

INFORME DE CLASIFICACION

**LIBERTY COMPAÑÍA DE
SEGUROS GENERALES S.A.**

ABRIL 2013

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.05.13
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.12

	Abril. 2012	Abril. 2013
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

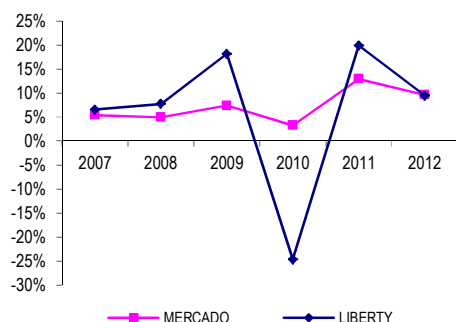
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

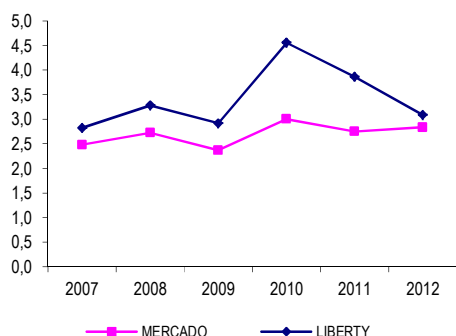
	2010	2011	2012
Prima directa	122.557	151.470	162.859
Resultado operacional	-8.422	3.365	-2.080
Resultado de inversiones	800	1.499	1.797
Resultado de explotación	-7.148	6.706	4.688
Resultado del ejercicio	-6.256	5.780	3.472
Activos totales	139.724	154.633	222.698
Inversiones	50.904	55.885	70.296
Patrimonio	25.135	31.800	40.100
Participación de mercado	8,6%	8,7%	8,9%
Siniestralidad	68,2%	57,7%	50,0%
Gasto neto	41,7%	36,0%	36,6%

Rentabilidad patrimonial



Endeudamiento

Nº veces



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

Fundamentos

La ratificación de la solvencia de Liberty Seguros Generales S.A. (Liberty SG) obedece a su coherente estrategia de negocios, alta capacidad operacional, conservador perfil financiero y de administración de riesgos y, compromiso de su casa matriz en la gestión de seguros y finanzas.

La compañía pertenece al grupo asegurador norteamericano Liberty Mutual Group, de destacada participación en el mercado norteamericano, y con importantes posiciones en diversos países de la región.

Su estrategia de negocios apunta a segmentos de alta retención complementados con riesgos comerciales e industriales de muy diversa envergadura, contando con capacidad de reaseguro en coherencia con sus objetivos.

Su rentabilidad operacional muestra volatilidad. Después de un año 2010 muy presionado por los costos de la catástrofe de febrero, el año 2011 reportó un buen desempeño, alcanzando una favorable rentabilidad patrimonial. No obstante, en 2012, menores ingresos técnicos han presionado los resultados operacionales, al punto de incurrir en un déficit. Mejoras en el retorno de inversiones y, el aporte de los intereses ganados en crédito a asegurados permitió más que compensar el déficit operacional, logrando retornos netos comparables al mercado. Con todo, La volatilidad del retorno operacional está respaldada adecuadamente, reportando una protección patrimonial de 1,7 veces el escenario base de sensibilización.

Su estructura financiera evoluciona en línea con la industria. En 2012 el controlador efectuó un aumento de capital por \$6.561 millones, destinado a respaldar el crecimiento en algunas líneas de negocios muy intensivas en costos de comercialización y de protección catastrófica. Su principal activo, los deudores de primas, generan importante porción de los flujos de caja

anuales, además de ingresos financieros de relevancia. Por su parte, la cartera de inversiones tiene una buena diversificación, un respaldo crediticio sólido e ingresos importantes. La liquidez exigida permite financiar operaciones de seguros de mayor relevancia, concurriendo al pago de primas o siniestros de reaseguro.

Como es inherente a toda la industria, la calidad crediticia del portafolio de reaseguradores de Liberty SG es uno de los principales factores de solvencia. La aseguradora se obliga a operar con un portafolio de reaseguradoras internacionales evaluadas desde su matriz, entregando un buen soporte crediticio a sus exposiciones a grandes riesgos.

