

Mutualidad de Carabineros

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocios Menos Favorable: El perfil de negocios de Mutualidad de Carabineros (Mutucar) se ubica en el rango metodológico "Menos Favorable" en relación con otras compañías de la industria de seguros generales y de vida. La evaluación del factor está limitada por una escala operativa pequeña que se redujo durante 2023. Esto se reflejó en una caída anual de 26,9% a septiembre de 2023 producto del término del contrato de seguro colectivo complementario de salud (SECOSA) que conserva el personal activo de Carabineros de Chile, y por la restricción en la comercialización de productos de suscripción voluntaria que aún mantiene la corporación por parte del regulador.

La composición de los productos estuvo 100% concentrada en seguros de vida, 68,4% de los cuales corresponde a seguros de vida tradicional (obligatorio) y 23,4% a salud. Lo anterior refleja una concentración mayor respecto de años anteriores (diciembre 2021: 45,3% vida tradicional; 43,7% salud) influida por las restricciones mencionadas.

Indicadores de Capitalización Holgados: Los indicadores de capitalización en ambos segmentos de negocios (vida y generales) se posicionan en los rangos más favorables, según los parámetros de Fitch Ratings, impulsados por una política de retención de utilidades amplia que compensa la imposibilidad de recibir aportes de capital dada su condición de mutualidad. A septiembre de 2023, el patrimonio consolidado de Mutucar totalizó CLP172.221 millones, 95,5% de ellos representado por fondos patrimoniales, los cuales se incrementan anualmente con la capitalización de 63% de las utilidades del ejercicio anterior definidos en los estatutos de junio de 2019, seguido de un 4,5% por resultados acumulados.

Resultados Afectados por Reajuste Salarial y Mayor Inflación: Los indicadores de rentabilidad históricos de la corporación se posicionan en los rangos favorables para la calificación. Sin embargo, durante 2023 los resultados estuvieron impactados principalmente por el aumento anual de remuneraciones del sector público, así como por condiciones inflacionarias mayores de 2022. Lo anterior generó una variación de reservas matemáticas mayor, lo que, junto con gastos de administración mayores relacionados con la implementación del nuevo sistema core de seguros, presionaron los indicadores.

El indicador de rentabilidad sobre patrimonio promedio consolidado (vida y generales) a septiembre de 2023 fue de 1,1%, inferior respecto a septiembre 2022 (17,7%) y del promedio histórico (11,6%). Fitch considera que la baja en resultados es transitoria y espera que los indicadores de rentabilidad y desempeño retomen los niveles históricos durante 2024.

Portafolio de Inversiones Alineados a su Rol Social: El portafolio de inversiones consolidado (vida y generales) se mantiene alineado al rol social hacia los funcionarios de las instituciones. Lo anterior implica una concentración en instrumentos de renta fija nacional, específicamente en depósitos a plazo, seguido de activos inmobiliarios en arriendo y préstamos otorgados a sus afiliados. Estos últimos han mostrado una disminución desde junio de 2020 producto de la suspensión por parte del regulador del otorgamiento de préstamos comerciales, lo cual explica la reducción de esta cuenta respecto de los períodos anteriores (septiembre 2023: 19,8%; diciembre 2020: 41,6% del total de activos consolidados).

Retención Total de Primas: Mutucar mantiene una retención total de sus riesgos. Según información entregada por la administración, actualmente no cuenta con contratos no proporcionales de reaseguros que cubran la proporción de prima retenida. Una vez que la corporación reinicie su venta de seguros de incendio y terremoto, la agencia analizará si existe exposición al riesgo catastrófico y como este impacta en los indicadores de pérdida máxima probable enfrentados.

Calificaciones

Mutualidad de Carabineros

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras A+(cl)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Mutualidad de Carabineros Consolidado (Vida y Generales)

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos ^a	398.559	427.497
Reservas Técnicas Netas	177.329	182.986
Patrimonio ^b (x)	150.417	184.245
Prima Suscrita	26.363	28.654
ROAE (%)	7,3	19,1

^a No consideran la participación del reaseguro en las reservastécnicas. ^b Incluye reserva catastrófica. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio x - Veces
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 2023)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Norma de Carácter General Nro 62. (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Seguros en Latinoamérica (Diciembre 2023)

Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2023 (Agosto 2023)

