

INFORME DE CLASIFICACION

RSA SEGUROS CHILE S.A.

JUNIO 2011

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.06.12
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.11

	Mayo 2011	Mayo 2012
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

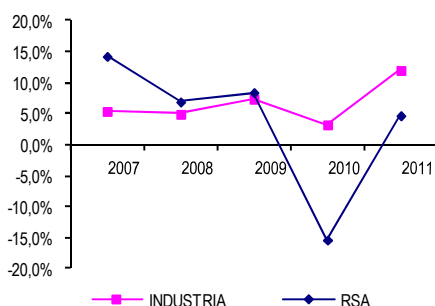
Cifras Relevantes

Millones de pesos de diciembre de 2011

	2009	2010	2011
Prima Directa	199.387	216.516	256.361
Resultado de Operación	-4.116	-2.969	5.211
Resultado de Explotación	3.431	-5.218	3.450
Resultado del Ejercicio	3.942	-7.611	2.581
Total Activos	191.932	322.503	250.035
Inversiones	69.830	114.108	95.545
Patrimonio	47.632	53.452	55.496

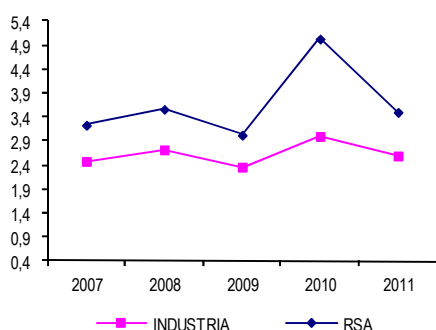
Part. Mercado	15,1%	14,4%	14,7%
Cto Adm/Prima Directa	19,8%	19,5%	16,8%
ROW	2,1%	-2,4%	1,0%

Retorno Patrimonial



Endeudamiento Total

Nº veces



Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(562) 757-0474

Fundamentos

La solvencia global de RSA es muy fuerte. Está sustentada en una sólida posición de mercado, amplias capacidades y fortalezas técnicas de suscripción y reaseguro, una plataforma operacional y de gestión fuertemente comprometida con el servicio a asegurados, y conservadoras políticas de administración de riesgos.

Es muy relevante el soporte matricial del grupo RSA UK, en términos de gestión técnica, apoyo de reaseguro y patrimonial, compromiso que delinea el perfil de riesgos y las políticas de suscripción técnica de sus filiales.

Su participación de mercado es fuerte, con posiciones de liderazgo en los principales segmentos de negocios. La diversificación de canales es muy satisfactoria, contando con una amplia base de canales de distribución de muy diversos tamaños y capacidades. La oferta de coberturas es también muy diversa y cubre una extensa base de necesidades de la industria.

Producto de mayores ingresos, menores costos de reservas y gastos estables, en 2011 su retorno operacional logró una significativa recuperación. Contribuyó a ello diversas mejoras en la siniestralidad de algunos segmentos de relevancia en la retención local.

El ciclo de pagos de siniestros del terremoto 27F está llegando a etapas cercanas al cierre, los siniestros pendientes han disminuido significativamente contribuyendo a disminuir el endeudamiento hasta niveles pre terremoto.

La colaboración de la matriz en la gestión de recupero del reaseguro genera resguardos mitigando los riesgos de aseguradoras con abultados volúmenes de siniestros, coherentes con

su perfil de negocios.

A marzo 2012, bajo normas IFRS locales, la aseguradora reportó una pérdida de \$886 millones, en parte por la ocurrencia de una frecuencia superior a lo normal en siniestros de mayor severidad, con fuerte impacto en la retención local. Bajo las nuevas normas la aseguradora debió constituir una reserva de suficiencia de primas por \$870 millones, que presionó el resultado del trimestre. El leverage regulatorio mejoró levemente, en tanto que, el superávit de inversiones reportó presiones, bajando marginalmente.

Entre 2010 y 2011 la aseguradora había recibido un soporte crediticio especial de su matriz, bajo la forma de un crédito respaldado por cuentas por cobrar a reaseguradores, lo que contribuyó a sustentar sus flujos de siniestros de corto plazo, relevante para solidificar el ciclo de siniestros de mayor envergadura que caracterizó el año 2011. Buena parte de ese soporte está actualmente liquidado.

Perspectivas: Estables

Consolidar equipos de trabajo, el crecimiento en nichos de retención y mejorar sus niveles de eficiencia operacional son los principales desafíos que enfrenta RSA Chile.

