



## ACCIÓN DE RATING

6 de octubre, 2020

Reseña anual de clasificación

### RATINGS

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

Obligaciones compañías de seguros	A+
Tendencia	Positiva
Estados Financieros	2Q - 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 primera clasificación de riesgo

**ICR clasifica en A+ con tendencia “Positiva” las obligaciones de seguro de 4 Life Seguros de Vida.** El rating se sustenta en una posición competitiva que se ha robustecido con expansión en su volumen de negocio desde el inicio de sus operaciones, mientras que su estructura financiera está dotada de un portfolio de inversiones construido sobre una base diversificada de activos y una sólida base patrimonial. Por otro lado, la tendencia positiva es indicativa de nuestra proyección en sus indicadores y el robustecimiento que le otorgará la absorción de Rigel Seguros de Vida S.A en cuanto a diversificación de negocios, escala y fortaleza patrimonial, entre otros. En adición, se reconoce que el nuevo controlador cuenta con una adecuada experiencia en la industria.

4 Life Seguros de Vida se posiciona en el mercado asegurador con especial foco en el ámbito previsional, principalmente en la venta de Rentas Vitalicias (RRVV) y en la participación del Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS). La compañía se adjudicó una fracción de hombres durante la licitación de 2018, mientras que en 2020 consiguió dos fracciones de mujeres.

En los últimos años, la compañía ha expandido considerablemente su cuota de mercado en términos de activos, así como también su volumen de prima directa. Sin embargo, el menor dinamismo en la venta de RRVV durante el 2019 mermó la fase expansiva que traía durante los años previos en términos de prima directa.

Al operar principalmente en el negocio previsional, la última línea de la compañía depende primordialmente de la capacidad de generar spread de su cartera de inversiones. Otros efectos importantes a considerar se dieron durante el año 2019, donde la caída en los márgenes del SIS, producto de mayores solicitudes, terminaron por impactar el resultado del periodo, obteniendo pérdidas cercanas a los \$1.620 millones en el resultado final.

Al 2Q-2020, producto del deterioro transversal de instrumentos financieros en el mercado, la compañía exhibió una fuerte caída en el resultado de inversiones, reportando una pérdida de \$9.627 millones. Por otro lado, si bien existe una mejora en el margen del SIS alcanzando \$952 millones, la última línea registró una pérdida de \$6.574 millones.

En términos de solvencia, durante el primer trimestre la compañía presentó un déficit representativo de inversiones en reservas técnicas (RRTT) y patrimonio de riesgo (PR) negativo. No obstante, la aseguradora rápidamente regularizó la situación a través de la venta de inversiones en activos no representativos de RRTT y PR y un aumento de capital por UF 200.000, acogiéndose a la normativa impuesta por el regulador.

A junio del 2020, la compañía presenta un endeudamiento de 12,05 veces y un ratio de patrimonio de 1,66 veces, los cuales ICR estima que se verán favorecidos por la absorción de Rigel SV S.A. a través de aumento de capital de \$17.748 millones pagaderos con acciones de la aseguradora absorbida.

### 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, pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a estas, 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 36 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa estas han acumulado UF 86,13 millones a junio de 2020, lo que implicó una caída del 24,64% real respecto a 2Q-2019. Los ramos de mayor incidencia en la prima total son las rentas vitalicias, con un 31,6% dentro de la gama de productos, seguido por el SIS (16,2%), salud (13%), CUI (11,9%) y desgravamen (9,9%).

