



## ACCIÓN DE RATING

13 de enero, 2023

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](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Director Senior Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Carlos Luna** +56 2 2384 9771  
Director Asociado Instituciones Financieras  
[cluna@icrchile.cl](mailto:cluna@icrchile.cl)

**Simón Miranda** +56 2 2896 8219  
Analista Senior Instituciones Financieras  
[smiranda@icrchile.cl](mailto:smiranda@icrchile.cl)

## FID Chile Seguros Generales S.A.

### Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA-/Estable, el rating y tendencia de [FID Chile Seguros Generales S.A.](#)

La clasificación de riesgo 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—, con una solidez financiera clasificada en categoría A por Fitch Ratings. La matriz portuguesa, a través de los vehículos FID Chile & MT JV SpA y FID Chile SpA, poseen la totalidad de las acciones de FID Chile. Así también, indirectamente, es parte del Grupo Fosun (clasificado con B2 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 Baa2 por Moody's Investors Service).

La compañía 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. Durante el 2022, la aseguradora ha mantenido su senda de crecimiento, registrando al 3Q-2022 una prima directa de \$61.447 millones, 63,4% superior a lo obtenido en el mismo periodo durante el año anterior. El crecimiento en prima directa, que ya supera a lo obtenido al cierre de 2021, se explica por una mayor comercialización de seguros de incendio y terremoto.

Respecto al desempeño del margen de contribución, el crecimiento en el volumen de negocio ha gatillado un aumento en los gastos por reaseguro no proporcional de la compañía. Los efectos anteriores, sumado a una adecuada suscripción de riesgo, han permitido que al cierre de 2021, FID Chile registre un margen de contribución de \$3.819 millones, ampliamente superior a la pérdida de \$2.312 millones obtenida durante el 2020. Adicionalmente, al 3Q-2022 la compañía registró un margen de contribución de \$3.688 millones, 32,9% superior a lo registrado durante el mismo periodo del año anterior, explicado por un mayor margen de incendio, otros seguros, e ingeniería.

Pese al mayor margen de contribución, la aseguradora se encuentra en una etapa de alto crecimiento, por lo cual, enfrenta costos de administración crecientes, lo que termina por generar pérdidas en el resultado de última línea. Al 3Q-2022, la utilidad registró una pérdida de \$1.898 millones, la cual es menor a la pérdida registrada al 3Q-2021, debido a movimientos favorables por concepto de utilidad por unidades reajustables.

En cuanto a indicadores de solvencia, a septiembre de 2022, el endeudamiento alcanzó las 4,14 veces, mientras que el indicador de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo fue de 1,21 veces. Ambos indicadores exhiben un estrechamiento respecto a los límites normativos, sin embargo, gracias al aumento de capital realizado en noviembre de 2022 por cerca de \$8.050 millones, los indicadores de solvencia retomarán niveles adecuados.

### 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 33 compañías, incluyendo a las mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a septiembre de 2022, la industria se mantuvo en una fase expansiva. La prima directa alcanzó un total de \$3,19 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 27,4% respecto a igual periodo 2021, por el crecimiento observado principalmente en terremotos, vehículos e incendio. Por otro lado, se mantienen los ramos de mayor incidencia respecto a revisiones anteriores, destacando que al 3Q-2022 son vehículos, terremoto e incendio.

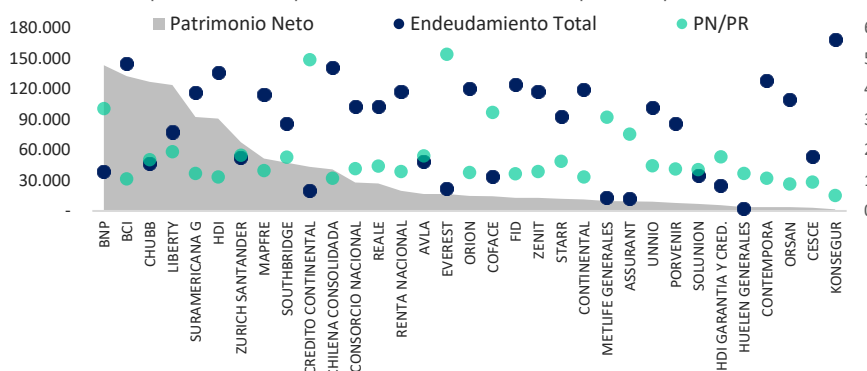
En términos de resultados, al cierre del 2021 la utilidad total de la industria alcanzó los \$149.564 millones, evidenciando un aumento de 8,1% en relación con el 2020, por una variación favorable en la utilidad por unidades de reajuste y diferencias de cambio. Respecto al resultado al 3Q-2022, este alcanzó los \$114.236 millones, un 1,71% menor que al 3Q-2021, causado principalmente por una mayor siniestralidad, constitución de reservas técnicas, e incrementos en costos de administración.

