



## ACCIÓN DE RATING

9 de abril, 2021

Alza de clasificación

### RATINGS

#### 4 Life Seguros de Vida S.A.

|                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| Obligaciones compañías de seguros | AA-       |
| Tendencia                         | Estable   |
| Estados Financieros               | 4Q - 2020 |

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](mailto:floyola@icrchile.cl)

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209  
Jefe Área Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

Mario Estrella +56 2 2896 8217  
Analista de Instituciones Financieras  
[mestrella@icrchile.cl](mailto:mestrella@icrchile.cl)

Simón Miranda +56 2 2896 8219  
Analista de Instituciones Financieras  
[smiranda@icrchile.cl](mailto:smiranda@icrchile.cl)

## 4 Life Seguros de Vida S.A.

### Informe de alza de clasificación de riesgo

**ICR sube la clasificación de las obligaciones de seguro de 4 Life Seguros de Vida S.A. desde A+ hasta AA- y cambia su tendencia desde Positiva hasta Estable. Los fundamentos del rating son los siguientes:**

A raíz de la absorción de [Rigel Seguros de Vida](#), ICR estima que la compañía podrá contar con un mayor volumen de negocio compuesto por un mix de servicios más diversificado, al complementar sus productos previsionales con los Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) y desgravamen ofrecidos por la aseguradora absorbida, lo que potenciaría su posición competitiva y diversificación de ingresos. Además, la adquisición de Rigel otorgará a la compañía una holgura patrimonial que le permitirá seguir expandiendo su negocio sin la necesidad de inyecciones de capital por parte del controlador, el cual cuenta con alta experiencia en el sector.

**Fusión favorecerá la posición competitiva de la compañía con la expansión del volumen de negocio y un mix de productos más diversificado.** 4 Life Seguros de Vida tiene un especial foco en el ámbito previsional, principalmente en la venta de Rentas Vitalicias (RRVV) y SIS. Junto con Rigel, el cual también cuenta con este último producto, se adjudicaron en total tres fracciones de mujeres y una de hombres durante la licitación de 2020, lo cual ayudaría a mejorar su posición competitiva en este mercado. Además, al incorporar el negocio de desgravamen, la compañía podrá no solo expandir sino también diversificar los flujos percibidos por prima directa y la naturaleza de los riesgos a los que se expone.

**Política de inversiones mantendrá su perfil conservador con alta participación de renta fija, adecuándose a su estrategia de negocio actual.** El proceso de fusión implicó actualizar las políticas de inversiones, las cuales mantendrán su perfil conservador, con alta incidencia de la renta fija local y enfocada en generar spread para cumplir con las obligaciones de largo plazo generadas principalmente por su negocio previsional.

**Incorporación del negocio de desgravamen y nuevo formato del SIS favorecerá los márgenes.** Al operar principalmente en el negocio previsional, la última línea de la compañía depende primordialmente del desempeño de la cartera de inversiones. Sin embargo, la incorporación de los seguros de desgravamen otorgará mayor estabilidad a los flujos al igual que el nuevo formato de los contratos SIS, donde las compañías estarían expuestas a una menor volatilidad en sus márgenes. Cabe destacar, que 4 Life cerró el 2020 con un producto de inversiones en terreno positivo (2,3%) y utilidades históricas de MM\$5.322.

**Situación patrimonial se verá favorecida por la fusión, lo que le permitirá seguir expandiendo su negocio de manera sustentable.** Al cierre de 2020, 4 Life presenta un endeudamiento de 9,2 veces y un ratio de patrimonio de 2,18 veces. ICR estima que la absorción de Rigel vía aumento de capital, otorgará a la compañía mayor holgura patrimonial con un endeudamiento estimado en 5,5 veces. Esto permitirá continuar con la expansión del volumen de negocio sin la necesidad de inyecciones adicionales de capital por parte del controlador. Con respecto a este último, ICR considera que cuenta con alta experiencia en el sector en vista de estar en el mercado asegurador desde 2010, año de constitución de Rigel.

