



ACCIÓN DE RATING

28 de febrero, 2024

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

4 Life Seguros de Vida S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA-
Tendencia	Estable
Estados Financieros	3Q - 2023

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros de vida](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Carolina Quezada
Analista de Instituciones Financieras
cquezada@icrchile.cl

INFORMES RELACIONADOS

[Reporte mercado asegurador 3Q-2023](#)

[Informe de inversiones compañías de seguros de vida a septiembre 2023](#)

[Informe trimestral de rentas vitalicias a septiembre 2023](#)

4 Life Seguros de Vida S.A.

Informe de clasificación anual de riesgo

ICR ratifica en categoría AA- con tendencia Estable las obligaciones de 4 Life Seguros de Vida S.A.

La ratificación del rating se sustenta en el robustecimiento de su posición competitiva, sobre un mix de productos más diversificado entre seguros previsionales y de vida tradicional, sumado a una cartera de inversiones de mayor escala, que le ha permitido generar utilidades sostenidamente durante los últimos años. La clasificación también contempla el fortalecimiento de su base patrimonial y la destacada holgura exhibida por sus indicadores de solvencia.

4 Life opera principalmente en el segmento previsional, a través de rentas vitalicias (RRVV) y del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS). En menor medida también participa del segmento de vida tradicional por medio de seguros de desgravamen hipotecario. La compañía ha mantenido un mayor volumen de negocios respecto de años previos, exhibiendo un crecimiento de su participación de mercado, atribuible principalmente a las participaciones del SIS, y en menor cuantía al aporte de desgravamen, sumado a la reactivación de las ventas de rentas vitalicias.

Si bien, los procesos de licitación del SIS son de naturaleza incierta, la compañía cuenta con amplia experiencia en este tipo de producto, y pese a no adjudicar fracciones para la cobertura 2023-2024, seguirá buscando nuevas oportunidades en este mercado. Junto a ello, el aumento en la comercialización de rentas vitalicias, le permitiría solventar desde el punto de vista del volumen de negocios periodos de no adjudicación.

La mayor participación del SIS dentro del mix de productos y el aporte de los seguros de desgravamen han favorecido el margen de contribución durante los últimos años, no obstante, se observa una menor contribución conforme ha incrementado la competitividad en los procesos de licitaciones. Por otro lado, dado el foco en el negocio previsional, la utilidad depende principalmente de la capacidad de generar spread en su cartera de inversiones. A partir de 2020, la compañía ha generado utilidades sostenidamente, manteniendo un destacado resultado a septiembre 2023.

La compañía ha fortalecido su base patrimonial a partir de inyecciones de capital y el crecimiento de los resultados acumulados. Junto a ello, ha mantenido holgura en sus indicadores de cobertura patrimonial y endeudamiento total, respecto a las exigencias normativas y a lo exhibido por el promedio de compañías que comercializan rentas vitalicias. Por su parte, el superávit de inversiones se mantiene por sobre lo registrado históricamente. La situación patrimonial actual de la compañía le permite seguir participando del SIS, mientras que brinda espacio para la nueva venta de RRVV, en un mercado que continua exhibiendo un mayor dinamismo.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. 4 Life Seguros de Vida S.A. 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.

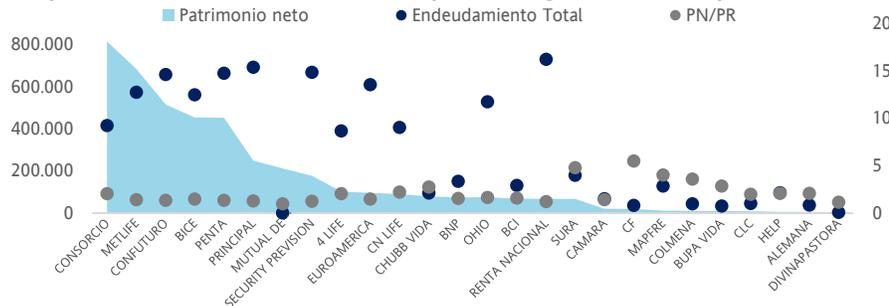
Al 3Q-23, la prima directa de la industria de seguros de vida (excluyendo Mutua de Carabineros, y Ejército y Aviación) crece un 25,1% en el comparativo anual, registrando \$6,25 billones. Esto se explica fundamentalmente por una mayor comercialización de RRVV, y en una menor cuantía por el seguro de invalidez y sobrevivencia, salud y vida. Por su parte, los seguros por cuenta única de inversión (CUI) evidencian un retroceso a doce meses, dada la menor liquidez del sistema, junto a los efectos de la tributación.

