



## ACCIÓN DE RATING

8 de noviembre, 2024

Primera clasificación

### RATINGS

#### Tanner Banco Digital

Solvencia	AA-
Depósitos de largo plazo	AA-
Depósitos de corto plazo	N1+
Tendencia	Estable
Estados Financieros TSF	Junio 2024
Estados Financieros TBD	S/I

### METODOLOGÍA

[Instr. de oferta pública emitidos por bancos, filiales e instituciones financieras](#)

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

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

**Carlos Luna** +56 2 2896 8219  
Director Asociado Instituciones Financieras  
[cluna@icrchile.cl](mailto:cluna@icrchile.cl)

### INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2024 Instituciones Financieras](#)  
[Resultados abril 2024 Industria Bancaria](#)

## Tanner Banco Digital

Informe de primera clasificación

**ICR clasifica en categoría AA-/Estable la solvencia e instrumentos de deuda de largo plazo de Tanner Banco Digital y en N1+ sus instrumentos de deuda de corto plazo.**

En mayo de 2023, Tanner Servicios Financieros (TSF) anunció la intención de crear una filial bancaria, Tanner Banco Digital (TBD), basado en su trayectoria, desempeño y capacidades adquiridas, identificando oportunidades de crecimiento en la operación. Como parte del procedimiento, ya superadas las etapas de solicitud formal a la CMF, obtención de licencia provisoria y la autorización de existencia, a la fecha se está a la espera de la finalización de la visita y dictamen de la CMF, junto con la autorización de funcionamiento.

▪ **TSF es una institución líder en el mercado financiero no bancario.** TSF se destaca por su alto volumen de negocios, que le ha permitido liderar en sus principales productos, con una extensa diversificación y atomización de cartera. En calidad de colocaciones, sus principales indicadores se han ubicado favorables respecto a sus pares<sup>1</sup>, sumado al amplio nivel de resguardos que presenta. Por su parte, la estructura de financiamiento presenta una extensa diversificación, junto a un perfil de vencimientos holgadamente alineado y calzado. TSF alcanza sólidos resultados, junto a un endeudamiento acotado e indicadores de eficiencia en línea con sus comparables. Producto de la adecuación para la operación bancaria, se observa una distorsión en los indicadores desde 2023. En base a la aplicación de la metodología de Instituciones Financieras no Bancarias (IFNB) de ICR, se otorga a TSF una clasificación de AA-.

▪ **TBD se constituye como el continuador del negocio actual de TSF.** Las oportunidades y beneficios de operar como un banco constituyen el principal factor para la obtención de la licencia bancaria. En este sentido, los beneficios que se esperan con la creación de esta filial bancaria guardan relación con un crecimiento en el volumen de operaciones, la posibilidad de acceder a mayores niveles de apalancamiento, ampliar el acceso al mercado de capitales, optar al financiamiento del Banco Central de Chile y una mayor competitividad en el costo de financiamiento. En base a las proyecciones, TBD espera un crecimiento con foco en el negocio de factoring, junto a indicadores de calidad de cartera, resultados y liquidez acordes con el grupo de comparación<sup>2</sup>, sumado a un fondeo más concentrado en depósitos en los primeros años. La solvencia se ubicaría en línea con los bancos comparables, con un controlador que cuenta con claras intenciones de mantener sólidamente capitalizado al banco.

▪ **Se otorga a la solvencia del banco Support Assessment 1.** En opinión de ICR, TBD tiene una muy fuerte probabilidad de recibir respaldo externo en forma predecible y oportuna por parte de su controlador TSF, lo cual permite que el banco obtenga el mismo rating de su matriz (AA-). Una vez finalizada la transición y todos los negocios estén alojados en TBD, el rating del banco deberá explicarse por sus fundamentos propios, mientras que el rating del holding TSF se deberá fundamentar en la fortaleza del banco, el cual será su principal filial.