### 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 garanticen 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 34 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

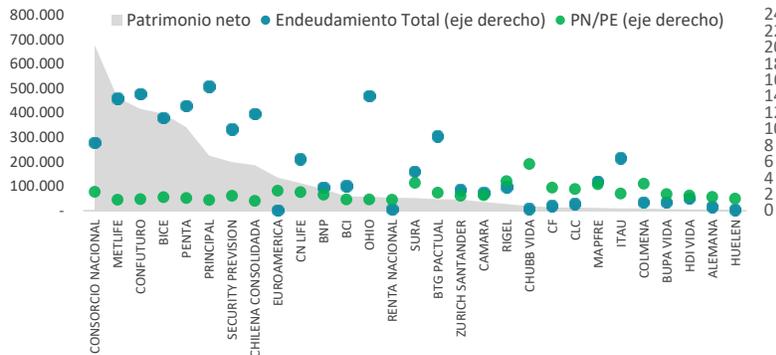
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado \$4,68 billones a diciembre de 2020 lo que implicó una disminución del 24,3% respecto al mismo periodo del 2019, por el menor nivel de ventas de rentas vitalicias y desgravamen de consumo, compensado en parte por el mayor nivel alcanzado por el SIS y los seguros CUI.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de \$565.346 millones al 4Q-2020, resultado superior al obtenido al mismo periodo 2019 en un 78,3%, explicado principalmente por un menor costo de rentas y los costos de siniestros, lo que compensa el menor ingreso en primas y en el resultado de inversiones.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, a diciembre 2020 alcanzaron un monto total de \$47 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (55,5%) -principalmente bonos corporativos (30,1%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (9,6%)-, seguido de inversiones en el exterior (15,6%) e inversiones inmobiliarias (15,5%). Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de 4,4% al cierre de 2020, inferior al 5,0% del 4Q-2019.

En los indicadores de solvencia a diciembre 2020, se destaca que todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (20 veces) y respecto al PN/PE (patrimonio neto sobre patrimonio exigido), mantienen el indicador sobre 1 (veces). El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio fue 13,2%, superior a lo obtenido en igual periodo 2019 (8,0%).

Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros vida, diciembre 2020

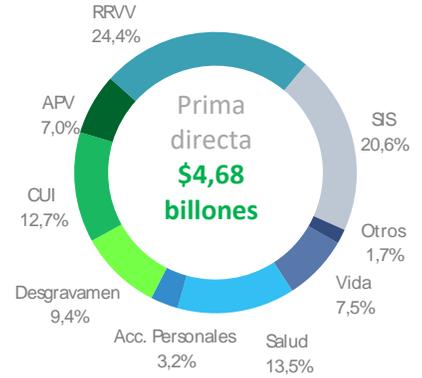


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Con relación al escenario actual, la expansión del virus COVID-19 ha generado efectos significativos en las economías mundiales, donde Chile y el [mercado de los seguros de vida](#) no son la excepción. Principalmente, el menor dinamismo económico ha tenido efectos tanto en la demanda como en la oferta de seguros, existiendo un efecto heterogéneo en la siniestralidad de cada producto. Adicionalmente, la volatilidad en el mercado, han generado un impacto en el mercado, con consecuencias en el resultado de inversiones de las aseguradoras. Se destacan las medidas implementadas por las compañías en su continuidad operativa.

Pool de productos seguros de vida

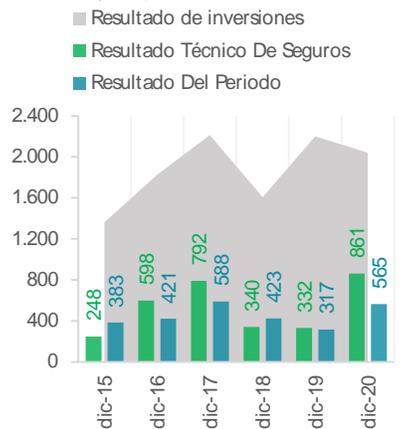
Prima directa mercado, diciembre 2020



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultado favorable del periodo por menores costos de rentas y costos de siniestros

