



ACCIÓN DE RATING

31 de julio, 2023

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Everest Compañía de Seguros Generales Chile S.A.

Obligaciones
compañías de seguros

AA+

Tendencia

Estable

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

METODOLOGÍAS

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

[Metodología de clasificación garantías y otras formas de apoyo explícito](#)

CONTACTOS

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

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

Simón Miranda +56 2 2896 8219
Analista
smiranda@icrchile.cl

Everest Compañía de Seguros Generales Chile S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en categoría AA+ el rating de Everest Compañía de Seguros Generales Chile S.A. La tendencia es Estable.

La clasificación se sustenta en un contrato de garantía (*capital maintenance agreement*) celebrado entre la matriz Everest Reinsurance Bermuda Limited y Everest Compañía de Seguros Generales Chile S.A. (en adelante, Everest Chile), en donde la matriz se compromete a cumplir cualesquiera de las obligaciones financieras que Everest Chile presente.

Everest Chile es una compañía de seguros con reciente inscripción y autorización para operar. A pesar de tener una clasificación inicial de riesgo Ei, la filial optó a una calificación superior debido al respaldo financiero explícito de su matriz, Everest Group, Ltd.

Everest Chile surge como la primera filial del brazo asegurador de Everest Group, Ltd en Latinoamérica, formando parte de la estrategia expansiva, fortaleciendo su posicionamiento en el mercado local chileno, donde ya formaba parte del mercado reasegurador. La estrategia de expansión se enfoca en llegar a una participación media en prima directa dentro del mercado asegurador.

La compañía cuenta con un importante *know-how* del negocio que le otorga su directorio y alta gerencia, conformados por profesionales altamente calificados y con amplia experiencia en el mercado asegurador. A esto se suma el sólido respaldo proporcionado por su controlador, el cual cuenta con casi 50 años de experiencia.

Respecto a la estrategia comercial de la compañía, ésta se caracteriza principalmente por tener un enfoque multiproducto y apuntar al segmento corporativo de la industria. Al 1Q-2023, la mayor parte los ingresos son explicados por seguros de terremoto, incendio sin terremoto y transporte. Los productos son vendidos principalmente a través de corredoras de seguros, su principal canal de distribución. Durante 2022, tras llevar menos de un año de operación, la compañía alcanzó un primaje de \$35.481 millones con una participación de mercado del 0,79%. Para el primer trimestre de 2023, su prima directa ascendió a \$6.064 millones, con una participación del 0,58%, exhibiendo un significativo crecimiento en su corto período de actividad.

Everest Chile posee un alto nivel de prima cedida, respaldada en compañías reaseguradoras con alta clasificación de riesgo a escala internacional. Dado que la compañía se encuentra en una etapa inicial, la elevada cobertura con reaseguradores favorece la mitigación de riesgos.

Al 1Q-2023, tanto el endeudamiento como el patrimonio neto sobre el patrimonio de riesgo, se encuentran dentro de los límites normativos establecidos y cuentan con una holgura suficiente para permitir que la compañía aumente su volumen de negocio.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Everest Compañía de Seguros Generales Chile 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 con mayor incidencia dentro del mix al 1Q-23. 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 los 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).

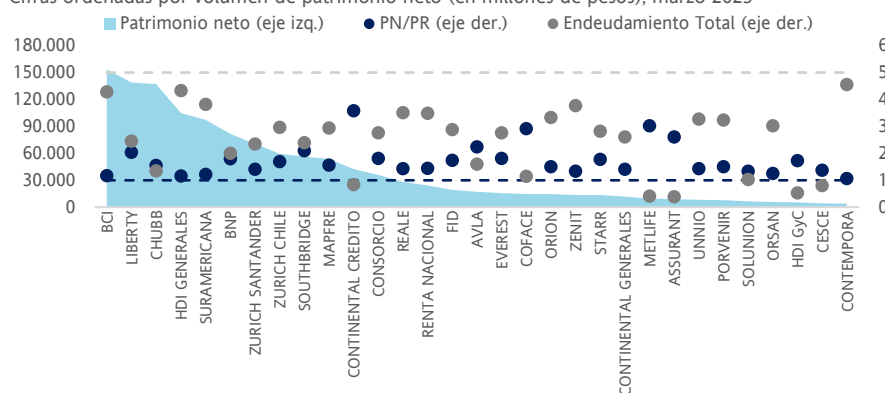
La utilidad alcanza \$60.575 millones al primer trimestre de 2023, resultado favorable respecto de igual periodo de años anteriores, influencia por la recuperación del resultado técnico, mientras el resultado por unidades reajustables sigue contribuyendo positivamente a la última línea.