En cuanto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2022 alcanzaron un monto total de \$2,28 billones, los cuales están compuestos en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional. A nivel agregado, se observa un resultado de inversiones al 3Q-2022 162,6%, superior a lo obtenido doce meses atrás.

Los indicadores de solvencia de las compañías deben mantener un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,0 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 (veces). Al cierre del tercer trimestre del año 2022 (exceptuando Seguros Konsecur de Garantías y Crédito S.A.) no se observan compañías clasificadas por ICR incumpliendo los requerimientos regulatorios de solvencia.

#### Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

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

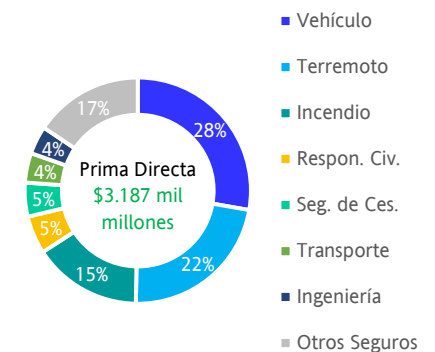


Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

Durante el 2020, a raíz de la implementación de cuarentenas, gran parte de los ramos de seguros se vieron favorecidos en sus niveles de siniestralidad, en conjunto de una liberación de reservas técnicas. El 2021, se caracterizó por un mayor nivel de comercialización de seguros, y por tanto, una mayor constitución de reservas técnicas, que terminó por disminuir el resultado técnico del periodo. Sin embargo, producto de reajustes en la moneda y tipo de cambio, la utilidad se vio favorecida. Al 2022 se exhibe un incremento en los costos de siniestros en el ramo de vehículos, lo cual ha generado una constitución de reservas de insuficiencia de primas en parte importante de la industria, y un efecto significativo en el resultado de última línea.

#### Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

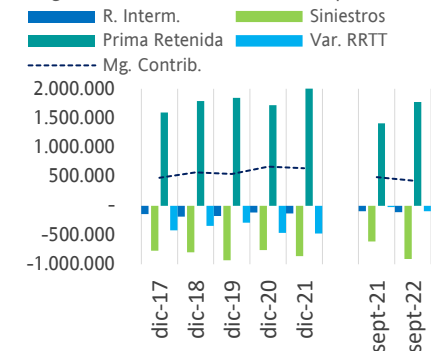
Prima directa mercado, septiembre 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

#### Aumento en la constitución de RRTT y siniestralidad afectan margen

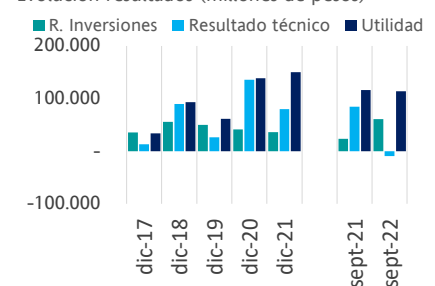
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

#### Al 3Q-2022 resultado técnico cae por mayor siniestralidad y costos de administración

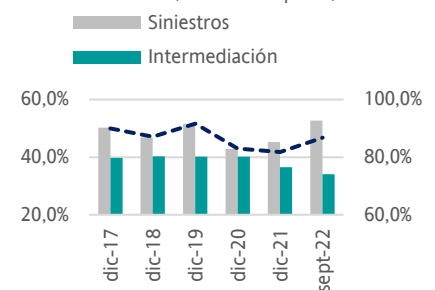
Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

#### Al 3Q-2022 empeora ratio combinado por un mayor componente de siniestros

Ratio Combinado (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Aseguradora mantiene fase expansiva de negocio, sustentada en una estrategia multiproducto y multicanal

