

Divina Pastora Seguros de Vida S.A.

Factores Clave de Calificación

Beneficio por Soporte: La ratificación de la clasificación de Divina Pastora Seguros de Vida S.A. (Divina Pastora) se sustenta en la visión de Fitch respecto al soporte existente con su compañía matriz. Fitch considera la compañía local como importante para su grupo, enmarcándose dentro de su estrategia de crecimiento internacional, con una marca compartida y apoyo en sistemas, informática, actuaría, control de riesgos, entre otros. Fitch considera que el Grupo Divina Pastora tiene capacidad y disposición a otorgar soporte patrimonial a la operación local, lo que ya se vio reflejado en un reciente aporte de capital en mayo de 2022.

Perfil de la Compañía Menos Favorable: Al cierre de 2021, Divina Pastora presentó su primer año completo de operaciones. El perfil de la compañía se encuentra en el rango metodológico de "menos favorable" en comparación con otras compañías de seguros de vida de la industria nacional, debido principalmente a una escala operacional pequeña y un posicionamiento de mercado aún muy acotado. A junio de 2022 presentó una prima suscrita de CLP21,5 millones y un patrimonio de CLP3.292 millones, posicionándose en los rangos más bajos en escala operativa de acuerdo a la metodología de seguros de Fitch Ratings y una participación de mercado en el segmento de vida tradicional (excluye negocios previsionales) de 0,4%.

Endeudamiento Acotado: A junio de 2022, el patrimonio de Divina Pastora era de CLP3.292 millones y acorde a su etapa de operaciones, estuvo compuesto por pérdidas acumuladas (11,5%) y capital pagado (111,5%). Se espera que las pérdidas acumuladas continúen aumentando hasta alcanzar el punto de equilibrio, el cual está proyectado para el año 2024. En abril de 2022, la compañía presentó un déficit de inversiones representativas, lo que se solucionó con un aporte de capital por CLP303 millones. A junio de 2022, la compañía presentó una prima retenida por CLP21 millones y reservas netas por CLP28 millones, lo que, dado su tamaño patrimonial, dio como resultado indicadores de endeudamiento sumamente acotados. De acuerdo a las proyecciones de la aseguradora, los indicadores de endeudamiento de prima retenida a patrimonio alcanzarían un valor cercano a 1,0 vez (x), lo que estaría en línea con el promedio del segmento comparativo en la industria.

Resultados Negativos: A junio de 2022, la compañía presentó un resultado neto negativo de CLP126 millones. Esto está alineado a su etapa inicial de operaciones, mientras alcanza su masa crítica de negocios. Lo anterior se tradujo en un ROAE y ROAA antes de impuestos negativos de 7,9% y 8,6%, respectivamente. Los indicadores técnicos de la aseguradora se mantienen distorsionados producto de la masa acotada de negocios, con un índice operacional a junio de 2022 de 1172,6%. Este estuvo compuesto por una siniestralidad neta de 151,6%; un ratio de gasto neto de 1152,5% y un componente de inversiones de 131,4%. Se espera que una vez alcanzado el punto de equilibrio, los indicadores de desempeño financiero y resultados se asemejen a la industria de seguros de vida tradicional, la cual en los últimos cinco cierres anuales promedia un ROAE y un índice operacional de 18,0% y 79,5%, respectivamente.

Portafolio de Inversiones Conservador: A junio de 2022, un 91,5% de los activos de Divina Pastora estaban representados por inversiones financieras, las cuales a su vez estaban compuestas en 48,9% por efectivo y efectivo equivalente y en 51,1% por activos financieros con una clasificación de AAA(cl). De esta manera, la compañía no mantiene activos riesgosos dentro de su cartera de inversiones. Los activos mantenidos por Divina Pastora son considerados líquidos, lo que unido con la masa de negocios acotada, resulta en un indicador de liquidez muy superior a los rangos más favorables considerados por la agencia.

Calificaciones

Divina Pastora Seguros de Vida S.A.
National IFS Rating BBB+

Outlooks
National IFS Rating Estable

Resumen Financiero

Resumen Financiero

Divina Pastora Seguros de Vida S.A.