En igual periodo, los costos de siniestros crecen un 23,2%, evidenciando una mayor siniestralidad en el comparativo anual, explicado mayormente por el SIS, salud y vida, sumado al incremento de los rescates de los seguros CUI y APV. Respecto a los costos de rentas, estos muestran un crecimiento en línea con el mayor primaje de las RRVV. Por otro lado, se observa una menor liberación de reservas técnicas de valor del fondo, respecto a lo evidenciado al 3Q-22 asociado a los seguros con ahorro.

En tanto, los costos de administración crecen un 15,5% a doce meses, de todas formas, la eficiencia registra una leve mejora, alcanzando 12,1% al 3Q-23. El desempeño de las inversiones registra un alza anual de 24%, dado un mejor rendimiento de la renta variable nacional y extranjera, mientras que el resultado de inversiones de la cartera propia (neto de inversiones CUI) decrece un 6,5%. En suma, el resultado técnico cae 12% a doce meses, registrando \$653 mil millones, que, junto a un menor resultado conjunto de la diferencia de cambio y la reajustabilidad, más un mayor gasto por impuesto a la renta, derivan en una utilidad de \$561 mil millones, inferior en un 31,1% a lo registrado al 3Q-22.

A septiembre 2023, todas las compañías —con excepción de Save BCJ— mantienen un nivel de endeudamiento total por debajo del límite normativo (20 veces) y un PN/PE (patrimonio neto sobre patrimonio exigido) sobre 1 vez. En cuanto a los niveles del VTD, al 3Q-23, el monto de suficiencia de activos de las aseguradoras continúa mostrando una alta holgura, en comparación a lo observado previo a los cambios metodológicos.

Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros de vida, a septiembre 2023

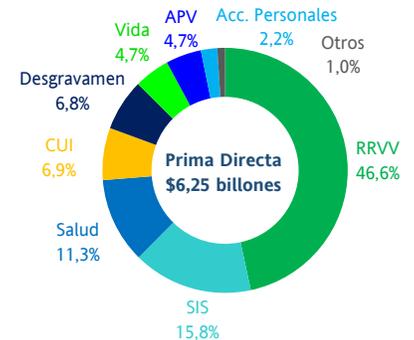


Fuente: Elaboración propia con datos CMF. No considera mutualidades. Se excluye Save BCJ.

El mercado de RRVV, al 3Q-23 registra una variación anual de 55,7%, superando los niveles previos a la contracción de este mercado, como consecuencia del aumento en las tasas de interés media de ventas —permitiéndole competir de mejor manera con el retiro programado de las AFP—, el incremento en la cantidad de nuevos pensionados, dado que en los primeros años de pandemia parte de la población decidió postergar su jubilación, la expansión del mercado asociado a la creación de la PGU y la incorporación en septiembre 2022, de la nueva cláusula de aumento temporal de pensión, que se ha posicionado como la modalidad preferida a nivel de industria.

Seguros previsionales mantienen la mayor cuota dentro del mix del mercado

Prima directa mercado, septiembre 2023



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Excluye mutualidades de carabineros y ejército

Al 3Q-23, utilidad disminuye respecto de doce meses atrás, pero se ubica sobre ejercicios completos de años anteriores