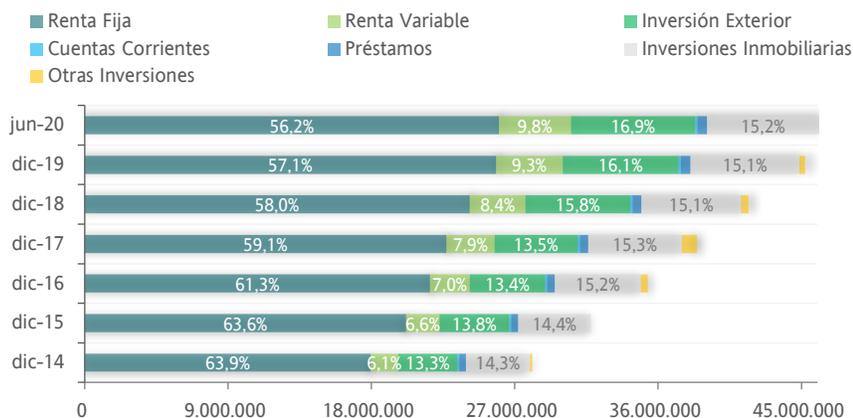
La utilidad del mercado de seguros de vida fue de UF 11,19 millones al cierre 2019, inferior a los UF 15,3 millones obtenidos a diciembre de 2018, donde si bien mejoró el resultado de inversiones, cuentas posteriores al resultado técnico terminaron mermando las utilidades. A junio de 2020, el mercado registra utilidades por UF 5,8 millones, inferior a las utilidades de UF 5,97 millones del primer semestre de 2019. Registrando así una caída del 2,8%.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio de 2020 alcanzaron un monto total de \$46,2 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (56,2%) –principalmente bonos corporativos (30,5%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (10%)–, seguido de inversiones en el exterior (16,8%) e inversiones inmobiliarias (15,2%).

Los indicadores de solvencia, a junio 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). Por otro lado, el producto de inversiones, a junio de 2020, fue un 2,8%, inferior a lo obtenido a la misma fecha del año 2019 (5,9%).

#### Desplazamiento hacia inversiones en el exterior, inmobiliarias y renta variable

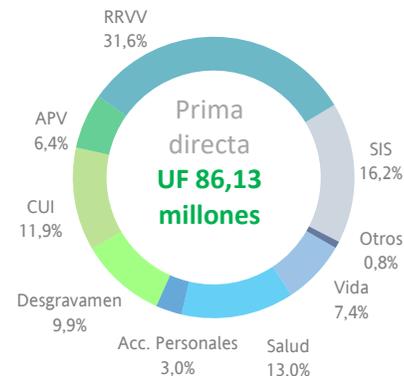
Evolución cartera de inversiones (MM\$)



Fuente: CMF

Con respecto al COVID-19, el principal impacto en las compañías de seguros de vida se ha dado a través del [Resultado de Inversiones](#) y una baja en la actividad de RRVV. Por otro lado, existe un efecto heterogéneo en la siniestralidad de cada producto, dependiendo del riesgo que cada uno suscribe.

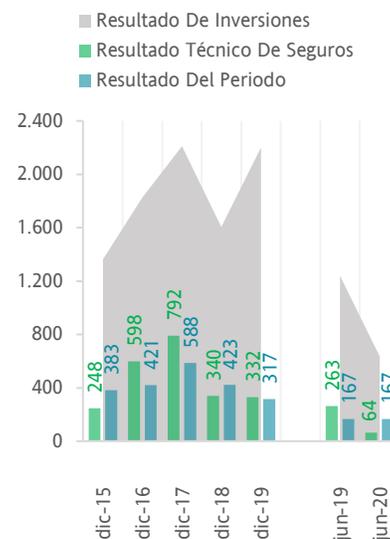
Set de productos mercado de seguros de vida  
Prima directa mercado, junio 2020



Fuente: CMF

#### Resultado altamente influenciado por producto de inversiones

Evolución resultados (miles de millones de pesos)



Fuente: CMF

## Volumen de negocio dependiente de efectos coyunturales en RRVV y adjudicaciones del SIS

### Fase expansiva de negocio se vio mermada durante el 2019 producto de una disminución en la venta de rentas vitalicias

4 Life es una compañía que opera únicamente en el negocio previsional, a través de la venta de rentas vitalicias y seguros de invalidez y sobrevivencia.