(CLP Millones)	Dec-20	Dec-21
Activos ^a	3,317	3,155
Patrimonio	3,291	3,115
Prima Suscrita	-	2
ROAE (%)	-2,3 ^b	-5,5
Prima Retenida/ Patrimonio (%)	-	0,001

^a Excluye participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^b Solo considera cifras de 2020.

ROAE – resultado neto sobre patrimonio promedio. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Divina Pastora, CMF.

Metodologías aplicables

[Insurance Rating Criteria \(Jul 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

<https://www.fitchratings.com/research/es/insurance/fitch-ratings-2022-outlook-latin-american-insurance-sector-17-12-2021-1>
[Panorama de Seguros de Vida en Chile: Junio 2022 \(Agosto 2022\)](#)

Analistas

Carolina Triat
+56 2 2499 3321
carolina.triat@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- un incremento operacional que fortalezca la posición competitiva, aunado a una diversificación de negocios y perfil de riesgo adecuados, podrían favorecer la clasificación de la compañía.
- tendencia positiva y sostenida en resultados netos y operativos, que permitan posicionar a la compañía dentro del punto de equilibrio.

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

- cambios en la visión de Fitch respecto a la importancia de la aseguradora para su matriz o en la capacidad y disposición de la misma para otorgar soporte.
- la incapacidad de incrementar la escala operacional, con una concentración alta en prima o un cambio en la visión de Fitch respecto al perfil de riesgo de negocios.
- una desviación significativa y sostenida de las proyecciones de la compañía que impacten de manera continua su capital.

Perfil de la Compañía

Perfil de la Compañía Menos Favorable

Fitch clasifica el perfil de la compañía de Divina Pastora en el rango metodológico de “menos favorable” en comparación con otras compañías de seguros de vida de la industria nacional, debido principalmente a una escala operacional pequeña y un posicionamiento de mercado aún muy acotado. Esto está alineado a la etapa inicial de operaciones de la compañía.

Al cierre de 2021, Divina Pastora completó su primer año calendario de operaciones y a junio de 2022 presentó una prima suscrita de CLP21,5 millones y un patrimonio de CLP3.292 millones, posicionándose aún en los rangos más bajos en escala operativa de acuerdo a la metodología de seguros de Fitch Ratings.

A junio de 2022, la prima suscrita de la compañía se mantuvo compuesta por seguros de salud (74,0%), vida tradicional (19,9%), accidentes personales (4,5%) y otros (1,6%); en los cuales presentó una participación de mercado de 0,8%; 0,7%; 0,2%; y 0,1%; respectivamente. En el segmento de vida tradicional (excluye negocios previsionales), Divina Pastora mostró una participación de mercado de 0,4%, lo que junto con su posicionamiento por línea de negocio, sustentan la visión de la agencia de una posición competitiva acotada. La diversificación también se considera acotada, reflejando una concentración mayor a la industria por mezcla de negocios.

La evaluación del perfil de riesgo de la compañía, si bien se encuentra limitada por la etapa temprana de operaciones, el enfoque en productos de corto plazo y el conocimiento técnico otorgado por su matriz favorecen la visión de Fitch al respecto.

Gobernanza Corporativa Neutral para la Clasificación

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarlas a la baja en caso de ser deficientes. Fitch considera que las políticas de gobierno corporativo de Divina Pastora son efectivas y neutras para la clasificación. La compañía cumple con los requerimientos de la industria aseguradora y se mantiene alineada a las políticas de su grupo controlador. Los puntos señalados en la Metodología de Calificación de Seguros de Fitch (estructura del grupo; estructura del gobierno; transparencia financiera; y cargos o incertidumbres civiles o criminales) se encuentran en la categoría Moderado/Favorable.

Propiedad

Beneficio Parcial por Soporte

La propiedad de la compañía pertenece a Grupo Divina Pastora a través de Inversiones Divina Pastora SpA (99,0%) y Divina Pastora, Mutua de Seguros (1,0%). Al cierre de 2021, Grupo Divina Pastora presentó activos por EUR1,9 billones, patrimonio por EUR314 millones y un resultado neto de EUR20 millones. De esta manera se mantuvo como una compañía mediana en la industria aseguradora española, con sólidos indicadores de capitalización y un retorno sobre patrimonio promedio de (6,4%).