Panorama de Seguros de Vida en Chile: Junio 2023 (Agosto 2023)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- la eliminación de salvedades por parte de los auditores en los estados financieros en los segmentos de vida y generales, lo que impactaría positivamente la evaluación de la gobernanza corporativa y con ello el perfil de negocios de la corporación.
- variaciones en las restricciones impuestas por parte del regulador sobre la venta de productos de suscripción voluntaria, lo cual implicaría una mejora en la evaluación del perfil de negocio de la mutualidad (tamaño y diversificación) y en los indicadores de desempeño. La mejora podría ocurrir una vez que la corporación muestre una consolidación en el crecimiento y los efectos positivos de esto.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- resultados deficitarios sostenidos que deriven en indicadores de rentabilidad inferiores a los promedios históricos de la corporación.
- reducciones sostenidas en la escala operativa de la corporación que deterioren su perfil de negocios y que impacten su estructura de costos y, a su vez, sus resultados netos.

Mutualidad de Carabineros

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocios Menos Favorable: El perfil de negocios de Mutualidad de Carabineros (Mutucar) se ubica en el rango metodológico “Menos Favorable” en relación con otras compañías de la industria de seguros generales y de vida. La evaluación del factor está limitada por una escala operativa pequeña que se redujo durante 2023. Esto se reflejó en una caída anual de 26,9% a septiembre de 2023 producto del término del contrato de seguro colectivo complementario de salud (SECOSA) que conserva el personal activo de Carabineros de Chile, y por la restricción en la comercialización de productos de suscripción voluntaria que aún mantiene la corporación por parte del regulador.

La composición de los productos estuvo 100% concentrada en seguros de vida, 68,4% de los cuales corresponde a seguros de vida tradicional (obligatorio) y 23,4% a salud. Lo anterior refleja una concentración mayor respecto de años anteriores (diciembre 2021: 45,3% vida tradicional; 43,7% salud) influida por las restricciones mencionadas.

Indicadores de Capitalización Holgados: Los indicadores de capitalización en ambos segmentos de negocios (vida y generales) se posicionan en los rangos más favorables, según los parámetros de Fitch Ratings, impulsados por una política de retención de utilidades amplia que compensa la imposibilidad de recibir aportes de capital dada su condición de mutualidad. A septiembre de 2023, el patrimonio consolidado de Mutucar totalizó CLP172.221 millones, 95,5% de ellos representado por fondos patrimoniales, los cuales se incrementan anualmente con la capitalización de 63% de las utilidades del ejercicio anterior definidos en los estatutos de junio de 2019, seguido de un 4,5% por resultados acumulados.

Resultados Afectados por Reajuste Salarial y Mayor Inflación: Los indicadores de rentabilidad históricos de la corporación se posicionan en los rangos favorables para la calificación. Sin embargo, durante 2023 los resultados estuvieron impactados principalmente por el aumento anual de remuneraciones del sector público, así como por condiciones inflacionarias mayores de 2022. Lo anterior generó una variación de reservas matemáticas mayor, lo que, junto con gastos de administración mayores relacionados con la implementación del nuevo sistema core de seguros, presionaron los indicadores.

El indicador de rentabilidad sobre patrimonio promedio consolidado (vida y generales) a septiembre de 2023 fue de 1,1%, inferior respecto a septiembre 2022 (17,7%) y del promedio histórico (11,6%). Fitch considera que la baja en resultados es transitoria y espera que los indicadores de rentabilidad y desempeño retomen los niveles históricos durante 2024.

Portafolio de Inversiones Alineados a su Rol Social: El portafolio de inversiones consolidado (vida y generales) se mantiene alineado al rol social hacia los funcionarios de las instituciones. Lo anterior implica una concentración en instrumentos de renta fija nacional, específicamente en depósitos a plazo, seguido de activos inmobiliarios en arriendo y préstamos otorgados a sus afiliados. Estos últimos han mostrado una disminución desde junio de 2020 producto de la suspensión por parte del regulador del otorgamiento de préstamos comerciales, lo cual explica la reducción de esta cuenta respecto de los períodos anteriores (septiembre 2023: 19,8%; diciembre 2020: 41,6% del total de activos consolidados).

Retención Total de Primas: Mutucar mantiene una retención total de sus riesgos. Según información entregada por la administración, actualmente no cuenta con contratos no proporcionales de reaseguros que cubran la proporción de prima retenida. Una vez que la corporación reinicie su venta de seguros de incendio y terremoto, la agencia analizará si existe exposición al riesgo catastrófico y como este impacta en los indicadores de pérdida máxima probable enfrentados.

