



ACCIÓN DE RATING

29 de julio, 2022

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Starr International Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	1Q - 2022

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

Carolina Quezada
Analista Instituciones Financieras
cquezada@icrchile.cl

Starr International Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

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

Starr International Seguros Generales S.A. es una aseguradora constituida el 28 de diciembre de 2016, informando sus primeros estados financieros a partir de marzo 2017. Su foco del negocio se centra en la comercialización de seguros de incendio, terremoto, responsabilidad civil, ingeniería y transporte, a través de los corredores líderes del mercado. La ratificación del rating se sustenta, 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](#).

Desde el inicio de sus operaciones, la compañía ha mostrado un claro crecimiento de su actividad, en la medida que se han incorporado nuevos productos a partir de 2018, la generación de ventas cruzadas en aquellas líneas que presentan mayor complementariedad y la expansión de los seguros de incendio y terremoto, principales productos de la compañía. A marzo de 2022, la prima directa crece 96,7% en doce meses, destacando el crecimiento en todos los productos.

Reflejo de una actividad creciente, ha sido el incremento de los activos de la compañía, concentrados en la participación del reaseguro en la reserva técnica, que representa el 62,5% del total de activos al 1Q-22. Dado los bajos niveles de retención la reserva técnica es cubierta por tales activos en cerca de 99%.

El margen de contribución muestra una clara tendencia creciente desde el inicio de las operaciones de la compañía, impulsado por las comisiones derivadas del reaseguro y una siniestralidad acotada, que solo se vio debilitada en el transcurso de 2021 atribuible principalmente al comportamiento del ramo incendio. Al cierre de 2021, el margen alcanzó \$3.982 millones, 47,6% superior a diciembre 2020. Al 1Q-22, el margen registra un aumento de 198,4% a doce meses, dada la mayor comercialización y su impacto en el resultado de intermediación.

En la medida que el resultado técnico se ha mantenido en terreno positivo, a partir de 2020, la compañía ha logrado generar utilidades. Al 1Q-22 la utilidad crece 192,2% sustentada en el desempeño técnico.

La base patrimonial se ha fortalecido tras el aumento de capital de 2020 y las utilidades obtenidas en los últimos dos años. Esto ha mejorado la posición de solvencia de la compañía, pese a la volatilidad que muestran los indicadores, dada la toma de riesgos concentrada en el tercer o cuarto trimestre de cada año. El aumento de capital aprobado y suscrito durante el presente año, le otorga holgura a la compañía para seguir creciendo sin comprometer sus indicadores de solvencia.

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 32 compañías, excluyendo a la mutualidad de carabineros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a marzo de 2022, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$938 mil millones, lo cual equivale a un crecimiento del 26,7% respecto a igual periodo 2021, por el crecimiento observado principalmente en vehículos, terremoto y cesantía. Por otro lado, los ramos de mayor incidencia se mantienen respecto a revisiones anteriores destacando al 1Q-2022 son vehículos, terremoto e incendio.

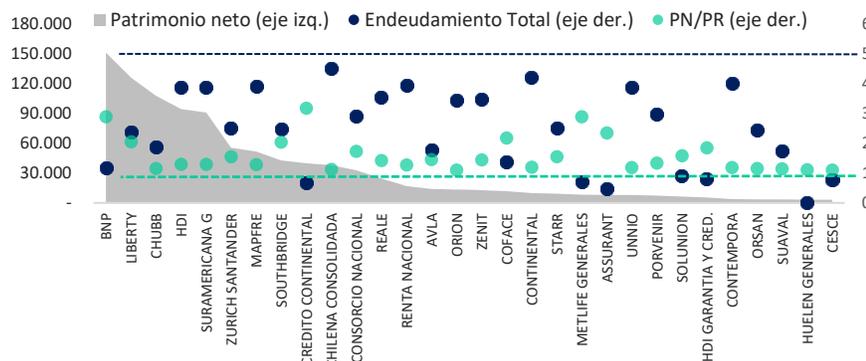
En términos de resultados, al cierre del 2021 la utilidad total de la industria alcanzó los \$149.564 millones, evidenciando un aumento de 8,1% en relación con el 2020, por una variación favorable en la utilidad por unidades de reajustables y diferencias de cambios. Respecto al resultado a marzo 2022, este alcanzó los \$24,7 mil millones, un 37,8% menor que el igual periodo 2021, causado principalmente por una mayor constitución de reservas técnicas, producto de la recuperación en la actividad.

