



ACCIÓN DE RATING

28 de julio, 2023

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Starr International Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	1Q - 2023

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.](#)

La clasificación asignada se sustenta en la consolidación del modelo de negocios implementado por la compañía, exhibiendo madurez operativa, reflejado en la escala de negocios alcanzada, que la dota de una base de ingresos recurrentes que ha favorecido la generación de resultados positivos y crecientes en los últimos años. De igual forma, se considera el robustecimiento de su base patrimonial, vía resultados acumulados, que consecuentemente se traduce en indicadores de solvencia adecuados y holgados respecto de las exigencias normativas. También, se reconoce el importante respaldo entregado por su matriz Starr Insurance and Reinsurance Limited S.A., la cual goza de solidez y prestigio internacional.

La aseguradora se enfoca en la comercialización de seguros de incendio, terremoto, responsabilidad civil, ingeniería y transporte, a través de una sólida relación con los corredores líderes del mercado y una amplia base de reconocidos reaseguradores, punto clave en la estrategia de la compañía, que opera con bajos niveles de retención—inferior a un 1%— como parte de la estrategia del grupo Starr, en el uso eficiente del capital.

Desde el inicio de sus operaciones, la compañía ha mostrado un importante crecimiento en su actividad, explicado por la expansión de todos sus productos, especialmente incendio y terremoto—ramos que concentran la mayor parte de la prima directa—, la que se ha visto potenciada debido a la generación de ventas cruzadas en aquellas líneas que presentan mayor complementariedad. Esto a su vez le ha permitido incrementar su participación de mercado de manera sostenida, tanto a nivel total como de productos.

El margen de contribución depende esencialmente del resultado de intermediación, exhibiendo una clara tendencia creciente, dado los mayores ingresos derivados por la actividad reaseguradora, en línea con la expansión del volumen de negocios. Esto, junto a costos de administración controlados, ha permitido a la compañía alcanzar un resultado técnico positivo y la generación de utilidades a partir de 2020. Al 4Q-22, la aseguradora registró una última línea de \$4.571 millones, prácticamente duplicando lo alcanzado en 2021, mientras que al 1Q-23 continúa exhibiendo un buen desempeño.

La base patrimonial de la compañía se ha fortalecido como resultado de la última inyección de capital en 2020 y, sobre todo, por la generación de utilidades que le han permitido revertir sus pérdidas acumuladas a partir del 4Q-20. Esto ha mejorado su posición de solvencia, pese a la volatilidad que muestran los indicadores, asociado al ciclo de pagos del reaseguro, que de todas maneras es de carácter transitorio, manteniendo los indicadores dentro de los límites normativos. El aumento de capital aprobado y suscrito en 2022 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.

A marzo de 2023, la prima directa de la industria alcanza en torno a \$1,05 billones, 12,3% por sobre lo registrado al 1Q-22, debido principalmente por un mayor primaje de los seguros de vehículos, incendio y terremoto. En cuanto a la composición por producto, se mantienen los ramos de vehículos, terremoto e incendio como aquellos de mayor incidencia dentro del mix. Por su parte, los niveles de retención registran 60,5%, similar a lo registrado doce meses atrás.

El margen de contribución registra \$230.109 millones, creciendo un 68,4% a doce meses. Esta mejora se explica por el crecimiento del volumen comercializado y liberación de reservas técnicas —asociado sobre todo a seguros de vehículos, y las reservas por insuficiencia de prima que debieron constituir las compañías en 2022—, junto a una disminución de la siniestralidad retenida (46,6% versus 50% al 1Q-22).

