



ACCIÓN DE RATING

13 de enero, 2022

Reseña anual de clasificación

RATINGS

FID Chile Seguros Generales S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA-
Tendencia	Estable

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

Carlos Luna +56 2 2384 9771
Analista Senior
cluna@icrchile.cl

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

INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2022 Instituciones Financieras](#)

[Reporte trimestral del mercado asegurador](#)

FID Chile Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR modifica desde categoría Ei hasta AA-, y mantiene tendencia “Estable” a las obligaciones de FID Chile Seguros Generales S.A.

El cambio en la clasificación de FID Chile Seguros Generales S.A (FID Chile) se sustenta en el apoyo explícito de su matriz, Fidelidade Companhia de Seguros Generales S.A, la cual goza de solidez y prestigio internacional, la que, a través de una carta de intenciones, le permite optar a una mayor clasificación de riesgo, según lo establecido en la metodología de ICR: [Garantías y otras formas de apoyo explícito](#).

El principal accionista indirecto de FID Chile es la aseguradora portuguesa Fidelidade Companhia de Seguros, S.A. —firma líder en el mercado asegurador portugués—, que durante el mes de diciembre del año 2021 fue clasificada en categoría A por Fitch Ratings. La matriz portuguesa, a través de los vehículos FID Chile & MT JV SpA y FID Chile SpA, posee cerca del 98% de las acciones de FID Chile. Así también, indirectamente, es parte del Grupo Fosun (clasificado con Ba3 por Moody’s Investors Service), quien es controlador de Fidelidade con el 84,99% de las acciones. El 15% restante pertenece al banco portugués Caixa Geral de Depositos (clasificado con Ba1 por Moody’s Investors Service).

Si bien la compañía posee tan solo dos años de operación, cuenta con un importante *know-how* del negocio que le otorga su directorio y alta gerencia, además del respaldo proporcionado por Fidelidade y su marca internacional, con más de 200 años de experiencia en el rubro.

Respecto a la estrategia comercial de la compañía, ésta se caracteriza por tener un enfoque multicanal y multiproducto. FID Chile comercializa seguros con un *mix* diversificado de productos, donde la mayor parte los ingresos son explicados por seguros de vehículo, de incendio y terremoto. A su vez, la compañía da especial énfasis en la relación y comercialización de seguros a través de corredoras de seguros y sponsors.

La aseguradora potencia su modelo de negocios a través del uso de tecnologías de información y aplicación de inteligencia artificial. Dentro de esta estrategia, se destaca la mejora de procesos operativos, fijación de precios, reportería, suscripción de pago automático, gestión de comisiones entre otras medidas, con el fin de generar escalabilidad y eficiencia en su operación.

La compañía ha exhibido un incremento notable en su volumen de negocio. A septiembre 2021 alcanzó una prima directa total de \$37.611 millones, lo que representa cerca de un 1,6% de participación del mercado de seguros generales (sin incluir compañías de garantía y crédito).

En vista al incremento del volumen de negocio de FID Chile, los indicadores de solvencia se han visto estrechados, superando los límites normativos en el cierre del 2020, como en el primer trimestre del 2021. Dado lo anterior, la aseguradora ha debido realizar aumentos de capital para subsanar los déficits anteriormente mencionados. A septiembre del 2021, la compañía registra un indicador de patrimonio de riesgo sobre patrimonio neto de 1,18 veces, y un endeudamiento total de 4,24 veces, lo cual denota una baja holgura en sus indicadores de solvencia. Sin embargo, en la junta extraordinaria de accionistas del mes de noviembre, se acordó aumentar el capital de la sociedad en \$16.100 millones, lo cual equivale a cerca de 1,6 veces el patrimonio total de la aseguradora al 3Q-2021.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. FID Chile Seguros Generales S.A. pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 34 compañías, incluyendo a las mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2020, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$3,15 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 6,8% respecto al 2019. A septiembre de 2021, el mercado registra una prima directa de \$2,5 billones, donde los ramos de mayor incidencia son vehículos (28,2%), terremoto (21,5%), otros seguros (16,5%), e incendio (15,4%).

