



ACCIÓN DE RATING

25 de julio, 2025

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Starr International Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estados Financieros	1Q - 2025

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 una mayor escala de negocios, que la dota de una base de ingresos recurrentes, favoreciendo la generación de utilidades. Asimismo, se considera el fortalecimiento de su posición de solvencia, exhibiendo mayor holgura respecto a los límites normativos, lo que respalda un crecimiento sustentable de la operación. También se reconoce el respaldo estratégico y financiero entregado por su matriz, Starr International Company, entidad de reconocido prestigio y solidez internacional.

La aseguradora se especializa en seguros de incendio, terremoto, responsabilidad civil, ingeniería y transporte, con foco en empresas del sector industrial, comercial y gubernamental. Su estrategia se apoya en una estrecha relación con corredores líderes del mercado y una amplia base de reaseguradores internacionales, operando con bajos niveles de retención —inferiores al 1%— como parte de la política del grupo Starr, orientada al uso eficiente del capital.

Desde el inicio de sus operaciones, la prima directa ha mostrado un crecimiento destacado, explicado por el aumento transversal en todas las líneas de productos, con tasas superiores al promedio de la industria, lo que ha impulsado una tendencia creciente en su participación de mercado. Pese a este avance, la participación global sigue siendo acotada; sin embargo, al considerar únicamente el canal y los productos en los que opera, esta se sitúa en niveles más elevados, fortaleciendo su posición competitiva.

En términos de resultados, el margen de contribución ha mantenido una evolución favorable, apalancado en los ingresos por intermediación reaseguradora. A ello se suma una estructura de costos eficiente, que ha permitido sostener un resultado técnico positivo desde 2020. En 2024, la utilidad alcanzó su máximo histórico, superando los \$6 mil millones, mientras que la disminución observada al primer trimestre de 2025 responde principalmente a factores no técnicos, como la diferencia de cambio.

La compañía ha fortalecido su posición de solvencia de manera sostenida, apalancada en utilidades crecientes y en la política de no reparto de dividendos, conforme a los lineamientos del grupo Starr. Dado lo anterior, se observa una mejora progresiva en los indicadores de endeudamiento, cobertura patrimonial y un crecimiento consistente del superávit de inversiones, con menor volatilidad y una mayor holgura frente a los límites regulatorios. Esta solidez ha permitido a la aseguradora sostener un crecimiento más sustentable, sin necesidad de inyecciones de capital y con capacidad para abordar negocios de mayor escala.

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.

A marzo de 2025, la prima directa de la industria de seguros generales (excluyendo la Mutualidad de Carabineros) alcanzó los \$1,2 billones, con un leve incremento anual del 3,3%, junto a un nivel de retención del 59,1%. En términos generales, se observa un crecimiento en la mayoría de los ramos, destacando aumentos de dos dígitos en los seguros de incendio, ingeniería, robo y garantía. En contraste, los ramos de responsabilidad civil, transporte y vehículos registraron caídas moderadas, mientras que el ramo de otros seguros presentó una disminución más pronunciada, influenciada por una compañía en particular.

El margen de contribución alcanzó los \$287 mil millones, con un crecimiento interanual del 8,7%, explicado principalmente por la disminución en los costos de siniestros, que se tradujo en una siniestralidad retenida de 35,8%, frente al 40,3% registrado en el primer trimestre de 2024.

Los costos de administración totalizaron \$218 mil millones, con una disminución del 2,4% en doce meses. Por su parte, el indicador de eficiencia (costos de administración sobre prima retenida) se mantuvo en niveles históricos, alcanzando un 30,6% en el período. El rendimiento de las inversiones, si bien suele tener una incidencia menor en los resultados, aportó positivamente a la utilidad, totalizando cerca de \$31 mil millones, con un incremento anual del 27,4%.