En cuanto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a marzo de 2022 alcanzaron un monto total de \$2,18 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional. A nivel agregado, se observa un resultado de inversiones al 1Q-2022 de 14,7%, superior a lo obtenido doce meses atrás.

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). Al cierre del primer trimestre del año 2022 no se observan compañías incumpliendo los requerimientos regulatorios de solvencia.

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), marzo 2022

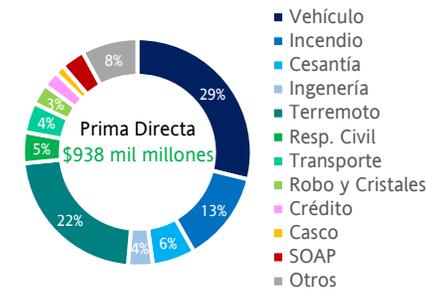


Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

Durante el 2020, a raíz de la implementación de cuarentenas, gran parte de los ramos de seguros se vieron favorecidos en sus niveles de siniestralidad, en conjunto de una liberación de reservas técnicas. El 2021, se caracterizó por un mayor nivel de comercialización de seguros, y por tanto, una mayor constitución de reservas técnicas, que terminó por disminuir el resultado técnico del periodo. Sin embargo, producto de reajustes en la moneda y tipo de cambio, la utilidad se vio favorecida. Al 2022 se mantienen la fase expansiva en la comercialización y una restauración en los niveles de siniestralidad, los cuales se vieron favorecidos en la época de mayor estrés de la pandemia producto de las restricciones de movilidad.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

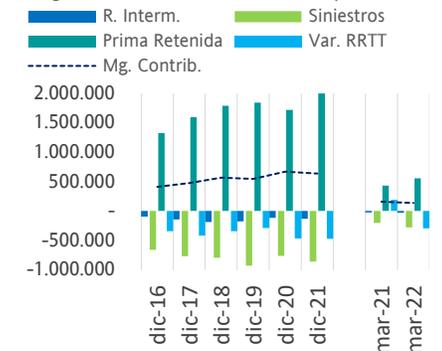
Prima directa mercado, marzo 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Aumento en la constitución de reservas técnicas debido a mayor actividad al 1Q-2022

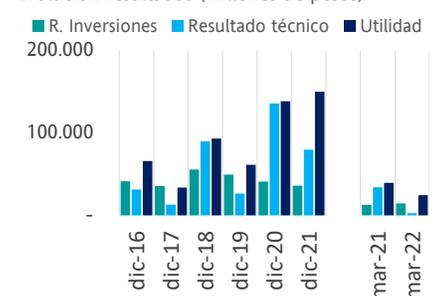
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Utilidad al 1Q-2022 cae un 37,7% en doce meses producto de las mayores reservas

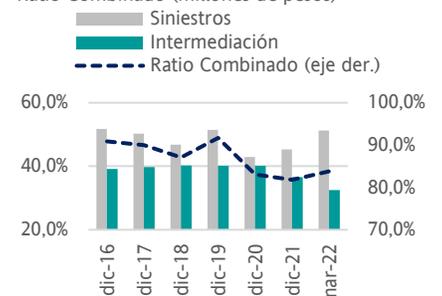
Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mejora del ratio combinado en los últimos periodos por componente de intermediación

Ratio Combinado (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

La compañía ha mantenido una fuerte expansión del negocio directo, sobre la base de sus principales productos

Seguros de incendio y terremoto explican en mayor medida la expansión de la prima directa

La compañía comercializa seguros de incendio, terremoto, responsabilidad civil, ingeniería y transporte, orientados a empresas del sector industrial, comercial, retail y gubernamental, en línea con la estrategia del grupo controlador. Esto, a través de los corredores líderes del mercado y una amplia base de reconocidos reaseguradores.