La clasificación local está ampliamente apoyada por el soporte operacional y crediticio que manifiesta la matriz operacional, lo que le ha otorgado flexibilidad adecuada para respaldar su accionar competitivo.

Por ello, las perspectivas se consideran estables.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Diversificada cartera de negocios y canales.
- Sólido respaldo técnico, financiero y de reaseguro del grupo propietario.
- Eficiente estructura de reaseguro.
- Profundo compromiso matricial en la definición de políticas y control de riesgos corporativos.
- Sólida plataforma operacional y de gestión de procesos.
- Conservadora política de inversiones.
- Alta diversificación de perfiles de riesgos.

Riesgos

- Posiciones de liderazgo presionan los márgenes.
- Cambios internos del equipo gerencial en etapa de consolidación.
- Presiones competitivas del mercado y sobre tarifas.
- Nuevas normativas imponen presiones comerciales y operacionales.
- Políticas de suscripción marcan la gestión comercial y técnica.
- Estructura de retención genera cierta exposición patrimonial.
- Extenso periodo de recuperación de pérdidas de reaseguradores, causados por terremoto.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil muy diversificado en riesgos, clientes y canales. Cartera en línea con el core de su matriz.

Matriz

RSA Group, a través de sus aseguradoras y reaseguradoras, clasificadas A+ por S&P, mantiene una fuerte posición competitiva en sus principales negocios. Su estructura financiera es también muy sólida y su desempeño operacional es satisfactorio. El grupo cuenta, además, con una adecuada diversificación de negocios y canales, manteniendo una importante participación de mercado en los mercados donde opera, entre los que destacan el Reino Unido, Irlanda, Europa y Latinoamérica.

El grupo ha experimentado un fuerte crecimiento en los últimos años, tanto por crecimiento en primas como en crecimiento inorgánico. Actualmente se encuentra en etapa de consolidación de operaciones. Durante 2011 logró un combined ratio de 95%, a pesar de los desastres naturales ocurridos en el mundo, que ocasionaron importantes pérdidas para toda la industria aseguradora.

RSA Chile se ve beneficiada del importante apoyo operativo y financiero que caracteriza la relación matriz filial de RSA Group, apoyo tangible luego del 27F, con el equipo de liquidadores que llegaron a apoyar el enorme volumen de siniestros que se originaron. La matriz contribuyó también a la gestión de recupero de los reaseguradores y al soporte en anticipos, muy relevante en las primeras etapas post terremoto.

Las transacciones con su matriz y otras filiales relacionadas son relevantes. Entre estas destacaron los siniestros del terremoto 27F, que le reportaron a Royal & SunAlliance Insurance PLC pérdidas netas en de cierta relevancia, pero menores si se la compara con las exposiciones globales a riesgos catastróficos que usualmente ella debe asumir, y con el volumen normal de operaciones de reaseguro que llevan a cabo todos los años.

Estrategia

Oferta muy diversificada y alineada con el foco de riesgos de su casa matriz.

El perfil de la cartera de riesgos de RSA Chile es muy diversificado, contando con una amplia dispersión de coberturas y canales de distribución.

El foco de negocios se relaciona fundamentalmente con Incendio/Sismo y Vehículos/Soap. El segmento de seguros de Incendio/Sismo es apoyado por su casa matriz con su conocimiento técnico y poder de negociación. Su plan de reaseguro es también muy relevante, permitiéndole participar en contratos de la más diversa envergadura.

La compañía participa activamente en contratos de seguros relacionados a carteras hipotecarias del sistema financiero, nicho que sufrirá cambios competitivos a partir de este año, al hacerse obligatoria las licitaciones públicas. Las compañías como RSA, con un fuerte soporte de reaseguro y operacional, estarán en mejor posición para participar en las cuentas de mayor volumen.

Los canales masivos denominados “retail” son relevantes en el contexto de los seguros atomizados, lo que contribuye a apoyar la posición de mercado de RSA, pero la enfrenta a presiones operacionales de cierta envergadura.

La aseguradora ha enfrentado fuertes desafíos en la gestión de líneas personales, en línea con una estrategia que está orientada a mejorar su posición en ese segmento. La coyuntura de mercado ha sido propicia para incrementar la participación en segmentos técnicos, aprovechando el crecimiento económico, la generación de nuevos proyectos y los mejores márgenes de negocios de alto conocimiento técnico en relación a los segmentos de seguros masivos

De esta forma, queda por consolidar la posición en segmentos de retención, contribuyendo a ello el desarrollo de campañas promocionales y de responsabilidad social muy focalizadas, destinadas a fortalecer la marca RSA en el segmento de líneas personales.