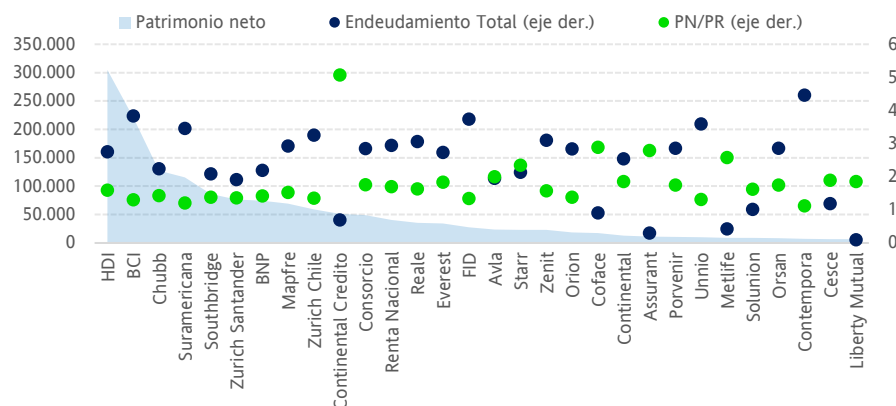
En el periodo, el resultado técnico se ubicó en \$100 mil millones, reflejando un alza anual del 53,6%. En el ámbito no operacional, se observó una desviación negativa por diferencia de cambio, parcialmente compensada por mayores ingresos por reajustabilidad. Así, la utilidad neta de la industria alcanzó los \$97 mil millones, lo que representa un crecimiento del 34,7% respecto a marzo de 2024.

En relación con los indicadores de solvencia, a marzo 2025, todas las compañías de la industria registraron niveles dentro de los límites normativos (a excepción de Seguros Konsegru). De esta manera, el endeudamiento se mantiene inferior a 5 veces y el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo (PN/PR) 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 2025

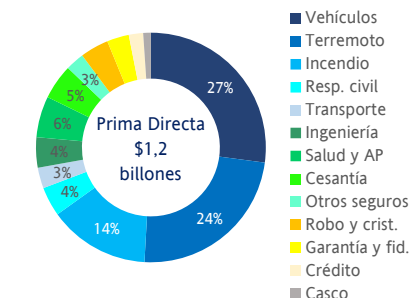
Nota: Se excluye del gráfico Mutualidad de Carabineros y Seguros Konsegru de Garantía y Crédito



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

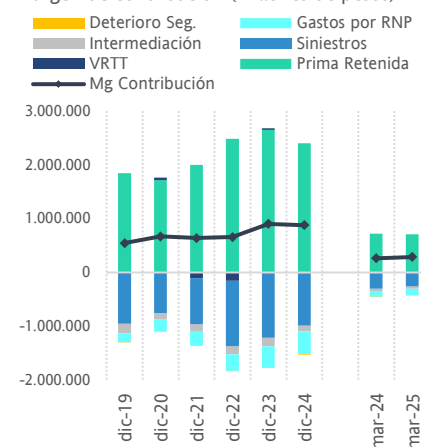
Prima directa mercado, marzo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Margen de contribución se ve favorecido por control de la siniestralidad a marzo 2025

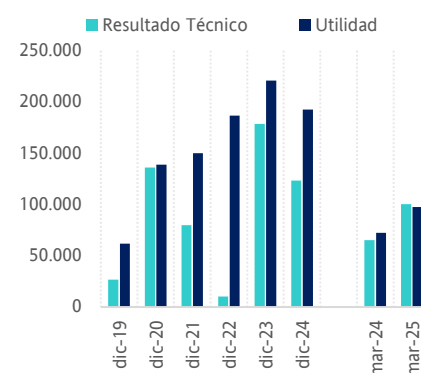
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Última línea de la industria crece a doce meses, impulsada por el desempeño técnico

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

La compañía ha mantenido una relevante expansión del negocio directo, con un incremento sostenido en sus principales productos

El aumento en la escala ha fortalecido su posición competitiva dentro del canal industria, con un enfoque destacado en seguros de incendio y terremoto

La compañía se especializa en la comercialización de 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. La gestión comercial se apoya en una sólida relación con corredores líderes del mercado y una amplia base de reaseguradores de reconocido prestigio mundial.

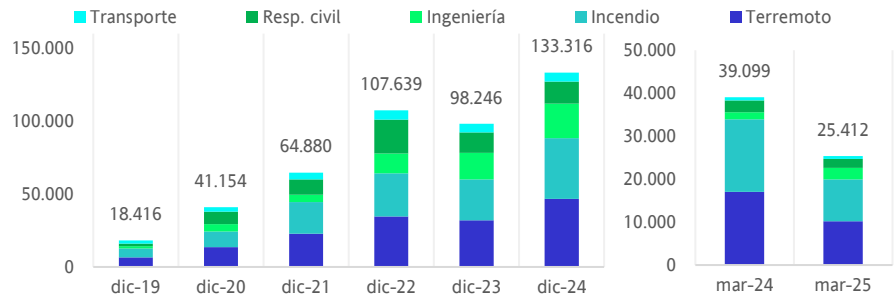
Desde el inicio de sus operaciones, la prima directa ha mostrado un crecimiento destacado, con tasas superiores a las del promedio de la industria, lo que ha impulsado una tendencia creciente en su participación de mercado. Pese a este avance, la participación global sigue siendo acotada, aunque considerando únicamente el canal y los productos en los que opera, esta se sitúa en niveles más elevados.