Los ajustes contables por la aplicación de IFRS impactaron los resultados de 2012. El retorno patrimonial disminuyó y los resultados operacionales fueron negativos. Tanto por un aumento en las reservas técnicas como por nuevas provisiones de deterioro de seguros, efecto que se mitigó por ingresos de intereses por primas y unidades reajustables.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas se consideran estables. Los sólidos fundamentos del proyecto de negocios de Liberty Seguros y el sólido compromiso en administración de riesgos y negocios, otorgan un respaldo satisfactorio a la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Fuerte compromiso propietario en la gestión de riesgo y operaciones.
- Estrategia de negocios muy coherente reflejada en una creciente posición competitiva.
- Reaseguro diversificado y de buen nivel crediticio.
- Cartera de inversiones de sólida liquidez y perfil crediticio.
- Adecuada diversificación de fuentes de ingresos.

Riesgos

- Presiones competitivas del mercado y sobre las tarifas.
- Alta concentración en seguros comoditizados dificulta su diferenciación competitiva.
- Nuevas normativas imponen presiones comerciales y operacionales.

Solvencia
Perspectivas

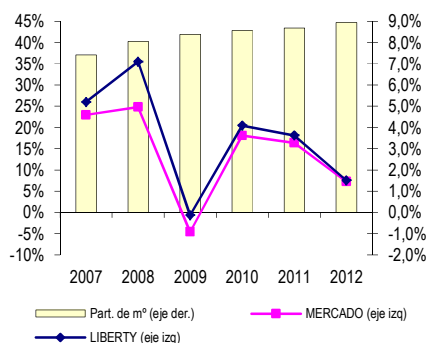
AA-
Estables

Propiedad

En agosto de 2004 la compañía fue adquirida por Liberty Mutual Insurance (clasificada por S&P en A-/Stable) subsidiaria de Liberty Mutual Group (LMG), aseguradora de origen norteamericano.

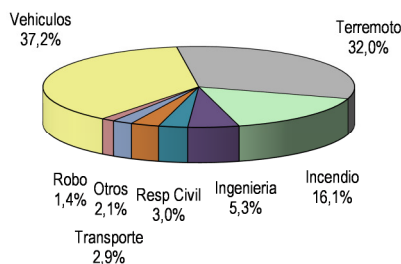
Las principales operaciones de LMG se concentran en EEUU. No obstante, está presente en 14 países, incluyendo a Brasil, Argentina, Colombia, Venezuela y Chile.

Participación de Mercado y Variación en prima directa



Diversificación (Prima Directa)

Diciembre 2012



PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil competitivo fuerte y estrategia coherente se refleja en el posicionamiento global.

Estrategia

Fortalecer la retención, la dispersión del riesgo y el servicio al cliente.

La estrategia de negocios se orienta a comercializar un portafolio de negocios con alta retención y encaje de primas, del orden del 70%. Aumentar la dispersión del riesgo y lograr fortalezas diferenciadoras en capacidad de servicio al cliente, son fundamentos relevantes del proyecto de crecimiento.

La compañía ha desarrollado una estrategia focalizada en segmentos de seguros masivos, de riesgos medianos y coberturas de mayor envergadura. Los seguros de incendio y complementarios para casa habitación representan un polo muy relevante del portafolio retenido, que son distribuidos por canales masivos y tradicionales. Los seguros de vehículos abarcan un foco distintivo de negocios, también con distribución masiva y por canal tradicional, segmento que consume una porción relevante de recursos operacionales.

Un pilar relevante para Liberty es el apoyo de una cartera amplia de reaseguradores, que le permite participar en segmentos comerciales e industriales de una gran variedad de tamaños, complementando su accionar competitivo.

En los últimos años la aseguradora ha realizado importantes mejoras operacionales, destinadas a aumentar la eficiencia de gestión de pólizas y de la liquidación de siniestros.

Durante 2012 Liberty ha experimentado algunos cambios a su planta gerencial. Parte de los desafíos de corto plazo están asociados a lograr una satisfactoria integración cultural con la planta estable.

Posición competitiva

Su capacidad comercial es fuerte, aunque expuesta a mercados y segmentos muy competitivos.

Durante los últimos años la participación de mercado ha aumentado paulatinamente, experimentando un crecimiento en línea con el mercado. La distribución de negocios es similar al promedio de la industria. No obstante, la prima retenida neta ha experimentado un crecimiento levemente menor. La presencia de negocios de mayor envergadura es todavía relevante en el portafolio y marca el desempeño bruto del primaje.