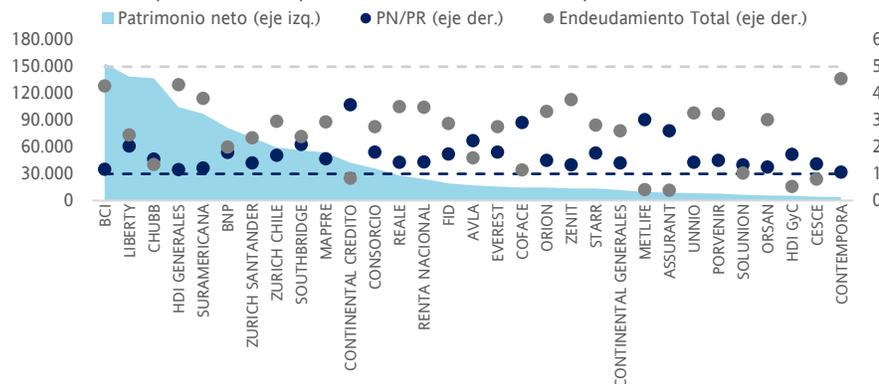
La utilidad alcanza \$60.575 millones al primer trimestre de 2023, resultado favorable respecto de igual periodo de años anteriores, influenciada por la recuperación del resultado técnico, mientras que el resultado por unidades reajustables sigue contribuyendo positivamente a la última línea.

Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a marzo de 2023 exhiben un monto total por sobre los \$2,3 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional. A nivel agregado, al 1Q-23 el desempeño de las inversiones muestra un crecimiento de 18,7% en el comparativo anual.

Al 1Q-23, en términos de indicadores de solvencia, Seguros Konsecur de Garantía y Crédito S.A. continúa incumpliendo los límites normativos definidos por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). El resto de las compañías se mantienen dentro de lo exigido, con un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,0 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 vez.

Comparativo nivel de endeudamiento y holgura patrimonial, compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), marzo 2023

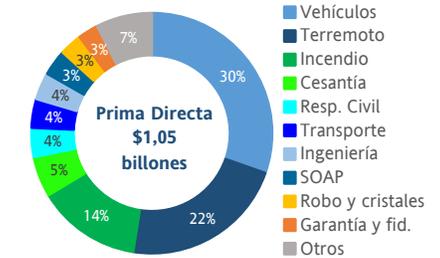


Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Seguros Konsecur de Garantía y Crédito

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

Prima directa mercado, marzo 2023



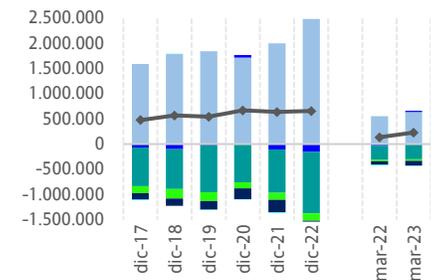
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Margen de contribución se ve favorecido por mayor primaje y liberación de RRTT

Margen de contribución (millones de pesos)



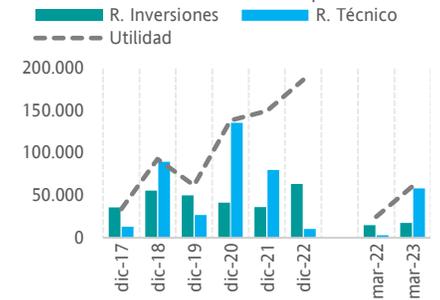
Mg. Contribución



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A marzo 2023, utilidad incrementa 145,2% en el comparativo anual

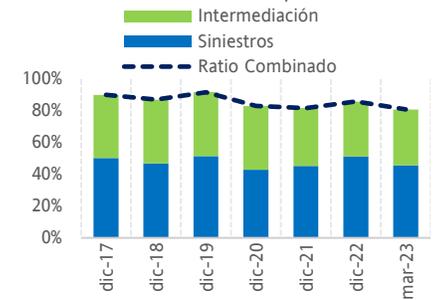
Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Ratio combinado mejora respecto a 2022, dado un menor componente de siniestralidad

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 concentran la mayor parte del primaje

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 una sólida relación con los corredores líderes del mercado y una amplia base de reconocidos reaseguradores.