Respecto a las obligaciones actuales de TSF, estas se financiarán con los flujos y liquidez generados del run-off del negocio de la División Empresas junto al negocio de crédito automotriz, cuya reoriginación en el banco será en una segunda etapa. Según las estimaciones de TSF, las obligaciones estarían completamente cubiertas hasta su extinción.

La tendencia “Estable” denota las expectativas de estabilidad en los indicadores, con un traspaso ordenado de los negocios desde Tanner Servicios Financieros a Tanner Banco Digital.

## Tanner Servicios Financieros es una entidad con una sólida participación en la industria financiera no bancaria

### La sociedad es una institución líder en el mercado financiero local

Tanner Servicios Financieros es una entidad con más de 30 años de experiencia en el mercado financiero no bancario nacional, la cual, gracias a una sólida estrategia, ha liderado la industria no bancaria en términos de tamaño y rentabilidad, negocio concentrado entre los productos de factoring, créditos y servicios ofrecidos por sus filiales.

Históricamente, TSF ha contado con un directorio con amplia trayectoria en la industria, los que han establecido mecanismos de control, políticas y procedimientos, junto a una clara dirección estratégica de la compañía. Dentro de los directores se destaca la participación de Ricardo Massu y Jorge Sabag, ejecutivos con destacada experiencia en la industria, quienes han liderado TSF. Del mismo modo, la alta administración ha implementado rigurosamente sus objetivos estratégicos y está conformada por ejecutivos de experiencia en sus funciones.

TSF actualmente cuenta con procesos para evaluar y mitigar de forma razonable los riesgos que enfrenta, junto a proceso de auditoría que permiten un mayor seguimiento y control, en base a sólidas políticas y prácticas contables.

### TSF alcanza un rating de AA- según la metodología de ICR

Actualmente, TSF opera en el mercado a través de tres divisiones —empresas, automotriz y finanzas— que abordan cinco segmentos: factoring, créditos, leasing, crédito automotriz y finanzas. Los principales productos comerciales de TSF son factoring, financiamiento automotriz, préstamos corporativos, leasing financiero y servicios complementarios de intermediación de renta fija y seguros (por parte de sus filiales).

Dentro de la evaluación del riesgo del negocio de TSF se destaca la fortaleza de sus colocaciones, que posee un alto volumen de cartera, liderando sus principales negocios (factoring y financiamiento automotriz), mostrando una extensa diversificación y atomización, sin mostrar mayores concentraciones. En calidad de cartera, sus principales indicadores (índice de riesgo, morosidad y cobertura de la mora) en el periodo de plena operación, se han ubicado favorables respecto a lo observado en sus pares, destacando además por un amplio nivel de resguardos en la cartera. Por su parte, la estructura de financiamiento presenta una extensa diversificación de su fondeo. Esto, junto a una activa gestión, han permitido reducir los costos, además de suavizar el perfil de vencimientos, logrando un perfil de financiamiento muy alineado en relación a la naturaleza y plazo de los activos financiados y holgadamente calzado en cuanto a plazos entre activos y pasivos.

Respecto al riesgo financiero, históricamente TSF registra en régimen una última línea de escala relevante, apalancada en el crecimiento de sus márgenes, un control de los gastos de apoyo y de los riesgos, que le han permitido operar con una rentabilidad sobre los activos en línea con los comparables, de manera consistente, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio muestra una diferencia, producto de la amplia base patrimonial con la que opera la entidad. Este alto nivel de patrimonio le permite presentar un endeudamiento más bajo que el observado en el mercado.

En cuanto a eficiencia, TSF presenta un indicador en línea respecto a los comparables, gracias a un adecuado control de los costos y aumento de los ingresos. Desde 2023, se observa una distorsión en el volumen de cartera, indicadores de calidad de las colocaciones y resultados, producto de la adecuación de la operación para la creación de la filial bancaria.