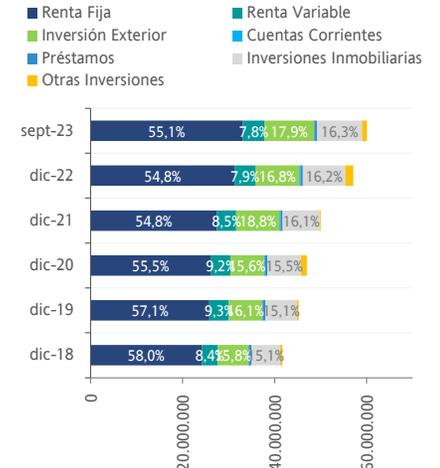
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Excluye mutualidades de carabenero y ejército

A septiembre 2023, la cartera de inversiones de la industria de seguros de vida se posiciona en torno a \$60 billones

Cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Volumen de negocios sujeto a las adjudicaciones del SIS y a la comercialización de rentas vitalicias

La compañía ha incrementado su base de ingresos durante los últimos años, manteniendo su foco en el segmento previsional

4 Life mantiene una estrategia de negocios enfocada en la comercialización de rentas vitalicias y seguros licitados, a través de participaciones en las licitaciones del SIS y de seguros de desgravamen hipotecario, línea de negocios proveniente de la fusión con Rigel. Las últimas adjudicaciones del SIS han contribuido a mantener un mayor nivel de primaje respecto del comportamiento histórico, mientras que la comercialización de rentas vitalicias continúa exhibiendo un mayor dinamismo en el ejercicio de 2023.

Desde 2018, la compañía participa activamente de las licitaciones del SIS, con el fin de generar una base de ingresos alternativa a las RRVV. La última adjudicación corresponde a una fracción de mujeres y tres de hombres, para el periodo 2022-2023, bajo el esquema de tasa de administración, a tasas más competitivas respecto de versiones anteriores, mientras que no adjudicó fracciones para el periodo de cobertura 2023-2024.

El SIS ha contribuido a alcanzar un mayor nivel de primaje, al mismo tiempo que ha aportado favorablemente a los resultados de la compañía. No obstante, se reconoce que este tipo de procesos son de naturaleza incierta, lo que genera cierta volatilidad en el volumen de ingresos. Al respecto, 4 Life cuenta con amplia experiencia en este mercado y se mantiene activo en la búsqueda de nuevas oportunidades.

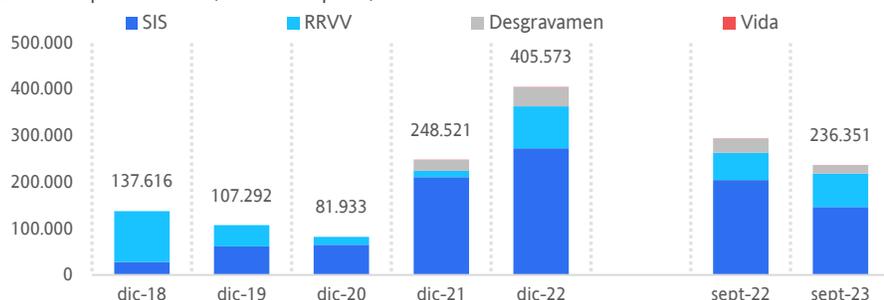
Por su parte, los seguros de desgravamen asociados a créditos hipotecarios si bien presentan una acotada participación dentro del mix de productos, han favorecido la diversificación a nivel de ingresos y han contribuido positivamente al margen de contribución. Además, la compañía se posiciona como un actor relevante a nivel de industria, manteniendo una destacada participación de mercado en este segmento.

Las ventas de rentas vitalicias de la compañía experimentaron una importante contracción entre 2019 y 2021, en respuesta a las condiciones del mercado. Sin embargo, a partir de 2022, se observa un mayor dinamismo en su comercialización, con ventas cercanas a UF 3 millones en 2023, superando lo alcanzado respecto de doce meses atrás, aunque manteniéndose inferior a lo exhibido en 2018.

Esto se explica por el aumento de las preferencias de rentas vitalicias frente al retiro programado, la que también se ha visto beneficiada por la implementación de la cláusula de aumento temporal de pensión. La compañía espera seguir creciendo en este mercado, que presenta una menor incertidumbre respecto de periodos previos, ya que aun cuando se mantiene latente una posible reforma al sistema de pensiones, la modalidad de pensión bajo renta vitalicia se posiciona favorablemente de cara a una posible transformación de la industria de pensiones.