A partir del segundo semestre de 2018, la compañía incorporó nuevos seguros, como pólizas de responsabilidad civil y transportes (terrestre, aéreo y marítimo), lo que permitió aumentar el volumen de prima directa sobre una base de productos más diversificada. Junto a ello, la relevante expansión de sus principales ramos —incendio y terremoto— y la venta cruzada para aquellas líneas que presentan mayor complementariedad, han impulsado el crecimiento del negocio por sobre las proyecciones iniciales de la compañía.

La expansión del negocio muestra un crecimiento superior a la industria, lo que le ha significado ir ganando cada vez una mayor cuota de mercado a nivel global —1,8% al 4Q-21 versus 1,3% al 4Q-20— y a nivel de productos.

Es importante destacar que el volumen de negocios alcanzado por la aseguradora a contar de diciembre de 2020 se enmarca sobre los niveles de plena operación trazados por la compañía, dotándola de una base de base de ingresos recurrente, que desde entonces le ha permitido generar resultados positivos y crecientes.

Niveles de retención continúan en torno al 1%, en vista de la estrategia de cesión de grandes riesgos a la matriz

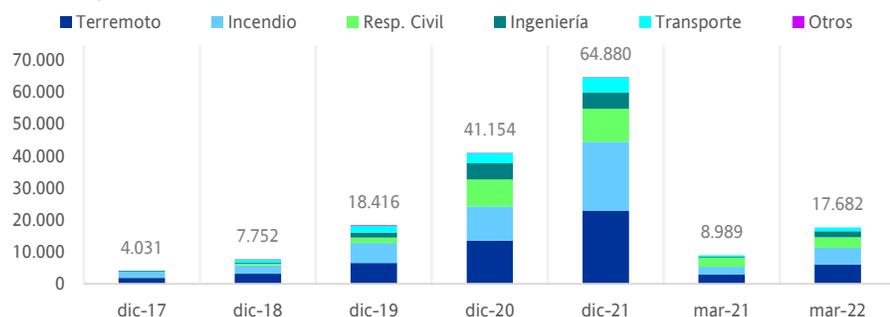
La prima retenida es acotada, con el fin de reducir la exposición a grandes riesgos en los que se enfoca el negocio (incendios y terremotos), y como parte de la estrategia del grupo Starr, en el uso eficiente del capital.

A marzo de 2022, se observa una menor retención que alcanza al 0,68%, que responde a un menor nivel de retención en todos los ramos de seguros comercializados por la compañía

El programa de reaseguro de la aseguradora 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 responsabilidad civil son los negocios que más se han fortalecido

Evolución prima directa (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos 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 8,3 B en prima de seguros y posee una clasificación de riesgo de "A" (Excellent) emitida por A.M. Best Financial Strength Rating.

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 con presencia en 128 países.

DIRECTORIO

Álvaro Patiño Tellez	Presidente
Maximiano Lemaitre	Director
Ronald Berler N.	Director
Richard Nathan Shaak	Director
Matthew Davis	Director

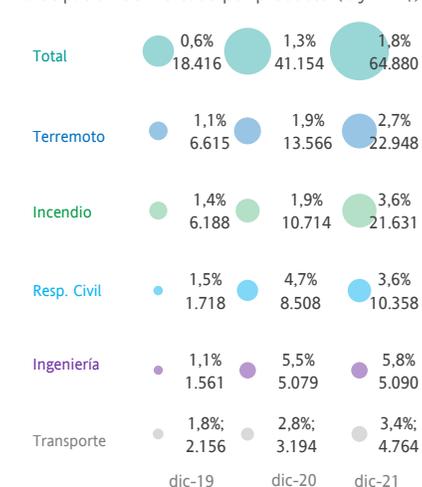
PRINCIPALES NEGOCIOS



Fuente: Sitio web Starr

Participación de mercado se ha mantenido creciente desde el inicio de la operación

