



ACCIÓN DE RATING

31 de julio, 2025

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

FID Chile Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA-/Estable, el rating y la 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 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](#). A su vez, a través de los años de operación, la aseguradora ha exhibido una mayor solidez financiera, en conjunto con una madurez de negocio, que le ha permitido crecer de manera sostenida, con una adecuada suscripción de riesgo.

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 internacional por Fitch Ratings. La matriz portuguesa, a través de los vehículos FID Chile & MT JV SpA y FID Chile SpA, posee la totalidad de las acciones de FID Chile. Así también, indirectamente, es parte del Grupo Fosun, quien es controlador de Fidelidade con el 84,99% de las acciones. El 15% restante pertenece al banco portugués Caixa Geral de Depositos (clasificado en Baa1 por Moody's).

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.

Durante 2025, la compañía ha mantenido su senda de crecimiento, registrando al 1Q-2025 una prima directa de \$47.547 millones, 55,3% superior a lo obtenido en el mismo periodo del año anterior. El crecimiento de la prima directa se explica principalmente por una mayor comercialización de seguros de terremoto, vehículos e incendio.

Respecto al desempeño del margen de contribución, el crecimiento en el volumen de negocio en conjunto del aumento en los niveles de retención, han permitido que, al cierre de 2024, FID Chile registre un margen de contribución de \$18.984 millones, cifra superior a los \$14.220 millones obtenido durante el 2023. Adicionalmente, al 1Q-2025 la compañía registró un margen de contribución de \$5.946 millones, 96,2% superior a lo registrado durante el mismo período del año 2024, explicado por un mayor margen en los seguros de vehículos, incendio y terremoto.

Al cierre de 2024, pese a reflejar costos de administración crecientes asociados a su proceso de expansión, la compañía logra exhibir, por primera vez desde sus inicios, ganancias en el resultado de su última línea. Al 1Q-2025, alcanza por primera vez el punto de equilibrio técnico, impulsado principalmente por un mayor margen de contribución, y un crecimiento en el resultado de inversiones. Sumado a lo anterior, la utilidad registró una ganancia de \$649 millones.

En cuanto a indicadores de solvencia, a marzo de 2025, el endeudamiento alcanzó las 3,74 veces, mientras que el indicador de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo fue de 1,34 veces. Ambos indicadores exhiben holgura en comparación a los límites normativos. Cabe señalar que, luego del aumento de capital de \$2.925 millones realizado en diciembre de 2024, los indicadores de solvencia se han mantenido en niveles adecuados. Adicionalmente, estos niveles de solvencia permitirán a FID Chile mantener un ritmo de crecimiento acorde a su estrategia comercial para lo que resta de 2025.

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 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%.

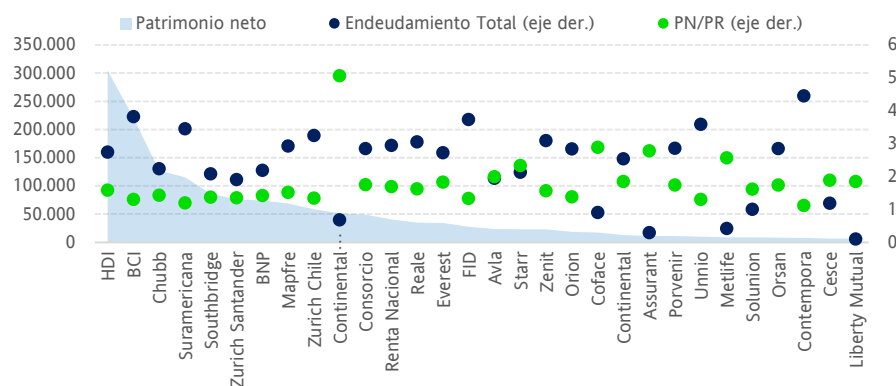
En el periodo, el resultado técnico se ubicó en \$100 mil millones, reflejando un alza anual del 53,6%. En el ámbito no operacional, se observó una desviación negativa por diferencia de cambio, parcialmente compensada por mayores ingresos por reajustabilidad. Así, la utilidad neta de la industria alcanzó 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 Konsecur). 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