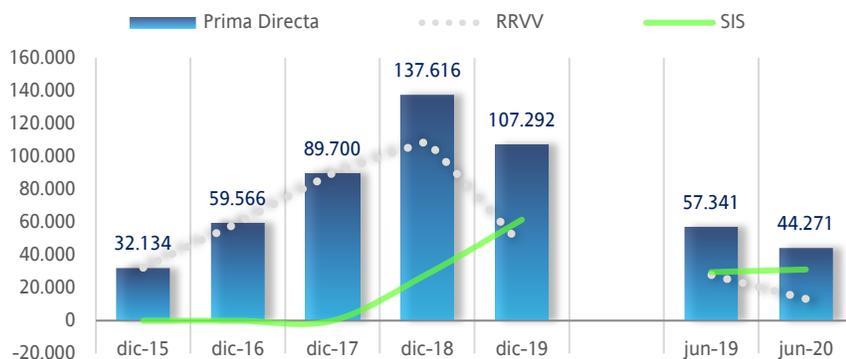
Desde el año 2018, la aseguradora comercializa SIS, logrando ese año adjudicar una fracción de hombres que le permitió generar una base de ingresos alternativa a las RRVV. Adicionalmente, para el período 2020-2022, la compañía se adjudicó dos fracciones de mujeres, lo que robustece el flujo de ingreso para los próximos períodos.

En el ejercicio 2019, los flujos percibidos por el SIS logran compensar la significativa caída de la actividad en las RRVV, explicado principalmente por la disminución de tasas de ventas a nivel de industria. Al cierre del periodo, la prima directa total registró una caída de 22% con respecto al cierre del 2018.

A junio de 2020, la prima directa alcanzó los \$44.271 millones, lo que representa una caída de 22,8% con respecto a su comparativo de 2019, explicado principalmente por un menor flujo de nuevos jubilados y una pérdida de competitividad del negocio de las RRVV ante las mejores tasas ofrecidas por las AFP en el retiro programado.

### A diciembre del 2019, producto de menores tasas a nivel de mercado, la compañía frenó la comercialización de RRVV

Evolución prima directa (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

### Absorción de Rigel otorgaría una mayor participación de mercado y diversificación de productos.

Rigel Seguros de Vida S.A (clasificada en categoría A+/Estable por ICR), es una aseguradora que comercializa seguros previsionales como SIS (adjudicándose una fracción de hombres y otra de mujeres en la última licitación) y seguros de desgravamen.

A partir de la absorción, 4 Life ostentaría una posición competitiva significativamente mayor en el mercado de seguros de vida tradicional, gracias a un mayor volumen de prima directa y una diversificación de líneas de negocio más amplia.

## 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 Dercor, ambas con presencia en diversos países de Latinoamérica.

Para 2021, el nuevo controlador fusionará la compañía con su otra aseguradora, Rigel SV S.A., bajo el nombre de 4 Life SV.

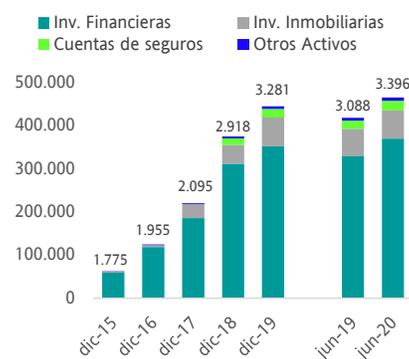
## DIRECTORIO

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

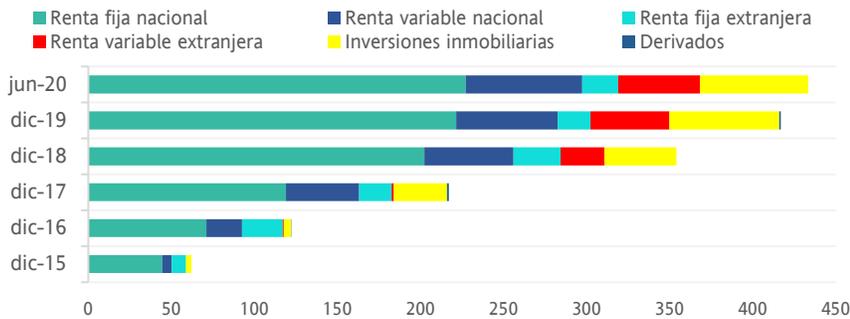
## Resultado de la compañía está altamente influenciado por desempeño financiero y resultado técnico del SIS

### Compañía presenta una cartera de inversiones conservadora, concentrada en renta fija nacional

La aseguradora, históricamente ha presentado una cartera conservadora dada su concentración en instrumentos de renta fija local. A su vez, el monto total de inversiones muestra un crecimiento acelerado, reflejado en un CAC 2015-19 de 46,63%.