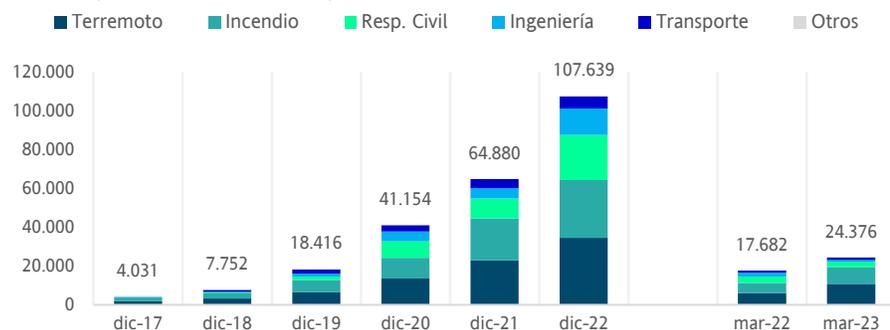
En cuanto al volumen de negocios, la prima directa evidencia un crecimiento sostenido desde el inicio de la operación, con tasas por sobre las registradas por la industria, reflejado en el incremento de su cuota de mercado desde 0,2% en 2017 a 2,4% en 2022, exhibiendo una evolución favorable también a nivel de productos.

Este crecimiento se explica por la expansión de todos los ramos comercializados por la compañía —con especial foco en incendio y terremoto, los que en conjunto representan en torno a un 60% del mix al 4Q-22— y la venta cruzada para aquellas líneas que presentan mayor complementariedad. Además, se destacan los altos niveles de renovación que presentan los contratos.

Es importante destacar que el volumen de negocios alcanzado por la aseguradora a contar del cierre de 2020 se enmarca por 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.

En 2022, prima directa registra un crecimiento relevante de 65,9% a doce meses

Evolución prima directa (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Niveles de retención continúan inferiores a un 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 (incendio y terremoto), y como parte de la estrategia del grupo Starr, en el uso eficiente del capital. Al 1Q-23, la retención registra 0,64%, manteniéndose relativamente estable en el comparativo anual, aunque levemente por debajo de lo alcanzado al cierre de 2022.

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.

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., la que suscribió en torno a USD 9,6 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 Téllez	Presidente
Maximiano Lemaitre	Director
Ronald Berler N.	Director
Richard Nathan Shaak	Director
Matthew Davis	Director

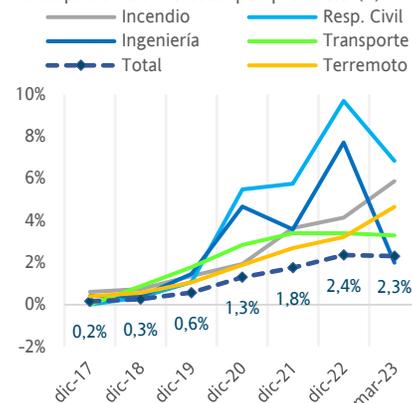
PRINCIPALES NEGOCIOS



Fuente: Sitio web Starr

Aseguradora ha mantenido una trayectoria creciente en su cuota de mercado

Participación de mercado por producto (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Madurez operativa ha permitido el fortalecimiento del desempeño técnico y la generación de utilidades crecientes

Mayor volumen comercializado impulsa el margen de contribución

En atención a su modelo de negocios, la aseguradora opera con bajos niveles de retención (inferior a 1%), razón por la cual el margen de contribución depende fundamentalmente del resultado de intermediación, el que evidencia una evolución favorable en línea con el crecimiento sostenido del volumen de negocios.

Al 4Q-22, el margen de contribución registró un incremento de 109,8% a doce meses, dado el incremento en las comisiones por reaseguro asociado a la mayor comercialización. Por su parte, a nivel de productos, si bien todos los ramos evidencian un incremento, incendio y terremoto explican en mayor medida este aumento, en línea con su contribución a la prima directa.

A marzo de 2023, el margen alcanza \$2.542 millones, 7,1% inferior al 1Q-22, explicado en parte por el movimiento de la cuenta deterioro de seguros. Cabe destacar que, desde el inicio de su operación, esta cuenta presenta un impacto mínimo en los resultados, exhibiendo deterioros puntuales y transitorios.