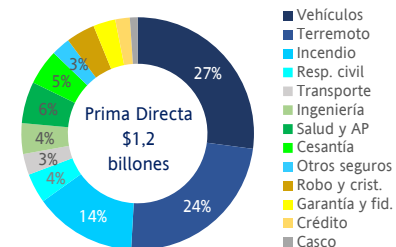
Nota: Se excluye del gráfico Mutuality de Carabineros y Seguros Konsecur de Garantía y Crédito



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Vehículos, terremoto e incendio mantienen liderazgo en participación por productos

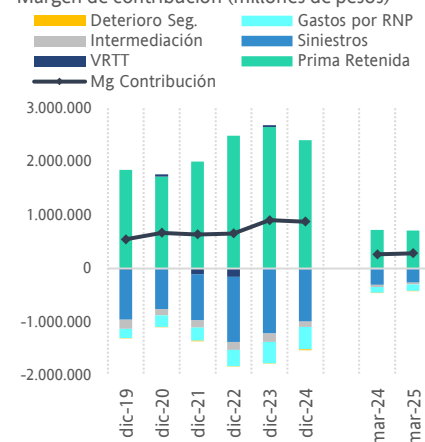
Prima directa mercado, marzo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

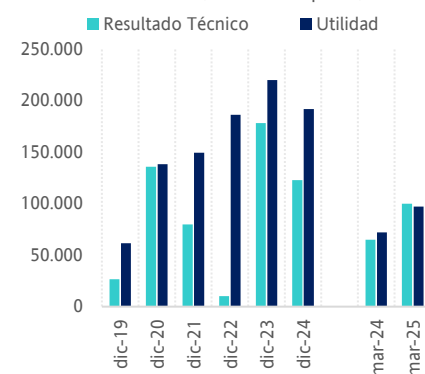
Margen de contribución (millones de pesos)



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

Compañía de seguros impulsa su crecimiento a través de un enfoque diversificado de productos y canales

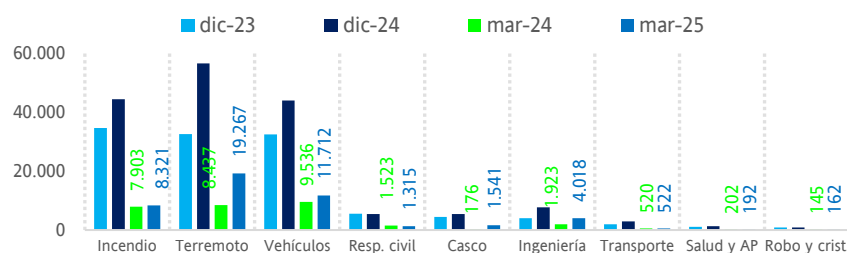
Estrategia comercial implementada por la compañía permite a FID mantener senda de crecimiento al cierre de 2024 y durante el 1Q-2025

La estrategia comercial implementada por FID Chile, corresponde a una comercialización multiproducto, a través de distintos canales comerciales, fundamentada en el *know-how* tanto de su directorio y la alta gerencia, como de su controlador, Fidelidade Companhia de Seguros, y su vasta experiencia internacional.

La aseguradora ha reflejado un rápido crecimiento en su volumen de mercado, alcanzando, al cierre de 2024, una prima directa de \$169.936 millones. Durante 2025, FID Chile ha continuado con su senda de expansión, registrando, al 1Q-2025, una prima directa de \$47.547 millones, cifra 55,3% superior a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por una mayor comercialización de seguros de terremoto, vehículos e incendio.