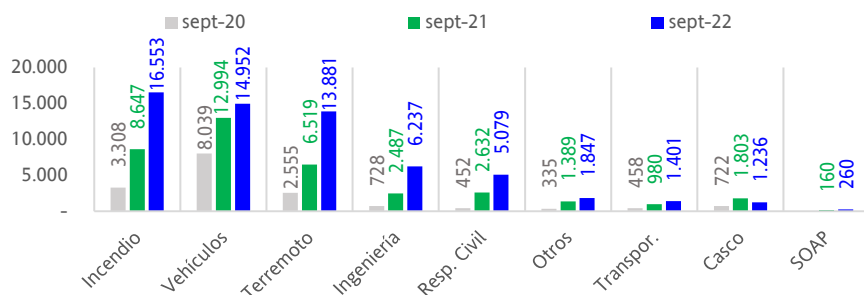
### Adecuada implementación de estrategia comercial permite a FID mantener senda de crecimiento durante el 2022

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 de 2021, alcanzó una prima directa de \$53.014 millones, la cual representó una participación de mercado de 1,5%<sup>1</sup>. Durante 2022, FID Chile ha mantenido su senda de crecimiento, registrando al 3Q-2022 una prima directa de \$61.447 millones, 63,4% superior a lo obtenido en el mismo periodo de 2021. El crecimiento en prima directa, que ya supera a lo obtenido al cierre de 2021, se explica por una mayor comercialización de seguros de incendio y terremoto.

### Al 3Q-2022, los seguros de incendio pasan a ser el ramo con la mayor participación en el pool de productos, seguido de vehículos y terremoto

Evolución prima directa por ramo (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

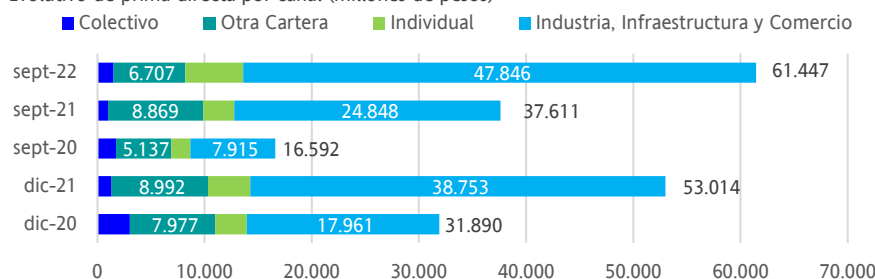
### Estrategia multicanal, focalizada en fortalecer su relación con corredores

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.

FID Chile 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. Al 3Q-2022 el 77,9% de la prima se concentra en el canal de industria, infraestructura y comercio, aumentando su participación en relación al 66,1% registral al 3Q-2021.

### Al 3Q-2022, prima directa de canal de industria incrementa un 92,6% con relación al mismo periodo del año anterior, registrando el mayor aumento del periodo en canales de venta

Evolución de prima directa por canal (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

<sup>1</sup> Participación no incluye compañías de seguros de garantía y crédito

## 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, Alemania, Macao entre otros.

Actualmente el control se encuentra bajo el grupo inversor chino Fosun (clasificado por Moody's en B2), 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 Baa2) 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

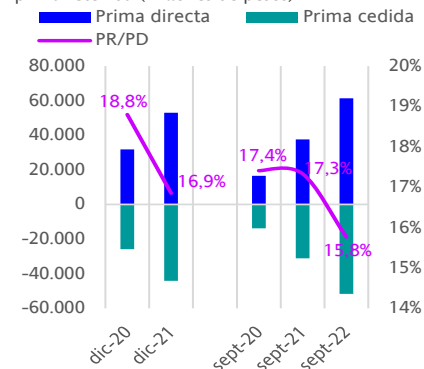
## DIRECTORIO

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

Fuente: Datos CMF

### A septiembre 2022, PR/PD disminuye a un 15,8%, debido a mayor comercialización de ramos con baja retención

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Durante el 2022, FID Chile exhibe una reducción de pérdidas en resultado de última línea

### Durante el 2022, FID Chile mantiene un margen de contribución creciente

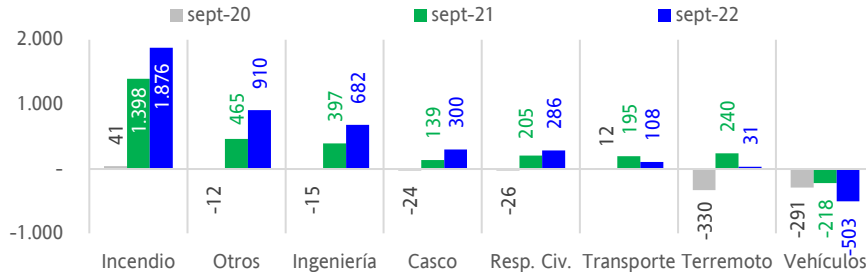
Acorde a su estrategia de negocio, la aseguradora ha exhibido un crecimiento en su volumen de negocio, el cual, debido a su bajo nivel de retención y política de reaseguros, han gatillado un crecimiento en los gastos por reaseguro no proporcional de la compañía. Los efectos anteriores, sumado a una adecuada suscripción de riesgo, se tradujeron en un margen de contribución de \$3.819 millones al cierre de 2021, ampliamente superior a la pérdida de \$2.312 millones obtenida durante el 2020.