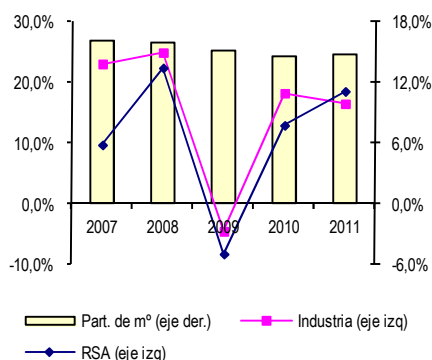
Propiedad

La compañía pertenece al grupo asegurador de origen inglés RSA Group, cuyas operaciones se focalizan en el segmento de seguros generales, fundamentalmente en el Reino Unido, Europa y Canadá, además de algunos sectores emergentes, incluida Latinoamérica.

RSA Chile es la principal inversión del grupo inglés en el continente latinoamericano, estando presente además en Uruguay, Brasil, México, Argentina y Colombia.

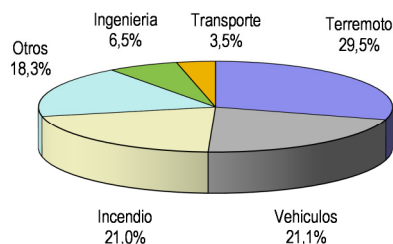
Su matriz operacional es clasificada por Standard & Poor's en A+/stable.

Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



Diversificación de Cartera

Diciembre 2011



Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Posición competitiva

Fuerte posicionamiento en segmentos objetivos, basada en amplio apoyo técnico, una sólida imagen corporativa y eficientes canales de distribución.

Históricamente la compañía ha mantenido un crecimiento levemente menor que el promedio de mercado, alcanzando tasas de crecimiento cercanas al 20% en 2010 y 2011, superando el nivel de primaje obtenido antes de la crisis de 2009. A diciembre 2011 su posición de mercado global alcanzó el 15%, manteniendo un lugar de privilegio entre los principales actores del mercado. A nivel global y medido sobre la base de la prima retenida neta la participación de mercado es también del 15%. Ello refleja la simetría entre las coberturas que comercializa la aseguradora y la de la industria.

La participación de mercado de algunos trimestres muestra ajustes, propio de los ciclos de renovación de algunas cuentas de gran envergadura. Luego del siniestro 27F las tarifas del segmento sismo reportaron alzas significativas, reflejándose en toda la industria. Vehículos experimentó favorables tasas de crecimiento, producto del crecimiento del parque automotriz, alcanzando un alza similar al de la industria de 17%.

La presencia en un segmento de cuentas de gran tamaño, que necesitan importantes capacidades de reaseguro, incrementa el riesgo de renovación y generan volatilidad en el posicionamiento competitivo, pero forman parte relevante del mercado objetivo de RSA y de su perfil y accionar competitivo.

La compañía mantiene importantes posiciones de mercado en varios segmentos, medido en base a prima directa. En incendio mantiene una posición de liderazgo con un 22,4% del mercado. En transporte un 14,2%, en terremoto un 20,4%. En vehículos se mantiene dentro de las cinco primeras posiciones con un 12,9% del mercado, su posición ha disminuido levemente en los últimos años.

A lo largo de los últimos años se aprecia cierta presión sobre la participación global, que dice relación con la presión de precios que enfrenta el líder en un mercado altamente competitivo, y con las definiciones estratégicas y técnicas que el propio grupo internacional le exige a sus filiales.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

PERFIL FINANCIERO

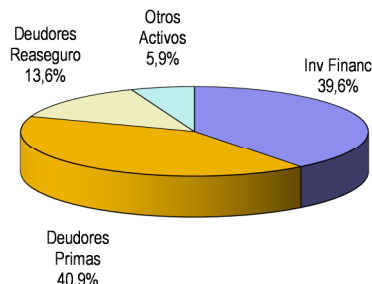
Recuperando su estructura y solidez previa al siniestro 27F.

Estructura Financiera

Las partidas de deudores por primas vuelven a ser el principal activo de la compañía.

