



ACCIÓN DE RATING

14 de enero, 2021

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

FID Chile Seguros Generales S.A.

| | |
|-----------------------------------|---------|
| Obligaciones compañías de seguros | Ei |
| 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
Jefe de Área Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

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

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

FID Chile Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en Ei /Estable el rating y tendencia de FID Chile Seguros Generales S.A.

El rating y tendencia asignado se fundamenta en que, FID Chile Seguros Generales es una compañía nueva dentro del mercado asegurador, y no cuenta con información comercial ni estadística suficiente. Por lo tanto, según lo establecido en la metodología de clasificación de ICR, es clasificada en categoría Ei.

El principal accionista indirecto de FID Chile es la aseguradora portuguesa Fidelidade Companhia de Seguros, S.A. —firma líder en el mercado asegurador portugués—, quien a través de FID Chile & MT JV SpA y FID Chile SpA posee cerca del 98% de las acciones. Así también, indirectamente, es parte del Grupo Fosun (clasificado con Ba3 por Moody's Investors Service), quien es controlador de Fidelidade con el 84,99% de las acciones. El 15% restante pertenece al banco portugués Caixa Geral de Depositos (clasificado con Ba1 por Moody's Investor Service).

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

Respecto a la estrategia comercial de la compañía, ésta se caracteriza por tener un enfoque multicanal y multiproducto. FID Chile comercializa seguros con un *mix* diversificado de productos, donde la mayor parte los ingresos son explicados por seguros de vehículo, de incendio y terremoto. A su vez estos productos son vendidos principalmente a través de corredoras de seguros y sponsor. La compañía tras llevar menos de un año de operación, a septiembre 2020 alcanzó una prima directa total de \$16.596 millones, representando el 0,7% de participación de mercado.

FID Chile posee un alto nivel de prima cedida, respaldada en compañías reaseguradoras con alta clasificación de riesgo a escala internacional. Dado que la compañía se encuentra en una etapa inicial, la cobertura con reaseguradores favorece la mitigación de riesgos.

Por otra parte, la aseguradora potencia su modelo de negocios a través del uso de tecnologías de información y modelos de aprendizaje. Dentro de esta estrategia, se destaca los avances realizados en el proceso de recaudación, cobranzas, reportería, suscripción de pago automático, gestión de comisiones entre otras, medidas en línea con la estrategia de eficiencia.

La aseguradora cumple holgadamente con los indicadores de solvencia al 3Q-2020, favorecidas por una emisión de capital equivalente a \$5.678 millones. Para los próximos períodos se espera nuevas emisiones de capital para sustentar el crecimiento de la compañía. Al 3Q-2020 FID Chile registró niveles de siniestralidad menores a los esperado, lo cual favoreció la obtención de menores pérdidas. Según lo proyectado, se esperan utilidades para el tercer año de operación.

Frente a la crisis sanitaria, la compañía activó de manera eficaz su plan de continuidad operacional, permitiendo un normal funcionamiento en los periodos de mayor restricción. A su vez, la aseguradora al ser intensiva en uso de tecnologías y herramientas digitales, no ha presentado mayores inconvenientes en el trabajo remoto.

La industria

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

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, a diciembre 2019, la industria se mantuvo en una fase expansiva; la prima directa alcanzó un total de \$2,95 billones, lo cual equivale a un crecimiento del 6,52% respecto al 2018. A septiembre de 2020, el mercado registra una prima directa de \$2,22 billones, donde los ramos de mayor incidencia son vehículos (26,4%), terremoto (22,0%), incendio (17,6%) y otros seguros (8,4%), correspondiente principalmente a seguros de fraude y accidentes personales.

En términos de resultados, las cifras del mercado reflejan los efectos del estallido social al cierre del 2019, explicado por un menor spread técnico a raíz de los mayores costos de siniestros y gasto por reaseguro no proporcional en aquellos ramos con mayores exposiciones. A septiembre 2020, la industria alcanzó una utilidad de \$108.303 millones, un 44,2% sobre el resultado del año anterior, por una variación de reservas técnicas favorable y menor costo de siniestros.