Fitch considera la compañía local como importante para su grupo, enmarcándose dentro de su estrategia de crecimiento internacional, con una marca compartida y apoyo en sistemas, informática, actuaría, control de riesgos, entre otros. La matriz se encuentra involucrada en las operaciones locales, manteniendo cuatro empleados de la matriz dentro de los cinco directores de la compañía local. Fitch considera que el Grupo Divina Pastora tiene capacidad y disposición a otorgar soporte patrimonial a la operación local, lo que es considerado relevante en la clasificación asignada.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2021 fueron auditados por EY Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías SPA, sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y se encuentran disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero.

Capitalización y Apalancamiento

Endeudamiento Acorde a Etapa de Operaciones

A junio de 2022, el patrimonio de Divina Pastora era de CLP3.292 millones y acorde a su etapa de operaciones, estuvo compuesto por pérdidas acumuladas (11,5%) y capital pagado (111,5%). Se espera que las pérdidas acumuladas continúen aumentando hasta alcanzar el punto de equilibrio, el cual está proyectado para el año 2024. En abril de 2022, la compañía presentó un déficit de inversiones representativas, lo que se solucionó con un aporte de capital por CLP303 millones.

A junio de 2022, la compañía presentó una prima retenida por CLP21 millones y reservas netas por CLP28 millones, lo que dado el tamaño patrimonial, resulta en indicadores de endeudamiento sumamente acotados. De acuerdo a las proyecciones de la compañía, el indicador de prima retenida a patrimonio alcanzaría un nivel en torno a 1,0x, lo que estaría en línea con lo observado en las aseguradoras partícipes del negocio de vida tradicional y se mantendría dentro de las categorías más favorables de la metodología de Fitch.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dec-20	Dec-21
Compromisos Financieros Totales (x)	-	-
Endeudamiento Neto (x)	-	0.001
Prima Retenida/Patrimonio (x)	-	0.001
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1.3	1.1

x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings; Divina Pastora; CMF.

Expectativas de Fitch

- Dado el capital mínimo regulatorio de U.F 90.00, no se prevén incrementos sustanciales en los indicadores de endeudamiento que puedan presionar la clasificación actual de la compañía.
- En caso de verse presionados los indicadores regulatorios, se esperan nuevos aportes de capital como el observado en mayo de 2022.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como 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.

La fuente principal de fondeo de Divina Pastora es el capital y no presenta pasivos financieros.

Indicadores Relevantes

	Dec-20	Dec-21
Indicador de Endeudamiento Financiero (%)	-	-
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings; Divina Pastora; CMF.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores de Rentabilidad Negativos

A junio de 2022, la compañía presentó un resultado neto negativo de CLP126 millones. Esto está alineado a la etapa inicial de operaciones, mientras alcanza su masa crítica de negocios. Lo anterior se tradujo en un ROAE y ROAA antes de impuestos negativos de 7,9% y 8,6%, respectivamente.

Los indicadores técnicos de la aseguradora se mantienen distorsionados producto de la masa acotada de negocios, con un índice operacional a junio de 2022 de 1172,6%. Este estuvo compuesto por una siniestralidad neta de 151,6%;

un ratio de gasto neto de 1152,5% y un componente de inversiones de 131,4%. De acuerdo a las proyecciones de la compañía, una vez alcanzado el punto de equilibrio, esperan presentar indicadores de desempeño financiero y resultados similares a la industria de seguros de vida tradicional, la cual en los últimos cinco cierres anuales, promedia un ROAE y un índice operacional de 18,0% y 79,5%, respectivamente.

La agencia estará atenta al cumplimiento de las proyecciones de la administración y la evolución de los indicadores mencionados.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dec-20	Dec-21
ROAE (%)	(2,3) ^b	-5.5
ROAA antes de Impuesto ^a , (%)	(3,7) ^b	-10
Índice Operacional ^a (%)	-	16,646.00
Siniestralidad Neta (%)	-	73.8
Ratio de Gasto Neto (%)	-	16,607.50

^a Solo considera resultados de inversiones devengadas. ^b Solo considera cifras de 2020.

Fuente: Fitch Ratings; Divina Pastora; CMF.