Calificaciones

Mutualidad de Carabineros

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras A+(cl)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Mutualidad de Carabineros Consolidado (Vida y Generales)

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos^a	398.559	427.497
Reservas Técnicas Netas	177.329	182.986
Patrimonio ^b (x)	150.417	184.245
Prima Suscrita	26.363	28.654
ROAE (%)	7,3	19,1

^a No consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^b Incluye reserva catastrófica. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio x - Veces
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 2023)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Norma de Carácter General Nro 62. (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Seguros en Latinoamérica (Diciembre 2023)

Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2023 (Agosto 2023)

Panorama de Seguros de Vida en Chile: Junio 2023 (Agosto 2023)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- la eliminación de salvedades por parte de los auditores en los estados financieros en los segmentos de vida y generales, lo que impactaría positivamente la evaluación de la gobernanza corporativa y con ello el perfil de negocios de la corporación.
- variaciones en las restricciones impuestas por parte del regulador sobre la venta de productos de suscripción voluntaria, lo cual implicaría una mejora en la evaluación del perfil de negocio de la mutualidad (tamaño y diversificación) y en los indicadores de desempeño. La mejora podría ocurrir una vez que la corporación muestre una consolidación en el crecimiento y los efectos positivos de esto.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- resultados deficitarios sostenidos que deriven en indicadores de rentabilidad inferiores a los promedios históricos de la corporación.
- reducciones sostenidas en la escala operativa de la corporación que deterioren su perfil de negocios y que impacten su estructura de costos y, a su vez, sus resultados netos.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Menos Favorable

De acuerdo con los rangos metodológicos, Fitch clasifica el perfil de negocios de Mutucar en la categoría “Menos Favorable” en comparación con el resto de las compañías de la industria nacional tanto en el segmento de vida como en el de generales. El perfil de negocios está influido por su escala operativa pequeña, afectada por un mercado objetivo limitado, resultado de su orientación exclusiva a funcionarios policiales, lo que acota el crecimiento de la suscripción a las contrataciones nuevas de la fuerza policial en Chile. Esto, junto a las restricciones actuales para la emisión de seguros de suscripción voluntaria por parte del regulador, lo cual a su vez deriva en una diversificación acotada. El apetito por riesgo es menor al promedio de la industria y está orientado solo a cubrir las necesidades de su grupo objetivo.

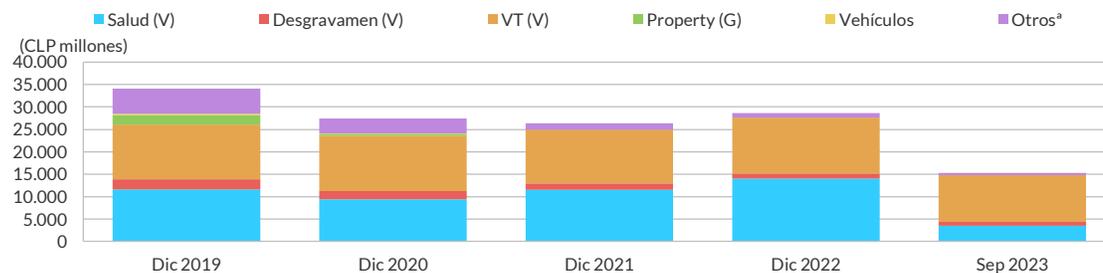
Mutucar es una entidad sin fines de lucro y se creó con el objeto de dar cobertura de vida obligatoria a los funcionarios de las fuerzas policiales de Chile. La corporación mantiene la suspensión de suscribir productos no obligatorios por parte del regulador, a la espera la implementación de un sistema “core” de seguros, el cual se estima estará operativo durante el 1S24. La suscripción en el negocio de seguros generales se mantiene suspendida en su totalidad.

A septiembre de 2023, Mutucar totalizó una prima suscrita consolidada de CLP15.295 millones, reflejando una caída anual de 26,9%, explicada casi en su totalidad por el ramo salud, producto del término del SECOSA que estuvo vigente hasta febrero de 2023. Los seguros de vida tradicional registraron un crecimiento anual (+12,4%), que corresponden a seguros de vida obligatorio para funcionarios activos, los cuales compensaron la reducción en el ramo de desgravamen, asociados al *run-off* de las pólizas. La composición de sus productos se concentró en 100% en el segmento de seguros de vida, de los cuales 68,4% corresponden a seguros de vida tradicional (obligatorio), 23,4% en seguros de salud (relacionada con el fondo por devolución por experiencia favorable), 4,9% a desgravamen y 3,3% a otros.