Al 1Q-2025, los seguros contra terremoto pasan a ser el ramo con mayor participación en el pool de productos, seguido de vehículos e incendio

Evolución prima directa por ramo (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

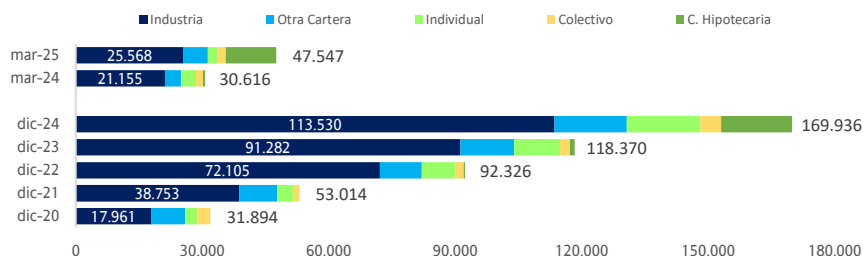
Estrategia multicanal, focalizada en fortalecer su relación con corredores

La compañía comercializa sus productos principalmente a través de canales tradicionales, masivos, corporativos y de banca seguros. Su estrategia se basa en el fortalecimiento de la relación con corredores y brokers, junto con la diversificación de sus líneas comerciales, lo que le permite ofrecer soluciones integrales a distintos segmentos de clientes.

Al cierre de 2024, la aseguradora fortaleció la comercialización de seguros gracias a su base diversificada de canales, incorporando además el canal masivo de cartera hipotecaria, atribuible a la adjudicación en licitación de instituciones bancarias. Al 1Q-2025, la prima directa muestra un robustecimiento explicado por el crecimiento de sus canales históricos y la continuidad de la prima atribuible a carteras hipotecarias.

Al 1Q-2025, prima directa del canal Cartera Hipotecaria aumenta gracias a últimas adjudicaciones en licitaciones de seguros asociados a carteras de créditos hipotecarios de bancos

Evolución de prima directa por canal (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 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 y Macao, entre otros.

Actualmente el control se encuentra bajo el grupo inversor chino Fosun, 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 Baa1) 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

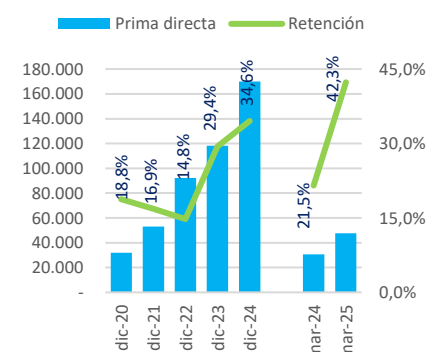
DIRECTORIO

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
Benjamín Lea-Plaza	Gerente General

Fuente: Datos CMF

A marzo 2025, PR/PD aumenta a un 42,3%, debido a la comercialización de seguros de terremoto con una mayor retención

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Estrategia comercial permite a FID Chile reflejar números positivos en el resultado de última línea al cierre de 2024

Al cierre de 2024, FID Chile mantiene un margen de contribución creciente

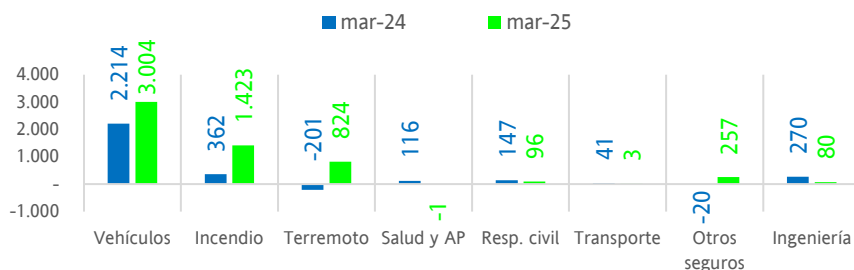
En línea con su estrategia comercial, la compañía evidenció un crecimiento en su volumen de negocios, en conjunto de un aumento en los niveles de retención. Estos factores, junto con una adecuada suscripción de riesgo y un aumento en su resultado de intermediación, derivaron en un margen de contribución de \$18.984 millones al cierre de 2024, resultado por sobre los \$14.220 millones registrados al cierre de 2023.

