



ACCIÓN DE RATING

30 de julio, 2021

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Starr International Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	1Q - 2021

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

METODOLOGÍAS

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

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

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 International Seguros Generales S.A.](#)

Starr International Seguros Generales S.A. es una aseguradora constituida el 28 de diciembre de 2016, fecha en la 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 ha expandido considerablemente desde 2018 a medida que se incorporaron nuevas líneas de negocios. Sin embargo, los seguros de incendio y terremoto se mantienen como los principales productos que permitieron que el nivel de prima directa en 2020 fuese un 123,5% mayor a la de 2019. A marzo de 2021 se observó un volumen de prima 4,1 veces por encima de su comparativo de 2020, debido a la baja base de comparación, en vista de un periodo afectado por el estallido social. No obstante, esto no quiere decir que la actividad no se haya expandido, dado que la prima directa creció 162% respecto del 1Q-19.

Durante el primer trimestre de 2021, los activos se contrajeron un 13,1% respecto del 1Q-20, debido a un menor volumen en la cuenta de seguros (77,3% de los activos totales) ante la disminución de las cuentas por cobrar de seguros (-64,4%).

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 2020, la operación cerró con un margen 190% mayor al de diciembre de 2019. De la misma forma, a marzo de 2021, el crecimiento en doce meses fue de un 89% en vista del mayor volumen de prima directa que implicó un negocio retenido 146% superior.

El resultado del ejercicio cerró el 1Q-21 con \$463 millones (43,3% por encima del 1Q-20) pero con mayor sustento en el resultado técnico (\$426 millones) y, en menor medida, a los ajustes no técnicos como la diferencia de cambio.

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. En vista de resultados acumulados positivos a partir de diciembre de 2020, la compañía demuestra capacidad para generar rentabilidad, fortaleciendo a su vez su fortaleza patrimonial y la sustentabilidad del 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 S.A. pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 34 compañías.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, al primer trimestre del 2021, el mercado registra una prima directa de \$740 mil millones, un 7,4% superior al primer trimestre del 2020, principalmente por el crecimiento de seguros de terremoto e incendio. Los ramos de mayor incidencia al cierre son vehículos (28,5%), terremoto (19,9%), incendio (16,6%) y otros seguros (7,8%), correspondientes estos últimos principalmente a seguros de fraude y accidentes personales.

En términos de resultados, las cifras del mercado alcanzan a marzo 2021 \$39.827 millones, creciendo 1,4 veces lo registrado a marzo del 2020, por una disminución en la siniestralidad y en los costos de administración. Es importante mencionar que el resultado del 1Q-2020 no refleja los efectos de la pandemia, por lo cual todavía se ven menores niveles de siniestralidad a causa de la implementación de cuarentenas. Sin embargo, durante los próximos períodos, las mejoras en siniestralidad debieran acotarse.

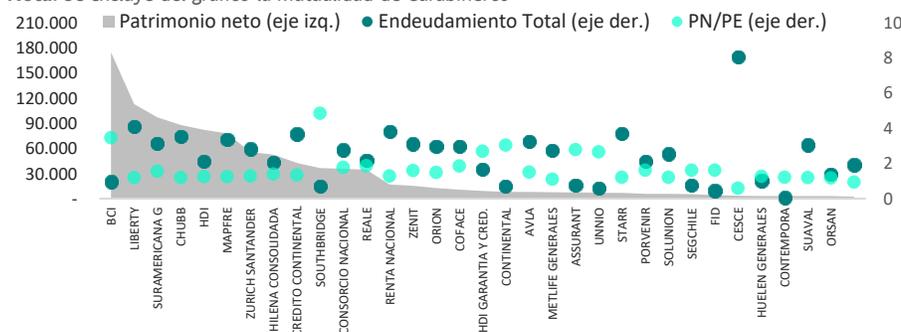
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a marzo de 2021 alcanzaron un monto total de \$2 billones, instrumento en su mayoría renta fija nacional. A nivel agregado, se observa una rentabilidad al 1Q-2021 de 2,6%, superior a lo obtenido doce meses atrás (1,2%), principalmente por el efecto de la pandemia en los mercados financieros nacionales e internacionales (el cual tuvo un alto impacto durante marzo del 2020).