A diciembre las principales cifras eran las siguientes:

Los segmentos Incendio/Terremoto y Vehículos representaban, en conjunto, el 86% de la prima directa de los seguros suscritos, reflejando una creciente especialización.

En Vehículos su participación de mercado alcanzaba al 12,6%. Con una prima directa creciendo un 11%, levemente por debajo del mercado que alcanzó un 14%.

Luego del evento 27F, entre 2010 y 2011 se apreció un alza de tarifas en el segmento terremoto. La aseguradora se benefició de este escenario, alcanzando una participación de mercado de 11,7%.

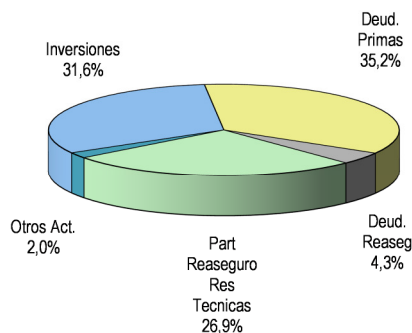
Las licitaciones de carteras hipotecarias generan potenciales ajustes al primaje. Liberty mantiene un especial interés en este segmento, logrando participar activamente en las diversas licitaciones en juego. En 2013 percibirá ingresos de una de las mayores carteras del sistema financiero.

Solvencia
Perspectivas

AA-
Estables

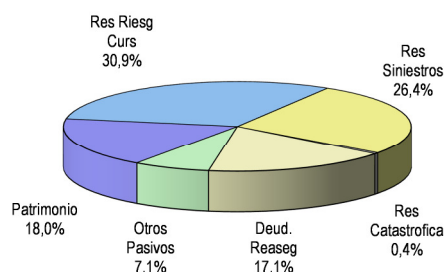
Estructura de Activos

Diciembre 2012



Estructura de Pasivos

Diciembre 2012



PERFIL FINANCIERO

Sólida estructura financiera y de solvencia.

Estructura Financiera

Cartera de deudores por primas es su principal activo generador. Su endeudamiento ha evolucionado a niveles previos al terremoto 2010.

Con el nuevo estándar de contabilidad IFRS aplicado en 2012, la industria aseguradora sufrió fuertes cambios en su estructura financiera, debiendo reconocer el total de los riesgos brutos asumidos tanto en reservas técnicas por concepto del pasivo, como en la participación de los reaseguradores por los activos. En Liberty estas cuentas se tomaron las más relevantes de su balance.

La estructura financiera de Liberty se caracteriza por el uso intensivo del crédito otorgado a asegurados, en coherencia con un modelo de negocios basado en carteras masivas y medios de pago atomizados, en todo caso coherente con el perfil medio del mercado. La focalización hacia negocios de mayor retención es coherente con ciclos de pago anualizados, donde los sistemas de cobranza de primas adquieren alta relevancia. Lograr sistemas de cobranza confiables y seguros requiere inversiones operacionales y una adecuada comunicación con sus canales, soporte que la compañía ha estado desarrollando, traspasando carteras de asegurados a sistemas de cobros automáticos con tarjetas de crédito o cuenta corriente, lo que reduce significativamente el riesgo de impago y anulaciones, mejorando la fidelidad de sus relaciones con clientes.

El endeudamiento de la aseguradora ha disminuido en los últimos tres años, tanto por la normalización y pago de los siniestros ocasionados por el terremoto del 27F como por aumentos de capital recibidos de su matriz para apoyar el crecimiento y una mayor retención. Entre diciembre de 2010 y enero de 2011 la aseguradora recibió aportes que estaban disponibles localmente bajo la administración del holding del grupo asegurador internacional. En septiembre de 2012 la compañía recibió un nuevo aumento de capital por cerca de \$6.500 millones en recursos frescos y se repartió un dividendo por \$1.734 millones. Con todo el endeudamiento regulatorio disminuyó de 3,4 en diciembre 2011 a 3,09 veces a diciembre 2012.

El superávit de inversiones que respaldan las obligaciones regulatorias, de patrimonio de riesgo y de reservas técnicas, ha mejorado significativamente, pasando de 4,9% en diciembre de 2011 a 15% en diciembre de 2012, niveles en línea con la industria. A juicio de Feller Rate el superávit de diciembre 2012 será reducido durante el año, lo mismo que los excedentes de caja, de forma de lograr un uso más intensivo del capital de trabajo. Con todo, la presencia de seguros de mayor envergadura requiere disponer de liquidez de corto plazo.

