

Ratings

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	A+	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros de Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría A+ con tendencia estable las obligaciones de Rigel Seguros de Vida S.A.

Rigel Seguros de Vida S.A. (en adelante Rigel, la aseguradora o la compañía) es propiedad de DT Rigel S.A. con un 99,999% de las acciones. La compañía pertenece a la familia del Río, grupo que está ligado a los negocios de *retail*, a través de su participación en Falabella; automotriz, por Dercó; inmobiliario, a través de Sociedad de Rentas Comerciales, compañía que cuenta con una clasificación de riesgo en categoría AA- por ICR Clasificadora de Riesgo, y la rama de seguros a la que pertenece Rigel Seguros de Vida. El grupo cuenta con experiencia tanto en Chile como en otros países, como Perú, Colombia, Bolivia, Brasil y Uruguay.

Rigel se constituyó el 19 de enero de 2010, y ese mismo año participó en la segunda licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), adjudicándose una de siete fracciones de hombres, para el periodo comprendido entre julio 2010 y junio 2012. También se adjudicó fracciones en el año 2014, mientras que, para la licitación del año 2016, Rigel no se adjudicó ninguna de las fracciones.

A septiembre 2017, la aseguradora administra activos equivalentes a \$64.702 millones, correspondientes en un 74,1% a inversiones financieras. En cuanto al patrimonio, este corresponde a \$18.997 millones y se compone en un 78,1% de capital pagado.

Rigel muestra una política de inversiones conservadora compuesta mayoritariamente por instrumentos de renta fija nacional. La cartera de inversiones es intensiva en renta fija nacional (93,6%), consistente en instrumentos emitidos por el sistema financiero (53,1%), instrumentos de deuda o crédito (32,6%) e instrumentos del Estado (7,8%). En cuanto a la renta variable nacional ésta corresponde exclusivamente a fondos mutuos en un 6,3%.

En cuanto a la composición de la prima directa, evidencia una reestructuración, donde el seguro de desgravamen hipotecario obtiene la

mayor participación, posición que históricamente tenía el seguro pre-visual de invalidez y sobrevivencia. En consecuencia, actualmente la prima directa se compone en un 89,2% de seguro de desgravamen hipotecario, 8,1% por seguros de vida¹ y 2,7% SIS.

A septiembre de 2017, Rigel presentó pérdidas acotadas por \$28 millones, cifra menor a los \$3.380 millones de pérdida registrados a la misma fecha del año anterior. Este diferencial es explicado principalmente por el rebalanceo del mix de productos generado por la no adjudicación del SIS, ya que el margen de contribución de este segmento, a septiembre de 2016, fue negativo (- \$4.435 millones).

A principios del año 2017, se gestionó un acuerdo de compra venta que consistió en la venta del 100% de las acciones de Rigel Perú, teniendo como compradores a DT Rigel S.A. y EuroAmerica S.A., cada uno con el 50%. La venta fue concretada y anunciada como hecho esencial el día 1 de septiembre de 2017, contando con la aprobación de la Superintendencia de banca, seguros y AFP (SBS). La transacción implicó que Rigel recibió la suma de \$110.114 millones de soles peruanos (equivalente a US\$ 3,079 millones).

La evolución del endeudamiento presenta una tendencia a la baja en los últimos periodos, llegando a 1,82 veces a septiembre de 2017. En cuanto al patrimonio neto sobre exigido, el ratio fue de 3,29 veces (con un mínimo exigido de 1 vez).

En opinión de esta clasificadora, la compañía es clasificada bajo una tendencia estable, en consideración a la holgura que mantiene sobre los límites normativos y el compromiso de sus accionistas para preservar su posición de solvencia a futuro, de acuerdo a la naturaleza del negocio. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

La Industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 – denominada Ley del Seguro – y sus leyes complementarias. Rigel pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios. La industria de seguros de vida está compuesta por 35 compañías², incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado UF 162 millones³ a septiembre de 2017, lo que implicó un decrecimiento del 3,4% real en relación al mismo período del año 2016. Los ramos de mayor incidencia en el primaje total son las rentas vitalicias, con un 42,1% dentro del *pool* de productos, seguido por seguros con CUI y APV con un 19,1%, salud con un 9,0% y desgravamen 8,0%.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de US\$752 millones al cierre de septiembre de 2017, siendo considerablemente superior a los US\$ 456 millones⁴ obtenidos a septiembre de 2016, crecimiento explicable por las mayores utilidades percibidas por las compañías de seguro de vida más grandes, que están presentes en el mercado de rentas vitalicias.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2017 alcanzaron un monto total de US\$58.720 millones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional, principalmente bonos corporativos (31,2%) y bonos bancarios (12,5%), seguido de inversiones inmobiliarias e inversiones en el extranjero.