El crecimiento del primaje directo se explica por el aumento transversal en todas las líneas de productos, manteniendo una mayor concentración en coberturas de incendio y terremoto, así como por la venta cruzada para aquellas líneas que presentan mayor complementariedad.

En 2024, la prima directa creció un 35,7% anual, impulsada principalmente por los ramos de terremoto, incendio e ingeniería, que registraron tasas de crecimiento de dos dígitos. En contraste, responsabilidad civil y transporte mostraron incrementos más moderados. Sin embargo, al primer trimestre de 2025, se observa una caída de 35% en prima directa, atribuible principalmente a los ramos de incendio y terremoto.

Tendencia creciente de la prima directa se interrumpe al primer trimestre de 2025

Evolución prima directa principales productos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

La aseguradora opera con bajos niveles de retención como parte de la política del grupo Starr

La prima retenida es bastante acotada, con el fin de reducir la exposición a grandes riesgos en los que se enfoca el negocio y como parte de la estrategia del grupo Starr, en el uso eficiente del capital. En este contexto, los niveles de retención se han mantenido relativamente estables, posicionándose consistentemente inferiores a 1%.

El programa de reaseguro constituye un pilar estratégico dentro del modelo de negocios. Además de limitar pérdidas y proteger la exposición patrimonial, permite generar ingresos por comisiones asociadas a la cesión de riesgos. La compañía actúa como intermediaria entre su matriz y una amplia lista de otras entidades reaseguradoras, lo que contribuye a un flujo de ingresos recurrente, al tiempo que favorece la diversificación y mitiga el riesgo de contraparte.

LA COMPAÑÍA

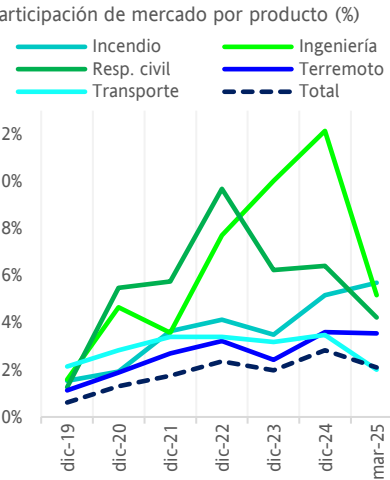
Starr International Seguros Generales S.A. es propiedad de Starr Insurance and Reinsurance Limited S.A. con un 99,99% de las acciones, mientras que Starr Global Holdings A.G. posee el 0,01% restante. Ambas entidades pertenecen a Starr International Company Inc., la que suscribió en torno a USD 11,9 B en prima de seguros al cierre de 2024, 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 más de 100 países.

DIRECTORIO

Álvaro Patiño Téllez	Presidente
Maximiano Lemaitre	Director
Ronald Berler N.	Director
José Ribeiro	Director
Matthew Davis	Director
Gonzalo Alarcón S.	Gerente General

Participación global acotada, pero con mayor presencia en los ramos donde la compañía opera



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

Margen de contribución evidencia una evolución favorable, altamente apalancado en el resultado de intermediación

Dado su modelo de negocio, la aseguradora opera con bajos niveles de retención, por lo que su desempeño técnico depende en gran medida de la gestión con corredores y reaseguradores. Dado lo anterior, el margen de contribución está estrechamente vinculado al resultado de intermediación, el cual ha sido favorecido por el crecimiento de la suscripción. En términos de líneas de negocio, los ramos de incendio y terremoto son los principales aportantes al margen, en línea con su peso en la prima directa.

En 2024, el margen de contribución superó los \$10 mil millones, creciendo un 41,9% en el comparativo anual. Este resultado se explica principalmente por la liberación de una reserva de terremoto constituida en 2023 por cerca de \$1.200 millones, en el marco de ajustes en la política global de la matriz, junto con mayores comisiones obtenidas por reaseguro cedido.

A marzo de 2025, el margen alcanzó más de \$2 mil millones, con una variación anual positiva de 4,8%, donde los menores ingresos por intermediación fueron compensados por el movimiento de la reserva catastrófica de terremoto.