### Desde el cierre de 2018, la cartera de inversiones ha exhibido un incremento en instrumentos de renta variable extranjera e inversiones inmobiliarias

Evolución cartera de inversiones (cifras en miles de millones de pesos)



Fuente: CMF

### Margen total ha evolucionado según la actividad de rentas vitalicias, y desempeño del SIS

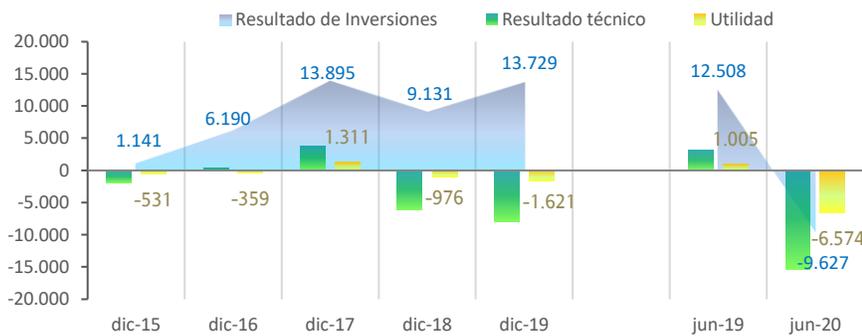
La compañía, al estar concentrada únicamente en el canal previsional, presenta un margen de contribución que se mueve según la actividad del mercado de RRVV y el desempeño del SIS.

A lo largo de los años, la trayectoria de resultados de la compañía se ha sustentado principalmente en el desempeño de las inversiones, lo cual explica el alto impacto del deterioro de los instrumentos financieros en la utilidad de junio de 2020.

Por otro lado, el SIS muestra un desempeño volátil desde su adjudicación en 2018, en donde al cierre de 2019 exhibió una pérdida de \$5.790 millones en el margen de contribución.

### Al 2Q-2020, compañía presenta una caída en el resultado técnico producto de un menor spread financiero a causa del deterioro de las inversiones financieras

Evolución de principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: CMF

Primer semestre del 2020 exhibe un impulso en el desempeño del SIS.

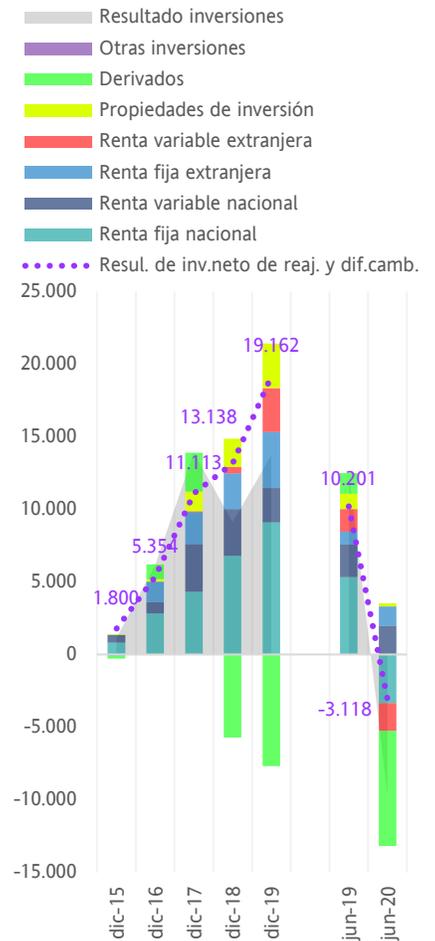
Margen de contribución No RRVV (millones \$)



Fuente: CMF

Al junio del 2020 el resultado de inversiones neto de diferencia de cambio y reajustabilidad cae en 131% con respecto al mismo período del año anterior, producto de disminuciones en derivados, renta fija nacional y renta variable extranjera.

Evolución resultado de inversiones (millones \$)



Fuente: CMF

## Aumentos de capital disminuyeron la presión sobre indicadores de solvencia

### Producto de inversiones exhibe un fuerte deterioro durante 1Q-2020

Si bien la compañía ha mantenido un producto de inversiones con un rendimiento acorde al rendimiento del mercado, durante el 1Q-2020 este registró una pérdida de 11,1%, explicada principalmente por un marcado deterioro de instrumentos de renta fija nacional, renta variable extranjera y derivados financieros con fines de cobertura.