El flujo de caja operacional refleja que la aseguradora mantiene recursos líquidos satisfactorios para respaldar sus actividades de negocios.

Resultados Marzo 2013

Se mantiene tendencia de crecimiento. Endeudamiento vuelve a niveles históricos.

La aseguradora mantuvo sus niveles de prima directa, en tanto que su prima retenida cayó cerca de un 10% en términos nominales, fundamentalmente producto del término de uno de sus contratos de seguros hipotecarios. Su margen técnico alcanzó un 23% producto de una menor constitución de reservas técnicas y por una siniestralidad controlada que se mantuvo en niveles cercanos a 60%. No obstante, mayores gastos de administración y el menor aporte de la cartera de inversiones entregaron un resultado técnico de seguros por \$1.870 millones, similar a igual periodo de 2012. El resultado después de impuestos, ajustes por unidades reajustables y diferencias de cambio arrojaron una utilidad en el primer trimestre de \$1.894 millones. Por otra parte, el endeudamiento regulatorio de la aseguradora alcanzó 3,13 veces, mientras que su superávit de inversiones se mantiene ajustado, alcanzando niveles cercanos al 4%.

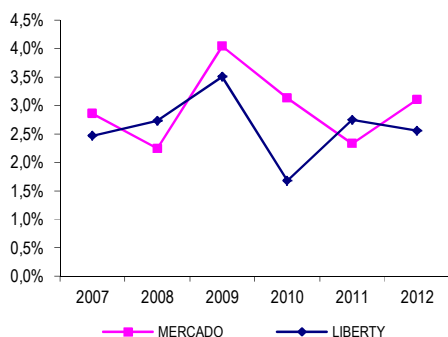
Solvencia

Adecuada cobertura 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 9% que, apalancada sobre la relación entre las primas retenidas y su patrimonio entregan una exposición

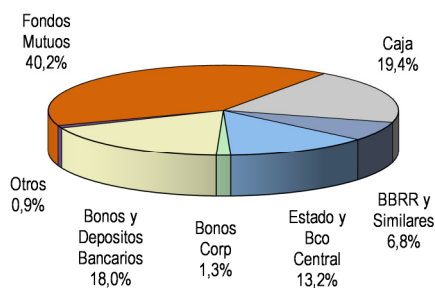
Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Rentabilidad Inversiones

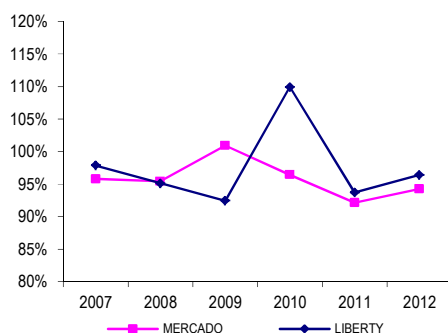


Composición Cartera de Inversiones

Diciembre 2012

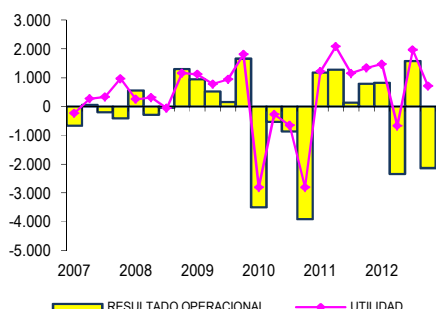


Ratio Combinado



Resultados Trimestrales

Cifras en millones de cada periodo



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 Liberty Seguros Generales reporta niveles de resguardo adecuados, aunque menores a la media de la industria de seguros generales, alcanzando una cobertura de 1,7 veces.

Inversiones

Sólida cartera de inversiones. Menor peso relativo en el total de activos que otras aseguradoras del segmento.

La cartera de inversiones alcanzó \$70.296 millones a diciembre 2012, representando un 8% del total de la industria. Registra un conservador perfil de solvencia, reflejo de sus estrictas políticas de inversiones, en línea con las exigencias de la casa matriz. Manifiesta además, una elevada liquidez, en línea con las presiones que suele generar el ciclo de pago de siniestros.