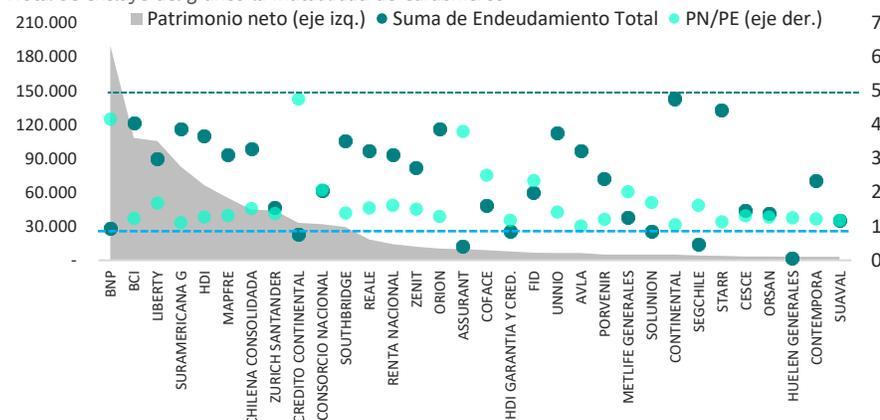
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2020 alcanzaron un monto total de \$1,88 billones, instrumento en su mayoría renta fija nacional. A nivel agregado, se observa una rentabilidad anualizada de 2,0%, inferior a lo obtenido doce meses atrás (3,3%).

Los indicadores de solvencia de las compañías se mantienen sobre lo exigido, con un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,0 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 (veces).

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (en millones de pesos), septiembre 2020

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros



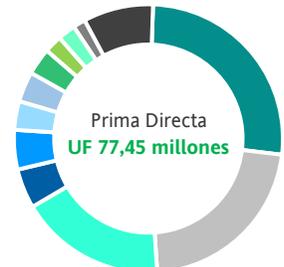
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Con respecto al Covid-19, uno de los impactos negativos en las compañías de seguros generales se ha dado a través del resultado de inversiones, por mayor volatilidad en los resultados y deterioro de algunas posiciones. Así también, el menor nivel de colocaciones de consumo ha desfavorecido los seguros asociados. Por otro lado, existe un efecto positivo dada la menor siniestralidad en algunos productos, por la menor actividad a causa el distanciamiento social. Tras el estallido social de fines del 2019, algunas compañías ajustaron sus precios al alza (en los ramos más afectados) y disminuyeron la exposición en los sectores de mayor incidencia, lo que ha favorecido el resultado del periodo.

Vehículos mantiene liderazgo en productos

Prima directa mercado, septiembre 2020

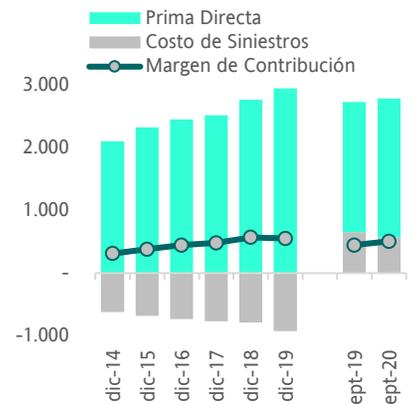
- Vehículos
- Terremoto
- Incendio sin Terremoto
- Seguro de Cesantía
- Responsabilidad Civil
- Robo
- Transporte
- Ingeniería
- SOAP
- Seguros de Crédito
- Casco
- Otros



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores siniestros permiten un mayor margen de contribución a septiembre 2020

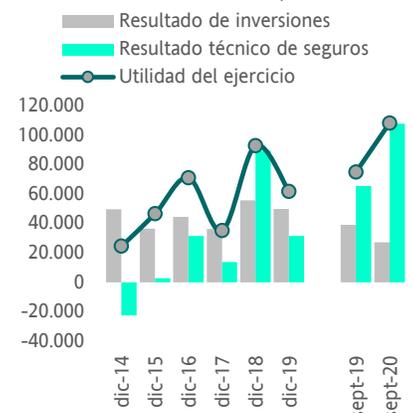
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tercer trimestre de 2020 mejora en un 44% la utilidad del mismo periodo del año anterior

Evolución resultados (millones de pesos)



Aseguradora exhibe favorable penetración de mercado, gracias a su estrategia multiproducto y relación con corredores

FID alcanza market share proyectado, favorecido por su estrategia multiproducto

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.