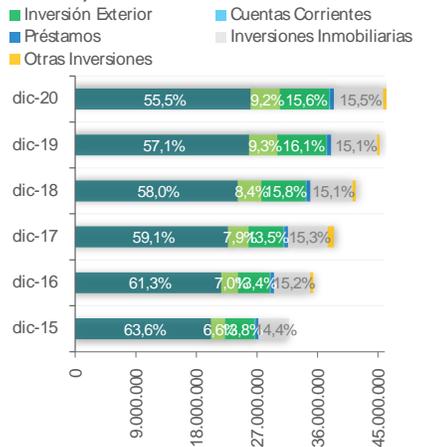
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior e inmobiliarias y menor exposición en renta variable

Evolución cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Mayor volumen y diversificación de negocio con alta participación de las adjudicaciones de SIS

**Prima directa sintió la caída de RRVV en 2020, aunque nuevas adjudicaciones del SIS y negocios adquiridos de Rigel robustecerían los ingresos en 2021**

4 Life es una compañía que basa su negocio en productos previsionales (RRVV y SIS). No obstante, con la absorción de Rigel SV, se suman los seguros de desgravamen al pool de productos.

La compañía comercializa SIS desde 2018 con el fin de generar una base de ingresos alternativa a las RRVV, la cual obtiene a través de licitaciones públicas, siendo la última el concurso para el periodo 2020-2022, donde 4 Life se adjudicó dos fracciones de mujeres y se suman a las dos fracciones provenientes de Rigel (una de mujeres y otra de hombres) robusteciendo el flujo de ingresos para los próximos períodos.

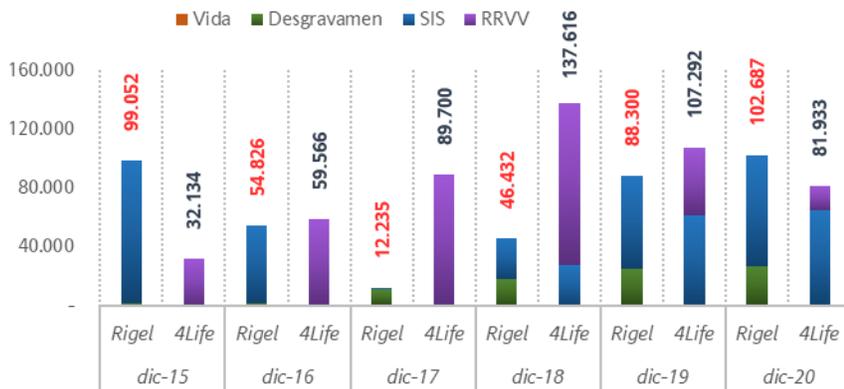
Bajo esta misma línea, la comercialización de seguros de desgravamen ayudaría a diversificar no solo los ingresos sino también la naturaleza de los riesgos a los que se expone la compañía. Este negocio cerró el 2020 con un volumen de prima directa de \$25.957 millones, un 25,3% de la prima total de Rigel.

Ante la significativa caída de la actividad en las RRVV a nivel de industria, ICR evalúa positivamente la suma del desgravamen y mayor participación del SIS, considerando además que este último, ha incorporado nuevos formatos a los contratos que expondrían a las aseguradoras a menores volatilidades a través de un sistema de prima por administración otorgando más estabilidad a sus márgenes.

De esta forma, en 2020 la prima directa alcanzó los \$81.933 millones, lo que representa una caída de 23,6% con respecto a 2019, explicado principalmente por la pérdida de competitividad del negocio de las RRVV. No obstante, el negocio de Rigel se incrementó en un 16,3% gracias al SIS, lo cual sugiere que 4 Life podrá compensar la caída de las RRVV, sin embargo, su volumen de negocio está sujeto a su capacidad de adjudicar fracciones en las próximas versiones.