Presenta una adecuada diversificación por emisor y su perfil crediticio es sólido. Debido a la evolución de las tasas de mercado de corto plazo y al efecto de la corrección monetaria del patrimonio en los resultados, la rentabilidad ha mejorado ubicándose en niveles cercanos al promedio del mercado. No se aprecian riesgos de mercado relevantes, asociados al desempeño de las inversiones.

Luego del traspaso de bienes desde la matriz destinada a respaldar el aumento de capital de la compañía la inversión en bienes raíces se ha mantenido sin variaciones, representando menos del 10% del portafolio, que se compara con el límite máximo que soporta el régimen de inversiones de las aseguradoras.

Eficiencia y Rentabilidad

Ajustes contables por la aplicación de IFRS impactaron los resultados de 2012.

En 2012 la compañía sufrió la caída del retorno operacional, cercano a los \$2.000 millones. El ratio combinado se desmejoró, en parte por el impacto del deterioro de seguros, puesto que la siniestralidad neta no se vio visiblemente afectada.

Producto de la nueva normativa de IFRS, la compañía constituyó mayores reservas que en el pasado. Además, experimentó mayores gastos por reaseguro no proporcional, asociado a costos catastróficos y provisionó un deterioro de seguros por cerca de \$2.200 millones.

Los niveles de gasto sobre prima están comenzando a mejorar, esperando que sea más relevante en el futuro. El crecimiento en primas y un apalancamiento sobre la capacidad operacional existente, junto al impacto de la reestructuración de los ingresos en seguros de créditos hipotecarios, debe incidir en mejoras a la eficiencia. A diciembre 2012 el gasto de administración a primas directas fue del 13,3%, nivel menor a la industria que era del 18%.

El resultado de inversiones aporta ingresos importantes al resultado final, aunque políticas crediticias exigentes y retornos de mercado acotados limitan su contribución. Con todo el producto de inversiones a diciembre 2012 alcanzó un nivel relevante con \$1.800 millones, equivalente al déficit operacional. Otros ingresos y egresos aportaron con \$1.826 millones generados fundamentalmente en intereses por primas. Las diferencias de cambio producto de la revalorización de los activos y pasivos en moneda extranjera fueron negativas en \$984 millones, en tanto que, los resultados por mantención de activos y pasivos en unidades reajustables aportaron ingresos por \$4.130 millones, convirtiéndose en el principal generador de resultados del periodo. Producto de la reforma tributaria los impuestos aumentaron levemente.

Así, el resultado final de la compañía a 2012 alcanzó a \$3.472 millones, un 40% menor al cierre 2011. La rentabilidad patrimonial bajó a 9,5%, en línea con la reportada por la industria de seguros generales.

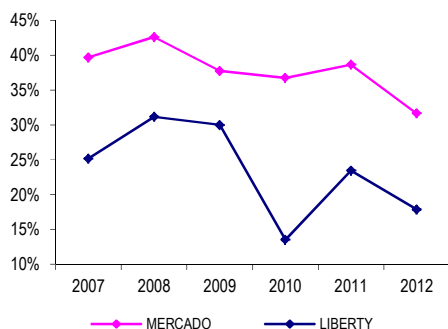
Solvencia
Perspectivas

AA-
Estables

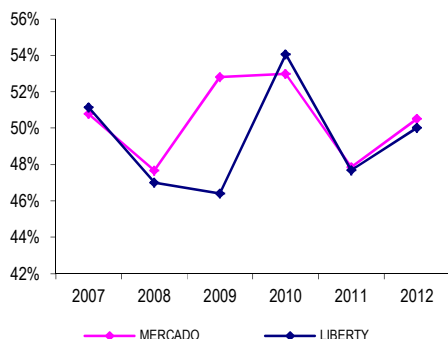
DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

La compañía ha experimentado un alza en la siniestralidad impactando a la baja en su retorno técnico.

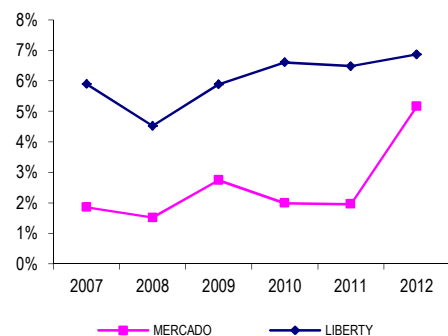
Margen Técnico



Siniestralidad



Resultado Intermediación sobre Prima Directa



Resultados técnicos

Cambio contables han incidido en un deterioro de los indicadores técnicos.