En base a la metodología de IFNB, se otorga a TSF una clasificación de AA- en el riesgo del negocio que, en conjunto con un adecuado riesgo financiero y neutralidad en el gobierno corporativo, le permite alcanzar un rating final de AA-.

### ANTECEDENTES TSF

Tanner Servicios Financieros (TSF) es una institución financiera que nace en el año 1993 cuando los principales accionistas y controladores del entonces Banco BHIF —los grupos Massu y Said— crean Bifactoring S.A. (que cambia de nombre a Factorline desde 1999). Dentro de los hechos destacados se encuentran:

En 2004, se crea la división de financiamiento automotriz. En 2007, Grupo Massu adquiere la participación de la familia Said, convirtiéndose en el controlador de la sociedad. En el mismo año, se incorpora como accionista International Finance Corporation (IFC), con el 18% de la propiedad. En 2010, la empresa adquiere la propiedad de Gestora Tanner SpA, dueña de Tanner & Cía. Corredores de Bolsa. En 2011, la sociedad toma el nombre de Tanner Servicios Financieros S.A. En 2016, se emite el primer bono en suiza por CHF 150 millones. En 2022, se crea Nissan-Tanner Financial Services (del cual TSF posee un 49% de la propiedad), con el objetivo de financiar la adquisición de automóviles Nissan. En febrero de 2023, Grupo Massu y Jorge Sabag aumentaron su participación en la propiedad, tras la adquisición del 26,5% a Capital Group. En 2023, TSF anuncia su intención para crear una filial bancaria.

### PRINCIPALES ACCIONISTAS TSF

Grupo Massu	82,5%
Asesorías Financieras Belén 2020	9,0%
Otros (*)	8,5%

(\*) Corresponde a actuales y ex ejecutivos de Tanner

Fuente: Tanner Servicios Financieros.

Información a junio de 2024

### ADMINISTRACIÓN TSF

Fernando Zavala	Presidente
Barbara Vidaurre	Director
Luis Felipe Massu	Director
Derek Sassoon	Gte. General

Fuente: Tanner Servicios Financieros

Hasta junio de 2024, el Directorio de TSF estaba integrado por 7 miembros, con una duración de tres años, con derecho a reelección. En Junta Extraordinaria de Accionistas (JEA) de julio 2024, se acordó disminuir de 7 a 3 el número de directores, lo anterior dentro del marco de acción para la creación de filial bancaria.

### FILIALES DE TSF

Tanner Leasing S.A
Tanner Corredora de Seguros Ltda.,
Tanner Leasing Vendor Ltda.
Tanner Investments SpA
Financo S.A.
Tanner Finanzas Corporativas Ltda
Tanner Corredores de Bolsa S.A.

Fuente: Tanner Servicios Financieros

Filiales de TSF a junio de 2024.

## Tanner Banco Digital es el continuador del negocio de Tanner Servicios Financieros

### La trayectoria y desempeño de TSF sustenta la creación de la filial bancaria

Tanner Banco Digital se constituye como el continuador del negocio actual de TSF, con oportunidades de crecimiento en el volumen —con un mayor nivel de apalancamiento versus el que opera actualmente TSF—, obtención de sinergias entre productos existentes y nuevos, posibilidad de optar al financiamiento del Banco Central de Chile, mayor posicionamiento en el mercado de capitales y competitividad en el costo de fondeo. Lo anterior, sustentado en la trayectoria y desempeño demostrado por la matriz, la cual ha presentado una estructura y funcionamiento similar al observado en la banca.

TSF estima que existen espacios importantes de crecimiento en la industria —a pesar de ingresar a un mercado competitivo— con una oferta de producto enfocada en satisfacer las necesidades de clientes con menor bancarización, pymes y empresas consolidadas. La proyección de TBD contempla un foco de crecimiento en el producto de factoring, junto a indicadores de calidad de cartera, resultados y liquidez acordes con su grupo de comparación. El fondeo estará más concentrado en depósitos en los primeros años, destacándose la experiencia demostrada en emisiones de deuda en el extranjero. La solvencia de TBD se ubicaría en línea con los bancos comparables, con un controlador que presenta claras intenciones de mantener sólidamente capitalizado al banco.