Gobierno Corporativo

La corporación cuenta con una estructura gerencial profesionalizada y sigue fortaleciendo su gobierno corporativo y áreas de control interno, además de la incorporación de sistemas para mejorar los procesos de gestión, lo cual la agencia valora positivamente. Fitch incorpora en la evaluación del factor la mejora en el gobierno corporativo de la institución, pero se mantiene aún limitada por las restricciones impuestas por parte del regulador sobre la venta de productos de suscripción voluntaria.

Prima Suscrita Consolidada (Vida y Generales)



^a Otros incluye garantía y cascos. VT- vida tradicional.

Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF), Mutucar Vida, Mutucar Generales

Propiedad

Propiedad Neutral

La corporación fue fundada en 1916 por un grupo de funcionarios del antiguo cuerpo de carabineros bajo el carácter de Sociedad de Socorros Mutuos. Como organismo auxiliar de previsión social, la Mutualidad, otorga a los asegurados institucionales servicios o prestaciones, para beneficio y protección de sus familias correspondientes. La propiedad es neutral para la calificación.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores Capitalización Holgados a Pesar de Crecimiento Patrimonial Menor

Los indicadores de capitalización en ambos segmentos de negocios (vida y generales) son holgados, los cuales se benefician de la generación de resultados positivos, junto a una retención amplia de sus utilidades, lo que compensa la

imposibilidad de la corporación de recibir aportes de capital dada su condición de mutualidad. Lo anterior se traduce en indicadores de holgura patrimonial, medida como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo, de 1,0x para el negocio de vida, de acuerdo a las normas que regulan las mutualidades, y de 5,4x para el negocio de generales, ambos dentro del promedio observado por cada segmento.

Los indicadores de endeudamiento de la corporación se posicionan en los rangos favorables de la metodología de Fitch. A septiembre de 2023, en el negocio de vida, el indicador de endeudamiento operacional fue de 1,3 y un endeudamiento neto de 1,4x, ambos indicadores son estables y favorables frente a la industrial (9,0x y 11,5x respectivamente). En el negocio de generales, el indicador de prima retenida sobre patrimonio anualizado fue nulo, resultado de la suspensión total en la venta de pólizas en dicho segmento.

Debido a las restricciones impuestas por el regulador, la corporación no ha repartido los excedentes establecidos en sus estatutos, los cuales, a septiembre de 2023, alcanzaron CLP54.042 millones (vida y generales) y que se encuentran provisionados en los estados financieros dentro la cuenta “otros pasivos no financieros”. A juicio de Fitch el reparto de estos, si bien afectaría el tamaño del patrimonio, no generaría un deterioro en la solvencia patrimonial de la corporación.

Indicadores Relevantes (Mutucar Vida)

(x)	Dic 2021	Dic 2022
Compromisos Financieros Totales	0,0	0,0
Endeudamiento Operacional	1,3	1,1
Endeudamiento Neto	1,5	1,3
Endeudamiento Bruto	1,5	1,3
Patrimonio Neto/Patrimonio en Riesgo	1,0	1,0

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la corporación continúe fortaleciendo su estructura patrimonial, favorecida por su política de retención amplia, junto con la generación de resultados positivos, la cual se espera aumente con la reactivación para la suscripción voluntaria.
- Si bien Fitch espera que la operación se reactive en los próximos 12 meses, opina que los indicadores de endeudamiento debiesen mantenerse consistente con los rangos contemplados en la calificación vigente.

Indicadores Relevantes (Mutucar Generales)

(x)	Dic 2021	Dic 2022
Compromisos Financieros Totales	0,0	0,0
Prima Retenida/Patrimonio	0,0	0,0
Endeudamiento Neto	0,0	0,0
Endeudamiento Bruto	0,01	0,01
Patrimonio Neto/Patrimonio en Riesgo	5,9	5,4

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Generales

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Única Fuente Financiamiento la Retención de Utilidades

En mercados en desarrollo como el de Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que en dichos mercados las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