Los indicadores de solvencia de las compañías deben mantener un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,0 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 (veces). En el caso de las compañías ICR, FID Seguros registró un déficit transitorio ya resuelto mediante inyecciones de capital.

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (millones de pesos), diciembre 2020

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

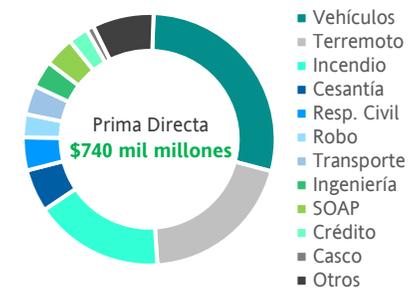


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A raíz de la implementación de cuarentenas, gran parte de los ramos de seguros se vieron favorecidos en sus niveles de siniestralidad, mientras que los gastos de administración en la mayoría de las compañías se vieron reducidos. Cabe destacar también, que luego de la crisis social del 2019, se exhibió un incremento en el precio de las pólizas de los ramos afectados, lo cual permitió mantener, e incluso incrementar el volumen de negocio de algunas compañías. Dado los efectos anteriores la industria se vio favorecida durante el 2020, y se espera que para el 2021, los niveles de siniestralidad retomen sus valores históricos en la medida que se levanten las restricciones de movilidad

Ramo de vehículos y terremoto mantienen el liderazgo en productos

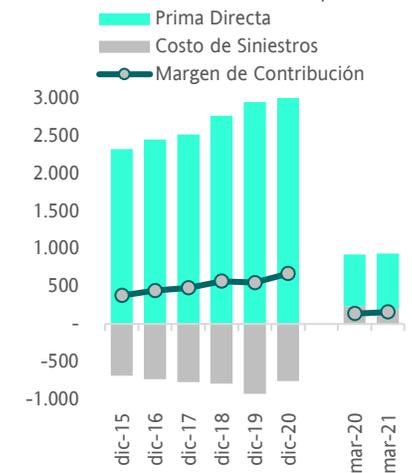
Prima directa mercado, marzo 2021



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores siniestros permiten un mayor margen de contribución al 1Q-2021

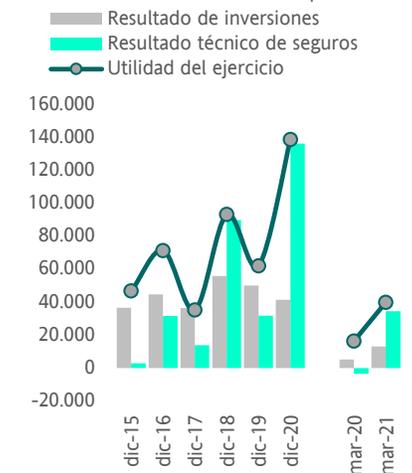
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 1Q-2021 la utilidad crece 1,4 veces respecto al 1Q-2020, debido a incrementos en el margen de contribución y disminución en el costo de administración.

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Negocio directo se ha expandido considerablemente gracias a la incorporación de nuevas coberturas

Expansión de prima directa desde 2020, por una mayor actividad en las pólizas de incendio y terremoto

Luego de la incorporación de nuevos productos, como pólizas de responsabilidad civil y transporte (terrestre, aéreo y marítimo), el volumen de prima directa registró un rápido crecimiento a partir de 2018. De esta forma, al cierre del ejercicio 2020, el primaje directo alcanzó los \$41.154 millones, un 123,5% por encima de 2019, gracias a una mayor actividad comercial en los seguros de incendio (73,2%) y terremoto (105,1%).

En el 1Q-2021, se observa una prima directa 4,1 veces mayor al nivel de marzo de 2020. Parte de este crecimiento se explica por la baja base comparativa que corresponde a un periodo golpeado por la crisis social, que impactó en la contratación de pólizas de incendio y terremoto.

Sin embargo, al comparar el volumen de prima con el 1Q-2019, el crecimiento es de 161,8%, indicativo de que la aseguradora ha continuado expandiendo su negocio. Este crecimiento, también es atribuible a que el segmento de clientes al cual Starr International Seguros Generales S.A. se dirige, corresponde a empresas de sectores industriales que mantuvieron relativa normalidad en su operación durante la pandemia.