Expectativas de Fitch

- Se espera que los indicadores de desempeño se mantengan deficitarios mientras se alcanza el punto de equilibrio.
- Los indicadores operacionales debiesen tender a rangos cercanos al 100% en la medida que la compañía logre una masa de negocios óptima para el tipo de productos ofrecidos. Esta tendencia debiese comenzar a observarse en los próximos 18 meses de acuerdo a las proyecciones de la aseguradora.

Riesgo de Inversiones y Activos

Riesgo de Inversiones Bajo

A junio de 2022, un 91,5% de los activos de Divina Pastora estaban representados por inversiones financieras, las cuales a su vez estaban compuestas en 48,9% por efectivo y efectivo equivalente y en 51,1% por activos financieros con una clasificación de AAA(c).

De esta manera, la compañía no mantiene activos riesgosos dentro de su cartera de inversiones y los indicadores de riesgo se posicionan en los rangos más favorables contemplados por la agencia. Los activos mantenidos por Divina Pastora son considerados líquidos, lo que unido con la masa de negocios acotada, resulta en un indicador de liquidez muy superior a los rangos más altos considerados por la agencia.

A junio de 2022, la compañía presentó una posición neta en activos/pasivos en moneda extranjera por CLP39,5 millones, representativo de un 1,2% del capital. A igual fecha, la diferencia de cambio sobre patrimonio fue de 0,8%. Esto refleja una exposición acotada al tipo de cambio.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dec-20	Dec-21
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	-	0
Renta Variable/ Patrimonio (%)	-	0
Bonos BIG/Patrimonio (%)	-	0
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados)/Patrimonio (%)	-	47.6
Activos Líquidos ^b /Reservas Netas de Siniestro (%)	-	67,191.90
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	-0.02	0.02

^a Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG.

BIG - Debajo del grado de inversión (below investment grade). ^b Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería y acciones comunes.

Nota: Dentro de renta variable, se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.

Fuente: Fitch Ratings; Divina Pastora; CMF.

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones significativas en la estructura de inversiones de la compañía que puedan

modificar la visión de la agencia respecto al riesgo de inversiones enfrentado.

Adecuación de Reservas

Composición de Reservas Alineada a Normativa

La compañía constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente, la cual es considerada por Fitch como robusta y alineada a estándares internacionales. A junio de 2022, las reservas técnicas alcanzaron CLP28 millones (diciembre 2021: CLP1 millón) y estuvieron compuestas por reservas de insuficiencia de prima (65,2%); reservas de riesgo en curso (18,2%) y reservas de riesgo de siniestro (16,5%).

Al primer semestre de 2022, la compañía presentó un apalancamiento de reservas de siniestro de 0,001x, lo que unido a un indicador de reservas de siniestros netas sobre costo de siniestros netos de 0,3x, sugieren un impacto bajo de este factor crediticio para el análisis.

El indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir presentado por Divina Pastora en junio de 2022 fue de 2,0%. Este si bien es menor al último cierre producto de los resultados negativos, mantiene una cobertura adecuada.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dec-20	Dec-21
Reservas de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	-	0
Reservas de riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	-	76.5
Reservas de Siniestro/Reservas Técnicas (%)	-	23.5
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	21.8	2.7
x - Veces.		

Fuente: Fitch Ratings; Divina Pastora; CMF.

Expectativas de Fitch

- Se espera que a medida que la compañía aumente su volumen de negocios y que los indicadores técnicos reflejen adecuadamente el negocio suscrito, las reservas de insuficiencia de prima reduzcan su proporción en favor a las reservas de siniestro y de riesgo en curso.
- Se espera que el indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir continúe presionado por los resultados deficitarios; sin embargo, se espera que este se mantenga dentro de los rangos regulatorios.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Nula a Reaseguradores

Alineado a la mezcla de negocios con montos expuestos acotados y riesgos atomizados, la compañía mantiene una retención total de la prima. La compañía no mantiene contratos de reaseguro no proporcional.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dec-20	Dec-21
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	-	-
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	-	100

Fuente: Fitch Ratings; Divina Pastora; CMF.

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones respecto a este factor crediticio.