Al cierre de 2024, la compañía registró un ratio de costo de siniestro sobre prima retenida de seguros de vehículos de 49,18%. Al 1Q-2025, los siniestros de vehículos continúan representando el principal componente del costo total de siniestros, reflejando en términos de siniestralidad retenida, una disminución con respecto al mismo periodo del año anterior, situándose en 43,7%.

Al 1Q-2025, FID Chile registró un margen de contribución de \$5.946 millones, lo que representa un aumento de 96,2% con respecto del mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica principalmente por una mayor rentabilidad en el segmento de seguros de vehículos, con un crecimiento del 35,7%, y un robustecimiento del resultado en seguros de incendio y terremoto.

Al 1Q-2025, margen de contribución se mantiene concentrado en seguros de vehículos, incendio y terremoto

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



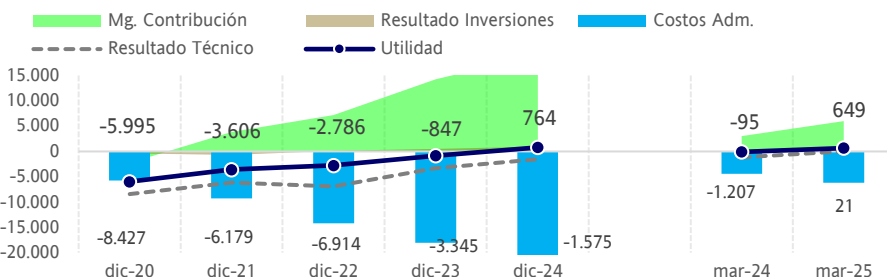
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado técnico alcanza su equilibrio por primera vez

Al cierre de 2024, pese a costos de administración crecientes asociados a su proceso de expansión, la compañía logró por primera vez reflejar cifras positivas en la última línea. Al 1Q-2025, dado el crecimiento del margen de contribución, junto a una menor siniestralidad retenida y un crecimiento en el resultado de inversiones, la compañía logró alcanzar por primera vez el equilibrio técnico, reflejando ganancias por \$649 millones.

A marzo 2025, la compañía alcanza por primera vez el punto de equilibrio técnico

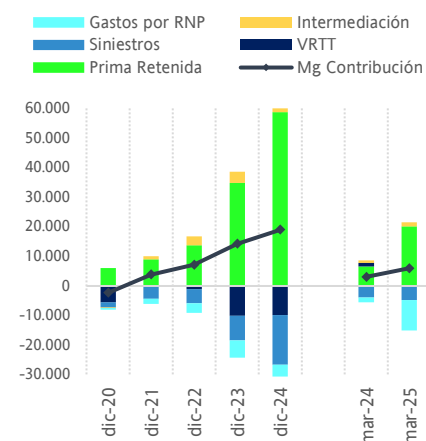
Evolución principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Incremento en prima retenida favorece al margen de contribución durante 1Q-2025

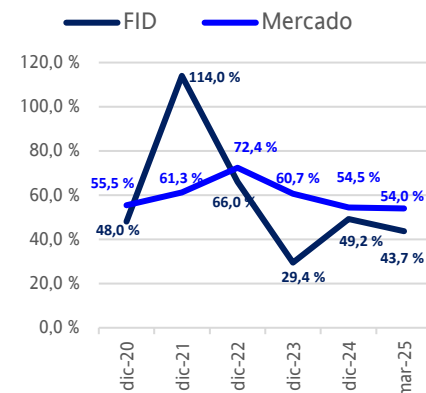
Cuentas margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A marzo 2025, FID Chile ha disminuido sus niveles de siniestralidad en seguros de vehículos, al igual que 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