Es importante destacar que, el volumen de prima directa alcanzado por la aseguradora denota una convergencia hacia niveles de plena operación trazados por la compañía que lo dota con una base de ingresos que permite obtener las rentabilidades de un negocio de mayor madurez desde su cuarto año de operación.

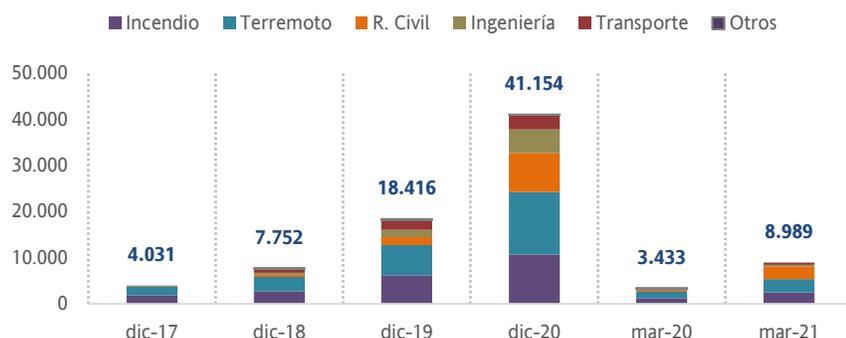
Niveles de retención se mantienen en niveles bajos, en vista de la estrategia de cesión de grandes riesgos a la matriz

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). Si bien se mantiene el nivel de retención total a marzo de 2021, se observan comportamientos diversos entre productos, con una retención levemente mayor en coberturas de terremoto e incendio respecto del cierre de 2020, y menor en transporte y responsabilidad civil.

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.

Incendio, Terremoto y R. Civil, son los negocios que más se han fortalecido

Evolución prima directa (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

LA COMPAÑÍA

Starr International 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., suscribió en torno a USD 7,1 B en prima de seguros

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.

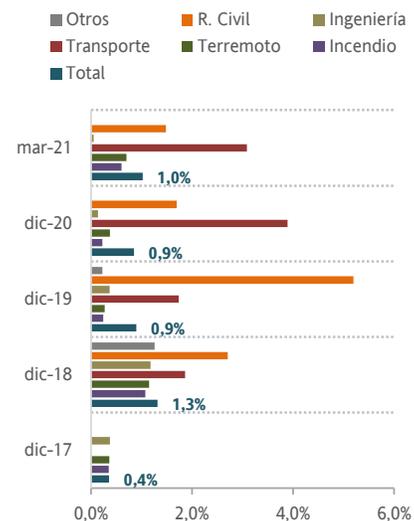
DIRECTORIO

Dorian Henry Grey	Presidente
Maximiano Lemaitre	Director
Ronald Berler N.	Director
Richard Nathan Shaak	Director
Matthew Davis	Director

Fuente: CMF

Estrategia de reaseguros se refleja en los niveles de retención

Retención por producto (%)



Fuente: Elaboración propia, con datos CMF

Activos se han expandido conforme aumentan la actividad y las operaciones por reaseguros con su controladora

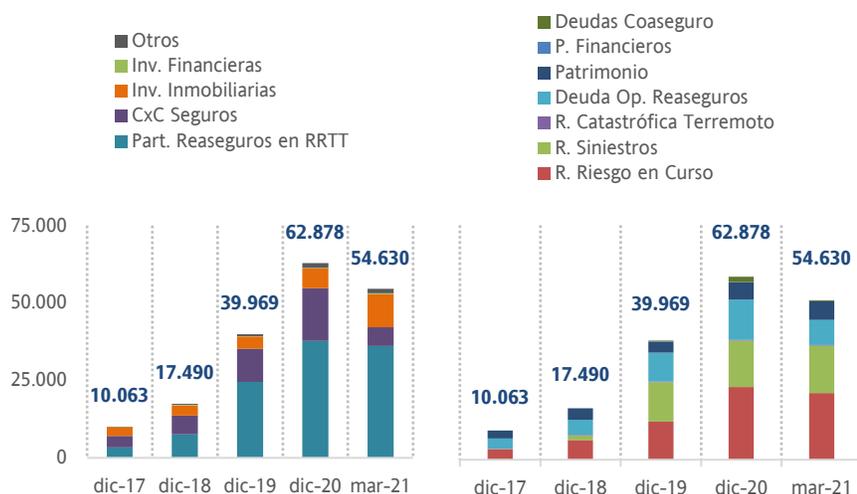
Situación financiera de la compañía refleja la expansión de las operaciones desde el inicio de las actividades