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

Históricamente la eficiencia de la compañía se ha movido entre 2,2%-5,7% durante los cierres del 2015 al 2019, lo que la posiciona como una compañía con mejores niveles de eficiencia que la media de industria de RRVV. Al 2Q-2020, la aseguradora registra una eficiencia de 4,1%, lo que la mantiene por debajo del promedio de mercado de RRVV de 13,9%.

### Aumento de capital favorece los indicadores de solvencia, luego de un deterioro generalizado durante el primer trimestre del 2020.

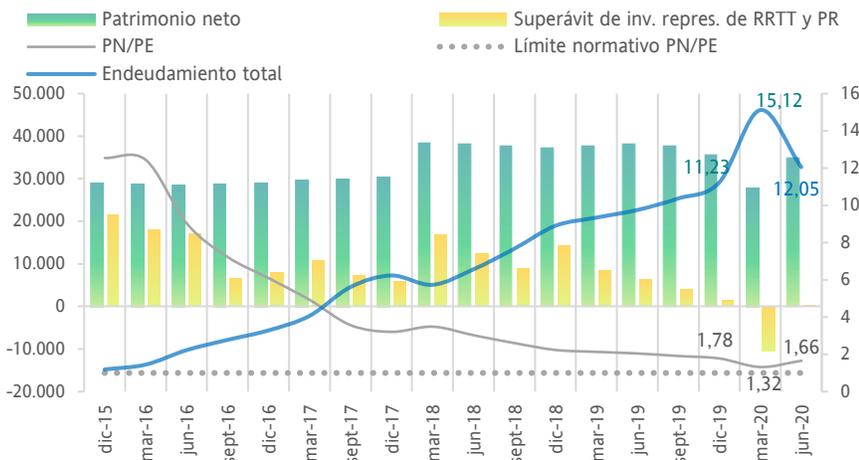
4 Life Seguros de Vida, al ser una compañía que opera exclusivamente en el negocio previsional, sus requerimientos de capital están directamente ligados al incremento en su volumen de venta de RRVV y adjudicaciones del SIS. Dado lo anterior, históricamente se exhibe un aumento en el endeudamiento total como también una caída en la ratio de patrimonio a medida que la compañía obtiene una mayor participación en este negocio.

Al cierre del 2019, el endeudamiento alcanzó las 11,23 veces, al mismo tiempo que el patrimonio de riesgo sobre patrimonio neto fue de 1,78. Dado que la compañía se encuentra en proceso de maduración y existe un proceso de fusión en curso, sus indicadores de solvencia aún no muestran una tendencia clara en el largo plazo. Sin embargo, ICR estima que, en los primeros periodos, el endeudamiento de la nueva compañía debería disminuir considerando la adecuación de capital de Rigel Seguros de Vida y que los productos que comercializa tienen menores requerimientos patrimoniales.

Si bien la aseguradora presentó un déficit durante el primer trimestre del 2020, la compañía regularizó la situación a través de un aumento de capital en abril de 2020 por UF 200.00 y venta de inversiones en activos no representativos de RRTT y PR.

### Tras aumento de capital durante 1Q-2020, superávit de inversiones se alinea a la normativa, y endeudamiento cae a 12,05 veces

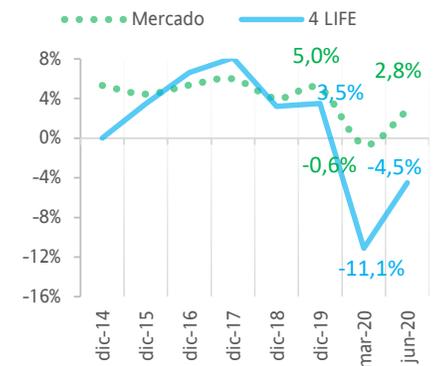
Evolución indicadores de solvencia (MM\$)



Fuente: CMF

### Al primer semestre de 2020, 4 Life muestra una caída más fuerte que la industria

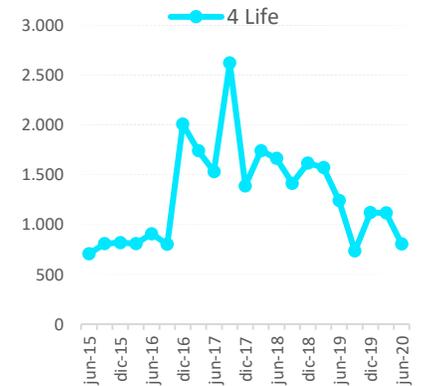
Producto de inversiones (%)