A septiembre 2023, menor primaje del SIS y desgravamen es parcialmente compensado por la mayor comercialización de rentas vitalicias

Evolución prima directa (millones de pesos)



Nota: Desgravamen se incorpora a los resultados a partir del 2Q-21.

Fuente: elaboración propia con datos CMF

LA COMPAÑÍA

4 Life Seguros de Vida S.A., nace el año 2014 bajo el nombre de BTG Pactual Seguros de Vida. En febrero de 2020 pasa a ser propiedad de DT Rigel S.A., con un 100% de la participación

A su vez, DT Rigel S.A. es una sociedad controlada por una rama de la familia Del Río, grupo empresarial chileno con participaciones en la industria del retail, inmobiliaria y automotriz.

En 2021, el nuevo controlador fusionó la compañía con su otra aseguradora, Rigel SV S.A., y desde abril de 2021, la empresa opera como una sola bajo el nombre de 4 Life SV.

Se destaca la amplia experiencia en el sector financiero de la alta dirección y principales ejecutivos de la compañía. Así como también la adecuada integración de las aseguradoras, en términos operativos, estratégicos y organizacionales.

DIRECTORIO

Felipe del Río G.	Presidente
Edmundo Hermosilla H.	Vicepresidente
Elisa Del Río E.	Director
José Santomingo M.	Director
Andrés Sanfuentes A.	Director
Carlos Budnevich L.	Director
Víctor Pucci L.	Director

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Se observa un incremento en las ventas de RRVV en los últimos dos años, pero niveles se mantienen bajo lo observado en 2018

Ventas RRVV (prima única, MUF) y participación de mercado (eje der.)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

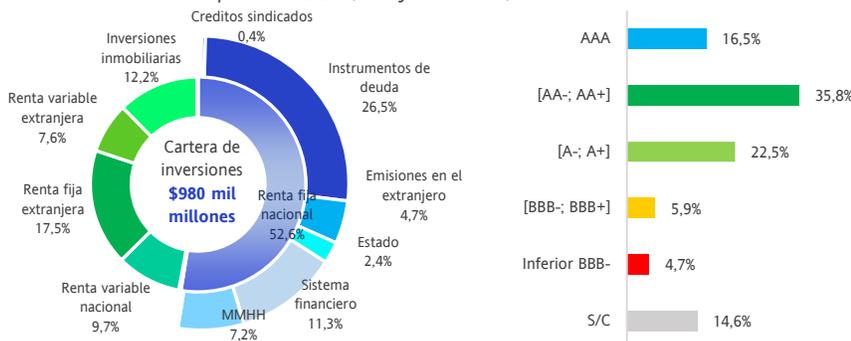
Última línea altamente influenciada por desempeño financiero y resultado técnico del SIS

Cartera de inversiones diversificada y con perfil de riesgo conservador

Las inversiones mantienen un perfil conservador, consistente con sus líneas de negocios, con un portafolio orientado al largo plazo, que permita un adecuado calce con las obligaciones de rentas vitalicias, junto a una cartera de corto plazo coherente con los pasivos derivados del SIS y desgravamen. De esta manera, el mix de inversiones se focaliza en instrumentos de renta fija local de destacada calificación crediticia. Al 3Q-23, el stock de inversiones crece 14% en el comparativo anual, impulsado esencialmente por la renta fija extranjera.

Portafolio de inversiones con foco en renta fija nacional de instrumentos de destacada clasificación

Cartera de inversiones a septiembre 2023 (excluye derivados)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