Al cierre de 2020, los activos de la compañía crecieron un 57,3% respecto de 2019, dada la mayor actividad comercial y reflejado en el aumento de las cuentas por cobrar de seguros y participación de los reaseguros en las reservas técnicas. Sin embargo, se registra una disminución de los activos en los tres primeros meses de 2021 (-13,1%) explicado por menores cuentas por cobrar de seguros (-64,4%) correspondientes a obligaciones pendientes de asegurados, reaseguros y coaseguros en vista de mayor retención en los productos de terremoto e incendio.

Dado el aumento de la actividad comercial, las obligaciones de la compañía, reflejadas en el stock reservas técnicas, se han incrementado considerablemente comprendiendo gran parte de los pasivos. No obstante, al 1Q-2021, de la misma forma que los activos relacionados a reaseguros y coaseguros disminuyeron, las cuentas y primas por pagar por estas operaciones se redujeron en un 39%.

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

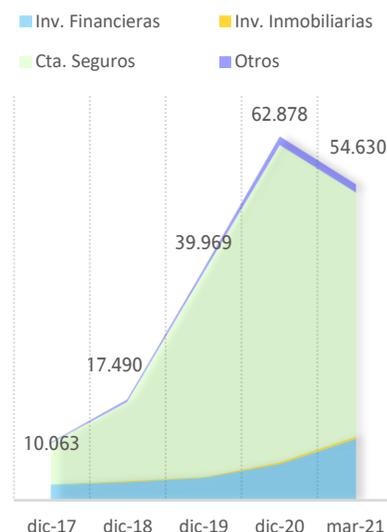
La compañía apalanca sus activos y pasivos, especialmente en términos de moneda extranjera, manteniendo una estrategia de inversión conservadora que sigue los lineamientos dictados por su matriz. De esta forma, las decisiones de inversión están condicionadas a la aprobación de ésta última.

Las inversiones financieras se han expandido alrededor de 2,75 veces entre el cierre de 2017 y marzo de 2021. Sin embargo, existe una baja diversificación de instrumentos dentro de la cartera, con un 85,4% correspondiente a efectivo y el restante en fondos mutuos mantenidos por la compañía. Al 1Q-2021, las inversiones financieras alcanzan los \$10.661 millones, creciendo de 66,6% en tres meses.

El aumento en la liquidez (proporción de activos financieros sobre activos totales) es atribuible a un mayor flujo de efectivo operacional neto en el primer trimestre de 2021, que figura incluso superior a lo registrado en años anteriores. Esto es indicativo de que la compañía está generando flujos operacionales positivos.

Mayor actividad comercial en 2020 impulsa crecimiento pero retrocede al 1Q-2021

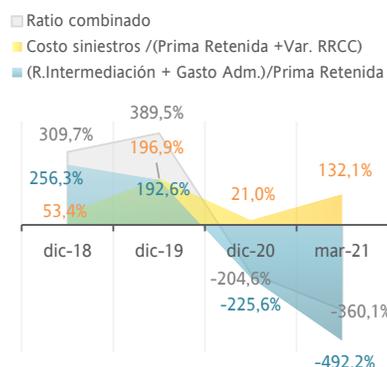
Evolución nivel de activos (MM\$)



Fuente: Elaboración propia, con datos CMF

A partir de año 2020, ratio combinado es negativo por la preponderancia del resultado de intermediación

Ratio combinado (%)