Desde 2019, ambas compañías aumentaron la participación del SIS en sus carteras de productos en desmedro de las RRVV en el caso de 4 Life

Evolución prima directa de 4 Life y Rigel (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

### Absorción de Rigel complementarían los productos de 4 Life, favoreciendo su estrategia comercial y posición competitiva

Con la fusión, 4 Life ostentaría una mejor posición competitiva en el mercado, gracias a un mayor volumen de prima y un mix de líneas de negocio más diversificado. Dado que ambas compañías tienen productos y mercados objetivos similares, ICR estima que la fusión está en línea con el enfoque estratégico de la aseguradora, existiendo complementariedad de ambas carteras de productos.

Además, la administración viene realizando sus reuniones, comités y políticas tomando en consideración a la compañía adquirida previo a la fusión.

## LA COMPAÑÍA

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

A su vez DT Rigel S.A. es una empresa del holding Dercorp presente en rubros como el retail, automotriz e inmobiliario. Entre las principales compañías en las cuales posee participación se encuentra Falabella y Derco.

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.

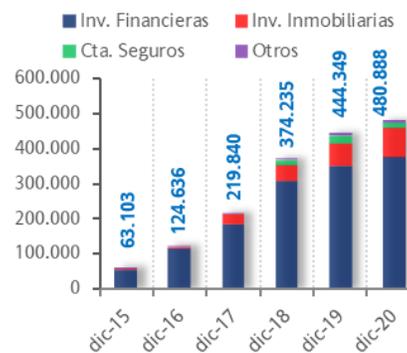
## DIRECTORIO

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Elisa del Rio E.      | Presidenta     |
| Felipe del Rio G.     | Vicepresidente |
| Guillermo Le Fort V.  | Director       |
| Edmundo Hermosilla H. | Director       |
| Andrés Sanfuentes A.  | Director       |
| José Santomingo M.    | Director       |
| Víctor Pucci L.       | Director       |

Fuente: CMF

### A lo largo de los años, la aseguradora muestra un incremento en el tamaño de inversiones financieras

Composición de activos (millones de pesos)



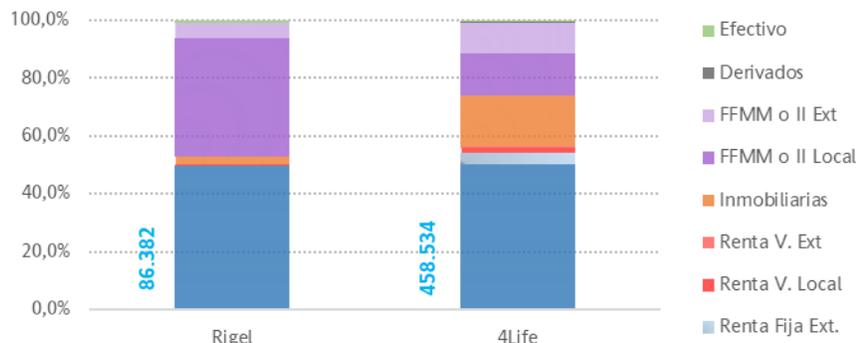
Fuente: CMF

### Resultado de la compañía está altamente influenciado por desempeño financiero y resultado técnico del SIS

Compañía tiene un perfil de inversiones conservador concentrado en renta fija nacional, lo cual no cambiaría ante la absorción de la cartera de Rigel

La aseguradora históricamente ha presentado una cartera conservadora dada su concentración en instrumentos de renta fija local (50,2%). Por su parte, los activos provenientes de Rigel presentan una composición similar por lo que, al fusionarse, no alteraría el perfil de riesgo de la cartera consolidada.