En el caso de la corporación, dada su condición de mutualidad, existe restricción al financiamiento externo, siendo la capitalización de sus utilidades el resultante del fortalecimiento patrimonial. Según los estatutos vigentes (junio 2019), los resultados netos generados del período deben ser distribuidos en 35% a la dirección de bienestar de las instituciones policiales adscritas, 2% al departamento de bienestar de los trabajadores de la corporación y el restante 63% debe ser capitalizado por la mutualidad. Si bien la acumulación de resultados y la holgura amplia del patrimonio

son positivas para la calificación, Fitch considera en su evaluación la menor flexibilidad financiera que mantiene la entidad frente a otros grupos aseguradores en el país.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Endeudamiento Financiero (%)	0,0	0,0
Cobertura Gastos financieros (x)	n.a	n.a

n.a. - No aplica. Nota: Los indicadores son calculados tanto para Mutucar Vida como para Mutucar Generales.

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Vida, Mutucar Generales

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la corporación, dada su condición de mutualidad.

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados Afectados por Reajuste Salarial e Inflación Mayor

A septiembre de 2023, la corporación registró una utilidad consolidada de CLP1.454 millones, lo cual resultó en una rentabilidad sobre patrimonio anualizado consolidado de 1,1%, muy inferior al promedio histórico (2020-2022:11,6%). El resultado menor estuvo impactado principalmente por el incremento anual de remuneraciones del sector público, así como por condiciones inflacionarias mayores del año 2022. Lo anterior generó una mayor variación de reservas matemáticas, en el segmento de vida. El resultado de unidades reajustables fue de CLP10.204 millones, inferior respecto a septiembre 2022 (CLP23.736 millones), año en que este resultado estuvo favorecido puntualmente por una mayor valorización de bienes raíces producto de la regularización contable de estos bienes. A diferencia de otros períodos, el resultado neto estuvo explicado en un 55,1% por el segmento de generales, el cual a su vez estuvo explicado en su totalidad por el resultado de inversiones.

Los indicadores de desempeño se muestran volátiles, con una siniestralidad consolidada negativa (-602,1%) y un ratio de gasto neto mayor al año anterior (septiembre 2023: 33,0%; septiembre 2022:21,5%), influidos tanto por una menor suscripción como por mayores gastos relacionados a la implementación de un sistema "core" nuevo de seguros, el que junto a un resultado de inversiones similar derivó en un indicador operacional de 8,0%.

Indicadores Relevantes (Mutucar Vida)

(%)	Dic 2021	Dic 2022
ROAE	8,4	20,8
Índice Combinado	136,5	150,7
Índice Operacional ^a	84,9	83,2
Siniestralidad Neta	118,6	130,5
Ratio Gasto Neto/Prima Retenida	18,0	20,2

^a Solo incluye resultado de inversiones devengadas.
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Vida

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que los indicadores de rentabilidad y desempeño retomen los niveles históricos durante el presente año, considerando que la baja en resultados es transitoria, la cual debería verse favorecida además tras la reactivación en la venta de las pólizas.

Indicadores Relevantes (Mutucar Generales)

(%)	Dic 2021	Dic 2022
ROAE	-1,3	3,1
Índice Combinado	n.a ^b	n.a ^b
Índice Operacional ^a	n.a ^b	n.a ^b
Siniestralidad Neta	n.a ^b	n.a ^b
Ratio Gasto Neto/Prima Retenida	n.a ^b	n.a ^b

^a Solo incluye resultado de inversiones devengadas. ^b no registra primas retenida para el cálculo del indicador. n.a. - No aplica.
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Generales

Riesgo de Inversiones y Activos

Estructura de Activos Alineada a Rol Social

La estructura de activos de la corporación es estable y coherente con su rol social hacia los funcionarios de las instituciones. A septiembre de 2023, 61,3% de los activos consolidados se concentraron en inversiones financieras, entre las cuales se incluyen préstamos comerciales otorgados a sus afiliados, los que cuentan con políticas de entrega conservadoras y procesos de recaudación (descuento por planilla), que acotan de manera relevante los niveles de morosidad. La corporación continua con la suspensión por parte del regulador desde junio de 2020 para el otorgamiento de préstamos comerciales, lo cual explica la reducción de esta cuenta respecto de los períodos anteriores (septiembre 2023: 19,8%; diciembre 2020: 41,6% del total de activos).