Fuente: Elaboración propia, con datos CMF

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

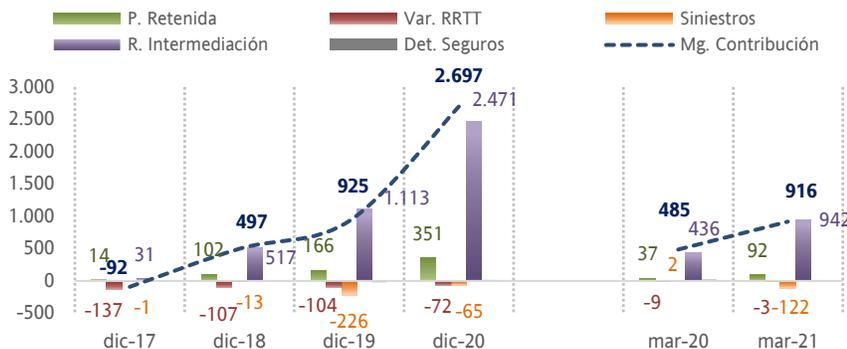
Margen de contribución exhibe trayectoria creciente, impulsado por comisiones de reaseguro y mayores retenciones

Al comparar con marzo de 2020, el primer trimestre de 2021 registró un margen de contribución 89% superior. El mayor volumen de negocio permitió incrementar los ingresos tanto por prima retenida como también las comisiones derivadas de los reaseguros. A nivel de productos, los seguros asociados a incendios, terremotos y responsabilidad civil conforman una parte importante del margen de la compañía. Al 1Q-2021, este alcanza los \$916 millones, destacándose el rendimiento de los seguros de terremoto e incendio, explicados por el mayor primaje y aumento de la retención.

Se debe destacar que, luego de conseguir resultado técnico positivo por primera vez en el 1Q-2020, se observa una mejora en el desempeño financiero en consideración de que las utilidades al 1Q-2021 de \$462 millones, se sustentan en mayor medida en el resultado técnico (\$426 millones) y menos en otros ajustes no técnicos si se compara con marzo de 2020, periodo en que la última línea ascendió a los \$323 millones, pero con un margen técnico de \$157 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\$)



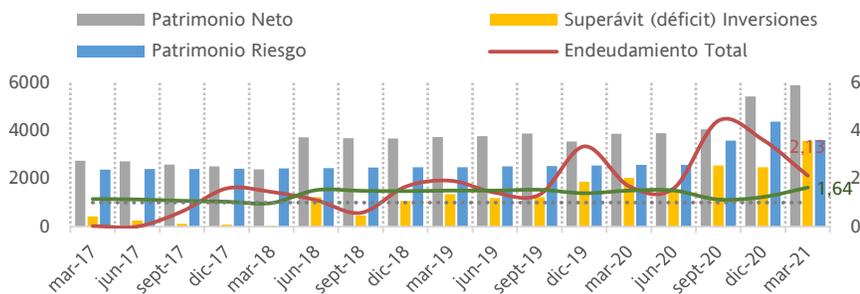
Fuente: CMF

1Q-2021 cerró con un endeudamiento en niveles adecuados

Gracias al aumento de capital a mediados de 2020, la compañía ha logrado reducir su endeudamiento (2,13 veces). Además, la disminución de obligaciones con reaseguros y reservas técnicas también ha ayudado a controlar el apalancamiento y aumentar el superávit de inversiones.

Aumento de capital favoreció los indicadores de solvencia

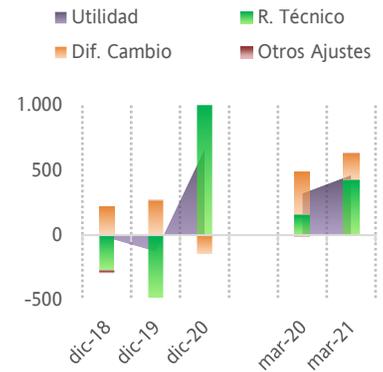
Evolución indicadores de solvencia



Fuente: CMF

Desde dic-20, utilidades se han sustentado en mayor medida en el resultado técnico

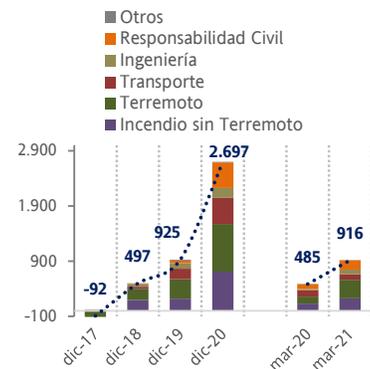
Evolución principales resultados (\$MM)