Margen de contribución se sustenta esencialmente del resultado de intermediación

Evolución de cuentas del margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

El volumen de negocios alcanzado, junto a costos de administración controlados han permitido a la compañía rentabilizar el negocio en los últimos tres años

A partir de 2020, la compañía alcanza un resultado técnico positivo, apalancado en mayores ingresos por intermediación y costos de administración controlados —los que están concentrados en torno a un 60% en remuneraciones—. Desde entonces, la mejora en los resultados de la operación se ha traducido en la generación de utilidades crecientes.

Así, al cierre de 2022, el resultado de última línea alcanzó \$4.571 millones, 95,7% por sobre lo observado en 2021. Respecto al componente no operacional, la diferencia de cambio tuvo un impacto negativo, aunque reducido en 2022. Por su parte, al 1Q-23, la utilidad evidencia un resultado sin variaciones significativas en el comparativo anual, explicado por una leve caída en el desempeño técnico.

Resultado de última línea ha evolucionado mayormente acorde al desempeño técnico

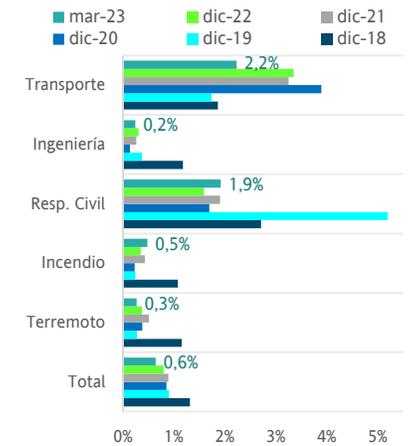
Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Estrategia de reaseguro se refleja en bajos niveles de retención

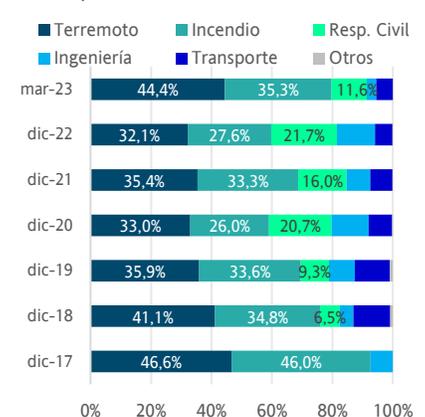
Retención por producto (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Ramo de transporte ha disminuido su participación dentro del mix de productos

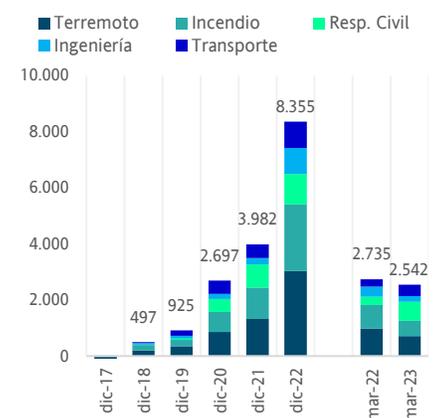
Mix de productos (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Seguros de terremoto e incendio generan la mayor contribución al margen

Margen por producto (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia, con datos CMF

Posición de solvencia se ha robustecido producto de la generación de utilidades a partir de 2020

Grupo controlador está altamente involucrado en las decisiones de inversión

La compañía apalanca sus activos y pasivos, especialmente en términos de moneda extranjera en línea con sus obligaciones, 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 exhiben un crecimiento continuo, reflejado en un CAC2017-2022 de 37,2%, y a marzo de 2023 totalizan \$15.691 millones. No obstante, existe una baja diversificación de instrumentos dentro de la cartera, en atención a que un 89% se concentra en efectivo—principalmente en cuenta corriente en dólares—, mientras que el 11% restante está invertido en fondos mutuos.

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 al 1Q-23 alcanza los \$43 millones. Sin embargo, esto le permite mantener una alta liquidez para hacer frente a sus obligaciones relacionadas a operaciones con reaseguros.