Participación de mercado por producto (% y MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Activos se han expandido acorde a la mayor comercialización 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

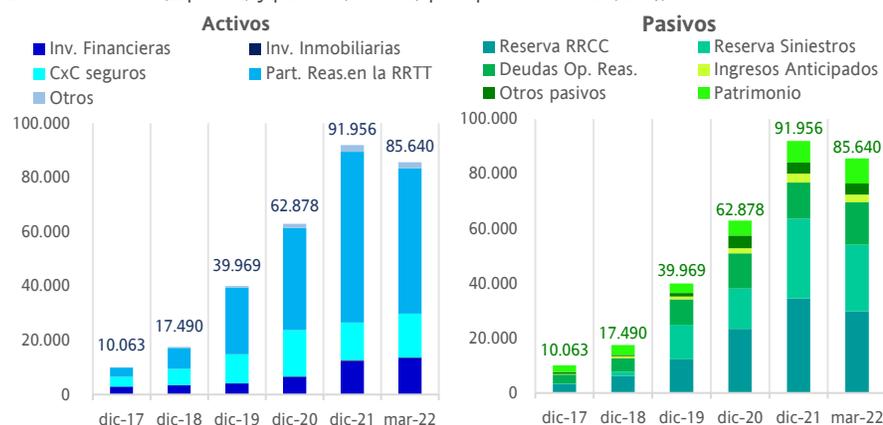
Al 4Q-21 los activos de la compañía crecieron un 46,2% en el comparativo a doce meses, producto de la mayor actividad comercial, que se vio reflejado en el incremento de la participación del reaseguro en la reserva técnica, dado su esquema del negocio de baja retención, representando el 68,5% del total de activos. En particular la participación del reaseguro en la reserva de riesgo en curso alcanzó un 37,2% del total de activos, mientras que la participación del reaseguro en la reserva de siniestros un 31,3%.

Reflejo del crecimiento de los activos, ha sido el incremento de las reservas técnicas, que, al cierre de 2021, estaban compuestas en un 54,7% por reservas de riesgo en curso, 44,8% por reservas de siniestros y el restante, por reserva catastrófica de terremoto. Durante 2021 se registró un crecimiento relevante de la reserva de siniestros, asociado a un seguro de incendio, que actualmente tiene una parte pendiente de liquidación.

A marzo de 2022, como es usual en cada primer trimestre del año, se observa una disminución del nivel de activos, dada una menor participación del reaseguro en la reserva técnica y la reserva de siniestros, en línea con la disminución de las obligaciones por concepto de reservas técnicas.

Crecimiento del balance responde al claro aumento de la actividad de la compañía

Evolución activos (izquierda) y pasivos (derecha) por tipos de cuentas (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Grupo controlador está altamente involucrado en las decisiones de inversión

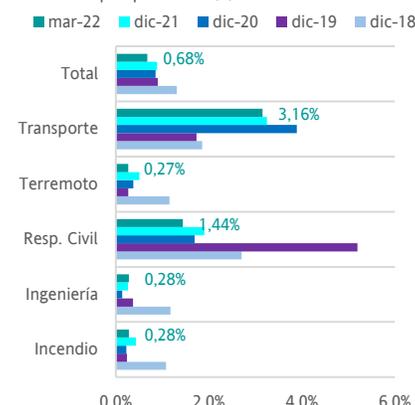
La compañía apalanca sus activos y pasivos, especialmente en términos de moneda extranjera, manteniendo una estrategia de inversión muy conservadora que sigue los lineamientos dictados por su matriz. De esta forma, las decisiones de inversión están condicionadas a la aprobación de ésta última.