La Compañía

Rigel Seguros de Vida S.A. es propiedad de DT Rigel S.A. con un 99,999% de las acciones⁵. DT Rigel S.A. es una sociedad anónima cuyos accionistas son Inversiones Carrera SpA, 33%; Inversiones D y D SpA, 28%; Inversiones Peñuelas SpA, 2%; Inversiones Río Ignao Limitada, 10%, Inversiones Del Río Edwards Limitada, 6%; Inversiones Puclaro Limitada 1% e Inversiones Pepe El Rey Limitada 0,35%.

Rigel Seguros de Vida S.A., pertenece a la familia del Río, grupo que está ligado a los negocios de *retail*, a través de su participación en Fabellla; automotriz, por Dercos; inmobiliario, a través de Sociedad de Rentas Comerciales, compañía que cuenta con una clasificación de Riesgo en Categoría “AA-” por ICR Clasificadora de Riesgo, y la rama de seguros a la que pertenece Rigel Seguros de Vida. El grupo cuenta con experiencia tanto en Chile como en otros países, tales como Perú, Colombia, Bolivia, Brasil y Uruguay.

En cuanto a las inversiones, éstas han presentado una rentabilidad de 6,2% a al cierre de septiembre de 2017, mayor a la obtenida a igual periodo del año 2016 (5,2%).

En términos de solvencia, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 10,31 veces, levemente inferior al nivel de 10,69 veces obtenido a septiembre del 2016. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre de 2017 fue de 1,69 veces, superior al nivel de 1,61 veces obtenido al mismo periodo del año 2016.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó al tercer trimestre de 2017 un 21,1%, resultado superior a lo obtenido a igual periodo del año 2016 (11,9%).



Gráfico 1: Inversiones compañías de seguros de vida, septiembre 2017
(Fuente: Elaboración propia con datos CMF)

Rigel se constituyó como sociedad el 19 de enero de 2010, y ese mismo año participó en la segunda licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), que otorgan las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) a sus afiliados, adjudicándose una de siete fracciones de hombres, para el periodo comprendido entre julio 2010 y junio 2012.

En marzo de 2013, se constituyó la compañía de seguros de vida Rigel Perú, filial de la compañía en Chile con el mismo nombre. Rigel Perú participó en septiembre de 2013 en la licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia y gastos de sepelio (SISCO), llevada a cabo por las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, adjudicándose una de siete fracciones, con una vigencia de 15 meses. Rigel Perú no se adjudicó ninguna fracción en la última licitación, sin embargo, mantiene un contrato en *run-off* del SISCO.

En el año 2014, Rigel Chile se adjudicó 1 fracción de hombres, de un total de 9 disponibles; y 2 de mujeres, de un total de 5 disponibles, con una vigencia de dos años. Sin embargo, el año 2016 Rigel no se adjudicó ninguna de las fracciones.

A principios del año 2017, se gestionó un acuerdo de compraventa que consistió en la venta del 100% de las acciones de Rigel Perú, teniendo como compradores a DT Rigel S.A. y EuroAmérica S.A., cada uno con el 50%. La venta fue concretada y anunciada como hecho esencial el día 1 de septiembre de 2017, contando con la aprobación de la Superintendencia de banca, seguros y AFP (SBS). La transacción implicó que Rigel recibió la suma de \$110.114 millones de soles peruanos (equivalente a US\$ 3,079 millones).

Cabe mencionar que Rigel cuenta con el respaldo de su matriz, quien a través de un acuerdo de soporte explícito se compromete a apoyar a la aseguradora en caso de requerimientos patrimoniales, hecho relevante en la clasificación asignada.

Rigel es una compañía que se ha especializado en seguros previsionales, en particular el seguro de invalidez y sobrevivencia. Sin embargo, no se adjudicó la licitación del año 2016. Es relevante destacar que tiene adjudicada una importante cartera de seguro de desgravamen y ha comenzado a explorar otras líneas de negocio.