En términos de resultados, al cierre del 2020 la utilidad total de la industria alcanzó los \$138.660 millones, evidenciando un aumento de 124,2% en relación con el 2019, por una variación de reservas técnicas favorable y menores costos de siniestros. A septiembre del 2021 la industria alcanzó una utilidad de \$116.224 millones, 7,31% mayor a la registrada en septiembre del 2020, por un reajuste favorable en la moneda doméstica y no por un mejor desempeño técnico.

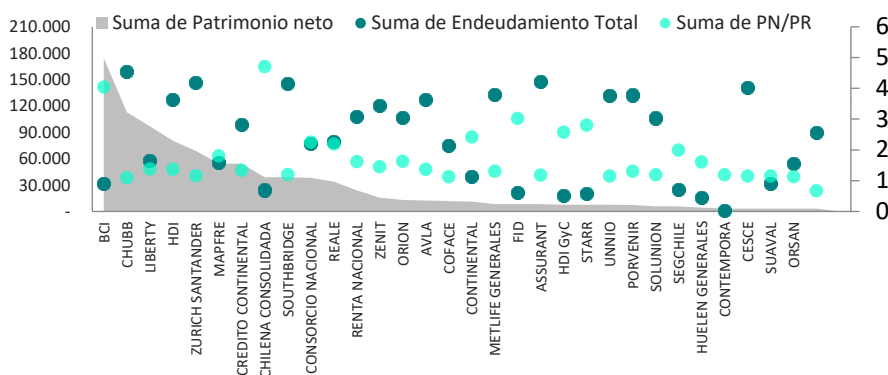
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2021 alcanzaron un monto total de \$2,0 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional.

Los indicadores de solvencia de las compañías se mantienen sobre lo exigido, con un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,00 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 vez.

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), septiembre 2021

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros y Suramericana



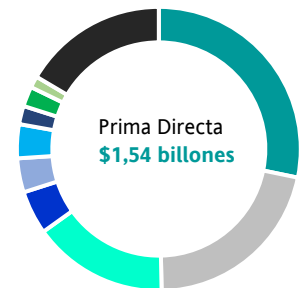
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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, mientras que los gastos asociados a corretaje de seguros se vieron reducidos. En 2021, se ha exhibido un aumento en el gasto correspondiente a comisiones de corredores y asesores previsionales, mientras que los ramos que fueron favorecidos con menores niveles de siniestralidad a causa de las restricciones de movilidad están convergiendo a sus niveles de siniestralidad históricos.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

Prima directa mercado, septiembre 2021

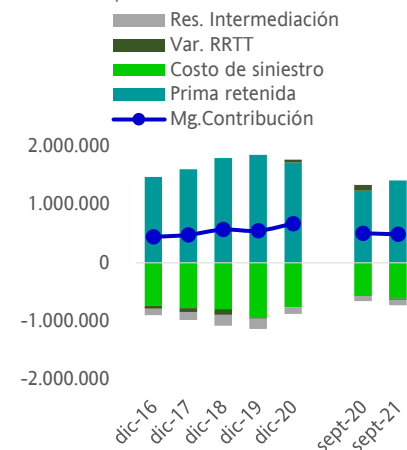
- Vehículos
- Terremoto
- Incendio
- Resp. Civil
- Transporte
- Ingeniería
- SOAP
- Crédito
- Casco
- Otros



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Constitución de reservas técnicas e incremento en siniestralidad, disminuyen margen de contribución a septiembre del 2021

Cuentas margen de contribución (miles de millones de pesos)

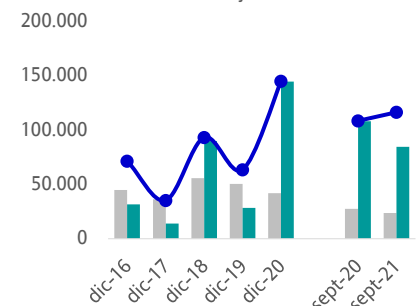


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-2021 utilidad alcanza los \$116.224 millones, 7,31% más alto que el 3Q-2020