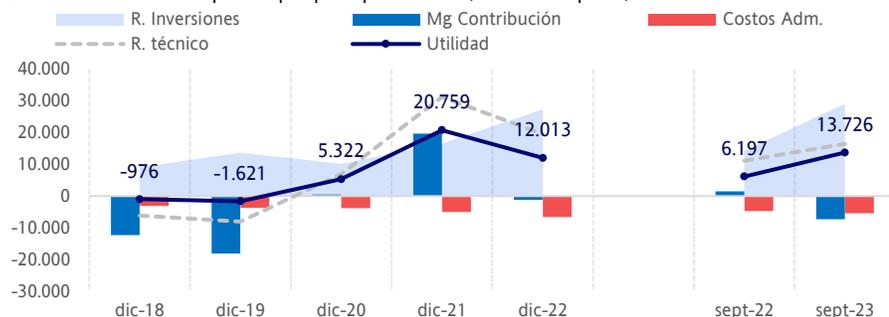
Margen ha evolucionado acorde con la actividad de rentas vitalicias y el desempeño del SIS, junto a la contribución favorable de desgravamen

La compañía, al estar concentrada en el negocio previsional, presenta un margen de contribución que se mueve según las ventas de RRVV y el desempeño del SIS. Las adjudicaciones del SIS durante los últimos años —bajo el esquema de tasa de administración— han impactado positivamente en el margen de contribución, no obstante, conforme ha incrementado la competencia del mercado, ha disminuido su aporte respecto del peak registrado en 2020. Por su parte, desgravamen ha contribuido positivamente al desempeño técnico.

Dada la naturaleza de su negocio, los resultados se sustentan en el desempeño de las inversiones, rendimiento que presenta una evolución favorable, tras la disminución observada en 2020. Al 3Q-23, la última línea¹ supera todo lo alcanzado en 2022, manteniendo un desempeño superior respecto al comportamiento histórico, apalancado en el crecimiento del resultado de inversiones —explicado en mayor medida por la renta fija nacional y extranjera—, sumado a menores pérdidas por reajustabilidad.

La aseguradora ha logrado generar utilidades consistentemente en los últimos años

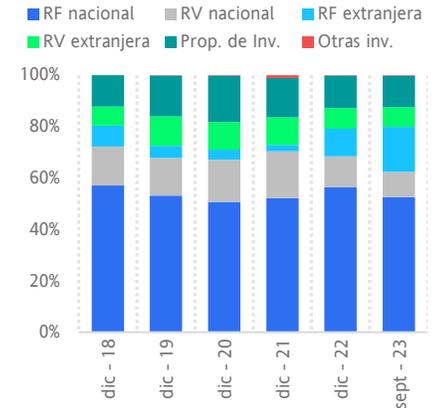
Evolución de utilidad explicada por principales líneas (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Se observa una mayor participación de la renta fija extranjera a septiembre 2023

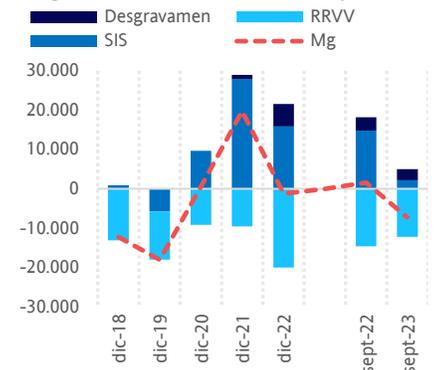
Composición inversiones (excluye derivados)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desempeño del SIS disminuye al 3Q-23, ante la mayor competitividad en las licitaciones

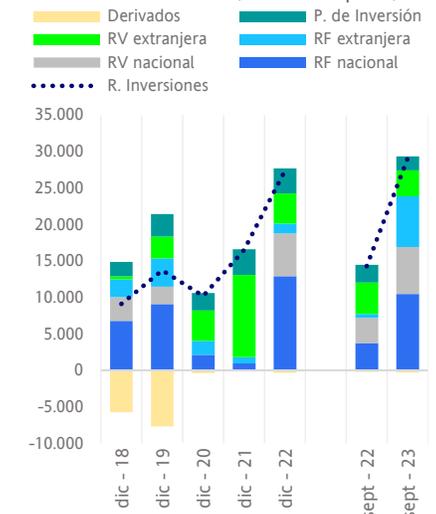
Margen de contribución (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado de inversiones se ve favorecido por el mejor desempeño de la renta fija

Resultado de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicadores de solvencia mantienen una destacada holgura respecto a los límites regulatorios

Rentabilidad de las inversiones ha mejorado en los últimos años

Acorde con el perfil conservador de la compañía, el desempeño de las inversiones se ha posicionado por debajo de lo alcanzado por el mercado dentro de la ventana de análisis. No obstante, en los últimos años esta brecha ha disminuido, debido al mayor desempeño de las inversiones, registrando a septiembre 2023, un indicador de 4,4%.