Si bien la compañía posee presencia en la mayoría de los ramos, sus ingresos principales los obtiene a través de la venta de pólizas de vehículos, incendio y terremotos, equivalentes al 83,76% de la prima directa al 3Q-2020. Cabe destacar que, por cambios en las condiciones de mercado, la compañía generó una mayor venta en seguros de incendio y adicionales, compensando la menor actividad de seguros automotrices al tercer trimestre. Al cierre del 2020 la compañía cumple presupuesto de prima directa total.

Al 3Q-2020, FID Chile alcanza un primaje de \$16.596 millones, con un bajo nivel de retención (17,4%) acorde a una compañía que está iniciando sus operaciones. En participación de mercado, la compañía alcanza un 0,75% en prima directa, favorable respecto al cumplimiento de *market share* del primer año de funcionamiento.

Acorde a lo planteado en su estrategia de productos, al 3Q-2020 compañía concentra sus ingresos en seguros de vehículos, incendios y terremoto

Evolución prima directa por ramo (millones de pesos)



Fuente: Datos CMF

Estrategia multicanal, focalizada en 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.

Como parte de la estrategia del canal tradicional, la compañía cuenta con diferentes tipos de productos comercializados, a través de la categoría de producto paquetizados (cerrado con coberturas fijas), semi paquetizados (abierto con coberturas flexibles) y personalizados (a medida según condiciones de reaseguro). Actualmente, el flujo de ingresos se encuentra concentrado en los canales de industria y masivos.

Modelo de negocio sustentado en estrategia multicanal

Canales de distribución y principales productos



Fuente: Elaboración propia con Información de la compañía

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 y Macao.

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

PROPIEDAD

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

Fuente: Datos CMF

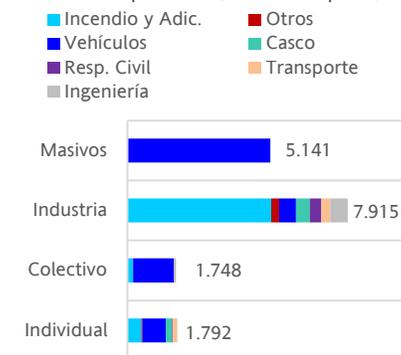
DIRECTORIO

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

Fuente: FID Chile

A septiembre 2020, canal de industrias y masivos representan el 78,6% de la prima directa

Prima directa por canal (millones de pesos)



Fuente: Datos CMF

Alto nivel de prima cedida mitiga riesgo de operación

Prima cedida concentrada en reaseguradores de amplio prestigio internacional

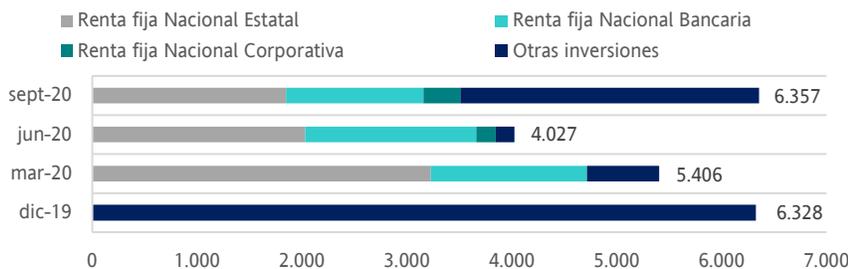
FID Chile posee contratos de reaseguros con compañías de alta clasificación de riesgo a escala internacional, con rating A o superior. Dado que la compañía se encuentra en una etapa inicial, la cobertura con reaseguradores favorece la mitigación de riesgos. Cabe señalar que, tras el estallido social —y el mayor riesgo político— gran parte de los reaseguradores cambiaron las condiciones de negociación con compañías locales. Pese a lo anterior, FID Chile logró suscribir contratos favorablemente.