Fuente: CMF

### Compañía presenta volatilidad en el monto de suficiencia de activos

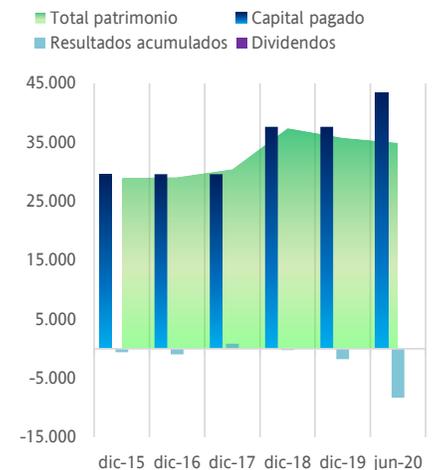
Monto de suficiencia test de suficiencia de activos (cifras en UF)



Fuente: CMF

### Base patrimonial se debilita, tras pérdida durante el segundo semestre del 2020.

Evolución situación patrimonial (cifras en millones de \$)



Fuente: CMF

## Evolución Rating

### 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 ésta 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 AA.

Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
5-oct-2020	A+	Positiva	Primera clasificación

## Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
<b>Total Activo</b>	63.103	124.636	219.840	374.235	444.349	417.556	465.006
Total Inversiones Financieras	58.981	118.519	185.427	311.016	351.934	328.314	369.460
Total Inversiones Inmobiliarias	3.243	4.305	32.180	43.397	66.108	63.896	65.140
Total Cuentas De Seguros	0	0	0	15.366	20.301	18.999	22.421
Otros Activos	879	1.812	2.233	4.455	6.006	6.347	7.984
<b>Total Pasivo</b>	34.090	95.487	189.379	336.802	408.524	379.112	430.033
<b>Reservas Técnicas</b>	32.933	94.752	188.357	326.237	403.272	368.869	419.899
<b>Reserva Seguros Previsionales</b>	32.933	94.752	188.357	326.237	401.916	367.937	419.899
Otros Pasivos	1.046	690	1.023	3.812	2.222	4.187	1.943
<b>Total Patrimonio</b>	29.013	29.150	30.460	37.432	35.824	38.444	34.973
Capital Pagado	29.602	29.602	29.602	37.658	37.658	37.658	43.372
<b>Resultados Acumulados</b>	-589	-948	858	-225	-1.739	887	-8.313
<b>Margen De Contribución</b>	-1.206	-3.572	-7.354	-12.241	-18.056	-7.581	-3.961
Prima Retenida	32.134	59.566	89.700	132.139	95.437	51.643	38.261
Prima Directa	32.134	59.566	89.700	137.616	107.292	57.341	44.271
Variación de Reservas Técnicas	0	0	0	0	-904	-345	904
Costo De Siniestros	0	0	0	-21.972	-54.415	-25.020	-24.957
Costo de Rentas	-33.003	-62.443	-95.794	-120.857	-57.428	-33.408	-17.979
Resultado De Intermediación	-337	-695	-1.260	-1.551	-745	-452	-189
Costos De Administración	-1.844	-2.178	-2.683	-3.064	-3.693	-1.839	-1.803
Resultado De Inversiones	1.141	6.190	13.895	9.131	13.729	12.508	-9.627
Resultado Técnico De Seguros	-1.908	440	3.858	-6.174	-8.020	3.088	-15.391
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	-531	-359	1.311	-976	-1.621	1.005	-6.574
Gasto de Administración/Prima Directa	5,7%	3,7%	3,0%	2,3%	3,9%	3,6%	4,7%
Producto de Inversiones	3,5%	6,6%	8,1%	3,2%	3,5%	6,7%	-4,5%
Endeudamiento	1,18x	3,28x	6,23x	8,9x	11,23x	9,75x	12,05x
Pat. Neto/Exigido	12,54x	6,09x	3,21x	2,24x	1,78x	2,05x	1,66x

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 TENER 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, DIFUNDIR, 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.