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, las cuales están compuestas 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 superando los límites normativos definidos por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). El resto de las compañías se mantienen sobre 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

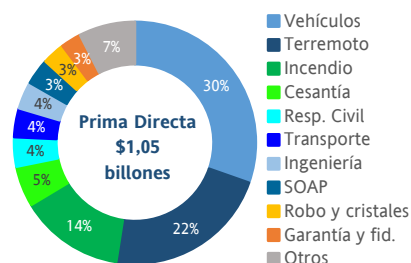


Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Seguros Konsecur de Garantía y Crédito

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

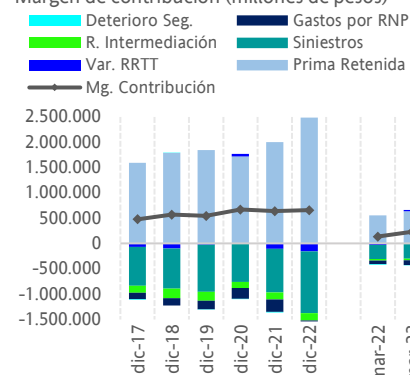
Prima directa mercado, marzo 2023



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

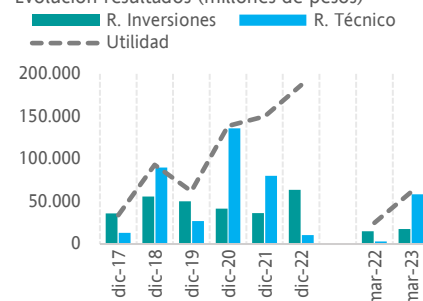
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

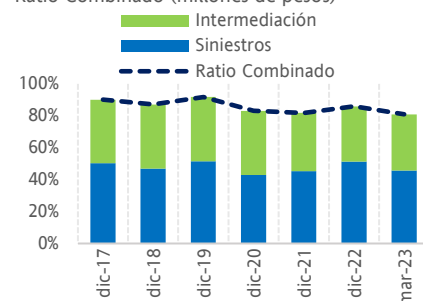
Evolución resultados (millones de pesos)



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

Aseguradora exhibe una favorable penetración de mercado, gracias a su estrategia multiproducto y relación con corredores

Marco general

El proyecto Everest Compañía de Seguros Generales es parte de la estrategia de expansión en América Latina de la compañía Everest Group, Ltd., quien ha sido parte activa del mercado reasegurador chileno desde hace varios años. Aunque es un nuevo agente en la industria, cuenta con un directorio y alta gerencia sumamente calificados y con experiencia en seguros. Además, tiene el respaldo de casi 50 años de experiencia de Everest Group Ltd. La Comisión para el Mercado Financiero autorizó sus operaciones en Chile el 27 de mayo de 2022. La gerencia en Chile reporta directamente a la matriz administrativa de Everest Group, Ltd.

Desde su inicio, la operación ha estado bajo la dirección de Pablo Korze, actual gerente general, que previamente ocupó un destacado puesto en la oficina internacional de Chubb. El equipo ejecutivo ha experimentado cambios y un crecimiento significativo, pasando de doce a dieciséis altos ejecutivos. Se han integrado cargos clave, como Fiscal, Auditor Interno, Gerente de Riesgos, Gerente Comercial, Gerente de Transporte y Actuario. Estos cambios e incorporaciones responden directamente a las necesidades relacionadas con el crecimiento y evolución del negocio.