Evolución resultados (millones de pesos)

- Resultado de inversiones
- Resultado técnico de seguros
- Utilidad del ejercicio



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A través de una estrategia multiproducto y multicanal, la aseguradora mantiene una fase expansiva de negocio

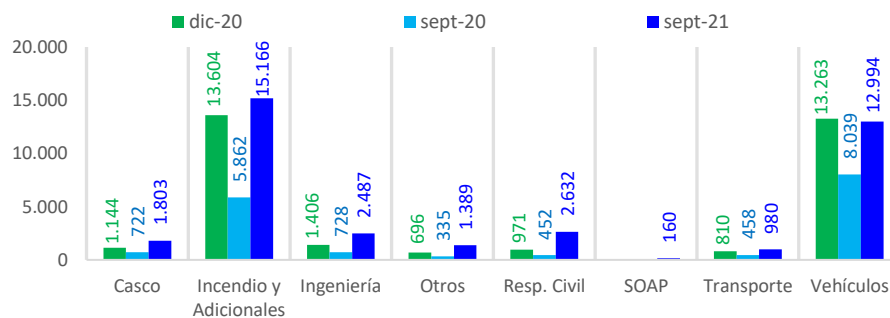
Adecuada implementación de estrategia multiproducto, permite a FID alcanzar un 1,6% de market share antes de cumplir dos años de operación

La estrategia comercial implementada por FID Chile, corresponde a una comercialización multiproducto y multicanal, amparada en el *know-how* tanto por su directorio y la alta gerencia, como por el controlador Fidelidade Companhia de Seguros y su experiencia internacional en el mercado asegurador.

La aseguradora ha exhibido un rápido crecimiento en su volumen de mercado, el cual, al cierre del 2020, con tan solo un año de operación, alcanzó una prima directa de \$31.894 millones, la cual representó una participación de mercado de un 1%. Durante el 2021 FID Chile ha mantenido su fase expansiva de negocio, y al 3Q-2021 registra un primaje de \$37.611 millones, lo que denota una participación de un 1,6% de la prima directa total de la industria de seguros (sin incluir compañías de garantía y crédito).

Al 3Q-2021, la compañía concentra sus ingresos en seguros de vehículos, e incendios y adicionales, mientras que responsabilidad civil pasa a ser el tercer producto más comercializado

Evolución prima directa por ramo (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

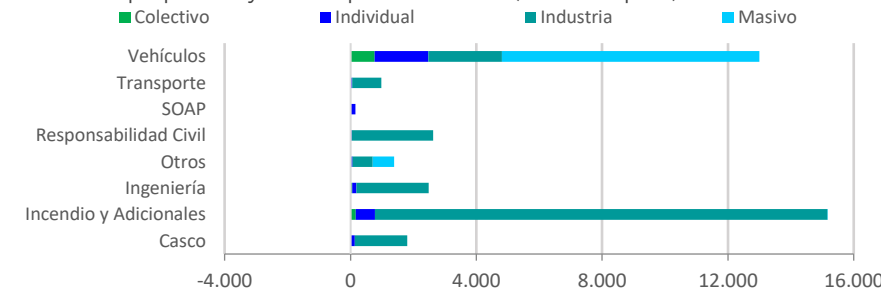
FID Chile mantiene una estrategia multicanal, focalizada en fortalecer su relación con corredores

La compañía comercializa sus productos principalmente a través de canales tradicionales, masivos y *fronting*. A su vez, posee como estrategia el fortalecimiento de su relación con los corredores —a través del concepto de *one stop shopping*—, que establece como objetivo entregar en un solo lugar la mayor cantidad de soluciones para los clientes.

La aseguradora ha potenciado la comercialización de seguros, principalmente a través del canal de industria, donde cursa la mayor parte de pólizas de seguros de incendio y adicionales. Por otro lado, el canal masivo, se posiciona en segundo lugar a nivel de comercialización de seguros, y el cual está concentrado en la venta de seguros de vehículos.

