Fuente: CMF

R^o de inversiones ha mejorado durante el año 2019 y marzo de 2020.

Evolución inversión financiera (MM \$)



Fuente: CMF

Margen de contribución altamente sustentado por resultado de intermediación y posición de solvencia se robustece con última capitalización

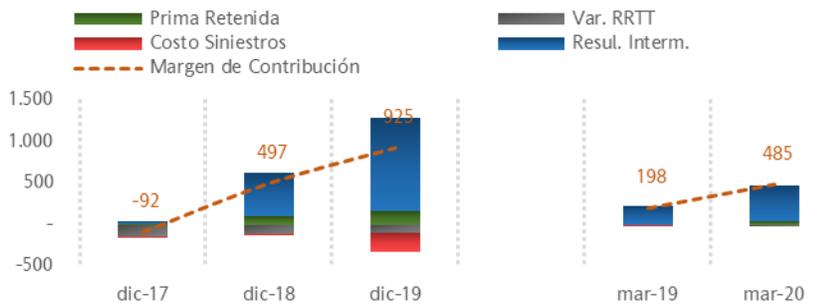
Margen de contribución exhibe trayectoria creciente, impulsado por comisiones de reaseguro y mayores retenciones

A pesar de observarse menores niveles de prima directa en comparación con marzo de 2019, al cierre del primer trimestre de 2020, el margen de contribución se incrementó un 145%, explicado principalmente por las comisiones derivadas del programa del reaseguro y mayores retenciones de las primas. A nivel de productos, los seguros asociados a incendios, terremotos y tsunami conforman una parte importante del margen de la compañía al 1Q-2020. A diferencia del mismo periodo en 2019, ningún producto presenta un margen negativo, lo cual también explicaría su incremento.

El resultado técnico por primera vez es positivo al 1Q-2020, lo cual se refleja en el incremento en 4,9 veces de las utilidades en doce meses alcanzando un monto de \$323 millones.

Margen altamente explicado por el resultado de intermediación y acotados costos de siniestros gracias a gestión de reaseguro

Evolución de cuentas del margen de contribución (\$MM)



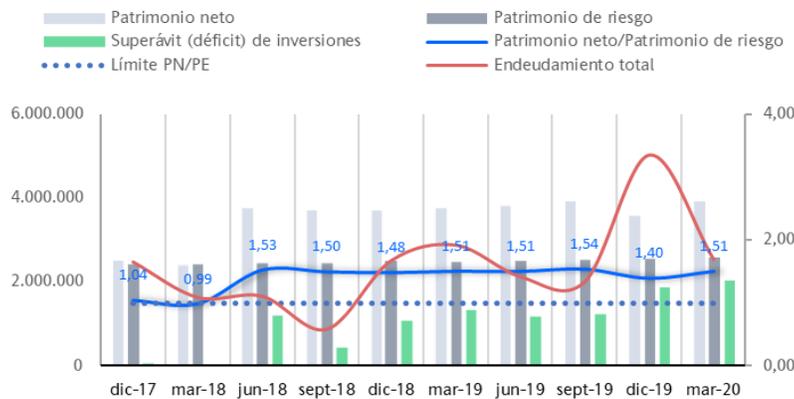
Fuente: CMF

El año 2019 cerró con alto endeudamiento que se logró revertir en marzo 2020

En el último trimestre de 2019, el endeudamiento tuvo un gran aumento (3,35 veces) a causa de mayores obligaciones con reaseguros y reservas técnicas. Durante el 4Q-2019, los pasivos por operaciones de seguro aumentaron un 119% respecto del ratio a septiembre de 2019 (1,34 veces). No obstante, a marzo de 2020, la compañía ha reducido las obligaciones por reaseguros, logrando rebajar el endeudamiento hasta 1,69 veces.

El endeudamiento llegó a su máximo nivel histórico a finales de 2019

Evolución indicadores de solvencia



Fuente: CMF

Diferencia de cambio favorece la ganancia del 1Q-2020

Evolución principales resultados (\$MM)



Fuente: CMF

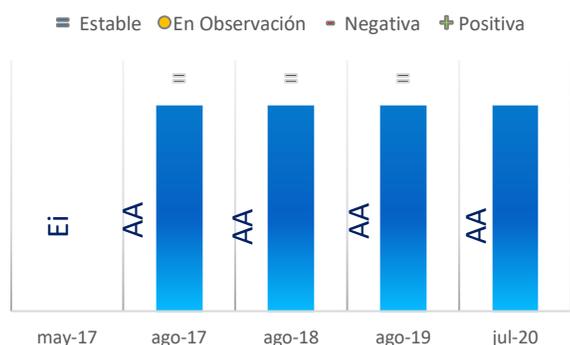
Pérdidas acumuladas son acotadas respecto al capital

Evolución situación patrimonial (MM \$)



Fuente: CMF

Evolución Rating



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 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	mar-17	dic-17	dic-18	dic-19	mar-19	mar-20
Total Activo	2.832	10.063	17.490	39.969	20.027	32.548
Total Inversiones Financieras	2.812	2.837	3.308	3.999	3.863	5.936
Total Inversiones Inmobiliarias	0	5	188	149	177	139
Total Cuentas De Seguros	0	7.062	13.603	35.189	15.335	25.960
Cuentas Por Cobrar De Seguros	0	3.666	5.967	10.705	6.234	3.831
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	0	0	55	24	104	83
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	0	3.396	7.636	24.484	9.101	22.129
Otros Activos	20	159	391	633	651	513
Total Pasivo	16.750	7.547	13.804	36.410	16.286	28.665
Reservas Técnicas	11.886	3.534	7.891	25.033	9.374	22.674
Reserva De Riesgos En Curso	6.275	3.321	6.257	12.192	7.255	10.603
Reserva De Siniestros	5.411	89	1.481	12.635	1.970	11.837
Otros Pasivos	445	483	307	671	662	659
Total Patrimonio	3.896	2.516	3.686	3.559	3.741	3.882
Capital Pagado	4.048	2.859	4.048	4.048	4.048	4.048
Resultados Acumulados	-152	-343	-361	-488	-307	-165
Margen De Contribución	0	-92	497	925	198	485
Prima Retenida	0	14	102	166	1	37
Prima Directa	0	4.031	7.752	18.416	3.433	1.747
Costo De Siniestros	0	-1	-13	-226	-9	2
Resultado De Intermediación	0	31	517	1.113	225	436
Costos De Administración	-53	-418	-779	-1.432	-315	-333
Resultado De Inversiones	0	25	12	23	3	5
Resultado Técnico De Seguros	-53	-486	-269	-483	-115	157
Total Resultado Del Periodo	-40	-343	-18	-127	55	323
Producto Inversiones	0,0%	0,9%	0,4%	0,6%	0,2%	0,4%
Siniestralidad Retenida	0,0%	5,0%	12,8%	136,6%	1427,9%	-5,2%
Ratio Combinado	0,0%	2716,0%	309,7%	389,5%	712,0%	-280,2%
Gasto Administración/Prima Retenida	0%	2891%	764%	864%	1473%	896%
Endeudamiento	0x	1,6x	1,67x	3,35x	1,11x	1,69x
Patrimonio Neto/Exigido	0,00	1,04	1,48	1,40	1,53	1,51

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 TENER 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 DICHO 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.