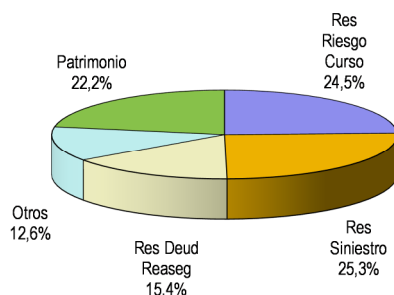
Estructura de Activos

Diciembre 2011



Estructura de Pasivos

Diciembre 2011



Luego del ajuste que, en 2010 enfrentó la estructura financiera de la gran mayoría de las aseguradoras, en 2011 RSA ha recuperado niveles más acordes con la situación previa.

En 2010 el elevado volumen de siniestros que generó el terremoto y el inmenso volumen de flujos de moneda extranjera que comenzó a entrar al país producto de los pagos de reaseguradores afectó las estructuras de activos, pasivos y resultados de la industria.

Durante 2011 la estructura financiera se fue normalizando, disminuyendo considerablemente los siniestros pendientes de pago y los recuperos de reaseguro. Así, aumentó la importancia relativa de los deudores por primas, generando, de paso, algunas presiones por provisiones. La rotación media de las primas ha disminuido en los últimos años, alcanzando 5 meses a diciembre 2011, duración coherente con el perfil y los segmentos que explota su cartera de negocios, caracterizados por riesgos y medios de pago atomizados, y un conjunto de grandes cuentas.

Entre los pasivos técnicos, las reservas de siniestros reportaron un importante crecimiento en 2010, reflejando el alza en el stock de siniestros en proceso. Durante 2011 estas reservas han disminuido considerablemente aunque, dado el perfil de riesgos es improbable que el stock de siniestros por pagar se reduzca significativamente.

De esta forma, el endeudamiento total de la compañía ha disminuido desde 5 veces a 3,5 veces entre diciembre 2010 y diciembre 2011, nivel que, en todo caso, es superior al promedio de la industria que se mantiene en 2,7 veces.

El flujo de caja operacional del año 2011 alcanzó los \$54.843 millones, utilizándose en cubrir en parte los gastos administrativo e impuestos. El flujo de inversiones alcanzó los \$14.518 millones. Con todo el flujo total del periodo fue negativo, disminuyendo el efectivo en \$4.888 millones.

A diciembre de 2011 la compañía contaba con un superávit de inversiones ascendente a \$15.548 millones, equivalentes a un 7,9% de las obligaciones. La industria registraba niveles promedio bastante similares.

La aseguradora local ha efectuado algunas operaciones de factoring con su matriz por cerca de \$30.000 millones, otorgándole un soporte crediticio temporal, destinado a mejorar la liquidez, soporte particularmente necesario durante los ciclos más ajustados de pago de siniestros del terremoto.

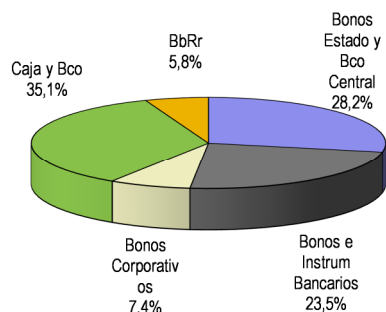
En marzo 2012 las compañías iniciaron la aplicación de normas contables IFRS basadas en los principios y referencias dictaminadas por el regulador local, lo que afecta a algunas prácticas contables, en especial en relación al registro de cuentas de reaseguro, la contabilización de reservas de riesgo en curso, la generación de revelaciones y la eliminación de la corrección monetaria, por citar algunos de mayor connotación. Abrir las cuentas corrientes de reaseguro y registrarlas públicamente requiere de una alta acuciosidad operacional, aspecto que afectará a toda la industria. Otros aspectos tendrán incidencia en los resultados contables, lo que pudiera requerir aumentos de capital.

Producto de las nuevas normas contable aplicadas a partir de marzo 2012, la compañía no ha reportado cambios relevantes al endeudamiento regulatorio, reflejándose, eso sí, una reducción marginal en el superávit de inversiones. Los resultados netos fueron negativos, en buena medida por la aplicación rigurosa de normas de suficiencia de primas, pero también por la incidencia de algunos siniestros severos de mayor frecuencia que lo normal.