La inversión inmobiliaria representó 33,5% del total de activos consolidados y, mantenidas en el negocio de vida, corresponden a bienes en arriendo a funcionarios de las fuerzas policiales. Si bien las inversiones inmobiliarias son consideradas de liquidez menor y por ello de riesgo comparativo mayor, Fitch incorpora positivamente la estabilidad de los flujos generados por estos activos y la morosidad baja asociada producto de los sistemas de recaudación ya mencionados.

A septiembre de 2023, el indicador de activos líquidos sobre reservas netas fue de 81,2%, y se posiciona en los rangos favorable de la metodología de Fitch para el segmento de seguros de vida. La composición de las inversiones del negocio de seguros generales se concentra principalmente en instrumentos de renta fija nacional (87,1%) y en fondos mutuos (7,8%), con un índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros netas muy superiores a los rangos altos contemplados por la metodología de la agencia.

Indicadores Relevantes (Mutucar Vida)

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Activos Riesgosos ^a	0,0	0,0
Inversión en Acciones/Patrimonio	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados)	0,0	5,4
Activos Líquidos ^b /Reservas Técnicas Netas	66,4	79,2
Diferencia de Cambio/Patrimonio	0,0	0,0

^a Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios para desarrollo y activos de renta fija con calificación de BIG. ^b Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. BIG – bajo el grado de inversión (por sus siglas en inglés).

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Vida

Indicadores Relevantes (Mutucar Generales)

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Activos Riesgosos ^a	5,2	5,7
Inversión en Acciones/Patrimonio	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados)	27,8	26,2
Activos Líquidos ^b /Reservas de Siniestro Netas	7.124,3	22.254,1
Diferencia de Cambio/Patrimonio	-0,1	0,0

^a Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios distinto de uso propio y activos de renta fija con calificación de BIG. ^b Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. BIG – bajo el grado de inversión (por sus siglas en inglés).

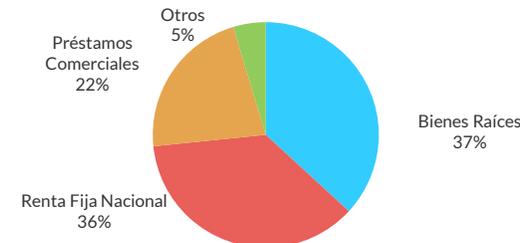
Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Generales

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la composición de inversiones, la cual se mantiene alineada con su rol social.

Portafolio de Inversiones- Mutucar Vida

(CLP389.602 millones a septiembre de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Portafolio de Inversiones- Mutucar Generales

(CLP189.663 millones a septiembre de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Adecuación de Reservas

Exposición Baja al Riesgo de Reserva

La evaluación del factor crediticio de adecuación de reservas en la corporación tiene un riesgo bajo en el análisis. A septiembre de 2023, el indicador de apalancamiento de reservas fue de 0,1x para el negocio de vida y 0,005x para el negocio de generales. El indicador de reservas de siniestro netas sobre siniestros incurridos netos fue de 0,5x y -10,7x, respectivamente, en el negocio de generales. Este último fue impactado por la suscripción nula del período.

Mutucar constituye sus reservas de acuerdo a la regulación nacional vigente y han sido auditadas por Deloitte Auditores y Consultores y consultores hasta diciembre de 2022 y por PricewaterHouseCoopers para el período de 2023. Fitch considera que el mercado nacional conserva una regulación sólida en términos de constitución de reservas, las cuales muestran parámetros de sofisticación adecuados. El regulador mantiene un grado alto de supervisión sobre las prácticas de reservas, así como una segmentación adecuada de las mismas. Además de las reservas de prima y de siniestro, la norma incorpora reservas de insuficiencia de prima y catastrófica en función de la pérdida máxima probable y las coberturas no proporcionales.

A septiembre de 2023, las reservas técnicas consolidadas crecieron 7,6% anual y estuvieron compuestas casi en su totalidad por el negocio de vida, específicamente por reservas matemáticas, las cuales registraron aumentos explicados por el incremento anual de remuneraciones del sector público junto con condiciones inflacionarias mayores de 2022.

El indicador de superávit de inversiones sobre la obligación de invertir fue de 10,7% en el negocio de vida, y de 158,2% en el negocio de generales, indicador afectado por la suspensión en la suscripción.