### TSF robustece su operación para operar en la industria bancaria

Desde el inicio de la operación para la creación de la filial bancaria, TSF ha trabajado en la conformación y consolidación de la estructura, incorporando ejecutivos con experiencia en la industria bancaria, junto a la tecnología necesaria para adecuar la operación.

En JEA de julio 2024 se designó a cinco directores, observándose un movimiento desde TSF a TBD. En octubre de 2024, se decidió aumentar el capital en \$42 mil millones (alcanzando \$238.404 millones) operación en la cual se incorpora International Finance Corporation dentro de la propiedad de TSF, entidad que ejecutará el aumento de capital en dos fases. En la misma junta, se aprueba distribuir un dividendo de \$20.000 millones.

La creación de la filial bancaria ha permitido fortalecer la gestión, con un modelo de tres líneas de defensa, robusteciendo así el manejo de los riesgos. Además, TSF ha implementado medidas de mitigación como la limitación de líneas de financiamiento a grandes clientes, mayor constitución de garantías reales, reducción del tamaño de los financiamientos y de los plazos. Del mismo modo, la sociedad ha trabajado en una activa gestión de los pasivos, permitiendo reducir los costos de fondeo, suavizar el perfil de vencimientos y ampliar la base de tenedores de deuda, con la mirada de una eventual participación dentro del mix de depósitos del banco.

### ICR considera que el banco posee un fuerte respaldo de su matriz

En opinión de ICR, TBD cuenta con una fuerte probabilidad de recibir respaldo externo en forma predecible y oportuna por parte de su controlador TSF. Se otorga la categoría Support Assessment 1, lo cual significa que TBD alcanza la misma clasificación que su controlador TSF (AA-). La tendencia “Estable” denota las expectativas de estabilidad en los indicadores, con un traspaso ordenado de los negocios desde TSF a TBD.

Respecto a las obligaciones actuales de TSF, estas se financiarán con los flujos y liquidez generados del run-off del negocio de la División Empresas junto al negocio de crédito automotriz, cuya cartera ingresará en una segunda etapa a la operación del banco. En base a las estimaciones de la administración, las obligaciones actuales de TSF estarían completamente cubiertas con flujo recibido hasta su extinción.

En cuanto TBD aloje la totalidad del negocio, el rating del banco deberá explicarse por sus fundamentos propios, mientras que el rating el holding TSF se deberá fundamentarse en la fortaleza del banco, la cual será su principal filial.

## ANTECEDENTES TBD

Tanner Servicios Financieros anunció en mayo de 2023 la intención de crear una filial bancaria.

En agosto de 2023, TSF ingresó la solicitud formal a la CMF para la obtención de una licencia bancaria. En enero de 2024, la CMF le otorga a TSF la autorización provisional para la creación de la subsidiaria bancaria. En agosto de 2024, la CMF le otorga la autorización de existencia a Tanner Banco Digital.

En lo que resta, la sociedad se encuentra a la espera de la finalización de los procesos de visita y dictamen de la CMF, lo que culminaría con la autorización para el funcionamiento de TBD. Concluido este proceso, Tanner Banco Digital iniciará sus operaciones.

TSF se constituye como el controlador de TBD con el 99,99% de la propiedad del banco.

La operación bancaria contempla en una primera etapa el run-off de la cartera de división empresas en TSF — factoring, créditos, leasing— y su reoriginación en el banco. En una segunda etapa, se proyecta el run-off de la cartera de división automotriz en TSF y de igual forma su reoriginación en TBD. En esta etapa, también se espera el traspaso de la Corredora de bolsa y de la Corredora de seguros al banco.