Al 3Q-2022 la compañía registró un margen de contribución de \$3.688 millones, 32,9% superior a lo registrado durante el mismo período del año anterior. El aumento se explica por un mayor rentabilidad en los ramos de incendio, otros seguros, e ingeniería, con crecimientos de 34,2%, 95,7% y 71,8%, respectivamente.

En cuanto a los seguros de vehículos, durante el 2022, la industria ha exhibido un incremento en los costos de siniestros, asociado a un mayor número de accidentes o robos de automóviles, acompañado de un encarecimiento en el costo de siniestros, causado por un mayor precio del dólar y costos de transporte. Es relevante mencionar que, pese a que FID Chile mantiene niveles de siniestralidad en seguros de vehículos por sobre los niveles de industria, la aseguradora ha exhibido una disminución en el ratio de prima retenida sobre costo de siniestros en seguros de vehículos en el desarrollo del ejercicio 2022, en contraste con comportamiento de la industria.

### Al 3Q-2022, margen de contribución se mantiene concentrado en seguros de incendio, otros seguros e ingeniería

Evolución de margen de contribución en principales ramos (millones de pesos)



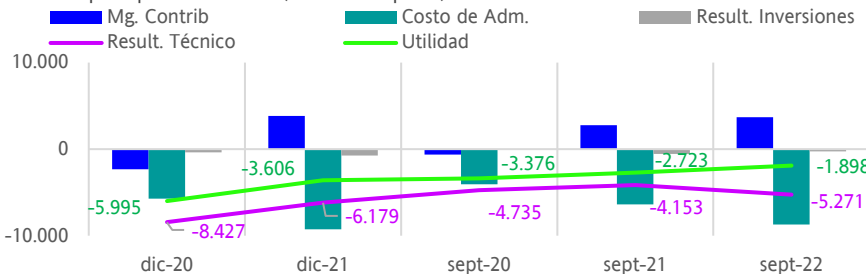
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Aseguradora reduce pérdidas en comparación a periodos previos

Dado que la aseguradora se encuentra en una etapa de alto crecimiento, enfrenta costos de administración crecientes, lo que termina por generar pérdidas en el resultado de última línea. Al 3Q-2022, la utilidad registró una pérdida de \$1.898 millones, la cual es menor a la pérdida registrada al 3Q-2021, debido a movimientos favorables por concepto de utilidad por unidades reajustables.

### A septiembre del 2022, compañía mantiene pérdida por concepto de resultado técnico

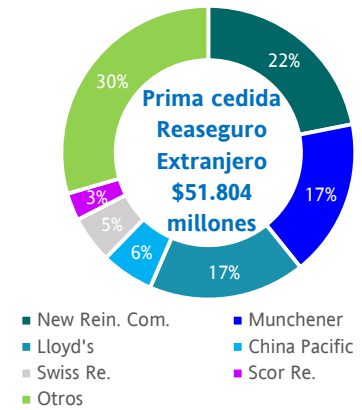
Evolución principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

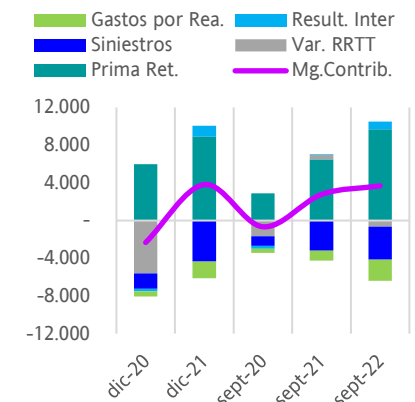
Prima cedida reaseguradores extranjeros sept-22



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Al 3Q-2022, margen de contribución se ve favorecido por incremento en prima retenida y niveles de siniestralidad estables