Apoyo explícito del controlador, y recurrentes inyecciones de capital, denotan un adecuado compromiso con la filial

Actualmente, FID Chile posee un respaldo explícito de su matriz Fidelidade Companhia de Seguros Gerais S.A., clasificada en categoría A por Fitch Ratings, la cual, a través de una carta de intenciones, y dado lo establecido en la metodología de ICR: [Garantías y otras formas de apoyo explícito](#), le permite a FID Chile acceder a una clasificación de riesgo local, cercana a los niveles de su controlador. Así también, indirectamente, es parte del Grupo Fosun, 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 Baa1 por Moody's).

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 su filial. En línea con lo anterior, en la junta extraordinaria de accionistas celebrada en diciembre de 2023, la aseguradora aprobó un aumento de capital por \$8.460 millones de pesos, de los cuales \$4.449 millones fueron pagados mediante la suscripción de acciones por parte de Fid Chile & MT JV SpA y Fid Chile SpA durante el mismo mes. Adicionalmente, al cierre de 2024, el directorio acordó poner a disposición 2.925.000 acciones, las cuales fueron íntegramente suscritas y pagadas en efectivo por un monto total de \$2.925 millones.

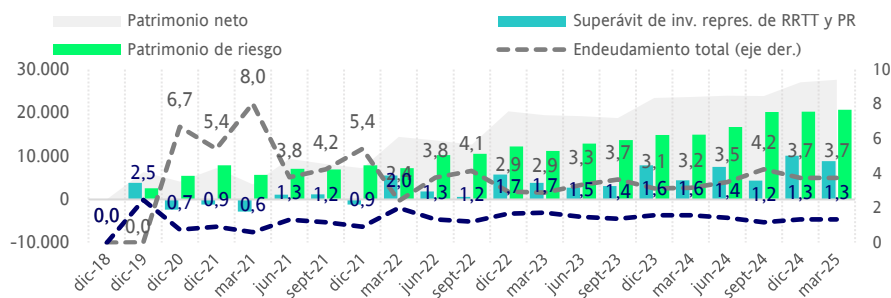
A marzo 2025, incremento en suscripción de pólizas, estrechan indicadores de solvencia

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. La compañía tiene un historial de operación acotado y se espera que en cuanto madure su negocio, los indicadores de solvencia se establezcan en la medida que la aseguradora robustezca su patrimonio vía utilidades y autofinancie con su desempeño operacional sus requerimientos de capital.

A marzo de 2025, el endeudamiento alcanzó las 3,74 veces, mientras que el indicador de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo fue de 1,34 veces. Ambos indicadores exhiben holgura en comparación a los límites normativos. Cabe señalar, que luego del aumento de capital realizado de \$2.925 millones en diciembre del 2024, los indicadores de solvencia se han mantenido en niveles adecuados. Adicionalmente, estos niveles de solvencia permitirán a FID Chile mantener un ritmo de crecimiento acorde a su estrategia comercial para lo que resta de 2025.

Indicadores de cumplimiento exhiben una evolución con grandes fluctuaciones, atribuibles tanto a fase expansiva en suscripción de pólizas e inyecciones de capital

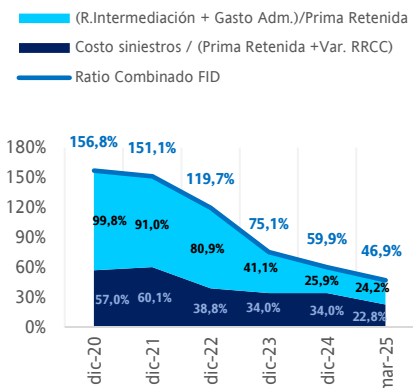
Evolución indicadores de solvencia (veces) y superávit de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Durante 1Q-2025, FID Chile registra una disminución en su ratio combinado en relación con el cierre de 2024, debido a menores niveles de siniestralidad