Las inversiones financieras se han expandido alrededor de 4,71 veces entre el cierre de 2017 y marzo de 2022. Sin embargo, existe una baja diversificación de instrumentos dentro de la cartera, con un 86,4% correspondiente a efectivo y el restante en fondos mutuos mantenidos por la compañía. Al 1Q-2022, las inversiones financieras alcanzan los \$13.646 millones.

La concentración de las inversiones financieras en efectivo y equivalente, explican el bajo resultado de las inversiones, que tiene un impacto mínimo en el resultado de última línea y que a marzo de 2022 alcanza los \$16 millones. Sin embargo, esto le permite mantener una alta liquidez para hacer frente a las obligaciones por concepto de reaseguro, parte significativa de las cuales son de corto plazo.

Estrategia de reaseguros se refleja en bajos niveles de retención (0,68% a marzo de 2022)

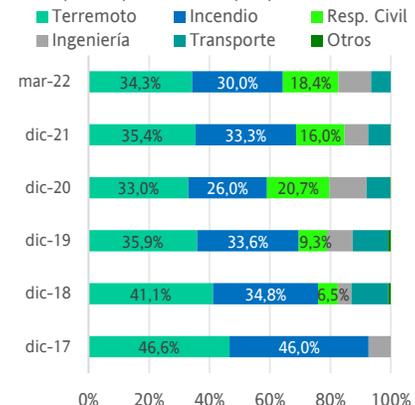
Retención por producto (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

La incorporación de nuevos productos a partir de 2018 le ha permitido a la compañía crecer sobre una base más diversificada de productos

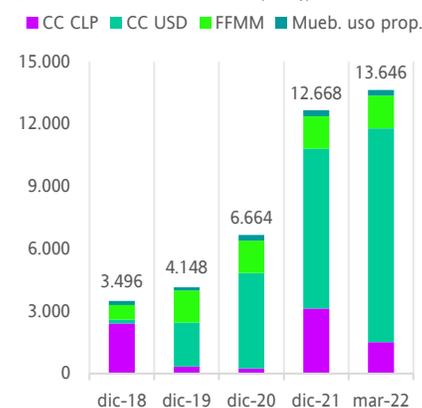
Participación prima directa por producto (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Las inversiones financieras están compuestas en su mayoría por cuentas corrientes bancarias en dólares (75,3% al 1Q-22)

Evolución total de inversiones (MM\$)



Nota: CC corresponde a cuenta corriente

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

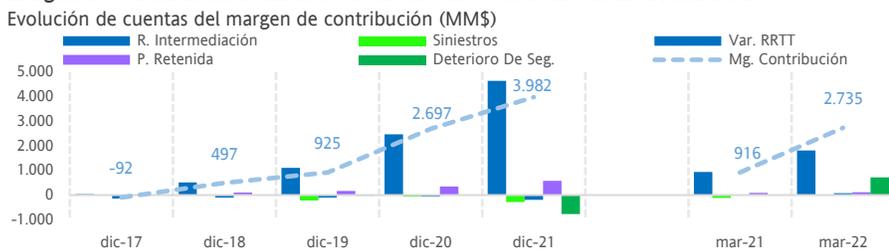
Margen de contribución altamente sustentado en el resultado de intermediación. Posición de solvencia se robustece, tras última capitalización y resultados acumulados positivos a partir 2020

Margen de contribución exhibe una clara trayectoria creciente, y desde el cierre de 2020 se ha reflejado en una última línea positiva

El sostenido aumento del nivel de comercialización, se ha reflejado en un resultado de intermediación creciente, que dado el bajo nivel de retención, es el principal componente que sustenta el margen de contribución, mientras que en menor medida se encuentra la prima retenida. Al 4Q-21 el margen registra un crecimiento de 47,6% en doce meses, dado el incremento en las comisiones por reaseguro, mientras que a nivel de producto el aumento se explica por terremoto, incendio y responsabilidad civil. A marzo de 2022 el margen aumenta 198,4%, explicado por el mayor resultado de intermediación, dada la mayor actividad y los menores niveles de retención registrados en el periodo (0,68% versus 1,02% a marzo de 2021).