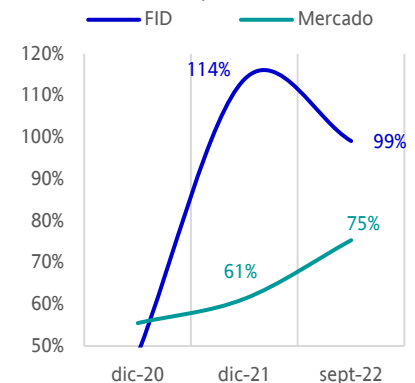
Cuentas margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Durante el 2022, FID Chile ha disminuido sus niveles de siniestralidad en seguros de vehículos, al contrario de la industria

Evolución de siniestralidad de seguros de vehículos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Compromiso del controlador da un fuerte respaldo a la capacidad de la compañía de cumplir sus límite normativos

#### Recurrentes inyecciones de capital, sumado al apoyo explícito del controlador 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 B2 por Moody's Investors Service), quien es controlador de Fidelidade con el 84,99% de las acciones. El 15% restante pertenece a la institución portuguesa Caixa Geral de Depósitos (clasificado con Baa2 por Moody's Investors Service).

Desde el inicio de las operaciones de la compañía a la fecha, se han exhibido recurrentes aumentos de capital, lo cual denota un adecuado compromiso por parte del controlador hacia sus filial. En línea con lo anterior, durante la junta extraordinaria de accionistas celebrada en el mes de noviembre de 2021, la aseguradora aprobó un aumento de capital por \$16.100 millones de pesos. El aumento anunciado, fue pagado en dos partes durante el 2022, el primer pago concretado en el mes de febrero por cerca de \$8.050 millones de pesos, y el segundo pago en el mes de noviembre por el mismo monto.

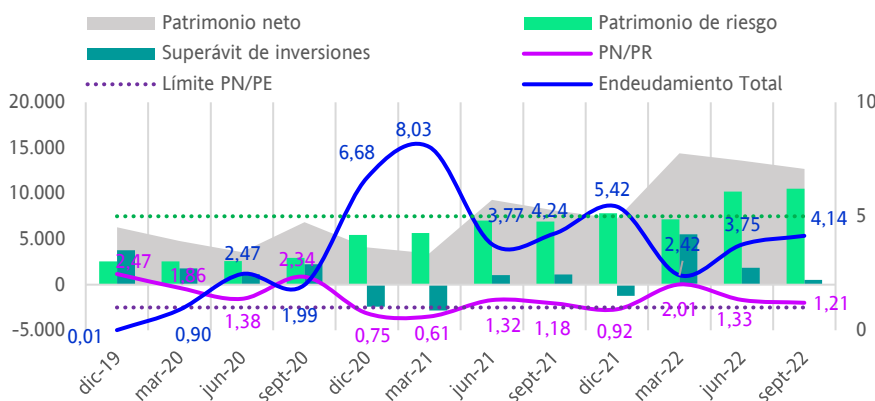
#### A septiembre del 2022, incremento en suscripción de pólizas, estrechan indicadores de solvencia

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 tiempo de operación de la aseguradora, se espera que este comportamiento se mantenga para el 2023, y que los indicadores de solvencia se estabilicen 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 de 2022, el endeudamiento alcanzó las 4,14 veces, mientras que el indicador de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo fue de 1,21 veces. Ambos indicadores exhiben un estrechamiento respecto a los límites normativos, sin embargo, con el aumento de capital por cerca de \$8.050 millones realizado en noviembre del 2022, los indicadores de solvencia retomarán niveles adecuados. Adicionalmente, estos niveles de solvencia permitirán a FID Chile mantener un ritmo de crecimiento acorde a su estrategia comercial para el 2023.

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

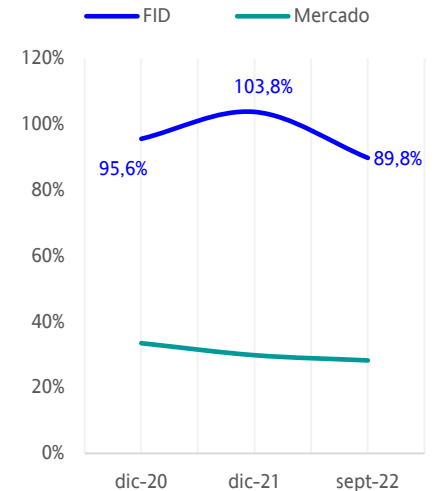
Evolución indicadores de solvencia (veces) y superávit de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Durante 2022, FID Chile disminuye ratio de eficiencia, pero se mantiene sobre los niveles de mercado