FID Chile mantiene una cartera de inversiones altamente conservadora

Actualmente la aseguradora posee una cartera de inversiones concentrada en instrumentos de renta fija nacional. A su vez, tras la mayor actividad en la comercialización de seguros y la emisión de capital durante el 3Q-2020, la cartera exhibió un incremento de 57,85% con respecto al trimestre anterior.

En línea con su política de inversiones, a septiembre del 2020 la aseguradora concentra el 49,7% de su cartera en bonos nacionales estatales y bancarios

Evolución cartera de inversiones (millones de pesos)



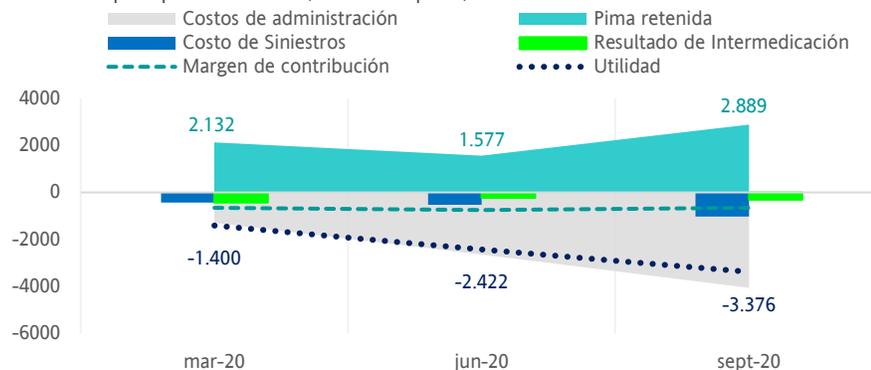
Fuente: Datos CMF

Resultado de última línea evoluciona acorde a proyecciones de la aseguradora

Dado que FID Chile se encuentra en su primer año de operación, debe constituir un mayor nivel de reservas técnicas e incurrir a mayores costos de administración, lo que termina por generar pérdidas en el resultado de última línea. Al 3Q-2020 la compañía registró menores niveles de siniestralidad, lo cual favoreció la obtención de menores pérdidas a las proyectadas.

La compañía contempla la obtención de utilidades al tercer año de operación

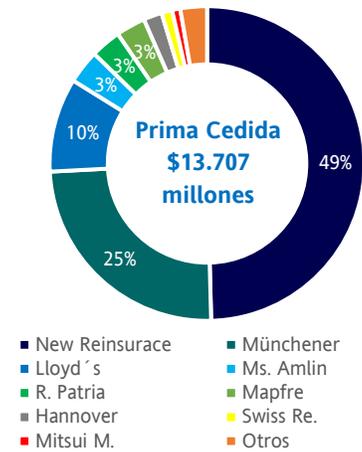
Evoluciones principales resultados (millones de pesos)



Fuente: Datos CMF

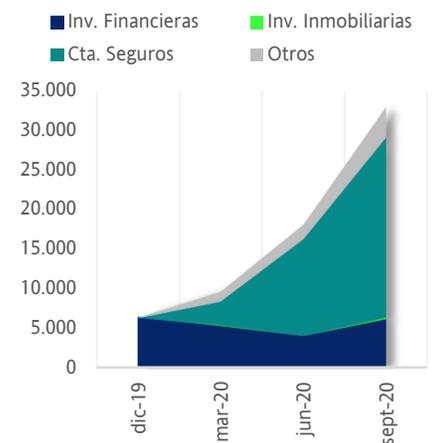
Alta participación en prima cedida, alcanzando el 82,6% de la prima directa