Estrategia de canales y productos

Everest Chile establece la comercialización de sus seguros principalmente a través de corredores. Al pertenecer a un grupo asegurador internacional, aprovechan las relaciones de negocios existentes con corredores locales e internacionales, lo que les permite alcanzar el segmento corporativo de la industria nacional. Su estrategia de distribución se enfoca en los sectores de Industria, Infraestructura y Comercio, según la segmentación de la CMF.

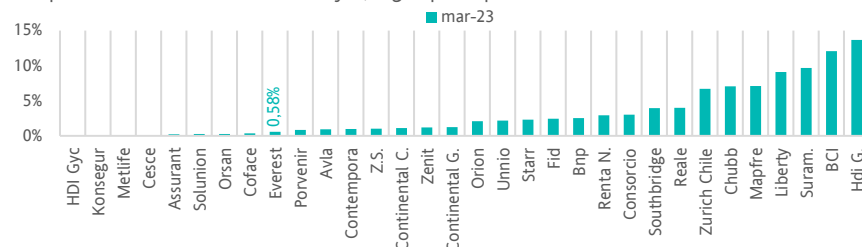
En cuanto a la estrategia de productos, Everest Chile se concentra en cubrir las necesidades de empresas. Su meta es consolidarse como una compañía con una participación media en el mercado, y para lograrlo se enfocan en tres ramos principales: terremotos, incendios y riesgo físico de plantas en operación. Al 1Q-2023, los productos de mayor contribución a la prima directa son los ramos de terremoto (61,3%), incendio sin terremoto (23,6%) y transporte (7,3%).

Everest alcanza significativa participación de mercado a meses de operación

Durante el año 2022, Everest Chile alcanzó un primaje de \$35.481 millones con una participación de mercado del 0,79%. Al 1Q-2023, la prima directa ascendió a \$6.064 millones, con una participación de mercado del 0,58%. Comparado con otras empresas del sector, Everest Chile se encuentra en el segundo cuartil en cuanto a participación en prima directa, exhibiendo un significativo crecimiento en su corto período de actividad.

Participación de mercado por compañía

Compañías ordenadas de menor a mayor, según participación a marzo 2023.



Fuente: Elaboración propia con datos de CMF

LA COMPAÑÍA

Everest Group, Ltd. ("Grupo Everest") es un proveedor de categoría mundial de reaseguros y seguros, que opera desde hace casi 50 años a través de sus filiales en EE.UU., Europa, Canadá, Bermudas, y otros territorios.

Everest Group, Ltd. Es una compañía pública y se encuentra listada en la New York Stock Exchange bajo el ticker RE. Grupo Everest y sus filiales operativas mantienen las siguientes calificaciones de fortaleza financiera: A+ (A.M. Best), A+ (S&P), A1 (Moody's).

DIRECTORIO

Mark Horgan	Director
Brian Bedner	Director
Michael Karmilowics	Director
Mark Maritzen	Director
Wayne Schonland	Director

Fuente: Información Propia de la Compañía

Clasificación de ramos comerciales

Nota: Categorías y subcategorías corresponden a la clasificación CMF

Daños a los Bienes

- Incendio
- Pérdida de Beneficios por Incendio
- Otros Riesgos adicionales a Incendio
- Terremoto y Tsunami
- Pérdida de Beneficios por Terremoto
- Otros riesgos de la Naturaleza
- Terrorismo
- Robo
- Cristales

Otros daños a los bienes

- Casco Marítimo
- Casco Aéreo

Resp. Civil

- Resp civil profesional
- Resp civil industria, infraestruct. y comercio

Transporte

- Transporte terrestre
- Transporte marítimo
- Transporte aéreo

Ingeniería

- Todo Riesgo, Construcción y Montaje

Garantía y Crédito

- Garantías

Salud y Accidentes Personales

- Salud
- Accidentes Personales

Fuente: Elaboración propia con información de Everest Chile

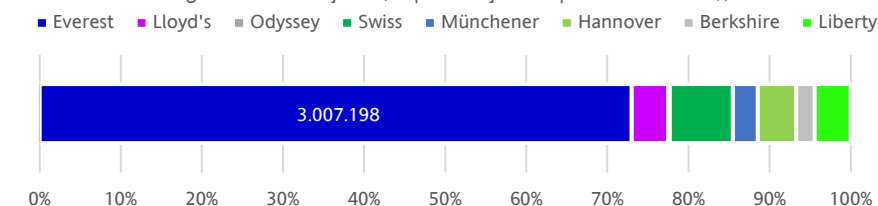
Negocio se proyecta de manera favorable, potenciado por compromiso del controlador y políticas de riesgo adecuadas