Robustecimiento del desempeño técnico, junto a costos operativos controlados, han contribuido a la rentabilización del negocio

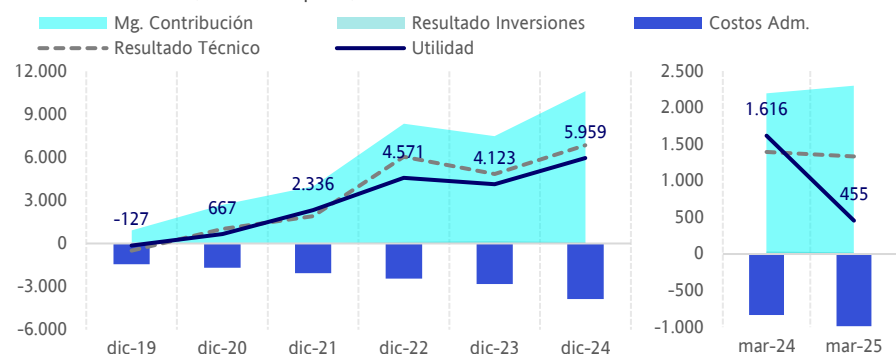
El fortalecimiento del margen de contribución, junto con una estructura de costos administrativos eficiente, ha sido clave para mantener un resultado técnico positivo desde 2020. Por su parte, el resultado de inversiones ha tenido una incidencia mínima, dado que la cartera se concentra en instrumentos líquidos. Este desempeño ha derivado en una generación de utilidades crecientes a lo largo del tiempo.

En 2024, la última línea alcanzó su máximo histórico, con cerca de \$6 mil millones, reflejando una trayectoria ascendente y sólidos niveles de rentabilidad sobre el patrimonio, superior al promedio del mercado. Este resultado se explica por un incremento en el margen de contribución, que permitió absorber el alza en los costos administrativos, junto con un aporte positivo de la diferencia de cambio.

Por su parte, al primer trimestre de 2025, se registra una disminución significativa de la última línea, explicado por factores no técnicos, particularmente por la desviación negativa de la diferencia de cambio, considerando que el resultado técnico presenta una leve variación desfavorable a doce meses de 4,1%. Sobre este último, los costos de administración crecieron en mayor medida que el margen de contribución.

Disminución de la utilidad al 1Q-2025 se explica por la diferencia de cambio, y no refleja un debilitamiento del desempeño técnico

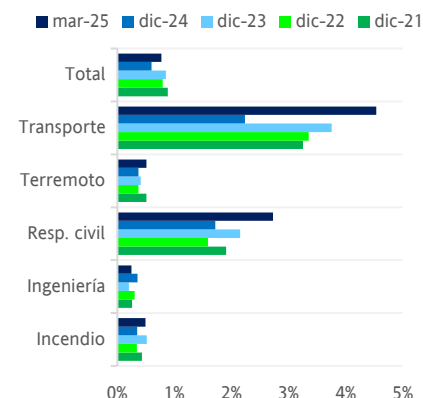
Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Estrategia de reaseguro se refleja en bajos niveles de retención

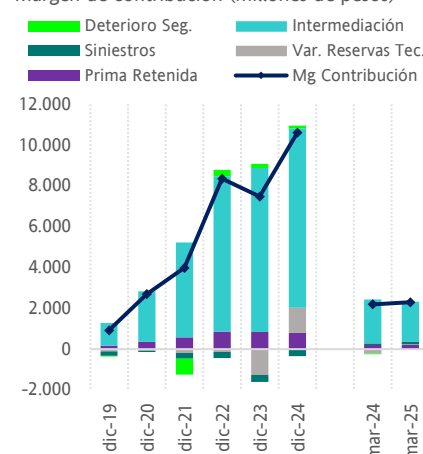
Retención por producto (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Margen de contribución está altamente sustentado en las comisiones por intermediación

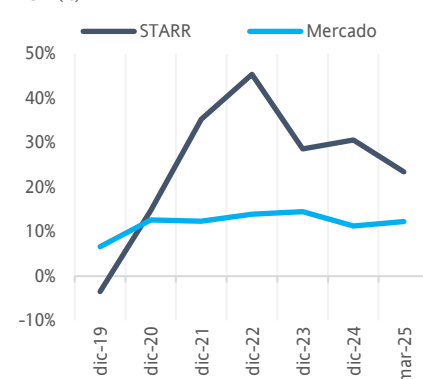
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

La compañía opera con una rentabilidad sobre el patrimonio favorable a la industria

ROE (%)