La aseguradora exhibe ciclos de estrés transitorios en sus indicadores, debido al ingreso de grandes cuentas, pese a ello se mantienen en niveles adecuados

La base patrimonial de la compañía se ha fortalecido como resultado de la última inyección de capital —evidenciada en octubre de 2020 por \$1.230 millones— y, sobre todo, por la generación de utilidades crecientes que le han permitido revertir sus pérdidas acumuladas a partir del 4Q-20. Además, la compañía tiene suscrito un aumento de capital por \$4.331 millones pagadero dentro de un plazo de tres años, lo que le brinda holgura para continuar expandiendo su actividad, sin comprometer los indicadores.

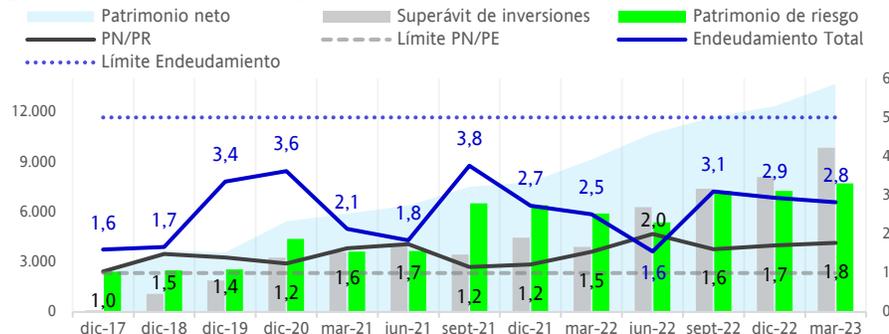
La aseguradora presenta estacionalidad en sus indicadores, asociado al incremento transitorio de primas por pagar al reaseguro, producto del ingreso de grandes cuentas durante el tercer o cuarto trimestre de cada año. En la medida que la compañía continúe robusteciendo su base patrimonial, vía resultados acumulados, se espera que los indicadores presenten menor variabilidad, además pese al ciclo de estrés, estos se han mantenido en niveles adecuados.

Cabe mencionar que la compañía cuenta con un importante respaldo explícito otorgado por su matriz a través de un contrato de garantía, lo que le permite acceder a un sólido apoyo financiero.

Al 1Q-23, el endeudamiento total alcanza 2,82 veces, mientras que el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo 1,77 veces, similar a lo registrado al cierre de 2022, exhibiendo holgura respecto de los límites normativos. Por su parte, el superávit de inversiones exhibe una trayectoria creciente y alcanza \$9.841 millones.

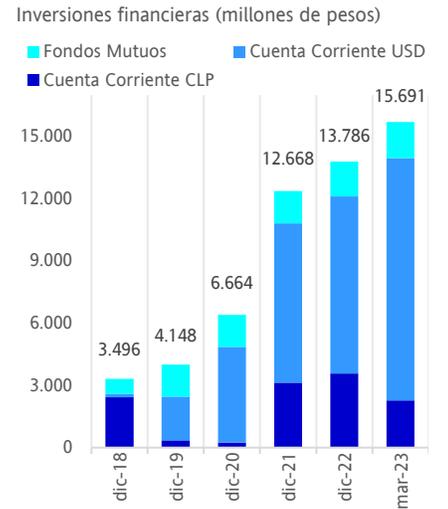
Endeudamiento y cobertura patrimonial exhiben holgura respecto de los límites normativos

Evolución indicadores de solvencia



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

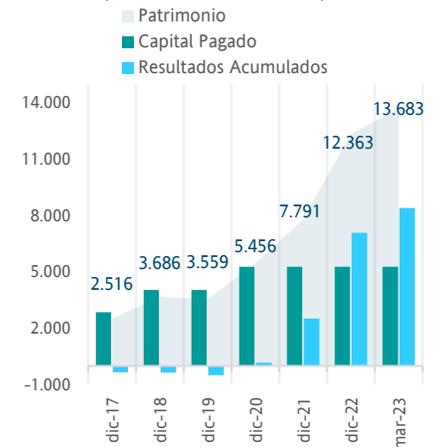
Las inversiones financieras están compuestas en su mayoría por cuentas corrientes en dólares (74,6% a marzo de 2023)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