A nivel global la siniestralidad de Liberty (60%) es estable pero superior a la del mercado (50%), en línea con el peso relativo de los seguros de Vehículos. No obstante, el margen técnico de Liberty ha caído importantemente, desde 23% en 2011 a 18% en 2012. En todo caso, siguiendo también la tendencia del mercado. Aumento de algunos costos, provisiones, mayores reservas de IBNR, de RRC, y por deterioro, han afectado el ingreso devengado y el resultado técnico. Como se puede apreciar, no es que la siniestralidad esté deteriorándose, sino que la normativa se ha hecho más ácida. A medida que los ciclos de ingresos y costos se normalicen este primer impacto debiera diluirse.

Incendio/Sismo representa el 48% de la Prima Directa, el 37% de la retenida y un porcentaje similar del gasto administración. Su resultado operacional es fuertemente negativo y, dada su magnitud, difícilmente logra ser compensado por otros ingresos financieros. El 55% de los resultados técnicos de la compañía son originados en esta agrupación. En 2012 la siniestralidad fue de 35%, superior al mercado, con un 30%. Durante el primer trimestre de 2012 Liberty SG reportó siniestros de gran envergadura que afectaron a diversas aseguradoras de la industria. Ello colaboró al déficit operacional reportado ese año.

Vehículos representa el 24% de los resultados técnicos y el 56% del gasto operacional, logrando un acotado margen operacional, que se incrementa al considerar los ingresos por intereses de seguros comercializados al crédito. En 2012 su siniestralidad base FECU aumentó en 4 puntos, hasta 74%, en buena medida explicada por mayores exigencias de Reserva de Riesgo en Curso. Para 2013 la administración espera estabilización en la siniestralidad y normalización de los ciclos de devengo.

Otras líneas relevantes son Ingeniería, que cubre el 5% de la cartera directa, el 3% de la prima neta y un porcentaje similar del margen de contribución. Su siniestralidad es alta, 80%, y superior al mercado (66%). Percibe altos ingresos de descuento de reaseguro, que cubren satisfactoriamente sus costos directos de intermediación.

En los últimos años la industria ha estado esforzándose en comercializar riesgos medianos y pequeños con alta incidencia en segmentos para personas. El uso de canales masivos es una constante. Liberty sigue esta misma senda.

La aseguradora reporta costos de intermediación brutos/prima directa en niveles cercanos al 12%, levemente menor al promedio de la industria. En términos netos el costo de intermediación a prima directa es mayor al promedio de la industria al percibir menores comisiones de reaseguro.

Reaseguro

Programa de reaseguro contratado en el mercado abierto y fuertemente controlado por la casa matriz, permite desarrollar segmentos de medianos y grandes riesgos, además del riesgo de terremoto. La exposición crediticia es fuertemente controlada

La estructura de reaseguros de Liberty constituye un pilar de apoyo a la gestión de negocios y de mitigación de riesgos patrimoniales. Las filiales de LMG acceden a reaseguro abierto, con apoyo de diferentes actores de la industria mundial, fuertemente ancladas a las políticas de selección crediticia de su matriz. Cuenta también con autorización para realizar fronting y capacidad facultativa muy amplia.

La compañía administra una estructura de reaseguro diversificada y de buen nivel crediticio. Luego del terremoto 27F no hay grandes exposiciones pendientes y, se han recuperado buena parte de los saldos de siniestros de cargo de reaseguradores. No obstante, la comercialización de grandes riesgos se refleja en siniestros en proceso de cierta envergadura, de cargo de los agentes externos.