Alto nivel de prima cedida mitiga riesgo de operación

Everest Chile posee contratos de reaseguro con compañías de alta clasificación de riesgo a escala internacional, con rating A o superior. Dado que la compañía se encuentra en una etapa inicial, la elevada cobertura con reaseguradores favorece la mitigación de riesgos. Al cierre de 2022, la compañía retuvo el 12,5% de la prima directa total. A marzo 2023, Everest Chile retiene un 32,1%, cediendo mayoritariamente prima relacionada con ingeniería (81,8%), responsabilidad civil sin vehículo (81%) y robo y cristales (69,4%).

Reaseguros se encuentran concentrado en grupo controlador Everest Reinsurance Company

Prima cedida a reaseguradores extranjeros (en porcentaje de la prima cedida total), marzo 2023



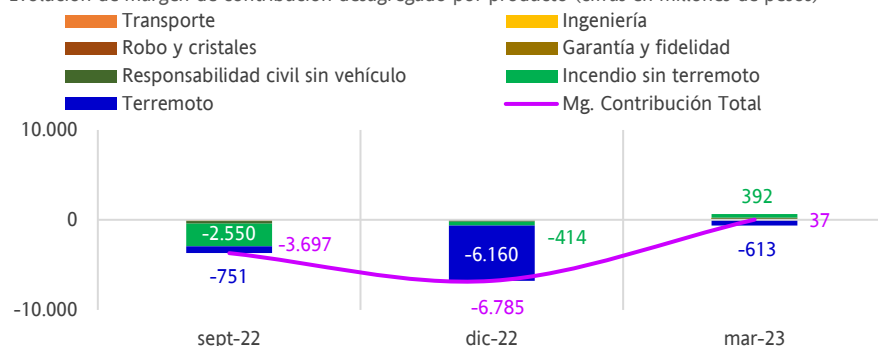
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Margen de contribución exhibe un alto crecimiento durante el 1Q-2023

Durante el 2022, y dado que la compañía posee un corto tiempo de operación, la aseguradora exhibió altos niveles de constitución de reservas técnicas y gastos por reaseguro no proporcional, asociadas a la venta de nuevas pólizas de seguros y sus bajos niveles de retención. Lo anterior, gatilló que el margen de contribución registrara una pérdida de \$6.785 millones al cierre de 2022. Durante el primer trimestre de 2023, Everest logra obtener un margen de contribución positivo, el cual se explica por el margen en seguros de incendio sin terremoto y de responsabilidad civil sin vehículo, con \$392 y \$128 millones registrados respectivamente.

Tras un corto periodo de operación, aseguradora registra un margen de contribución positivo a marzo de 2023

Evolución de margen de contribución desagregado por producto (cifras en millones de pesos)

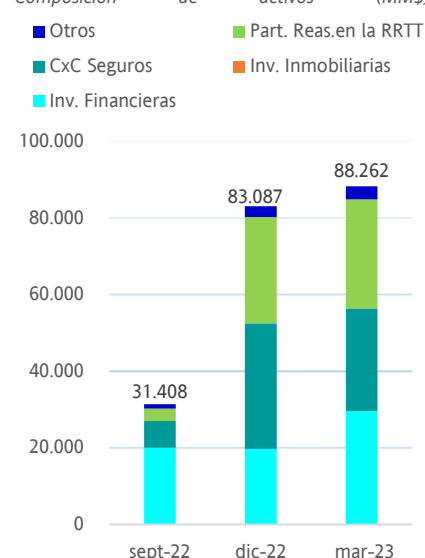


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado de última línea evoluciona acorde a proyecciones de la aseguradora