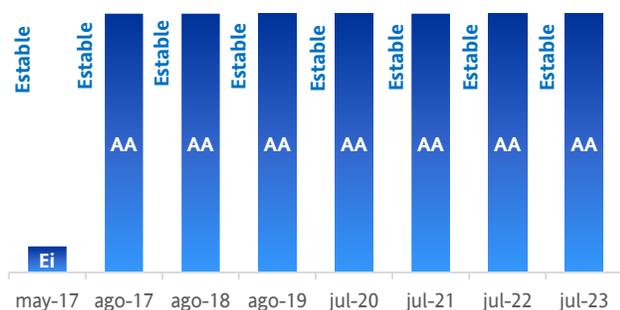
Patrimonio de la aseguradora se ha robustecido producto del crecimiento de los resultados acumulados

Evolución patrimonial (millones de pesos)



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	dic-22	mar-22	mar-23
Total Activo	10.063	17.490	39.969	62.878	91.956	164.244	85.640	152.932
Total Inversiones Financieras	2.837	3.308	3.999	6.399	12.373	13.786	13.365	15.691
Total Inversiones Inmobiliarias	5	188	149	265	294	241	281	258
Total Cuentas De Seguros	7.062	13.603	35.189	54.755	76.815	147.595	69.735	134.565
Cuentas Por Cobrar De Seguros	3.666	5.967	10.705	16.997	13.859	31.953	16.169	33.856
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	0	55	24	21	205	626	316	802
Participación Del Reaseguro En Las RRTT	3.396	7.636	24.484	37.758	62.956	115.642	53.566	100.709
Otros Activos	159	391	633	1.460	2.473	2.622	2.259	2.418
Total Pasivo	7.547	13.804	36.410	57.422	84.164	151.881	76.497	139.250
Reservas Técnicas	3.534	7.891	25.033	38.350	63.833	116.811	54.344	101.707
Reserva De Riesgos En Curso	3.321	6.257	12.192	23.315	34.499	53.249	29.733	51.286
Reserva De Siniestros	89	1.481	12.635	14.800	29.055	63.280	24.350	50.160
Otros Pasivos	483	307	671	2.500	3.081	1.967	3.121	3.150
Total Patrimonio	2.516	3.686	3.559	5.456	7.791	12.363	9.144	13.683
Capital Pagado	2.859	4.048	4.048	5.277	5.277	5.277	5.277	5.277
Resultados Acumulados	-343	-361	-488	178	2.514	7.086	3.866	8.405
Margen De Contribución	-92	497	925	2.697	3.982	8.355	2.735	2.542
Prima Retenida	14	102	166	351	575	854	120	156
Prima Directa	4.031	7.752	18.416	41.154	64.880	107.639	17.682	24.376
Costo De Siniestros	-1	-13	-226	-65	-280	-292	8	42
Resultado De Intermediación	31	517	1.113	2.471	4.651	7.619	1.820	1.904
Costos De Administración	-418	-779	-1.432	-1.680	-2.069	-2.433	-536	-607
Resultado De Inversiones	25	12	23	7	4	119	16	43
Resultado Técnico De Seguros	-486	-269	-483	1.024	1.916	6.041	2.215	1.978
Total Resultado Del Periodo	-343	-18	-127	667	2.336	4.571	1.352	1.320
Costos de Adm/Prima Directa	10,4%	10,0%	7,8%	4,1%	3,2%	2,3%	3,0%	2,5%
Endeudamiento	1,6x	1,67x	3,35x	3,62x	2,73x	2,93x	2,51x	2,82x
Pat. Neto/Exigido	1,04x	1,48x	1,4x	1,24x	1,22x	1,7x	1,55x	1,77x

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 TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.