Fuente: Elaboración propia, con datos CMF

El aumento del margen de contribución se explica por los seguros de incendio, terremoto y r. civil

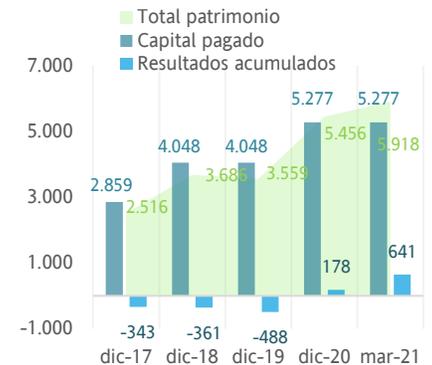
Evolución situación patrimonial (MM\$)



Elaboración propia, con datos CMF

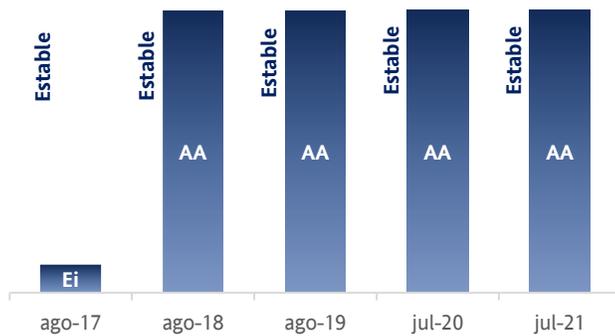
En dic-20, la compañía revirtió sus pérdidas acumuladas

Evolución situación patrimonial (MM\$)



Fuente: Elaboración propia, con datos 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\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-20	mar-21
Total Activo	10.063	17.490	39.969	62.878	32.548	54.630
Total Inversiones Financieras	2.837	3.308	3.999	6.399	5.936	10.661
Total Inversiones Inmobiliarias	5	188	149	265	139	316
Total Cuentas De Seguros	7.062	13.603	35.189	54.755	25.960	42.208
Cuentas Por Cobrar De Seguros	3.666	5.967	10.705	16.997	3.831	6.059
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	0	55	24	21	83	69
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	3.396	7.636	24.484	37.758	22.129	36.149
Otros Activos	159	391	633	1.460	513	1.447
Total Pasivo	7.547	13.804	36.410	57.422	28.665	48.712
Reservas Técnicas	3.534	7.891	25.033	38.350	22.674	36.735
Reserva De Riesgos En Curso	3.321	6.257	12.192	23.315	10.603	21.381
Reserva De Siniestros	89	1.481	12.635	14.800	11.837	15.115
Otros Pasivos	483	307	671	2.500	659	1.801
Total Patrimonio	2.516	3.686	3.559	5.456	3.882	5.918
Capital Pagado	2.859	4.048	4.048	5.277	4.048	5.277
Resultados Acumulados	-343	-361	-488	178	-165	641
Margen De Contribución	-92	497	925	2.697	485	916
Prima Retenida	14	102	166	351	37	92
Prima Directa	4.031	7.752	18.416	41.154	1.747	8.989
Costo De Siniestros	-1	-13	-226	-65	2	-122
Resultado De Intermediación	31	517	1.113	2.471	436	942
Costos De Administración	-418	-779	-1.432	-1.680	-333	-490
Resultado De Inversiones	25	12	23	7	5	-1
Resultado Técnico De Seguros	-486	-269	-483	1.024	157	426
Total Resultado Del Periodo	-343	-18	-127	667	323	463
Producto Inversiones	0,9%	0,4%	0,6%	0,1%	0,4%	-0,02%
Siniestralidad Retenida	5,0%	12,8%	136,6%	18,4%	-5,2%	132,4%
Ratio Combinado	2716,0%	309,7%	389,5%	-204,6%	-280,2%	-360,1%
Gasto Administración/Prima Retenida	2891%	764%	864%	479%	896%	533%
Endeudamiento	1,6x	1,67	3,35x	3,62x	1,69x	2,13x
Patrimonio Neto/Exigido	1,04	1,48	1,40	1,24	1,51	1,64

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, DIFUNDIR, 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.