Al 3Q-2021, canal de industria posee la mayor comercialización de seguros con 66,07% de la prima directa

Prima directa por producto y canal a septiembre del 2021 (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

LA COMPAÑÍA

FID Chile Seguros Generales S.A. surge como una start-up a fines del 2019, formando parte de la estrategia expansiva de la aseguradora portuguesa Fidelidade y su posicionamiento en el mercado local chileno.

Fidelidade Companhia de Seguros S.A. es una de las aseguradoras más importantes en el mercado portugués, respaldada por sus más de 200 años de trayectoria en la industria de seguros de Vida y Generales, y avalada por su importante participación a nivel global al mantener operaciones en países como: Perú, Angola, Cabo Verde, Mozambique, España, Francia y Macao.

Actualmente el control se encuentra bajo el grupo inversor chino Fosun (clasificado por Moody's en Ba3), quien posee el 84,99% de las acciones de Fidelidade; el resto recae en el banco público portugués Caixa Geral de Depositos (clasificado por Moody's en Ba1) y en colaboradores, con participaciones del 15% y 0,01% respectivamente.

PROPIEDAD

FID CHILE & MT JV SPA.	99,99%
FID CHILE SPA.	0,01%

Fuente: Datos CMF

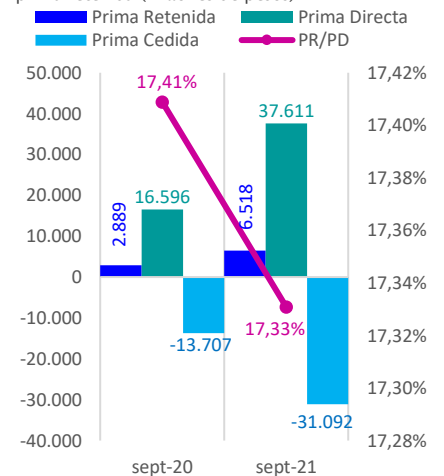
DIRECTORIO

Fernando Cámbara L.	Presidente
José Manuel Álvarez Q.	Vice Presidente
André Simões C.	Director
Luis Jaime Marques.	Director
María Isabel Toucedo L.	Director
Marcelo Compagnon Q.	Director
Filipe Santos Martins	Director
Benjamín Lea-Plaza	Gerente General

Fuente: Datos CMF

A septiembre 2021, niveles de retención se mantienen estables en un 17%

Evolución de principales cuentas que componen prima retenida (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

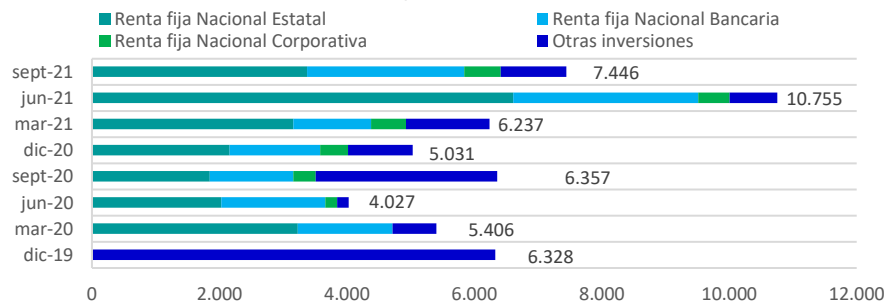
Durante el 2021, FID Chile logra contener pérdidas en plena etapa de penetración de mercado

FID Chile mantiene una cartera de inversiones altamente conservadora

Históricamente, la aseguradora ha exhibido una cartera concentrada en renta fija y sin exposiciones en el extranjero. Dentro de las inversiones en renta fija, estas se encuentran compuestas principalmente por instrumentos de origen estatal y bancarios. Debido al corto tiempo de operación de la compañía, los niveles de stock de cartera presentan una mayor volatilidad, causada por inyecciones de capital e incrementos en la suscripción de pólizas.