**Ambas carteras de inversiones poseen alta incidencia de renta fija local**  
Cartera de inversiones de 4 Life y Rigel (cifras en miles de millones de pesos)



Fuente: CMF

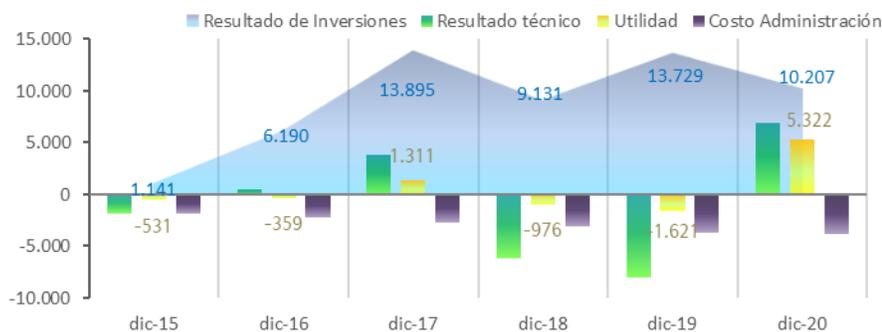
### Margen ha evolucionado según la actividad de RRVV, sin embargo, seguros de desgravamen y nuevo formato del SIS estabilizará el desempeño técnico

La compañía, al estar concentrada en el negocio previsional, presenta un margen de contribución que se mueve según la actividad del mercado de RRVV y el desempeño del SIS. Sin embargo, se estima que la comercialización de seguros de desgravamen y flujos provenientes de los contratos SIS menos volátiles (como se observó a diciembre de 2020), darán más estabilidad al margen total conforme disminuye la participación de las RRVV en el mix de productos. No obstante, el rendimiento de seguros ligados a créditos está sujeta a la reactivación económica.

Dada la naturaleza de su negocio, los resultados de la compañía se sustentan en el desempeño de las inversiones, lo cual explica el alto impacto del deterioro de los instrumentos financieros en junio de 2020 (-\$9.627 millones). No obstante, al cierre del año, se observó una notable recuperación en el resultado de inversiones ante la mayor estabilidad en el mercado financiero y cambiario que, junto a un margen de contribución favorecido por el SIS, terminaron por beneficiar significativamente la última línea con utilidades históricas de \$5.322 millones.

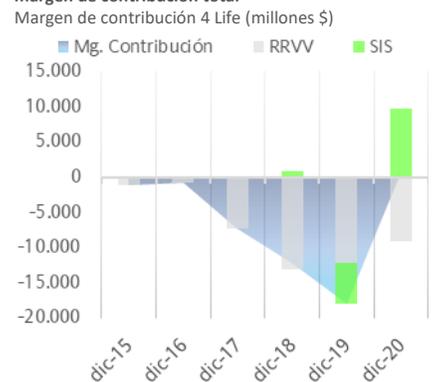
### Recuperación del resultado de inversiones y desempeño destacado del resultado técnico por los productos SIS, permitieron cerrar con utilidades históricas

Evolución de principales resultados (cifras en millones de pesos)



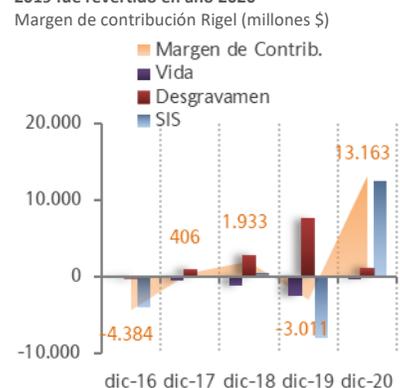
Fuente: CMF

### Desempeño del SIS favorece significativamente el margen de contribución total



Fuente: CMF

### Margen desfavorable del SIS registrado por Rigel el 2019 fue revertido en año 2020



Fuente: CMF

## Fusión favorecerá los indicadores de solvencia otorgando holgura patrimonial para crecer sustentablemente

### Producto de inversiones se recupera notablemente al cierre de 2020

Al 1Q-2020 el producto de inversiones registró una pérdida de 11,1%. Sin embargo, se observó una marcada recuperación explicada por un mejor desempeño en el mercado de renta fija local y derivados financieros con fines de cobertura cambiaria.

### Aseguradora mantiene mejores niveles de eficiencia que su benchmark

Históricamente la eficiencia de la compañía se ha movido entre 2,2%-5,7%, lo que la posiciona como una compañía con mejores niveles de eficiencia que la media de industria de RRVV. Al 4Q-2020, la aseguradora registra una eficiencia de 4,7%, manteniéndose por debajo del promedio de mercado de compañías que comercializan rentas vitalicias que registra un 12,5%.