ROE: utilidad 12 meses / (patrimonio t + patrimonio t-1) / 2

Fuente: Elaboración propia, con datos CMF

Posición de solvencia se ha robustecido gracias a la generación de utilidades, favoreciendo el crecimiento sustentable del negocio

Cartera de inversiones evidencia un cambio en sus componentes, manteniendo un perfil muy conservador enfocado en instrumentos de alta liquidez

La estrategia de inversiones de la compañía sigue los lineamientos definidos por su matriz, manteniendo un perfil conservador y altamente líquido. Históricamente, la cartera ha estado concentrada principalmente en cuentas corrientes en dólares, con el objetivo de asegurar la disponibilidad inmediata de recursos para hacer frente a obligaciones, en su mayoría de corto plazo, asociadas a operaciones de reaseguro. A marzo de 2025, se observa un cambio en la composición del portafolio, con un aumento en la exposición a fondos mutuos, con el fin de mejorar la rentabilidad sin comprometer la capacidad de respuesta ante dichos compromisos.

Eficiencia impulsada por estructura de costos y expansión

El indicador de costos de administración sobre prima directa evidencia una tendencia a la baja dentro de la ventana de análisis, con una estabilización en los últimos años, como resultado del crecimiento del negocio y una estructura de costos liviana centrada principalmente en remuneraciones. En línea con la mayor escala operativa, se ha observado un aumento en la dotación de personal y un fortalecimiento de la estructura administrativa, junto con avances en la implementación de nuevos sistemas que refuerzan la solidez operativa de la compañía.

Indicadores de solvencia presentan una evolución favorable, registrando mayor holgura frente a los límites normativos

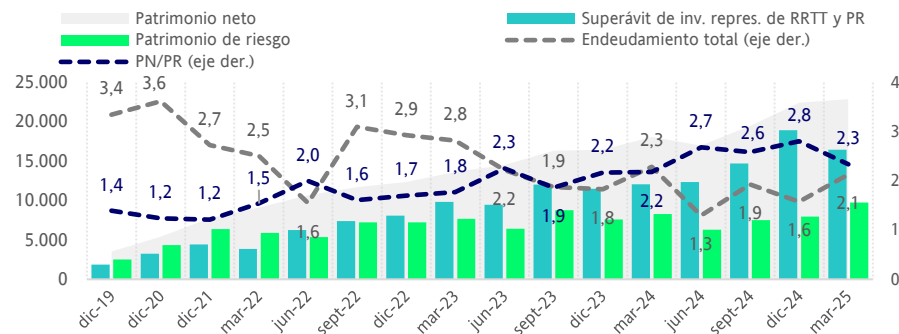
La base patrimonial de la compañía se ha fortalecido de forma sostenida, producto de la generación de utilidades crecientes y el no reparto de dividendos, en línea con la política del grupo Starr orientada a potenciar el crecimiento de sus filiales. A ello se suma el respaldo otorgado por su matriz mediante un contrato de garantía, que refuerza aún más su perfil de solvencia.

En los últimos años, la compañía ha mostrado una menor volatilidad en sus indicadores de solvencia, en línea con el fortalecimiento de su base patrimonial. Este escenario ha derivado en una mayor holgura del endeudamiento total, la cobertura patrimonial y el superávit de inversiones, este último con una trayectoria de crecimiento consistente, consolidando una posición de solvencia más robusta.

Este fortalecimiento ha permitido a la aseguradora sostener un crecimiento más sustentable, sin necesidad de inyecciones de capital y con capacidad para abordar negocios de mayor escala, manteniendo adecuados niveles de solvencia incluso bajo escenarios de estrés.

Ratios de solvencia mantienen una mayor holgura respecto a las exigencias regulatorias

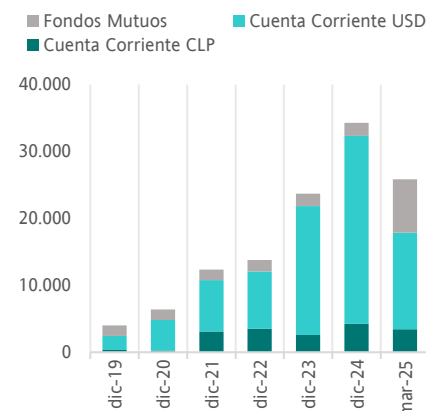
Evolución indicadores de solvencia



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Aumenta inversión en fondos mutuos con el fin de aumentar la rentabilidad de la cartera