Aseguradora posee una política de inversiones altamente conservadora. A septiembre del 2021 el 78,49% de la cartera de inversiones pertenecen a bonos nacionales estatales y bancarios

Evolución cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Aseguradora reduce pérdidas en comparación a su primer año de operación

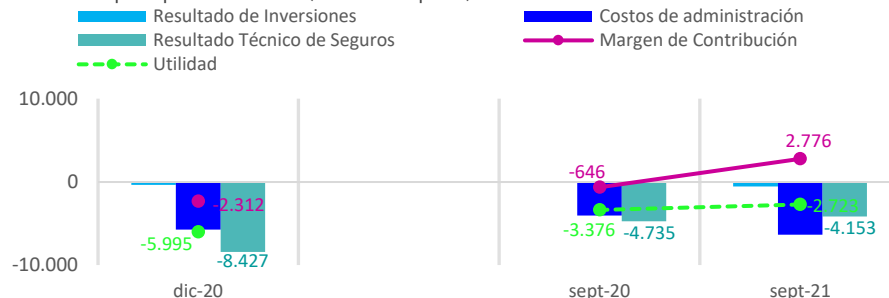
Dado que la aseguradora se encuentra en una etapa de penetración de mercado, debe constituir un mayor nivel de reservas técnicas y enfrenar costos de administración crecientes, lo que termina por generar pérdidas en el resultado de última línea.

Al 3Q-2021 la compañía registró un margen de contribución de \$2.776 millones, el cual superó en \$3.422 millones la pérdida de \$646 millones registrada durante el mismo período del año anterior. El aumento en el margen de contribución se explica principalmente por un incremento en los niveles de prima retenida, como también por una variación de reservas técnicas favorable durante el 2021.

El aumento en el margen de contribución, que superó el incremento en los costos de administración, terminó por favorecer el resultado técnico de la aseguradora, el cual registró una pérdida de \$4.153 millones, 12,29% menor que los \$4.735 millones obtenidos durante el 3Q-2020.

Al 3Q-2021, robustecimiento de margen de contribución favorece resultado técnico, reduciendo la pérdida de este último.

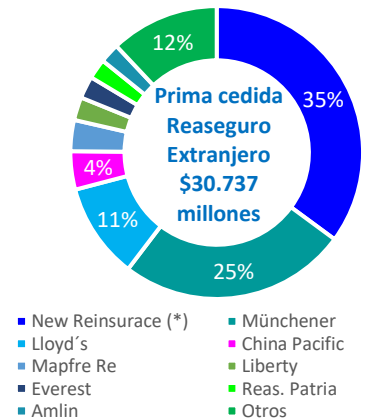
Evoluciones principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Prima cedida respaldada en reaseguradores de clasificación de riesgo A o superior.

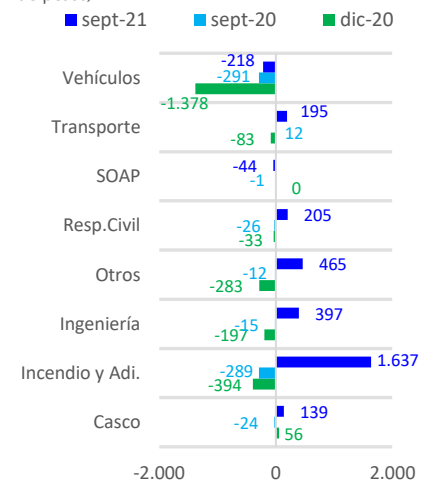
Prima cedida reaseguradores extranjeros sept-21



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-21, seguros de incendio y adicionales e ingeniería evidencian mayor rentabilidad técnica