Nivel de eficiencia permanece mejor que sus pares

A lo largo de los años la eficiencia de la compañía —medido como costos de administración sobre prima directa— se ha posicionado muy favorable respecto del mercado de RRVV. Luego de verse levemente afectado por la contracción en las ventas de rentas vitalicias —en línea con la industria— el indicador evidenció una mejora impulsada por el aumento del volumen del negocio, atribuible al SIS. A septiembre 2023, el indicador presenta un leve incremento respecto a lo registrado al cierre de 2022, manteniendo una mejor eficiencia que la mayoría de las compañías que participan del mercado de rentas vitalicias.

Holgura exhibida por los indicadores de solvencia permite a la compañía seguir expandiendo su negocio sustentablemente

Al ser una compañía con foco en el segmento previsional, los requerimientos de capital de 4 Life están directamente ligados al incremento en su volumen de RRVV y adjudicaciones del SIS. Producto de lo anterior, se observa un aumento en los niveles de endeudamiento y una caída en la holgura patrimonial a medida que la compañía logra crecer en este negocio.

La compañía ha fortalecido su base patrimonial a partir de inyecciones de capital —cuyo último aumento de capital fue en 2021 por \$17.748 millones, mecanismo por el cual se llevó a cabo la absorción de Rigel— y el robustecimiento de los resultados obtenidos durante los últimos años. Junto a ello, la compañía históricamente ha mantenido buenos niveles de cobertura patrimonial, reflejado en un indicador de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo superior al promedio de compañías que comercializan rentas vitalicias, registrando 2,07 veces a septiembre 2023.

Por su parte, el endeudamiento presenta un incremento a partir del 3Q-22, atribuible a las obligaciones del SIS y el mayor dinamismo en las ventas de rentas vitalicias. Pese a ello, el indicador se ha mantenido bajo las diez veces, inferior a lo evidenciado por sus pares. A septiembre 2023, el indicador alcanza 8,7 veces, por lo que compañía cuenta con holgura para seguir expandiendo su negocio sin recurrir a inyecciones de capital, en un escenario de mayor apetito en la comercialización de rentas vitalicias.

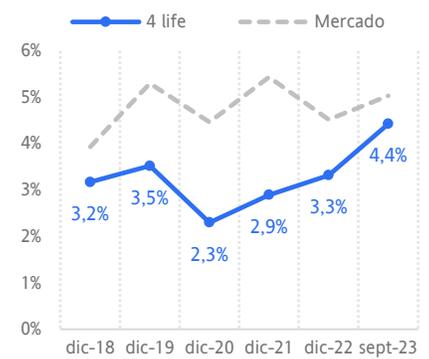
Superávit de inversiones mantiene una mayor holgura en relación a lo exhibido en años anteriores

Evolución indicadores de solvencia (millones de pesos)



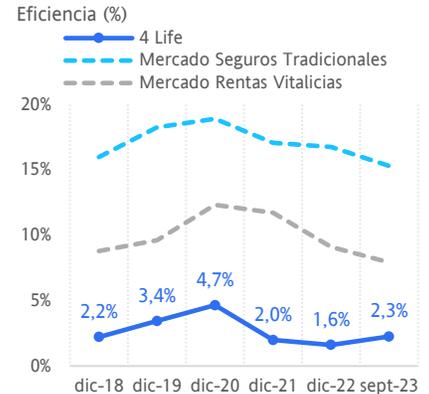
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Producto de inversiones muestra una mejora, luego de la caída registrada al cierre de 2020