## ADMINISTRACIÓN TBD

Ricardo Massu	Presidente
Jorge Sabag	Vicepresidente
Eduardo Massu	Director
Carmen Román	Director
Matías Acevedo	Director
Derek Sassoon	Gte. General

Fuente: Tanner Servicios Financieros

Con el ingreso de International Finance Corporation (IFC) a la propiedad, la institución tendrá la opción de nombrar un director en TSF o TBD.

## Enfoque del banco en soluciones financieras a sus potenciales clientes

Principales divisiones del banco en completa operación.

<b>DIVISIÓN EMPRESAS</b>
Factoring, Créditos, Boletas de garantía, Comex y Leasing Financiero
<b>DIVISIÓN FINANZAS</b>
Depósitos a plazo, Derivados, Renta fija, Foreign exchange spot y Forward
<b>DIVISIÓN AUTOMOTRIZ</b>
Crédito automotriz y Tanner Corredora de Seguros
<b>CORREDORA DE BOLSA</b>
Intermediación de renta fija y renta variable

Fuente: Tanner Servicios Financieros

**Principales drivers y aspectos a monitorear**

- La implementación del plan de negocio de la compañía no está exenta de desafíos. Por lo tanto, ICR monitoreará el nivel de cumplimiento del plan en cuanto a objetivos comerciales, adecuación a los estándares de la operación de la industria bancaria y cumplimiento normativo.
- La cartera de créditos del banco tendrá un crecimiento relevante, con una mayor preponderancia en el mix de colocaciones que el negocio financiero no bancario en el que ha operado TSF. Por lo tanto, es importante monitorear el desarrollo que tendrá esta cartera en cuanto a su perfil de riesgo, principales exposiciones y mitigantes.
- Se monitoreará la capacidad del banco de alcanzar en los próximos años su brek-even operativo, el desarrollo de eficiencia y escalabilidad del negocio, de tal forma que la entidad comience a mostrar fundamentos propios en cuanto a fortaleza financiera y sustentabilidad del negocio.
- Se monitoreará cómo se posicionará el banco dentro de la industria bancaria, teniendo en consideración los principales indicadores que dan cuenta de perfil de riesgo (índice de riesgo, morosidad, cobertura y pérdidas por riesgo), rentabilidad (ROA, ROE y eficiencia y adecuación de capital. En esa línea, es importante realizar seguimiento a cómo se desenvolverá el TBD dentro de la industria bancaria y su grupo de comparación más cercano: bancos middle-market.
- Por último, ICR monitoreará cualquier factor que sea relevante para el entorno operativo del banco o que tenga incidencia en los objetivos estratégicos, el riesgo de su segmento de negocio y sus principales exposiciones.

TANNER BANCO DIGITAL				
Fecha	Solvencia y Deuda L/P	Deuda C/P	Tendencia	Motivo
Oct-24	AA-	N1+	Estable	Primera clasificación

**Definición de categorías de clasificación**

**Categoría AA**

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La Subcategoría “-” es indicativa de una menor protección dentro de la categoría de clasificación.

**Categoría N1**

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La Subcategoría “+” es indicativa de una mayor protección dentro de la categoría de clasificación

**Categoría SA1**

Refleja una muy fuerte a buena probabilidad de respaldo externo en forma predecible y oportuna. Esto abarca el rango desde una garantía explícita hasta propiedad y control. La clasificación de riesgo estará vinculada con el garante o la matriz, pudiendo incluso ser la misma o levemente inferior.

La tendencia “Estable” denota estabilidad en sus indicadores.

<sup>1</sup> Empresas inscritas en la CMF para Factoring no bancario y Financiamiento automotriz.

<sup>2</sup> Banco Security, Banco BICE; Banco Consorcio, Banco Internacional y Banco BTG Pactual Chile.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONS TITUYEN 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 PODRIA 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 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, COMERCIALIZABILIDAD 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.