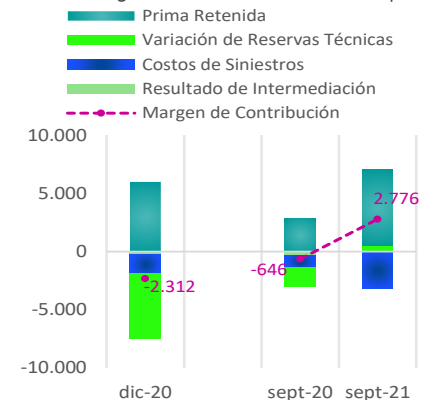
Margen de contribución por producto (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 3Q-2021, margen de contribución se ve favorecido por favorable variación de reservas técnicas, e incremento de prima retenida

Cuentas margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Compromiso del controlador, brinda solidez a la capacidad de la compañía de cumplir sus límite normativos

Apoyo explícito del controlador e inyecciones de capital denotan un adecuado compromiso con la filial

Actualmente, FID Chile posee un respaldo explícito de su matriz Fidelidade Companhia de Seguros Generales S.A, clasificada en categoría A por Fitch Ratings, el cual le permite obtener una clasificación de riesgo local, cercana a los niveles de su controlador. Así también, indirectamente, es parte del Grupo Fosun (clasificado con Ba3 por Moody's Investors Service), quien es controlador de Fidelidade con el 84,99% de las acciones. El 15% restante pertenece al banco portugués Caixa Geral de Depositos (clasificado con Ba1 por Moody's Investors Service).

Desde el inicio de las operaciones de la compañía a la fecha, se han realizado dos aumentos de capital, el primero por \$5.678 millones durante el 2020, y el segundo por \$7.140 millones durante el 2021. Cabe destacar que el último aumento de capital se realizó con el fin de subsanar el incumplimiento de los límites normativos registrados durante el cierre del 2020 y primer trimestre del 2021. La razón del incumplimiento se debió a la alta comercialización de seguros de FID Chile, así como también, a adecuaciones derivadas de la aplicación del test de suficiencia de prima, y su reserva respectiva al primer año de operación.

Durante la JEA celebrada en el mes de noviembre, se aprobó un tercer aumento de capital por \$16.100 millones de pesos, el cual equivale a cerca de 1,6 veces el patrimonio de la compañía al 3Q-2021.

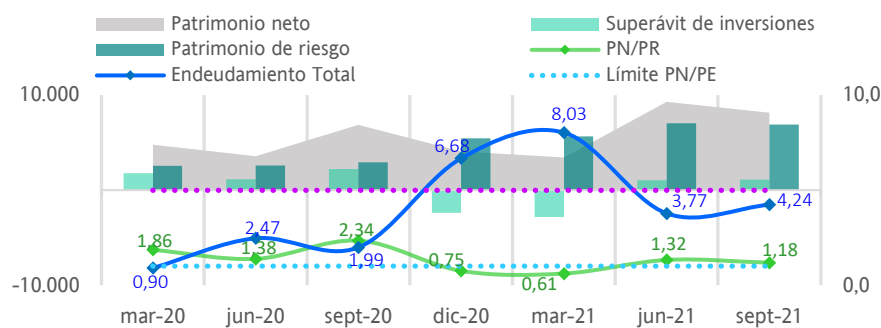
A septiembre del 2021, incremento en suscripción de pólizas, estrechan indicadores de solvencia

Dado el fuerte crecimiento de FID Chile, los indicadores de solvencia presentan una mayor volatilidad, donde estos se ven estresados con la mayor comercialización de seguros, y favorecidos cuando existen aumentos de capital. Dado el bajo tiempo de operación de la aseguradora, se espera que este comportamiento se mantenga para el 2022, y que los indicadores de solvencia se establezcan en la medida que la aseguradora disminuya su crecimiento de volumen de mercado y logre rentabilizar su pool de productos.

En línea con una mayor comercialización de seguros, a septiembre del 2021, el endeudamiento alcanzó las 4,24 veces, mientras que el indicador de PN/PR fue de 1,18 veces. Ambos indicadores exhiben un estrechamiento respecto a los límites normativos, sin embargo, la holgura debería ser restaurada una vez se concrete el aumento de capital anunciado en noviembre del 2021, el cual, únicamente, se encuentra a la espera de la aprobación de la CMF para que este sea realizado.