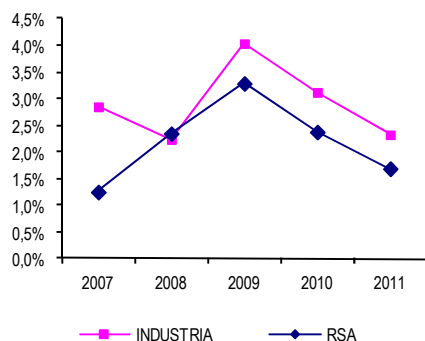
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Inversiones

Diciembre 2011



Rentabilidad Inversiones



Inversiones

Perfil muy conservador, en línea con las directrices globales del grupo inglés.

A diciembre de 2011 la cartera administrada alcanzaba los \$95.545 millones que representaba un 12% del total de la industria. Su política de inversiones mantiene el estilo conservador que caracteriza al grupo al que pertenece.

Su cartera se compone principalmente por bonos e instrumento estatales y bancarios. Los títulos corporativos son menos relevantes. No hay exposición en instrumentos de renta variable, en tanto que los activos inmobiliarios son relativamente importantes, contándose entre ellas algunos pisos del edificio Palladium, donde opera la aseguradora y diversas sucursales.

Su diversificación por emisor y grupos económicos es adecuada, no se aprecian riesgos relacionados al desempeño de sus inversiones.

El ciclo de pago y anticipos de siniestros de terremoto se refleja en algunas partidas, como la relevancia adquirida por la caja y las inversiones de muy corto plazo.

El retorno de inversiones ha sido tradicionalmente bajo, producto del conservantismo de su política de inversiones y el alza de algunas partidas no generadoras de retornos.

Solvencia patrimonial

Entre las diversas mediciones de riesgo que lleva a cabo Feller Rate una de las más importantes es la disponibilidad de recursos excedentarios para enfrentar situaciones de estrés técnico y financiero de corto plazo. Para ello se mide la volatilidad esperada de los resultados operacionales y financieros, resultante de la desviación estándar observada en el índice de cobertura histórico. La compañía presenta desviaciones de 14% que, apalancada sobre la relación entre las primas retenidas y su patrimonio entregan una exposición potencial a pérdidas, la que posteriormente se compara con los niveles de recursos excedentarios de patrimonio no comprometido, también llamado patrimonio libre.

Bajo esta medición RSA reporta niveles de resguardo inferiores a la media del mercado, de sólo 0,8 veces el patrimonio libre, contra 3 veces para el mercado global. La volatilidad del mercado global refleja la suma de estrategias competitivas complementarias, lo que reduce significativamente su volatilidad.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Eficiencia y Rentabilidad

La compañía continua creciendo y alcanzando mejores niveles de eficiencia.

Debido al crecimiento de sus ingresos y la contención de sus gastos el gasto neto de la compañía refleja una mayor eficiencia. A diciembre 2011 el indicador alcanza 42,7% nivel plenamente comparable con la industria que alcanza un 41,3%. No obstante, en trimestres de baja en primas netas el indicador reporta ajustes de cierta relevancia.

Durante 2010 RSA Chile reportó pérdidas netas por \$7.611 millones, donde las pérdidas atribuibles al terremoto ascendieron a cerca de \$16.500 millones, la mitad de ellos por concepto de costos de reinstalación de las protecciones catastróficas y gastos de administración, en tanto que el resto fueron provocados por diferencias de cambio, de reajustabilidad de reservas técnicas y por concepto de impuestos. Durante la segunda mitad del año 2010 toda la industria aplicó reajustes de tarifas a algunos riesgos relevantes, lo que colaboró a mitigar el fuerte impacto que se generó en resultados.

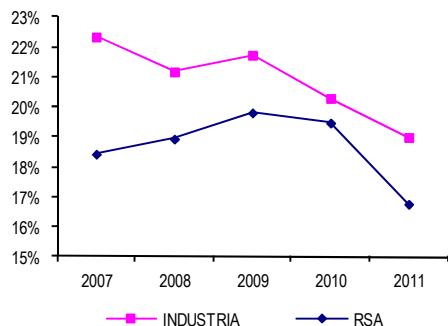
En 2011 los ingresos por primas de la compañía experimentaron un importante crecimiento en sus ingresos por primas, lo que unido a menores costos de exceso de pérdida y de intermediación se reflejaron en un resultado operacional positivo de \$5.211 millones, superando las pérdidas reportadas en los dos años precedentes. El resultado de inversiones contribuyó con \$1.775 millones, montos importantes pero acotados debido a políticas crediticias exigentes y bajos retornos de mercado. La corrección monetaria tiene un efecto muy relevante descontando cerca de \$5.300 millones. Con todo el resultado final del periodo 2011 alcanzó los \$2.581 millones. A marzo de 2012 los resultados financieros bajo normas IFRS muestran una pérdida para la compañía de \$887 millones producidos fundamentalmente a nivel operacional. El resultado de inversiones se duplicó con respecto a marzo de 2011 alcanzando los \$1.298 millones, en buena medida debido a la contabilización de reajustes y diferencias de cambio, que anteriormente se registraban como corrección monetaria.