Indicadores Relevantes (Mutucar Vida)

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos Netos (x)	0,4	0,3
Apalancamiento de Reserva (x)	0,1	0,1
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	1,0	1,0

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Vida

Reserva Neta Siniestros /Siniestros Incurridos Netos (x)	-3,6	1,8
Apalancamiento de Reserva (x)	0,01	0,00
Costo Siniestro/ Siniestro Directo(x)	1,0	1,0

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Generales

Indicadores Relevantes (Mutucar Generales)

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
----------------	----------	----------

Expectativas de Fitch

- Las reservas técnicas podrían mostrar aumentos, una vez que la corporación retomara la venta de seguros de suscripción voluntaria.
- Pese a ello, Fitch no espera cambios significativos en la composición ni constitución de reservas, esperando que las mismas mantengan la concentración del negocio de vida.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Retención Total de sus Riesgos

A septiembre de 2023, el indicador de prima retenida sobre prima suscrita fue de 100%. Según información entregada por la administración, la corporación no cuenta con contratos no proporcionales de reaseguros ni con un modelo de pérdida máxima probable ante la suspensión de la suscripción en el ramo de *property*.

Indicadores Relevantes (Mutucar Vida)

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	0,0	0,0
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	100,0	100,0

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia analizará la exposición al riesgo catastrófico y los indicadores de pérdida máxima probable enfrentados una vez que reinicie su actividad en la suscripción de líneas expuestas a dichos riesgos.

Indicadores Relevantes (Mutucar Generales)

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	0,0	0,0
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	n.d	n.d
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	n.a	n.a

n.a - No aplica. Nota: no aplica ya que no registra primas retenidas para el cálculo del indicador.

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Generales

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Chile

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los factores clave principales que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de calificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

No aplica.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Tratamiento de los Híbridos

No aplica

Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

Balance General - Mutualidad de Carabineros (Generales)

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Sep 2023
Efectivo Equivalente	302	823	31	141	29
Instrumentos Financieros	13.925	17.439	17.595	17.861	18.659
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	650	649	858	958	975
Propiedades de Inversión	650	649	858	958	975
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	859	100	0	0	0
Deudores Prima	421	0	0	0	0
Deudores Reaseguro	152	100	0	0	0
Deudores Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	286	0	0	0	0
Activo Fijo	0	0	0	0	0
Otros Activos	4.338	217	11	0	9
Total Activos	20.074	19.228	18.495	18.961	19.673
Reservas Técnicas	1.597	281	128	98	87
Riesgo en Curso	757	60	35	14	6
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	237	144	93	81	80
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	603	77	0	2	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	579	116	64	7	2
Deudas por Reaseguro	476	15	0	0	0
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	103	101	64	7	2
Otros Pasivos	1.729	1.838	1.887	1.933	2.048
Total Pasivos	3.905	2.234	2.080	2.037	2.136
Capital Pagado	0	0	0	0	0
Reservas	14.380	15.382	16.277	16.277	16.598
Utilidad (Pérdida) Retenida	1.778	1.608	137	646	939
Otros Ajustes	11	3	0	0	0
Patrimonio	16.169	16.993	16.415	16.924	17.537

SIS - seguro de invalidez y sobrevivencia. CUI - Cuenta única de inversión.
Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Generales

Estado de Resultados- Mutualidad de Carabineros (Generales)

Estado de Resultados (CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Sep 2023
Prima Retenida	1.859	577	0	0	0
Prima Directa y Aceptada	2.535	578	0	0	0
Prima Cedida	676	1	0	0	0
Variación Reservas	-271	-966	-102	-21	-18
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	485	166	-36	42	27
Directo y Aceptado	707	276	-36	42	27
Cedido	221	110	0	0	0
Resultado Intermediación	-310	-89	0	0	0
Costo de Suscripción	0	0	0	0	0
Ingresos por Reaseguro	310	89	0	0	0
Otros Gastos	245	-298	-45	0	0
Margen de Contribución	1.709	1.763	183	-20	-10
Costo de Administración	584	528	674	653	556
Resultado inversiones	381	227	230	1.115	771
Resultado Técnico de Seguros	1.506	1.462	-261	441	206
Otros Ingresos y Gastos	-9	-47	0	-27	-28
Neto Unidades Reajustables	93	6	43	95	81
Resultado Antes de Impuesto	1.591	1.421	-218	509	259
Impuestos	0	0	0	0	0
Resultado Neto	1.591	1.421	-218	509	259

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Balance General - Mutualidad de Carabineros (Vida)