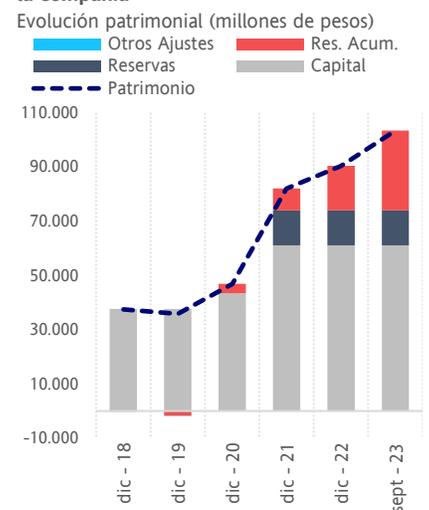
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Eficiencia mantiene una brecha positiva respecto a la industria de rentas vitalicias



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Fusión y resultados favorables de los últimos años han robustecido la base patrimonial de la compañía



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evolución Rating

Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Sep-20	A+	Positiva	Primera clasificación
Abr-21	AA-	Estable	Alza de clasificación
Abr-22	AA-	Estable	Reseña anual de clasificación
Feb-23	AA-	Estable	Reseña anual de clasificación
Feb-24	AA-	Estable	Reseña anual de clasificación

CATEGORÍA AA

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

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría AA

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic - 18	dic - 19	dic - 20	dic - 21	dic - 22	sept - 22	sept - 23
Total Activo	374.235	444.349	480.888	714.907	988.896	941.470	1.023.384
Total Inversiones Financieras	311.016	351.934	376.678	559.960	797.855	744.638	864.901
Total Inversiones Inmobiliarias	43.397	66.108	81.978	101.042	113.957	111.933	119.258
Total Cuentas De Seguros	15.366	20.301	15.189	42.065	58.281	66.598	18.656
Otros Activos	4.455	6.006	7.043	11.839	18.803	18.301	20.569
Total Pasivo	336.802	408.524	434.018	632.825	898.483	853.184	919.942
Reservas Técnicas	326.237	403.272	428.752	581.982	812.758	748.161	839.987
Reserva Seguros Previsionales	326.237	401.916	428.752	558.543	782.540	718.393	817.316
Otros Pasivos	3.812	2.222	3.119	6.358	13.042	11.726	7.106
Total Patrimonio	37.432	35.824	46.870	82.082	90.413	88.286	103.443
Capital Pagado	37.658	37.658	43.372	61.120	61.120	61.120	61.120
Resultados Acumulados	-225	-1.739	3.583	8.146	16.456	14.343	29.459
Margen De Contribución	-12.241	-18.056	526	19.709	-1.227	1.549	-7.296
Prima Retenida	132.139	95.437	74.204	237.940	389.253	282.196	229.920
Prima Directa	137.616	107.292	81.933	248.521	405.573	294.260	236.351
Variación de Reservas Técnicas	0	-904	920	-659	1.025	-58	-40
Costo De Siniestros	-21.972	-54.415	-48.063	-191.470	-276.662	-204.232	-149.620
Costo de Rentas	-120.857	-57.428	-25.885	-23.311	-109.690	-72.839	-83.630
Resultado De Intermediación	-1.551	-745	-120	-1.365	-3.184	-2.131	-2.275
Costos De Administración	-3.064	-3.693	-3.811	-4.948	-6.585	-4.675	-5.342
Resultado De Inversiones	9.131	13.729	10.207	16.479	27.351	14.264	29.071
Resultado Técnico De Seguros	-6.174	-8.020	6.923	31.240	19.539	11.139	16.433
Total Resultado Del Periodo	-976	-1.621	5.322	20.759	12.013	6.197	13.726
Costos de Administración/Prima Directa	2,2%	3,4%	4,7%	2,0%	1,6%	1,6%	2,3%
Producto de Inversiones	3,2%	3,5%	2,3%	2,9%	3,3%	2,1%	4,4%
Endeudamiento	8,9x	11,23x	9,18x	7,44x	9,81x	9,4x	8,68x
Pat. Neto/Exigido	2,23x	1,78x	2,17x	2,14x	1,52x	1,3x	2,07x

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

¹ Resultados de la compañía al cierre de 2021, solo incluyen nueve meses de operación consolidada. Los resultados del primer trimestre 2021 obtenido por RIGEL se llevaron contra patrimonio.

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

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.