En los dos últimos años el retorno operacional de la aseguradora manifiesta una marcada volatilidad. Parte de ello proviene de la evolución desfavorable de la siniestralidad, que durante ese periodo ha reportado un incremento de desviación, su promedio histórico ronda el 50% pero ha tenido picks trimestrales de 90% y descensos a 30%. Los resultados de inversiones y otras partidas no operacionales tienen una gran incidencia en los resultados finales de la aseguradora.

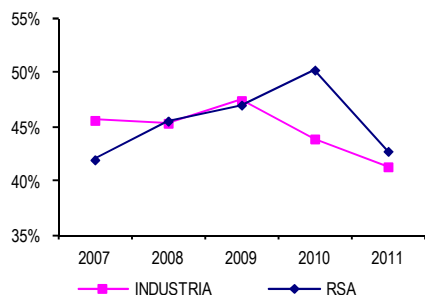
Al cierre de diciembre 2011 el retorno patrimonial de RSA medido bajo normas contables locales alcanzó un 4,7%. No obstante este nivel es inferior a años anteriores a 2010 y también se compara negativamente con el promedio de la industria que alcanzó un 12%.

Un compromiso relevante que la aseguradora mantiene es la generación de retornos locales adecuados y coherentes con su posición relativa en la industria. Ello le permitiría mantener niveles adecuados de capitalización, sostener el crecimiento en focos de retención y reducir su exposición a pérdidas técnicas por volatilidad del perfil de riesgos.

Gasto Adm / Prima Directa

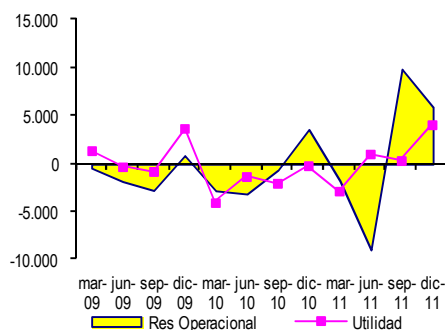


Gasto Neto



Resultado Operacional Trimestral

Cifras en Millones de Pesos



Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

El resultado técnico ha mostrado mejoras en los últimos años reflejando dispersión y calidad en la suscripción.

Resultados técnicos

Reforzamiento de líneas personales y Vehículos Motorizados mejoró los resultados técnicos de la compañía.

La política de suscripción y retención que la matriz RSA UK aplica a su red de filiales, además de la alta participación que manifiesta en los contratos de reaseguro obliga a la red operacional a mantener un desempeño técnicamente muy riguroso y alineado con manuales globales.

Ya superado el impacto del sismo 27F, la cartera de RSA reportó una significativa mejora técnica durante 2011. Diversos ajustes al desempeño técnico del ramo vehículos habían presionado fuertemente las operaciones y resultados netos.

En el último año el ramo Incendio/Sismo representó el 34% de los resultados técnicos de la compañía, reportando una siniestralidad de 66% en Incendio, levemente superior a años anteriores y al promedio de la industria que alcanzó un 50%. En el ramo Terremoto prácticamente no se registraron siniestros. Por su parte el ramo vehículos representó el 27% de los resultados técnicos. Su siniestralidad reportó fuertes ajustes en 2010, logrando mejoras relevantes a partir de 2011 reflejando cambios en la estrategia de tarifas de algunos canales masivos de cierta relevancia, y solidificando su base de evaluación estadística y la gestión de costos relevantes.

El retorno técnico de los ramos de Terremoto y Misceláneos ha sido responsable de una alta proporción de los resultados técnicos. Parte de ellos destinados a la remuneración de los canales masivos que los comercializan.