Prima cedida reaseguradores sept-20



Fuente: Datos CMF

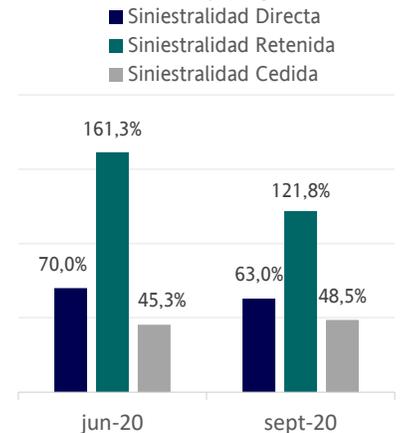
A septiembre 2020 cuentas por cobrar a asegurados corresponden al 34,3% de los activos
Composición de Activos (millones de pesos)



Fuente: Datos CMF

FID registra una siniestralidad menor a la proyectada, favorecida por las restricciones de distanciamiento social

Evolución siniestros sobre prima ganada



Fuente: Datos AACH

Indicadores de solvencia adecuados y compromiso del controlador, favorecen fase expansiva de la compañía

Uso de tecnologías de información y automatización de procesos permiten una mayor eficiencia de la aseguradora

La implementación de tecnologías de información y modelos de *machine learning*, ha permitido a FID Chile generar una mejora continua en las operaciones. Entre estas mejoras se destacan las realizadas en recaudación, cobranzas, reportería, suscripción de pago automático, gestión de comisiones, entre otras. En la misma línea el uso de inteligencia artificial en el *pricing* ha favorecido los ingresos de la aseguradora.

Amplia holgura patrimonial sustenta fase expansiva de negocio

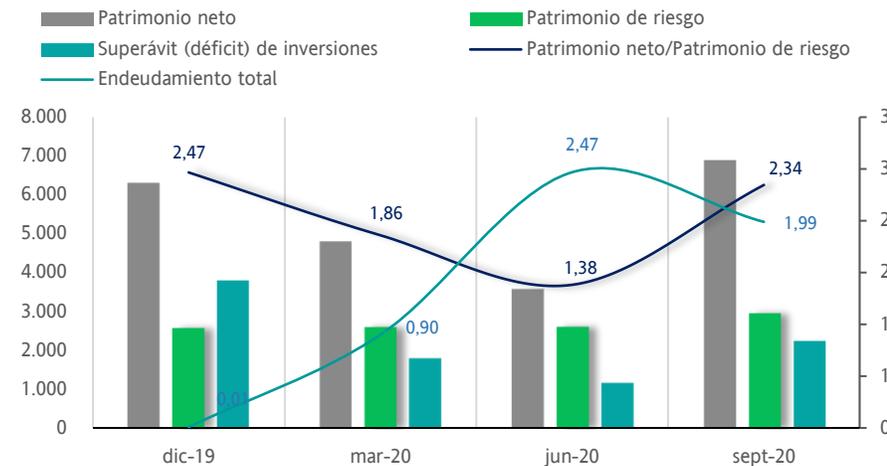
Durante el primer semestre del 2020, tanto el endeudamiento como el ratio de patrimonio, se vieron estresados producto de la mayor suscripción de pólizas, y con ello el incremento en la constitución de reservas técnicas. A septiembre del 2020, el endeudamiento alcanzó las 1,99 veces, mientras que el indicador de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo fue de 2,34 veces. Ambos indicadores cumplen el límite normativo y poseen una holgura adecuada para que la compañía pueda mantener un crecimiento en su volumen de negocio.

Emisión de capital exhibe compromiso de parte del controlador

FID Chile comenzó sus operaciones con un patrimonio inicial de \$6.300 millones. Durante la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada durante el mes de junio, se acordó mediante la modificación de los estatutos, un aumento de capital por \$5.678 millones, materializado en el mes de septiembre. La compañía continuará realizando emisiones de capital, a medida que se desarrolle su fase expansiva.