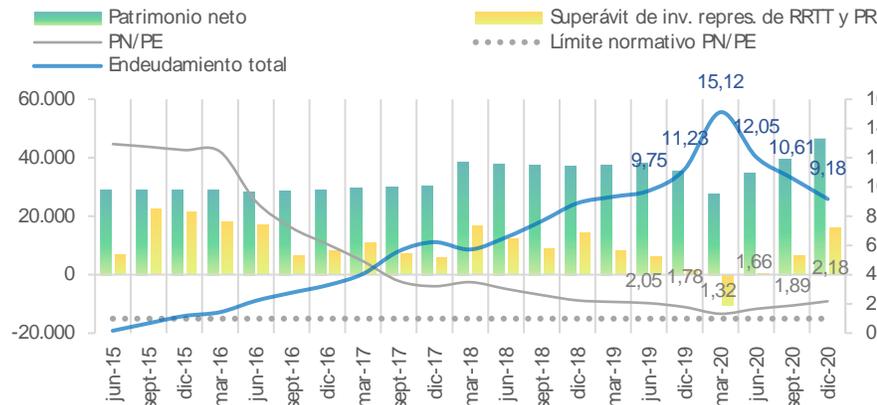
### Aumentos de capital favorecen los indicadores de solvencia y otorgan holgura patrimonial para seguir expandiendo su negocio sustentablemente

Al enfocarse en el negocio previsional, los requerimientos de capital de 4 Life están directamente ligados al incremento en su volumen de venta de RRVV y adjudicaciones del SIS. Dado lo anterior, históricamente registró un aumento en el endeudamiento total.

Sin embargo, a partir del 1Q-2020, la compañía tuvo dos aumentos de capital que quitaron presión a los indicadores. El primero, una inyección de UF 200.000, tuvo como objetivo solventar el déficit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo observado en abril de 2020, resultando en una disminución sostenida del endeudamiento, lo cual, sumado a menores requerimientos de capital ante el menor dinamismo de las RRVV, permitieron cerrar el año con un apalancamiento de 9,18 veces. El segundo aumento de \$17.748 millones, fue el mecanismo por el cual se llevó a cabo la absorción de Rigel en marzo de 2021, el cual otorgará aún más holgura a los indicadores de solvencia con un endeudamiento estimado de 5,5 veces para el cierre del ejercicio 2021.

### Tras aumento de capital durante 1Q-2020, superávit de inversiones se alinea a la normativa, y endeudamiento cae hasta 9,18 veces

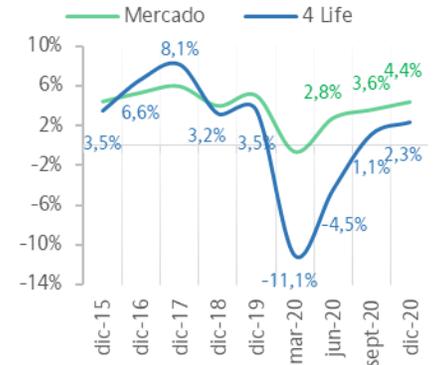
Evolución indicadores de solvencia (MM\$)



Fuente: CMF

Producto de inversiones se recupera de la fuerte caída en el 1S-20, sin embargo, se mantiene por debajo de la industria

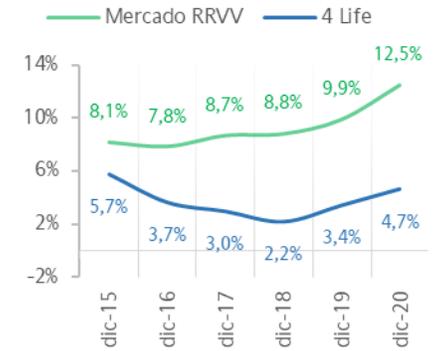
Producto de inversiones 4 Life (%)



Fuente: CMF

Eficiencia sigue posicionándose muy por debajo de sus comparables en RRVV

Eficiencia (%)