Se destaca, que a partir de 2020 la compañía alcanza un resultado técnico positivo, que desde entonces se ha reflejado en un resultado de última línea positivo, que se si bien durante 2021 se vio impactado muy favorablemente por la diferencia de cambio, de todas formas es superior a lo registrado al cierre del año anterior aun descontado este efecto. A marzo de 2022, la utilidad crece 192,2% sustentado en el desempeño técnico, mientras que la diferencia de cambio registra una pérdida de \$489 millones.

Margen de contribución altamente sustentado en el resultado de intermediación



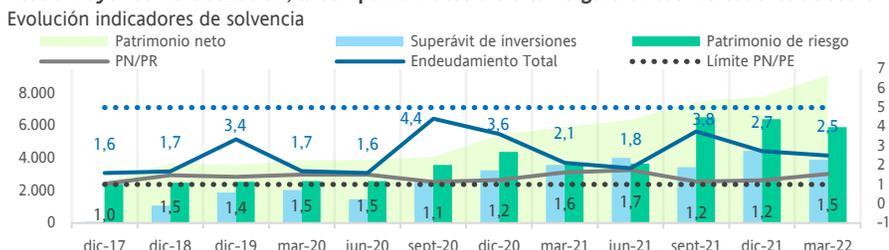
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores presentan estacionalidad, debido a una mayor suscripción durante el segundo semestre

La compañía ha logrado fortalecer su base patrimonial a través de aportes de capital —en octubre de 2020 hubo un aumento de capital por \$1.230 millones— y la generación de utilidades que le han permitido revertir sus pérdidas acumuladas a partir del 4Q-20. Además, la compañía tiene aprobado un aumento de capital por \$4.331 millones, lo que le brinda holgura para continuar expandiendo su actividad, sin comprometer los indicadores.

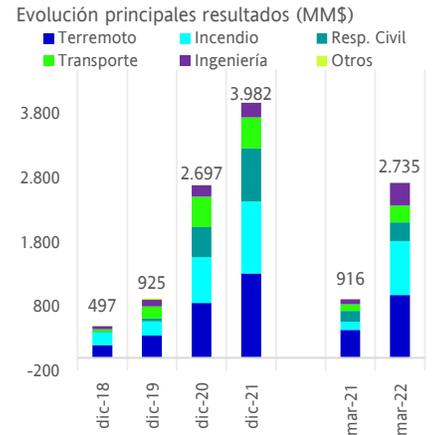
Pese a presentar estacionalidad en sus indicadores —asociado a grandes cuentas que son ingresadas durante el segundo semestre— estos se han logrado mantener dentro de los límites normativos y con mayor holgura en relación a los peak registrados durante 2020.

Pese a mayor comercialización, la compañía muestra cierta holgura en sus indicadores de solvencia



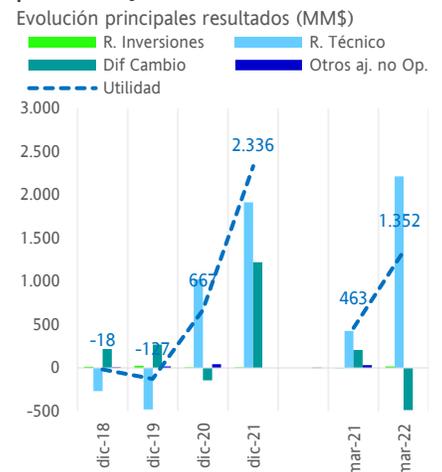
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Incremento del margen de contribución en todos los productos, pero concentrada en seguros de terremoto e incendio.