Indicadores de cumplimiento exhiben una evolución volátil, dado el incremento en suscripción de pólizas e inyecciones de capital

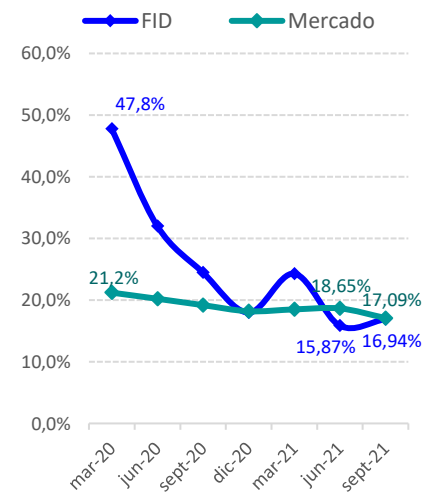
Evolución indicadores de solvencia (veces) y superávit de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

FID Chile converge ratio de eficiencia a los niveles de mercado

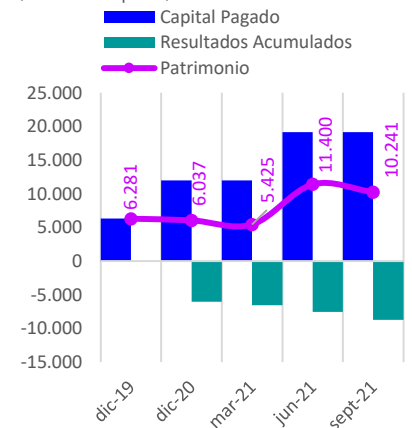
Evolución gasto de administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

La compañía exhibe una fortaleza patrimonial adecuada para su fase expansiva de negocio

Evolución de base patrimonial FID Chile (millones de pesos)



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 menor protección dentro de la categoría AA.

Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Ene-20	Ei	Estable	Primera clasificación
Ene-21	Ei	Estable	Reseña Anual
Ene-22	AA-	Estable	Cambio de clasificación

Estados Financieros (millones de pesos)	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
Total Activo	6.339	61.787	32.820	82.785
Total Inversiones Financieras	6.328	4.724	6.017	7.197
Total Inversiones Inmobiliarias	0	307	340	249
Total Cuentas De Seguros	0	51.424	22.661	67.747
Cuentas Por Cobrar De Seguros	0	22.948	12.109	29.775
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	0	467	212	2.134
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	0	28.476	10.552	37.971
Otros Activos	11	5.333	3.801	7.593
Total Pasivo	58	55.750	24.192	72.544
Reservas Técnicas	0	34.970	12.815	45.595
Reserva De Riesgos En Curso	0	19.171	10.575	27.480
Reserva De Siniestros	0	4.227	2.003	13.251
Otros Pasivos	58	3.148	2.510	4.750
Total Patrimonio	6.281	6.037	8.628	10.241
Capital Pagado	6.300	11.978	11.978	19.118
Resultados Acumulados	-19	-6.014	-3.395	-8.737
Margen De Contribución	0	-2.312	-646	2.776
Prima Retenida	0	5.995	2.889	6.518
Prima Directa	0	31.894	16.596	37.611
Costo De Siniestros	0	-1.659	-1.026	-3.202
Resultado De Intermediación	0	-249	-311	82
Costos De Administración	-54	-5.733	-4.063	-6.372
Resultado De Inversiones	0	-381	-26	-557
Resultado Técnico De Seguros	-54	-8.427	-4.735	-4.153
Total Resultado Del Periodo	-19	-5.995	-3.376	-2.723
Costo siniestro / Prima retenida	0%	27,7%	35,5%	49,1%
Ratio Combinado	0%	156,8%	220,9%	155,4%
Gasto Administración/Prima Retenida	0%	95,6%	140,6%	97,8%
Endeudamiento	0,01x	6,68x	1,99x	4,24x
Patrimonio Neto/Exigido	2,47x	0,75x	2,34x	1,18x

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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