Al cierre de 2022, Everest registró pérdidas por un total de \$-6.785 millones, como resultado de un margen de contribución negativo, y de costos de administración crecientes, propio de una aseguradora que se encuentra en una etapa de expansión inicial de su volumen de negocio. Respecto a marzo de 2023, la compañía registró una pérdida de \$965 millones, lo cual, en opinión de ICR, se considera acotada teniendo en cuenta el corto tiempo de operación de la aseguradora.

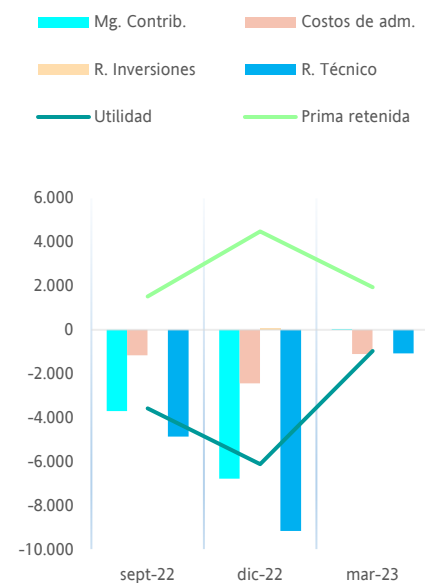
A marzo 2023, cuentas por cobrar a asegurados corresponden al 30% de los activos



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A marzo 2023, margen de contribución exhibe resultados positivos

Evolución principales cuentas de resultado (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Solvencia se encuentra sustentada en el sólido respaldo del controlador

Emisión de capital exhibe compromiso de parte de la matriz

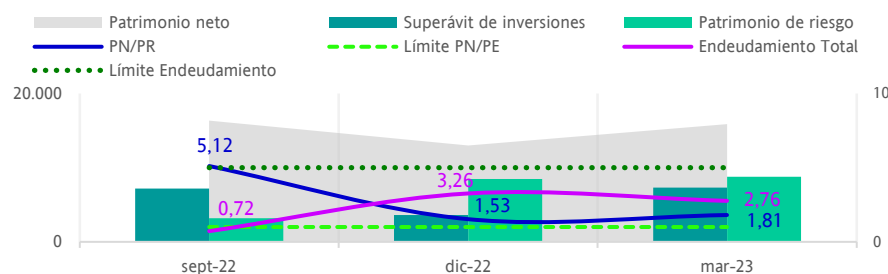
Everest Chile comenzó con un patrimonio inicial aproximado de \$3.642 millones, superior a las UF 90.000 mínimas requeridas por el regulador del mercado de seguros. Para robustecer la situación patrimonial de la compañía de cara al inicio del negocio, los accionistas inyectaron \$15.323 millones al cierre de julio de 2022. Hasta marzo 2023, se ha inyectado capital en dos instancias más. De esta forma, el capital pagado total, alcanza los \$22.957 millones y el patrimonio los \$16.012 millones. Por otro lado, en abril del 2023, en JOA se acordó no distribuir dividendos, por lo que el patrimonio no será afectado dentro del corto a mediano plazo.

Solidez financiera sustenta periodo de crecimiento

Durante el 4Q-2022, tanto el endeudamiento como el ratio de patrimonio, se vieron estresados producto de la mayor suscripción de pólizas, dado el incremento en la constitución de reservas técnicas. Esto se reflejó en los indicadores de 3,26 veces para el endeudamiento y 1,53 veces para el ratio de patrimonio. A marzo del 2023, el endeudamiento alcanzó las 2,76 veces, mientras que el indicador de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo fue de 1,81 veces, el cual se encuentra sobre el promedio de la industria (1,63 veces). Ambos indicadores cumplen el límite normativo y poseen una holgura adecuada para que la compañía pueda aumentar su volumen de negocio.