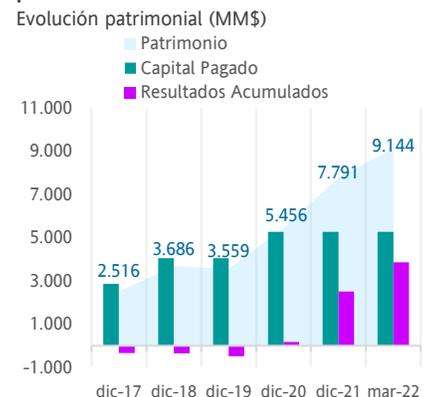
Fuente: Elaboración propia, con datos CMF

La compañía ha generado utilidades por segundo año consecutivo, sustentada en mayor medida en el resultado técnico a partir del 4Q-20



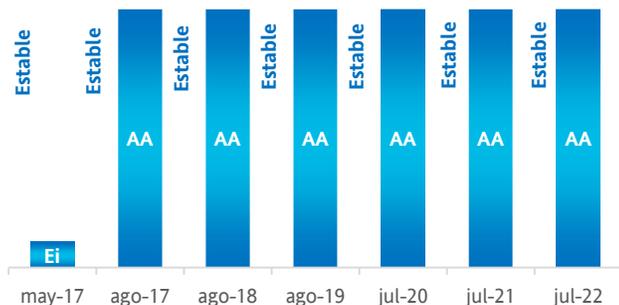
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A partir del 4Q-20 la compañía revierte sus pérdidas acumuladas incrementando el patrimonio.



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	dic-21	mar-21	mar-22
Total Activo	10.063	17.490	39.969	62.878	91.956	54.630	85.640
Total Inversiones Financieras	2.837	3.308	3.999	6.399	12.373	10.661	13.365
Total Inversiones Inmobiliarias	5	188	149	265	294	316	281
Total Cuentas De Seguros	7.062	13.603	35.189	54.755	76.815	42.208	69.735
Cuentas Por Cobrar De Seguros	3.666	5.967	10.705	16.997	13.859	6.059	16.169
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	0	55	24	21	205	69	316
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	3.396	7.636	24.484	37.758	62.956	36.149	53.566
Otros Activos	159	391	633	1.460	2.473	1.447	2.259
Total Pasivo	7.547	13.804	36.410	57.422	84.164	48.712	76.497
Reservas Técnicas	3.534	7.891	25.033	38.350	63.833	36.735	54.344
Reserva De Riesgos En Curso	3.321	6.257	12.192	23.315	34.499	21.381	29.733
Reserva De Siniestros	89	1.481	12.635	14.800	29.055	15.115	24.350
Otros Pasivos	483	307	671	2.500	3.081	1.801	3.121
Total Patrimonio	2.516	3.686	3.559	5.456	7.791	5.918	9.144
Capital Pagado	2.859	4.048	4.048	5.277	5.277	5.277	5.277
Resultados Acumulados	-343	-361	-488	178	2.514	641	3.866
Margen De Contribución	-92	497	925	2.697	3.982	916	2.735
Prima Retenida	14	102	166	351	575	92	120
Prima Directa	4.031	7.752	18.416	41.154	64.880	8.989	17.682
Costo De Siniestros	-1	-13	-226	-65	-280	-122	8
Resultado De Intermediación	31	517	1.113	2.471	4.651	942	1.820
Costos De Administración	-418	-779	-1.432	-1.680	-2.069	-490	-536
Resultado De Inversiones	25	12	23	7	4	-1	16
Resultado Técnico De Seguros	-486	-269	-483	1.024	1.916	426	2.215
Total Resultado Del Periodo	-343	-18	-127	667	2.336	463	1.352
Ratio Combinado	2716,0%	309,7%	389,5%	-204,6%	-383,3%	-360,1%	-1075,9%
Gasto Administración/Prima Retenida	2891,5%	763,7%	864,4%	478,8%	359,8%	533,1%	446,8%
Endeudamiento	1,6x	1,67x	3,35x	3,62x	2,73x	2,13x	2,51x
Pat. Neto/Exigido	1,04x	1,48x	1,4x	1,24x	1,22x	1,64x	1,55x

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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 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, licenciadores 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.