Solvencia	Abr. 2006	Abr. 2007	Abr. 2008	Abr. 2010	Abr. 2011	Abr. 2012
Perspectivas	AA- Estables	AA- Estables	AA- Estables	AA- Estables	AA- Estables	AA- Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	2008	2009	2010	2011	2012
Balance					
Inversiones	38.558	44.437	50.904	55.885	70.296
Deudores por Primas Asegurados	42.713	47.612	60.331	70.164	78.446
Deudores por Reaseguros	4.227	4.561	22.569	21.514	9.623
Otros Activos	5.428	4.134	5.920	7.070	4.499
Part Reaseguro en Res Técnicas					59.833
Total Activos	90.927	100.745	139.724	154.633	222.698
Reservas Técnicas	58.507	62.687	96.656	104.103	166.721
Otros Pasivos	11.187	12.349	17.933	18.731	15.877
Patrimonio	21.232	25.709	25.135	31.800	40.100
Total Pasivos	90.927	100.745	139.724	154.633	222.698
Estado de Resultados					
Prima Directa	102.447	101.766	122.557	151.470	162.859
Prima Retenida Neta	62.149	66.083	84.439	102.708	109.107
Ajuste de Reserva de Riesgo en Curso	-2.673	-2.838	-5.556	-4.687	-8.008
Ajuste Reservas Adicionales	-6	-31	76	51	0
Costo de Siniestros	-27.645	-29.020	-41.905	-46.232	-48.931
Resultado de Intermediación	-4.635	-5.988	-8.100	-9.814	-11.182
Exceso de Perdidas	-7.832	-8.455	-17.401	-17.855	-19.283
Deterioro de Seguros					-2.204
Margen de Contribución	19.369	19.813	11.401	24.068	19.499
Costo de Administración	-17.954	-16.789	-19.823	-20.702	-21.579
Resultado de Operación	1.415	3.024	-8.422	3.365	-2.080
Resultado de Inversiones	988	1.454	800	1.499	1.797
Otros Ingresos e Egresos	-133	2.070	1.366	1.362	1.826
Corrección Monetaria	-569	-1.442	-892	480	
Diferencias de Cambio					-984
Utilidad/Perdida Unidades Reajustables					4.129
Resultados de Explotación	1.702	5.106	-7.148	6.706	4.688
Impuestos	153	840	-892	926	1.216
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	1.549	4.265	-6.256	5.780	3.472

Indicadores

	2008	2009	2010	2011	2012
Solvencia					
Endeudamiento Total	3,28	2,92	4,56	3,86	3,09
Prima Retenida a Patrimonio	2,93	2,57	3,36	3,23	2,72
Índice de Cobertura	0,82	0,75	0,84	0,75	0,87
Operación					
Costo de Adm. / Prima Directa	17,5%	16,5%	16,2%	13,7%	13,3%
Result. de Interm. / Prima Retenida	-7,5%	-9,1%	-9,6%	-9,6%	-10,2%
Gasto Neto	36,3%	34,5%	33,1%	29,7%	36,6%
Margen Técnico	31,2%	30,0%	13,5%	23,4%	17,9%
Result. Inversiones / Result. Explotación	58,0%	28,5%	-11,2%	22,4%	38,3%
Siniestralidad	47,0%	46,4%	54,1%	47,7%	50,0%
Retención Neta	60,7%	64,9%	68,9%	67,8%	67,0%
Rentabilidad					
Utilidad / Activos	1,7%	4,2%	-4,5%	3,7%	1,6%
Utilidad / Prima directa	1,5%	4,2%	-5,1%	3,8%	2,1%
Utilidad / Patrimonio	7,3%	16,6%	-24,9%	18,2%	8,7%
Inversiones					
Inv. Financieras / Act. total	40,2%	42,3%	32,6%	32,8%	29,2%
Inv. Inmobiliarias/ Act. total	1,9%	1,6%	3,6%	3,1%	2,3%
Deudores por prima / Act. total	47,0%	47,3%	43,2%	45,4%	35,2%
Deudores por reaseguro / Act. total	4,6%	4,5%	16,2%	13,9%	4,3%
Otros Activos / Act. total	6,0%	4,1%	4,2%	4,6%	2,0%
Rentabilidad de Inversiones	2,6%	3,3%	1,6%	2,7%	2,6%
Estructura de Inversiones					
Tit. de deuda Estado y Bco Central	31,9%	23,2%	20,5%	18,8%	13,2%
Tit. de deuda del sist. financiero	44,7%	48,5%	22,1%	40,1%	18,0%
Tit. de deuda de soc. anónimas	5,1%	4,2%	3,7%	1,7%	1,3%
Acciones y otros títulos renta variable	9,7%	16,4%	37,9%	22,9%	40,2%
Inversiones en el extranjero	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Caja y Banco	3,4%	3,6%	5,3%	7,3%	19,4%
Bienes raíces urbanos	4,4%	3,6%	9,8%	8,5%	6,8%

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.