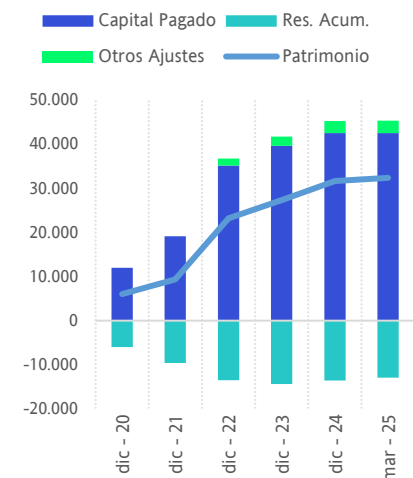
Evolución de ratio combinado (%)



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
Jul-23	AA-	Estable	Reseña Anual
Jul-24	AA-	Estable	Reseña Anual
Jul-25	AA-	Estable	Reseña Anual

Estados Financieros (MM\$)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Total Activo	61.787	91.517	156.814	182.647	229.220	208.572	232.074
Total Inversiones Financieras	4.724	7.059	17.062	22.507	26.987	26.259	30.199
Total Inversiones Inmobiliarias	307	230	172	324	316	334	334
Total Cuentas De Seguros	51.424	75.661	126.985	147.180	187.969	170.009	187.880
Cuentas Por Cobrar De Seguros	22.948	32.667	53.422	65.139	91.829	63.488	91.333
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	467	4.035	5.669	6.815	11.117	6.590	9.270
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	28.476	42.995	73.563	82.041	96.140	106.520	96.546
Otros Activos	5.333	8.567	12.596	12.635	13.948	11.970	13.661
Total Pasivo	55.750	82.151	133.573	155.264	197.529	181.194	199.649
Reservas Técnicas	34.970	51.645	83.849	104.192	132.698	128.955	134.046
Reserva De Riesgos En Curso	19.171	31.253	53.210	65.848	89.401	67.366	90.162
Reserva De Siniestros	4.227	16.677	30.049	37.954	42.423	61.154	42.925
Otros Pasivos	3.148	5.003	8.393	9.812	10.700	7.499	9.586
Total Patrimonio	6.037	9.366	23.242	27.384	31.691	27.378	32.425
Capital Pagado	11.978	19.118	35.218	39.667	42.592	39.667	42.592
Resultados Acumulados	-6.014	-9.620	-13.549	-14.396	-13.632	-14.491	-12.983
Margen De Contribución	-2.312	3.819	7.161	14.220	18.984	3.030	5.946
Prima Retenida	5.995	8.934	13.667	34.835	58.737	6.589	20.126
Prima Directa	31.894	53.014	92.326	118.370	169.936	30.616	47.547
Costo De Siniestros	-1.659	-4.359	-4.728	-8.379	-16.768	-3.875	-4.561
Resultado De Intermediación	-249	1.142	3.134	3.735	6.279	930	1.363
Costos De Administración	-5.733	-9.274	-14.191	-18.047	-21.476	-4.421	-6.224
Resultado De Inversiones	-381	-724	116	482	917	184	299
Resultado Técnico De Seguros	-8.427	-6.179	-6.914	-3.345	-1.575	-1.207	21
Total Resultado Del Periodo	-5.995	-3.606	-2.786	-847	764	-95	649
Ratio Combinado	156,8%	151,1%	119,7%	75,1%	59,9%	102,7%	46,9%
Gasto Administración/Prima Retenida	95,6%	103,8%	103,8%	51,8%	36,6%	67,1%	30,9%
Endeudamiento	6,68x	5,42x	2,95x	3,12x	3,75x	3,16x	3,74x
Pat. Neto/Exigido	0,75x	0,92x	1,67x	1,58x	1,33x	1,58x	1,34x

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 CONSIDERACIÓN 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.