Otros factores de Crédito

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 Chile

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave 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 clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La clasificación de Divina Pastora incorpora un enfoque de grupo de atribución parcial, que refleja tanto las fortalezas como las debilidades del grupo controlador. En este caso, la clasificación de fortaleza financiera de la aseguradora (FFA) asignada se encuentra entre la clasificación del grupo y la individual. Este enfoque se utilizó dado que Fitch considera la operación local como importante para su matriz. Dicha consideración es dentro del marco de que, a pesar de ser una compañía pequeña para el grupo, se enmarca dentro de su estrategia de crecimiento internacional, con una marca compartida y apoyo otorgado en sistemas, informática, actuaría, control de riesgo, entre otros. La matriz se encuentra involucrada en las operaciones locales, lo que se ve reflejado en que cuatro de los cinco directores de la compañía local son empleados de la matriz.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Jun 2022
Efectivo Equivalente	-	-	3.187	1.388	1.500
Instrumentos Financieros	-	-	0	1.479	1.566
Otras Inversiones	-	-	0	0	0
Avance de Pólizas	-	-	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	-	-	0	0	0
Participaciones de Grupo	-	-	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	-	-	0	0	0
Propiedades de Inversión	-	-	0	0	0
Leasing	-	-	0	0	0
Otras Financieras	-	-	0	0	0
Cuentas de Seguros	-	-	0	1	0
Deudores de Prima	-	-	0	1	0
Deudores de Reaseguro	-	-	0	0	0
Deudores de Coaseguro	-	-	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	-	-	0	0	0
Activo Fijo	-	-	68	65	63
Otros Activos	-	-	62	222	223
Total de Activos	-	-	3.317	3.155	3.352
Reservas Técnicas	-	-	0	1	28
Riesgo en Curso	-	-	0	1	5
Matemáticas	-	-	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	-	-	0	0	0
Rentas Vitalicias	-	-	0	0	0
Rentas Privadas	-	-	0	0	0
Reserva de Siniestros	-	-	0	0	5
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	-	-	0	0	0
Otras Reservas	-	-	0	0	18
Pasivo Financiero	-	-	1	0	1
Cuentas de Seguros	-	-	0	0	0
Deudas por Reaseguro	-	-	0	0	0
Prima por Pagar Coaseguro	-	-	0	0	0
Otros	-	-	0	0	0
Otros Pasivos	-	-	25	38	32
Total de Pasivos	-	-	26	40	60
Capital Pagado	-	-	3.368	3.368	3.671
Reservas	-	-	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	-	-	-77	-253	-379
Otros Ajustes	-	-	0	0	0
Patrimonio	-	-	3.291	3.115	3.292

Fuente: CMF.

Estados Financieros - Estado de Resultados

Divina Pastora Seguros de Vida S.A. - Estado de Resultados					
(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Jun 2022
Prima Retenida	-	-	0	2	21
Prima Directa y Aceptada	-	-	0	2	21
Prima Cedida	-	-	0	0	0
Variación de Reservas	-	-	0	1	22
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	-	-	0	1	8
Directo y Aceptado	-	-	0	1	8
Cedido	-	-	0	0	0
Resultado Intermediación	-	-	0	0	0
Costo de Suscripción	-	-	0	0	0
Ingresos por Reaseguro	-	-	0	0	0
Otros Gastos	-	-	0	0	0
Margen de Contribución	-	-	0	0	(9)
Costo de Administración	-	-	122	398	248
Resultado de Inversiones	-	-	0	0	23
Resultado Técnico de Seguros	-	-	(122)	(397)	(234)
Otros Ingresos y Gastos	-	-	0	4	0
Neto Unidades Reajustables	-	-	0	69	108
Resultado antes de Impuesto	-	-	(122)	(324)	(126)
Impuestos	-	-	(46)	(148)	0
Resultado Neto	-	-	-77	-176	-126

Fuente: CMF.

Definiciones de Clasificación

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): 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.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos "+" o "-". El signo "+" se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo "-" se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

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 clasificaciones 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/site/chile o www.fitchratings.cl.

La opinión de las entidades clasificadoras 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 clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Editors: insert Solicitation Disclaimer Here

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.

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 diseminación 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 © 2022 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.