Actividades

Históricamente, Rigel había dedicado sus operaciones en forma prácticamente exclusiva a la administración de las fracciones adjudicadas del seguro de invalidez y sobrevivencia. A contar del año 2013, la compañía también comenzó a participar en las licitaciones de seguro de desgravamen hipotecario. De forma complementaria, la compañía amplía los seguros de desgravamen ofreciendo pólizas tanto ante fallecimiento como invalidez.

Las últimas licitaciones donde la compañía se adjudicó fracciones del SIS corresponde a los años 2010 y 2014, con duraciones de dos años cada una, pero no logró adjudicarse fracción alguna en la licitación del 2016. Actualmente se encuentra en una fase de *run-off* que consiste en la administración de los rezagos de periodos anteriormente adjudicados. Además, están enfocados en la próxima licitación, que se hará en el año 2018.

La prima directa de Rigel ha caído considerablemente, debido a la no adjudicación del SIS en la última licitación. A septiembre 2017, los ingresos por prima directa ascienden a \$8.530 millones, equivalente a una disminución de 84,3% respecto a septiembre de 2016.

En cuanto a la composición de la prima directa, evidencia una reestructuración, donde el seguro de desgravamen hipotecario obtiene la

La compañía externaliza algunos servicios de administración, operación de contratos, liquidación de siniestros y servicios de apoyo, entre otros.

El directorio de la compañía está compuesto por cinco miembros titulares quienes son elegidos por la junta de accionistas. Cabe señalar que tanto ellos como los gerentes y/o principales ejecutivos de Rigel, poseen una vasta experiencia en el sector financiero y en la industria de seguros.

DIRECTORIO	
Victor Pucci Labatut	Director
Felipe Del Río Goudie	Presidente
Elisa Del Río Edwards	Directora
Edmundo Hermosilla Hermosilla	Director
José Santomingo Moyano	Director
Rodrigo Pablo Roa	Gerente General

Tabla 1: Directorio y gerente general
(Elaboración propia con datos CMF)

Rigel ha desarrollado procedimientos y políticas, que garantizan un adecuado gobierno corporativo, y un plan de contingencia y continuidad operacional para responder ante fallas operativas y tecnológicas. Para la evaluación de sus riesgos de negocios la compañía utiliza la metodología COSO⁶, con el fin de mantener un adecuado control interno, gestión del riesgo, fraudes y ética empresarial.

mayor participación, posición que históricamente tenía el seguro previsional de invalidez y sobrevivencia. En consecuencia, actualmente la prima directa se compone en un 89,2% de seguro de desgravamen hipotecario, 8,1% por seguros de vida y 2,7% SIS.

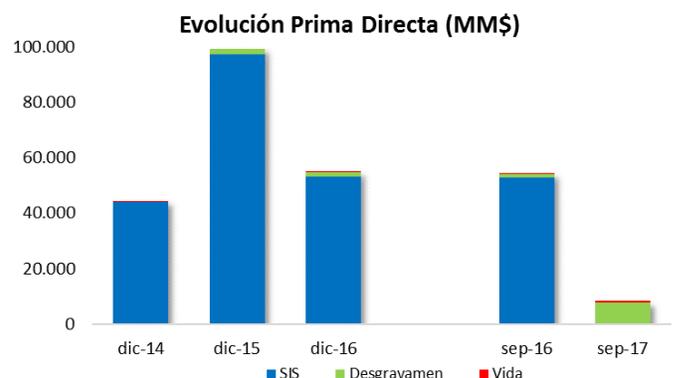


Gráfico 2: Evolución Prima Directa
(Fuente: Elaboración propia con datos CMF)

La política de reaseguro, en el caso del SIS, consta de un contrato de reaseguro proporcional de cuota parte (QS) por el 30% de la prima directa con Caja Reaseguradora de Chile, empresa perteneciente al grupo Mapfre, y cuenta con una clasificación de riesgo de AA- nacional.

Para la participación de la compañía en los seguros de desgravamen hipotecario, Rigel mantiene contratos de reaseguro proporcional de cuota parte y/o excedente, variando el porcentaje de cesión dependiendo de la cartera adjudicada. Estos contratos de reaseguro están en manos de la reaseguradora RGA (AA-). Adicionalmente, existe un contrato de exceso de pérdida catastrófica XL sobre toda la cartera vigente de desgravamen con Hannover Re (AA-).