Tras aumento de capital, ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo aumenta en 0,96 veces con respecto a junio 2020

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



Fuente: Datos CMF

Remuneraciones representan la mayor parte del costo de administración

Costos de administración a septiembre 2020

- Remuneraciones
- Servicios de Terceros
- Gastos Informáticos
- Gastos de Ventas
- Depreciación
- Otros



Fuente: Datos CMF

FID Chile proyecta un ratio de eficiencia en línea con el mercado para el próximo año

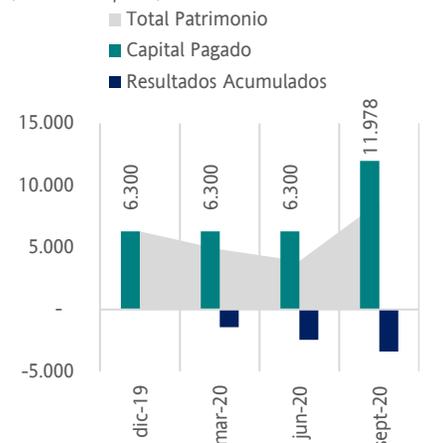
Evolución gasto de administración sobre prima directa (%)



Fuente: 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: Datos CMF

Evolución de ratings

CATEGORÍA E;

Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente, o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

| Fecha | Rating | Tendencia | Motivo |
|--------|--------|-----------|-----------------------|
| Ene-20 | Ei | Estable | Primera clasificación |
| Ene-21 | Ei | Estable | Reseña Anual |

| Estados Financieros (millones de pesos) | dic-19 | mar-20 | jun-20 | sep-20 |
|--|--------|--------|---------|---------|
| Total Activo | 6.339 | 9.622 | 18.049 | 32.820 |
| Total Inversiones Financieras | 6.328 | 5.233 | 4.013 | 6.017 |
| Total Inversiones Inmobiliarias | 0 | 173 | 13 | 340 |
| Total Cuentas De Seguros | 0 | 3.003 | 12.187 | 22.661 |
| Cuentas Por Cobrar De Seguros | 0 | 2.521 | 6.826 | 12.109 |
| Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores | 0 | 0 | 32 | 212 |
| Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas | 0 | 482 | 5.362 | 10.552 |
| Otros Activos | 11 | 1.214 | 1.835 | 3.801 |
| Total Pasivo | 58 | 4.788 | 14.161 | 24.192 |
| Reservas Técnicas | 0 | 2.615 | 6.877 | 12.815 |
| Reserva De Riesgos En Curso | 0 | 1.970 | 5.839 | 10.575 |
| Reserva De Siniestros | 0 | 409 | 800 | 2.003 |
| Otros Pasivos | 58 | 1.479 | 1.855 | 2.510 |
| Total Patrimonio | 6.281 | 4.835 | 3.888 | 8.628 |
| Capital Pagado | 6.300 | 6.300 | 6.300 | 11.978 |
| Resultados Acumulados | -19 | -1.419 | -2.441 | -3.395 |
| Margen De Contribución | 0 | -647 | -747 | -646 |
| Prima Retenida | 0 | 2.132 | 1.577 | 2.889 |
| Prima Directa | 0 | 2.713 | 8.250 | 16.596 |
| Costo De Siniestros | 0 | -432 | -527 | -1.026 |
| Resultado De Intermediación | 0 | -430 | -220 | -311 |
| Costos De Administración | -54 | -1.297 | -2.640 | -4.063 |
| Resultado De Inversiones | 0 | -19 | -31 | -26 |
| Resultado Técnico De Seguros | -54 | -1.962 | -3.418 | -4.735 |
| Total Resultado Del Periodo | -19 | -1.400 | -2.422 | -3.376 |
| Producto Inversiones | 0% | 1,3% | 1,2% | -0,5% |
| Costo siniestro / Prima retenida | 0% | 20,28% | 33,42% | 35,50% |
| Ratio Combinado | 0% | 149,4% | 271,9% | 220,9% |
| Gasto Administración/Prima Retenida | 0% | 60,81% | 167,40% | 140,62% |
| Endeudamiento | 0,01 | 0,9 | 2,47 | 1,99 |
| Patrimonio Neto/Exigido | 2,47 | 1,86 | 1,38 | 2,34 |

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TÍMIDOS EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, 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.