Compañía mantiene estabilidad en sus indicadores de solvencia

Evolución indicadores de solvencia (veces) y superávit de inversiones (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Matriz mantiene un fuerte respaldo de la filial

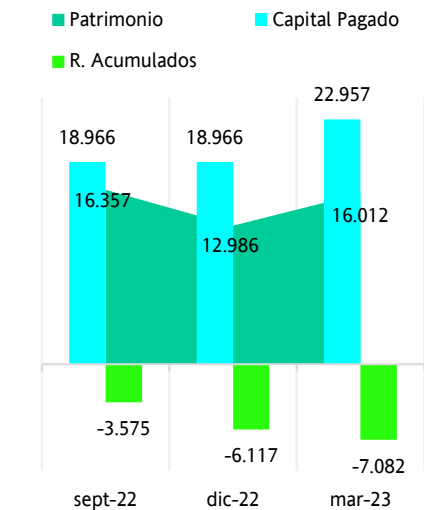
Con fecha 15 de julio de 2022 se celebró un contrato entre Everest Compañía de Seguros Generales Chile S.A. y Everest Reinsurance Bermuda Limited (Everest Re Bermuda), compañía con clasificación A1/Stable en escala internacional por Moody's Investors Service.

En este, Everest Re Bermuda esencialmente se compromete a:

- Facilitar fondos a Everest Chile en caso de que esta sea incapaz de satisfacer todas o cualesquiera de sus obligaciones financieras.
- Facilitar fondos a Everest Chile para extinguir o cumplir con sus obligaciones financieras pendientes, en caso de que la filial deje de suscribir nuevos contratos y cese sus operaciones de suscripción de seguros.

A pesar de que Everest Chile es una nueva compañía, de reciente inscripción, que no cuenta con información comercial y estadística suficiente, ICR considera que el respaldo financiero que le otorga el grupo asegurador global al que pertenece, quien ya ha pagado los aumentos de capital comprometidos, y acuerda responder por las obligaciones financieras de la filial, le otorga a Everest Chile una clasificación de AA+ con tendencia Estable.

La compañía exhibe una fortaleza patrimonial adecuada para su fase expansiva de negocio
Evolución de base patrimonial Everest Chile (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución de ratings

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.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría AA.

Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Ago-22	AA+	Estable	Primera clasificación
Jul-23	AA+	Estable	Reseña Anual

Estados Financieros (MM\$)	sept-22	dic-22	mar-23
Total Activo	31.408	83.087	88.262
Total Inversiones Financieras	20.013	19.733	29.594
Total Inversiones Inmobiliarias	0	0	0
Total Cuentas De Seguros	10.273	60.488	55.223
Cuentas Por Cobrar De Seguros	7.009	32.767	26.815
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	0	5	11
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	3.263	27.722	28.408
Otros Activos	1.122	2.865	3.445
Total Pasivo	15.052	70.100	72.250
Reservas Técnicas	8.595	33.877	34.480
Reserva De Riesgos En Curso	4.417	31.183	27.293
Reserva De Siniestros	356	387	5.057
Otros Pasivos	1.451	2.255	2.702
Total Patrimonio	16.357	12.986	16.012
Capital Pagado	18.966	18.966	22.957
Resultados Acumulados Periodos Anteriores	0	0	-6.117
Margen De Contribución	-3.697	-6.785	37
Prima Retenida	1.518	4.487	1.944
Prima Directa	5.223	35.841	6.064
Costo De Siniestros	-161	-79	-622
Resultado De Intermediación	-177	-225	527
Costos De Administración	-1.163	-2.437	-1.107
Resultado De Inversiones	0	58	0
Resultado Técnico De Seguros	-4.860	-9.164	-1.069
Total Resultado Del Periodo	-3.575	-6.117	-965
Costo Siniestros / Prima Directa	3,1%	0,2%	10,3%
Ratio_Combinado	139,6%	70,0%	62,7%
Costos Administración / Prima Retenida	76,7%	54,3%	56,9%
Endeudamiento Total	0,72	3,26	2,76
PN/PR	5,12	1,53	1,81

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.