Frente a los cambios en el *pool* de productos que presenta la empresa, la estrategia se enfoca en las carteras de desgravamen y en el estudio de nuevas líneas de negocio, sin embargo, esperan participar en la próxima licitación del SIS. Respecto de las carteras adjudicada de seguro de desgravamen hipotecario, actualmente mantienen contratos con Banco Estado, Itaú Corpbanca y también se ha adjudicado otras carteras importantes como Scotiabank, Hipotecaria La Construcción y Banco Security, entre otras.

Situación Financiera

Rigel muestra una evolución de sus activos con altos y bajos, disminuyendo en el último periodo producto del SIS. A septiembre de 2017, la compañía administra activos por un total de \$64.702 millones, correspondiente a una contracción del 18,1% respecto del mismo periodo del año anterior. La composición de activos es principalmente de inversiones financieras (74,1%), seguidas de cuentas de seguros (22,9%) y otros activos (2,9%).

El patrimonio de Rigel alcanzó los \$18.997 millones en septiembre de 2017, equivalente a una caída del 11,1% en relación al patrimonio registrado en septiembre de 2016. Lo anterior, se explica por reparto de dividendos con cargo a resultados acumulados. El patrimonio, está compuesto por capital pagado (78,1%) y resultados acumulados (21,9%).

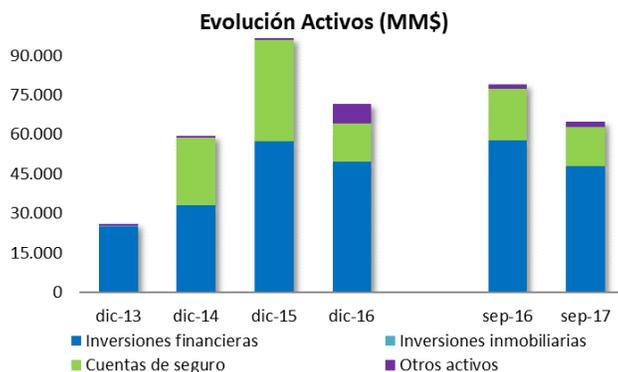


Gráfico 4: Evolución activos
(Fuente: Elaboración propia con datos CMF)

A septiembre de 2017, Rigel cuenta con una participación de mercado del 0,2% considerando prima directa.

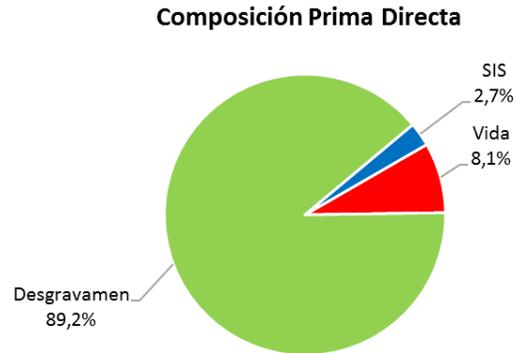


Gráfico 3: Composición Prima Directa, septiembre 2017
(Fuente: Elaboración propia con datos CMF)

Rigel muestra una política de inversiones conservadora compuesta mayoritariamente por instrumentos de renta fija nacional.

La cartera de inversiones es intensiva en renta fija nacional (93,6%), consistente en instrumentos emitidos por el sistema financiero (53,1%), instrumentos de deuda o crédito (32,6%) e instrumentos del Estado (7,8%). En cuanto a la renta variable nacional ésta corresponde exclusivamente a fondos mutuos en un 6,3%.

Cartera de inversiones Rigel a sep-17

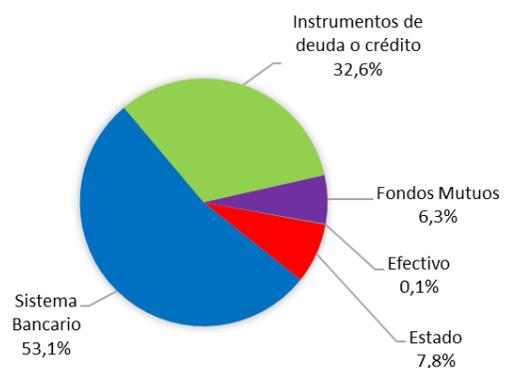


Gráfico 5: Cartera de inversiones, septiembre 2017
(Fuente: Elaboración propia con datos CMF)

En el margen de contribución se observan resultados positivos hasta el 2014, que se han visto revertidos dado el mal desempeño del SIS. Sin embargo, a septiembre de 2017, el margen de contribución reportó mejores resultados respecto al mismo periodo del año anterior, aunque aún mantiene niveles negativos.

millones, valor menor al reportado en el año anterior. Es importante destacar que, debido al foco en productos distintos al SIS y a la exploración de nuevas líneas de negocio, se espera que los resultados alcancen niveles positivos en torno a los \$1.000 millones al cierre del ejercicio del año 2017, según lo indicado por la administración de la compañía.