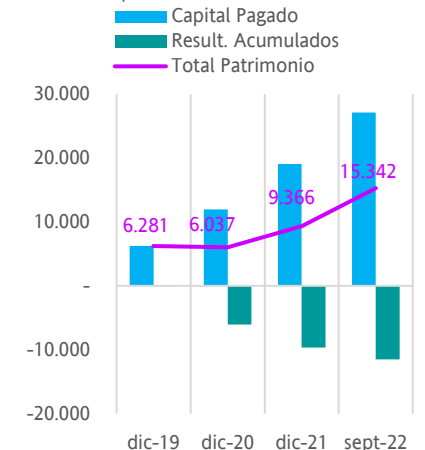
Evolución gasto de administración sobre prima retenida (%)



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 |
| Ene-23 | AA-    | Estable   | Reseña Anual            |

| Estados Financieros (millones de pesos)              | dic-19 | dic-20 | dic-21 | sept-21 | sept-22 |
|--|--------|--------|--------|---------|---------|
| <b>Total Activo</b>                                  | 6.339  | 61.787 | 91.517 | 82.785  | 134.979 |
| <b>Total Inversiones Financieras</b>                 | 6.328  | 4.724  | 7.059  | 7.197   | 9.015   |
| <b>Total Inversiones Inmobiliarias</b>               | 0      | 307    | 230    | 249     | 184     |
| <b>Total Cuentas De Seguros</b>                      | 0      | 51.424 | 75.661 | 67.747  | 114.944 |
| Cuentas Por Cobrar De Seguros                        | 0      | 22.948 | 32.667 | 29.775  | 47.858  |
| Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores               | 0      | 467    | 4.035  | 2.134   | 7.629   |
| Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas | 0      | 28.476 | 42.995 | 37.971  | 67.086  |
| Otros Activos  | 11     | 5.333  | 8.567  | 7.593   | 10.835  |
| <b>Total Pasivo</b>                                  | 58     | 55.750 | 82.151 | 72.544  | 119.637 |
| <b>Reservas Técnicas</b>                             | 0      | 34.970 | 51.645 | 45.595  | 77.099  |
| <b>Reserva De Riesgos En Curso</b>                   | 0      | 19.171 | 31.253 | 27.480  | 46.287  |
| <b>Reserva De Siniestros</b>                         | 0      | 4.227  | 16.677 | 13.251  | 29.510  |
| Otros Pasivos  | 58     | 3.148  | 5.003  | 4.750   | 6.181   |
| <b>Total Patrimonio</b>                              | 6.281  | 6.037  | 9.366  | 10.241  | 15.342  |
| Capital Pagado                                       | 6.300  | 11.978 | 19.118 | 19.118  | 27.168  |
| Resultados Acumulados                                | -19    | -6.014 | -9.620 | -8.737  | -11.518 |
| <b>Margen De Contribución</b>                        | 0      | -2.312 | 3.819  | 2.776   | 3.688   |
| <b>Prima Retenida</b>                                | 0      | 5.995  | 8.934  | 6.518   | 9.687   |
| <b>Prima Directa</b>                                 | 0      | 31.894 | 53.014 | 37.611  | 61.447  |
| <b>Costo De Siniestros</b>                           | 0      | -1.659 | -4.359 | -3.202  | -3.476  |
| Resultado De Intermediación                          | 0      | -249   | 1.142  | 82      | 824     |
| Costos De Administración                             | -54    | -5.733 | -9.274 | -6.372  | -8.702  |
| Resultado De Inversiones                             | 0      | -381   | -724   | -557    | -257    |
| Resultado Técnico De Seguros                         | -54    | -8.427 | -6.179 | -4.153  | -5.271  |
| <b>Total Resultado Del Periodo</b>                   | -19    | -5.995 | -3.606 | -2.723  | -1.898  |
| Costo siniestro / Prima retenida                     | 0%     | 27,7%  | 48,8%  | 49,1%   | 35,9%   |
| Ratio Combinado                                      | 0%     | 156,8% | 151,1% | 155,4%  | 121,5%  |
| Gasto Administración/Prima Retenida                  | 0%     | 95,6%  | 103,8% | 97,8%   | 89,8%   |
| Endeudamiento  | 0,01x  | 6,68x  | 5,42x  | 4,24x   | 4,14x   |
| Patrimonio Neto/Exigido                              | 2,47x  | 0,75x  | 0,92x  | 1,18x   | 1,21x   |



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 TAMPORO 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.