La volatilidad técnica trimestral, medida en un periodo de cinco años, refleja que los ramos de mayor incidencia relativa son Incendio/Sismo y Vehículos. Ello se explica en parte por los mayores costos del terremoto, pero también, en el caso de Vehículos, por diversas correcciones técnicas y de sus reservas. Además la retención de la compañía maneja contempla altas prioridades en sus contratos de reaseguro, lo que la expone a pérdidas significativas ante la ocurrencia de siniestros severos.

Reaseguro

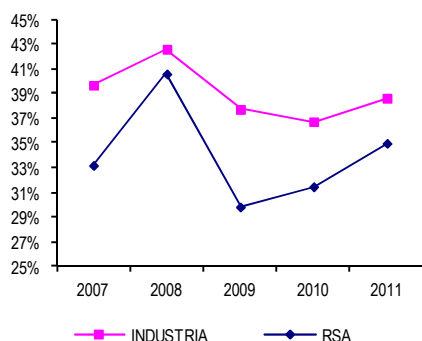
Amplio apego de filiales de RSA UK a las políticas de riesgo del grupo colaboran a mantener un sólido perfil de reaseguro y apoyo a exposiciones de severidad.

La estructura de reaseguro de la compañía se sustenta en las políticas de retención de riesgos y de selección de reaseguradores y brokers de reaseguro que exige su matriz. Las directrices del grupo asegurador inglés deben ser aplicadas con apego a los manuales de riesgo de RSA UK, quien como se ha señalado, toma para sí una proporción relevante de las primas generadas por sus filiales. La selección de reaseguradores y brokers es controlada exhaustivamente a nivel centralizado, de forma de mantener un alto grado de control sobre el riesgo crediticio del reaseguro del grupo.

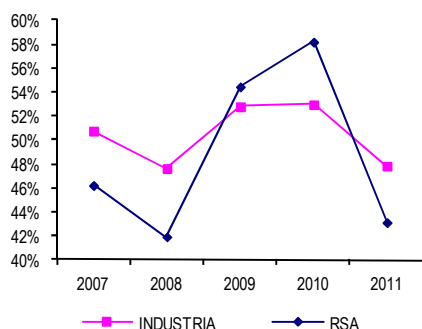
Producto de la alta tasa de cesión de siniestros relacionados con el terremoto la exposición a deudas de reaseguradores (siniestros por cobrar y siniestros en proceso de cargo del reasegurador, medida sobre el patrimonio) se elevó significativamente en 2010, alcanzando casi 12 veces su patrimonio. En 2011 gran parte de estos siniestros se recuperó por lo que al cierre de diciembre 2011 la exposición había descendido a 1,5 veces el patrimonio, nivel en línea con la industria. La administración ha señalado que durante 2012 el cobro de estos siniestros ha continuado fluidamente y esperan terminar el ciclo de siniestro del terremoto a mediados de año.

La clasificación de riesgo promedio de la cartera de reaseguradores vigentes a diciembre de 2011 es "A+" en escala global, comparándose favorablemente con el promedio de mercado que se mantiene en "A". Por su parte la cartera de siniestros por cobrar y siniestros en proceso también alcanzan clasificaciones "A+", mientras que la industria mantiene clasificaciones "A+" y "A" respectivamente a la misma fecha.

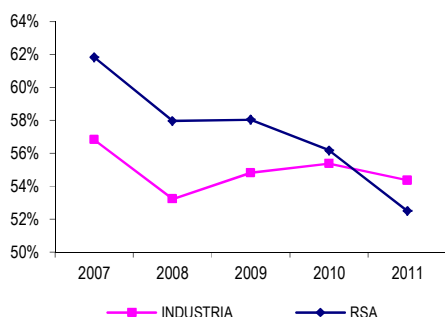
Margen Técnico



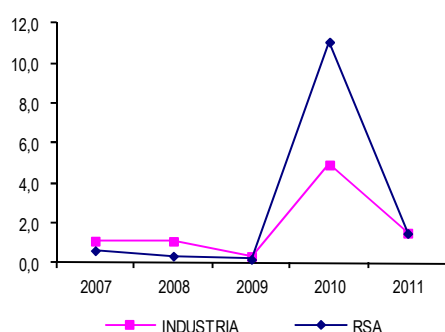
Siniestralidad



Retención Neta



Exposición Patrimonial al Reaseguro



	Junio. 2007	Junio. 2008	Junio. 2009	Mayo. 2010	Mayo. 2011	Mayo. 2012
Solvencia	AA-	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.