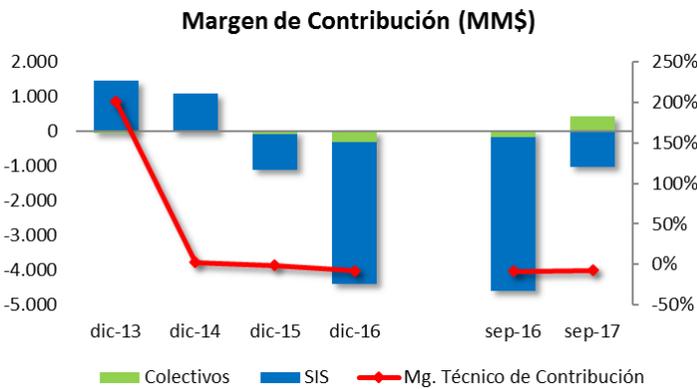


Gráfico 6: Evolución margen de contribución (Fuente: Elaboración propia con datos CMF)

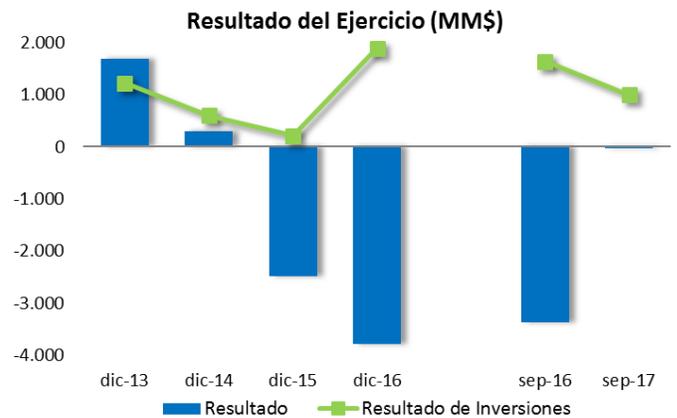


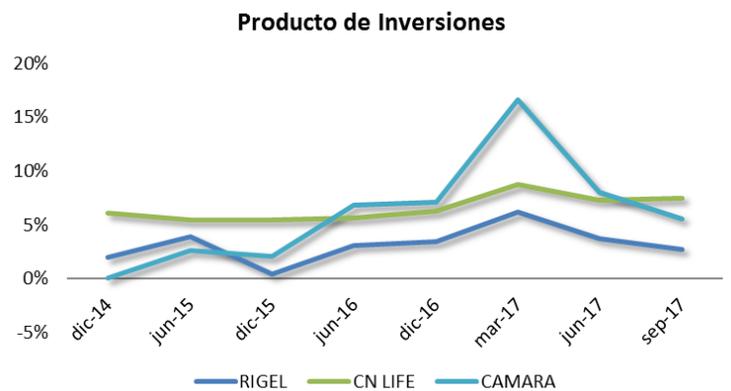
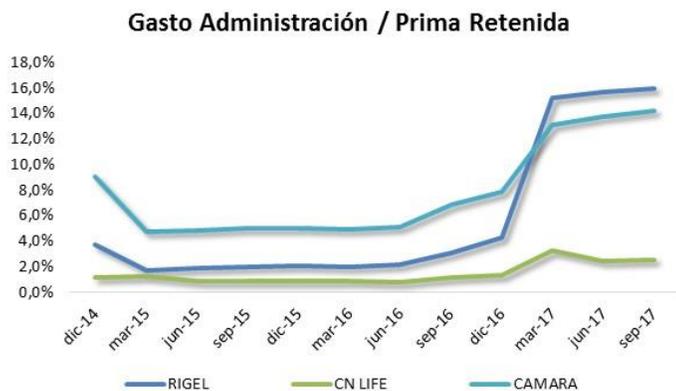
Gráfico 7: Evolución resultado (Fuente: Elaboración propia con datos CMF)

En cuanto a los resultados, mantienen una evolución similar al margen de contribución, registrando a septiembre de 2017 una pérdida de \$28

Indicadores

En términos de eficiencia operacional, Rigel muestra un nivel de gasto de administración sobre prima retenida⁷ en niveles medios respecto a las empresas comparables hasta finales del año 2016. En el último periodo el ratio aumenta producto de una prima retenida menor y por costos de administración que se han mantenido constantes. Así, a septiembre de 2017 el indicador alcanza un valor de 16%.