Fuente: CMF

Aumento de capital en abril de 2020 y utilidades históricas, robustecieron la base patrimonial

Evolución situación patrimonial (millones de \$)



Fuente: CMF

## Evolución Rating

| Fecha  | Rating | Tendencia | Motivo                |
|--------|--------|-----------|-----------------------|
| Sep-20 | A+     | Positiva  | Primera clasificación |
| Abr-21 | AA-    | Estable   | Alza 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-15  | dic-16  | dic-17  | dic-18   | dic-19  | dic-20  |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|
| <b>Total Activo</b>                   | 63.103  | 124.636 | 219.840 | 374.235  | 444.349 | 480.888 |
| Total Inversiones Financieras         | 58.981  | 118.519 | 185.427 | 311.016  | 351.934 | 376.678 |
| Total Inversiones Inmobiliarias       | 3.243   | 4.305   | 32.180  | 43.397   | 66.108  | 81.978  |
| Total Cuentas De Seguros              | 0       | 0       | 0       | 15.366   | 20.301  | 15.189  |
| Otros Activos                         | 879     | 1.812   | 2.233   | 4.455    | 6.006   | 7.043   |
| <b>Total Pasivo</b>                   | 34.090  | 95.487  | 189.379 | 336.802  | 408.524 | 434.018 |
| <b>Reservas Técnicas</b>              | 32.933  | 94.752  | 188.357 | 326.237  | 403.272 | 428.752 |
| <b>Reserva Seguros Previsionales</b>  | 32.933  | 94.752  | 188.357 | 326.237  | 401.916 | 428.752 |
| Otros Pasivos                         | 1.046   | 690     | 1.023   | 3.812    | 2.222   | 3.119   |
| <b>Total Patrimonio</b>               | 29.013  | 29.150  | 30.460  | 37.432   | 35.824  | 46.870  |
| Capital Pagado                        | 29.602  | 29.602  | 29.602  | 37.658   | 37.658  | 43.372  |
| <b>Resultados Acumulados</b>          | -589    | -948    | 858     | -225     | -1.739  | 3.583   |
| <b>Margen De Contribución</b>         | -1.206  | -3.572  | -7.354  | -12.241  | -18.056 | 526     |
| Prima Retenida                        | 32.134  | 59.566  | 89.700  | 132.139  | 95.437  | 74.204  |
| Prima Directa                         | 32.134  | 59.566  | 89.700  | 137.616  | 107.292 | 81.933  |
| Variación de Reservas Técnicas        | 0       | 0       | 0       | 0        | -904    | 920     |
| Costo De Siniestros                   | 0       | 0       | 0       | -21.972  | -54.415 | -48.063 |
| Costo de Rentas                       | -33.003 | -62.443 | -95.794 | -120.857 | -57.428 | -25.885 |
| Resultado De Intermediación           | -337    | -695    | -1.260  | -1.551   | -745    | -120    |
| Costos De Administración              | -1.844  | -2.178  | -2.683  | -3.064   | -3.693  | -3.811  |
| Resultado De Inversiones              | 1.141   | 6.190   | 13.895  | 9.131    | 13.729  | 10.207  |
| Resultado Técnico De Seguros          | -1.908  | 440     | 3.858   | -6.174   | -8.020  | 6.923   |
| <b>Total Resultado Del Periodo</b>    | -531    | -359    | 1.311   | -976     | -1.621  | 5.322   |
| Gasto de Administración/Prima Directa | 5,7%    | 3,7%    | 3,0%    | 2,3%     | 3,9%    | 4,7%    |
| Producto de Inversiones               | 3,5%    | 6,6%    | 8,1%    | 3,2%     | 3,5%    | 2,3%    |
| Endeudamiento                         | 1,18x   | 3,28x   | 6,23x   | 8,9x     | 11,23x  | 9,18    |
| Pat. Neto/Exigido                     | 12,54x  | 6,09x   | 3,21x   | 2,24x    | 1,78x   | 2,18x   |

Fuente: CMF

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 TANTO EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, 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, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

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

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

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

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