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Sep 2023
Efectivo Equivalente	9.282	6.377	2.768	3.871	1.508
Instrumentos Financieros	25.599	64.929	114.933	140.846	158.784
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	104.999	111.158	118.778	139.421	141.882
Propiedades de Inversión	104.999	111.158	118.778	139.421	141.882
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	186.148	159.834	122.874	101.078	85.632
Cuentas de Seguros	43	28	29	57	40
Deudores Prima	43	28	29	57	40
Deudores Reaseguro	0	0	0	0	0
Deudores Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	0	0	0	0	0
Activo Fijo	1.011	1.059	1.095	1.760	1.797
Otros Activos	21.118	21.663	19.587	21.502	22.683
Total Activos	348.200	365.048	380.065	408.536	412.325
Reservas Técnicas	166.418	173.709	177.201	182.888	197.659
Riesgo en Curso	2.291	1.899	1.805	1.801	535
Matemáticas	154.689	161.101	165.134	168.814	188.072
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	8.851	10.504	10.037	12.047	9.052
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	586	206	225	227	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	17.687	25.104	28.980	16.047	4.617
Deudas por Reaseguro	0	0	0	0	0
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	17.687	25.104	28.980	16.047	4.617
Otros Pasivos	34.267	35.196	39.881	42.279	55.365
Total Pasivos	218.372	234.009	246.063	241.214	257.641
Capital Pagado	0	0	0	0	0
Reservas	114.318	121.997	127.177	129.737	147.836
Utilidad (Pérdida) Retenida	15.510	9.042	6.825	37.585	6.848
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	129.828	131.039	134.002	167.322	154.684

SIS - Seguro de invalidez y sobrevivencia. CU - Cuenta única de inversión.
Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Vida, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Estado de Resultados - Mutualidad de Carabineros (Vida)

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Sep 2023
Prima Retenida	31.520	26.854	26.363	28.654	15.295
Prima Directa y Aceptada	31.520	26.854	26.363	28.654	15.295
Prima Cedida	0	0	0	0	0
Variación Reservas	9.933	6.079	3.959	3.677	17.765
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	21.275	23.056	26.572	32.595	16.423
Directo y Aceptado	21.275	23.056	26.572	32.595	16.423
Cedido	0	0	0	0	0
Resultado Intermediación	0	0	0	0	0
Costo de Suscripción	0	0	0	0	0
Ingresos por Reaseguro	0	0	0	0	0
Otros Gastos	77	70	131	660	291
Margen de Contribución	236	-2.351	-4.299	-8.279	-19.184
Costo de Administración	4.740	4.112	4.602	5.125	4.349
Resultado Inversiones	15.865	10.259	6.112	13.283	13.844
Resultado Técnico de Seguros	11.360	3.796	-2.789	-120	-9.689
Otros Ingresos y Gastos	897	1.087	192	-33	162
Neto Unidades Reajustables	5.201	6.268	13.778	31.542	10.180
Resultado Antes de Impuesto	17.459	11.152	11.182	31.388	653
Impuestos	0	0	0	0	0
Resultado Neto	17.459	11.152	11.182	31.388	653

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Vida, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Definición de Calificaciones

Categorías de Calificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor. en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor. en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor. en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor. en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor. en la industria a que pertenece o en la economía. pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor. en la industria a que pertenece o en la economía. pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital. o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(cl): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la calificación. y además no existen garantías suficientes.

'+' o '-': Las calificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo '+' (más) o '-' (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de Calificación de Corto Plazo

Nivel 1 (N1(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor. en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2 (N2(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor. en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 3 (N3(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor. en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 4 (N4(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para calificar en los niveles N1(cl). N2(cl). N3(cl).

Nivel 5 (N5(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación. y además no existen garantías suficientes.

Categorías de Calificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(cl): Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(cl): Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(cl): Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(cl): Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones calificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se califican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que, por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(cl): Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(cl): Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las calificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com o <https://www.fitchratings.com/es/region/chile>.

La opinión de las entidades calificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Presentación de Cuentas

Mutucar, a diferencia de otras compañías de la industria, opera bajo una personalidad jurídica única de seguros de vida y generales. Sin embargo, reporta interinamente y al regulador bajo informes de gestión separados por segmento con el fin de que las pérdidas de uno no afecten su capital. Los estados financieros a diciembre de 2022 fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultores Limitada, presentando salvedades con respecto de algunas cuentas donde el auditor no puede validar la documentación de soporte en las reclasificaciones que la corporación realizó para adecuarse a las normativas vigentes impartidas por las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) y por la CMF, Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la CMF.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias, 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824. (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.