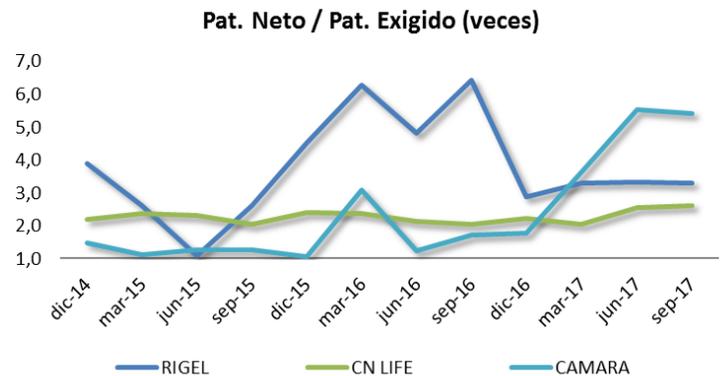
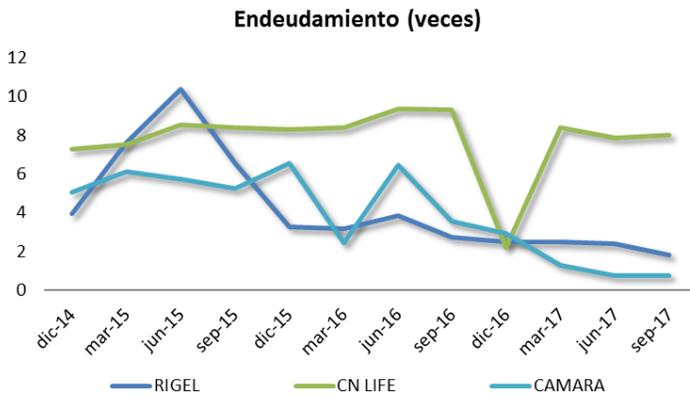
La rentabilidad de inversiones⁸, a septiembre de 2017, alcanzó un 2,7%, resultado menor en comparación al desempeño de periodos anteriores, atribuible a los menores rendimientos que tuvo la renta fija este año.



Gráficos 8 y 9: Evolución gasto de administración sobre prima retenida y producto de inversiones (Fuente: Elaboración propia con datos CMF)

La evolución de endeudamiento⁹ presenta una tendencia a la baja, principalmente por reiterados aumentos de capital realizados en ciertos periodos.

A septiembre de 2017, el nivel de endeudamiento alcanzó 1,82 veces (con un máximo permitido de 20 veces), dando cuenta de niveles favorables respecto de las compañías comparables.



Gráficos 10 y 11: Evolución indicadores de endeudamiento y solvencia
(Fuente: Elaboración propia con datos CMF)

En cuanto al patrimonio neto sobre exigido¹⁰ a septiembre de 2017, el ratio fue de 3,29 veces (con un mínimo exigido de 1 vez), encontrándose en niveles medios respecto de sus comparables. Cabe destacar, que en periodos anteriores mantenía niveles más altos en sus indicadores de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, atribuible a los

aumentos de capital realizados en diciembre de 2015 y marzo de 2016. Sin perjuicio de lo anterior, la aseguradora mantiene un endeudamiento financiero acotado (0,09 veces) y registra un superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo de \$9.515 millones.

Clasificación de Riesgo

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros de Vida de ICR Clasificadora de Riesgo.

Rigel está ligado a un controlador solvente y con experiencia en el mercado financiero local como es la familia del Río, grupo participa en distintas industrias como *retail*, automotriz, inmobiliarias y seguros. El grupo otorga a la aseguradora una considerable estabilidad ante escenarios de eventuales riesgos. Sumado a lo anterior, y que se traduce en un factor determinante en la clasificación de riesgo otorgada a Rigel, es que está última cuenta con el respaldo de su matriz, quien a través de un acuerdo de soporte explícito se compromete a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales.