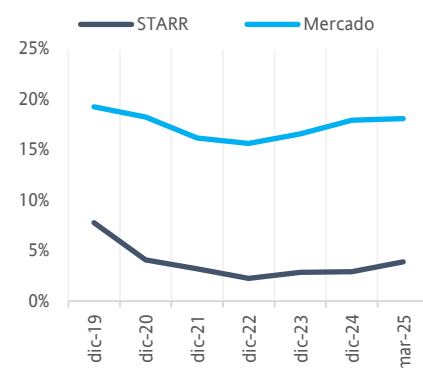
Inversiones financieras (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Liviana estructura de costos operativos y crecimiento del negocio favorece la eficiencia

Costos de administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia, con datos CMF

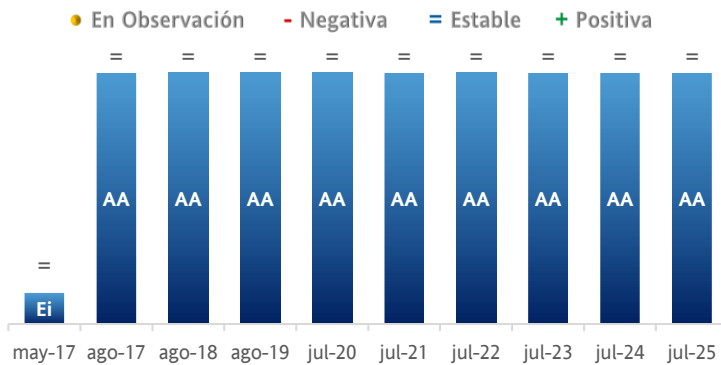
Robustecimiento de la base patrimonial vía resultados acumulados

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-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Total Activo	39.969	62.878	91.956	164.244	176.745	194.135	173.706	180.608
Total Inversiones Financieras	3.999	6.399	12.373	13.786	23.711	34.296	23.335	25.878
Total Inversiones Inmobiliarias	149	265	294	241	220	166	199	146
Total Cuentas De Seguros	35.189	54.755	76.815	147.595	150.317	156.517	147.599	151.733
Cuentas Por Cobrar De Seguros	10.705	16.997	13.859	31.953	20.144	20.337	33.473	42.892
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	24	21	205	626	592	1.080	1.115	970
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	24.484	37.758	62.956	115.642	130.172	136.180	114.126	108.841
Otros Activos	633	1.460	2.473	2.622	2.497	3.156	2.572	2.852
Total Pasivo	36.410	57.422	84.164	151.881	160.259	171.690	155.604	157.709
Reservas Técnicas	25.033	38.350	63.833	116.811	132.817	137.596	116.802	110.002
Reserva De Riesgos En Curso	12.192	23.315	34.499	53.249	50.617	63.947	66.748	62.846
Reserva De Siniestros	12.635	14.800	29.055	63.280	80.656	73.320	48.327	46.841
Otros Pasivos	671	2.500	3.081	1.967	2.080	3.249	3.091	2.123
Total Patrimonio	3.559	5.456	7.791	12.363	16.486	22.445	18.102	22.900
Capital Pagado	4.048	5.277	5.277	5.277	5.277	5.277	5.277	5.277
Resultados Acumulados	-488	178	2.514	7.086	11.208	17.167	12.825	17.622
Margen De Contribución	925	2.697	3.982	8.355	7.481	10.617	2.195	2.301
Prima Retenida	166	351	575	854	836	797	201	196
Prima Directa	18.416	41.154	64.880	107.639	98.246	133.316	39.099	25.412
Costo De Siniestros	-226	-65	-280	-292	-336	-350	81	143
Resultado De Intermediación	1.113	2.471	4.651	7.619	8.049	8.792	2.157	1.949
Costos De Administración	-1.432	-1.680	-2.069	-2.433	-2.805	-3.868	-834	-987
Resultado De Inversiones	23	7	4	119	166	101	32	21
Resultado Técnico De Seguros	-483	1.024	1.916	6.041	4.842	6.850	1.393	1.335
Total Resultado Del Periodo	-127	667	2.336	4.571	4.123	5.959	1.616	455
Costos de Administración/Prima Directa	7,8%	4,1%	3,2%	2,3%	2,9%	2,9%	2,1%	3,9%
Endeudamiento	3,35	3,62	2,73	2,93	1,83	1,58	2,29	2,13
Pat. Neto/Exigido	1,40	1,24	1,22	1,70	2,17	2,81	2,18	2,34

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, 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.