La cartera de inversiones de la compañía es conservadora y se encuentra concentrada principalmente en inversiones de renta fija nacional.

Si bien es cierto la compañía ha mostrado resultados negativos en los últimos periodos, muy ligados al desempeño del SIS, hay que conside-

rar las adjudicaciones de licitaciones de carteras de seguros de desgravamen de importantes instituciones, con lo que es probable que los resultados se reviertan en periodos futuros.

En términos de solvencia, históricamente los indicadores de endeudamiento han oscilado en torno a las dos veces. Durante los últimos periodos se observa un aumento significativo, pero seguido de una caída sostenida hasta el momento. Dado el aporte de capital estos indicadores seguirán en su rango objetivo, coherentes con la clasificación de riesgo asignada por ICR Clasificadora de Riesgo. Es importante que los indicadores de solvencia mantengan una adecuada holgura patrimonial, especialmente ante escenarios en que el capital de riesgo requerido es mayor.

En opinión de esta clasificadora, la compañía es clasificada bajo una tendencia estable, en consideración a la holgura que mantiene sobre los límites normativos y el compromiso de sus accionistas para preservar su posición de solvencia a futuro, de acuerdo a la naturaleza del negocio. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones 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.

La subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría A.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Mar-16	A+	Estable
Feb-17	A+	Estable
Feb-18	A+	Estable

Anexo

Estados Financieros	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	sep-16	sep-17
Total Activo	25.910	59.409	96.788	71.689	79.025	64.702
Total Inversiones Financieras	25.106	33.219	57.345	49.537	57.890	47.974
Total Inversiones Inmobiliarias	14	11	10	6	7	6
Total Cuentas De Seguros	137	25.528	38.597	14.575	19.398	14.826
Otros Activos	653	651	837	1.955	1.730	1.896
Total Pasivo	9.701	42.529	73.100	50.664	57.666	45.705
Reservas Técnicas	9.317	34.986	64.758	45.866	56.548	43.697
Reserva Seguros Previsionales	7.795	34.640	63.530	44.835	55.771	37.871
Otros Pasivos	332	350	525	717	572	318
Total Patrimonio	16.209	16.880	23.688	21.025	21.359	18.997
Capital Pagado	4.335	4.335	13.335	14.835	14.835	14.835
Resultados Acumulados	11.874	12.545	10.353	6.189	6.524	4.162
Margen De Contribución	1.387	1.094	-1.108	-4.384	-4.600	-617
Prima Retenida	636	30.856	69.454	38.698	38.230	6.718
Prima Directa	691	44.079	99.052	54.826	54.243	8.530
Variación de Reservas Técnicas	1.708	1.183	-47	327	315	-855
Costo De Siniestros	-938	-30.762	-69.434	-42.027	-42.059	-6.084
Costo de Rentas	0	0	0	0	0	0
Resultado De Intermediación	-11	-14	-452	-590	-466	-501
Costos De Administración	-785	-1.136	-1.430	-1.668	-1.175	-1.075
Resultado De Inversiones	1.228	600	214	1.898	1.637	997
Resultado Técnico De Seguros	1.830	558	-2.324	-4.154	-4.138	-696
Total Resultado Del Periodo	1.692	305	-2.488	-3.791	-3.380	-28
Gasto de Administración/Prima Directa	2,0%	15,2%	2,1%	4,3%	3,1%	16,0%
Producto de inversiones	4,4%	2,0%	0,5%	3,5%	3,7%	2,7%
Pat. Neto / Pat. Exigido (veces)	7,72	3,90	4,52	2,88	3,32	3,29
Endeudamiento	0,61	3,92	3,26	2,47	6,44	1,82

¹ Seguros correspondientes a la sub-rama de incapacidad o invalidez.

² No se considera Alemana Seguros, por no presentar prima directa a junio de 2016.

³ Unidad de fomento al 30 de septiembre de 2017, que corresponde a \$26.634,9.

⁴ Tipo de cambio CLP/USD de \$625,54

⁵ Inversiones Carrera SPA posee 2 acciones pagadas.

⁶ COSO: Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

⁷ El ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

⁸ Producto de inversiones es calculado como Resultado de inversiones (UF)/ (Inversiones (UF)+Inversiones en dic-1(UF))*(factor de anualidad).

⁹ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

¹⁰ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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, 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.