



ACCIÓN DE RATING

5 de septiembre, 2025

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Santander Consumer Finance Ltda.

Líneas y series de bonos corporativos	AAA
Líneas y series de efectos de comercio	N1+
Tendencia	Estable
Estados financieros	1Q - 2025

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

METODOLOGÍA

[Industria de instituciones financieras no bancarias](#)

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

Isabel Charlín +56 2 2896 8204
Analista Instituciones Financieras
icharlin@icrchile.cl

Santander Consumer Finance Ltda.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en categoría AAA la solvencia y líneas de bonos corporativos, y en N1+ las líneas de efectos de comercio de Santander Consumer Finance Ltda., con tendencia Estable. El rating se fundamenta en:

El soporte que recibe de su controlador, Banco Santander Chile, a través de un mayor financiamiento, desde que se constituyera como filial bancaria en 2019. La línea de crédito otorgada a Santander Consumer Finance (SCF) le permite tener una rápida fuente de financiamiento para capturar la expansión del mercado automotriz. Además, consideramos que existe una alta probabilidad de apoyo por parte del banco ante eventuales incumplimientos financieros, en vista del riesgo reputacional que surge al compartir la misma marca y del reducido tamaño de SCF en relación con los activos totales de la entidad bancaria.

Un relevante volumen de negocio, que al 1Q-25 ostenta el 27,5% del mercado en términos de cartera bruta, gracias a sus alianzas comerciales y una adecuada integración del canal online. Al primer trimestre de 2025, SCF presenta una cartera bruta de \$1,037 billones, lo que representa un aumento del 2,1% en tres meses y del 13,6% en doce meses. Estas cifras reflejan un ritmo de crecimiento expansivo tras el impacto de la pandemia y la desaceleración económica que afectaron los trimestres anteriores, ralentizando el crecimiento de la industria en un contexto de menor demanda de bienes transables debido al aumento de las tasas de interés y la inflación.

La estabilidad calidad de cartera en un contexto de crisis económica, con una mora que se mantiene en niveles mínimos y normativas más estrictas desde su constitución como filial bancaria. Al 1Q-25, la cartera registra un nivel de mora +90 días muy favorable respecto de la industria. A esto se suma que, desde su integración a la normativa bancaria como filial, el plazo de impago para castigar un crédito se estrechó a 180 días, acelerando el flujo de castigos respecto de sus pares. Estimamos que la cartera presenta una alta calidad en vista de índices de castigo por debajo de su competencia y renegociación que ha aumentado desde 2023 y se ha mantenido al 1Q-25 sobre su promedio histórico, pero presenta mitigantes como altos índices de cobertura en comparación con sus pares.

Un fondeo intensivo en financiamiento proveniente del controlador, que a la vez facilita su acceso al mercado financiero. Históricamente, el financiamiento con Banco Santander Chile ha sido relevante. Al 1Q-25 —como filial bancaria—, el 96% del fondeo proviene de financiamiento con su controlador y patrimonio. Ligado a lo último, el soporte del banco le permite mantener acceso al mercado financiero, reflejado en sus tres líneas de efectos de comercio, tres líneas de bonos corporativos vigentes y líneas de crédito autorizadas en otros bancos, además del Banco Santander.

Rentabilidad exhibe signos de recuperación tras caída producto de las condiciones económicas del mercado en 2023 y 2024. Tras la caída de la utilidad en 2024, explicada por el menor dinamismo de la actividad económica, SCF ha exhibido signos de recuperación, alcanzando al 1S-25 utilidades por \$6.450 millones, registrando un alza de 43,7% interanual. A marzo 2025, SCF ha conseguido recuperar sus indicadores de rentabilidad (ROA y ROE), alcanzando niveles cercanos a los registrados antes de la crisis económica y de la pandemia.

En un contexto de desaceleración económica, el mercado automotor y las financieras automotrices comienzan a mostrar señales de recuperación

Durante la pandemia, el mercado automotor se vio afectado por las restricciones sanitarias, sin embargo, a partir de finales de 2020 se reactivaron las ventas, debido a la reapertura parcial de la actividad económica y a los retiros de ahorros previsionales, permitiendo cerrar el 2021 con 415.581 vehículos comercializados. Aunque los retiros generaron un aumento en la demanda, las concesionarias enfrentaron déficits de stock, dadas las fricciones producidas por la pandemia, que se tradujeron en mayores costos de traslado y déficits de microchips a nivel global. Estos efectos se extendieron hasta el año 2022.

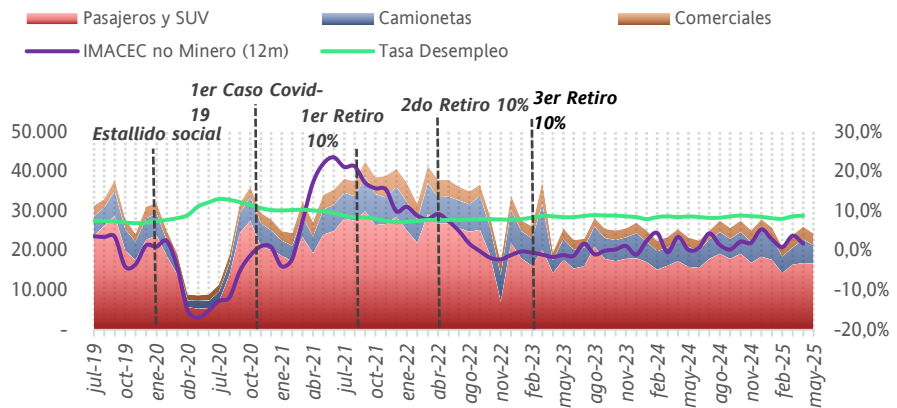
La desaceleración económica iniciada en 2022 y extendida durante 2023, 2024 y 2025 ha tenido un impacto negativo en el sector automotor. No obstante, según la ANAC, el segundo semestre de 2024 se registró un crecimiento de 3,4% en las ventas de vehículos, convirtiéndose en el mejor desempeño semestral desde fines de 2022. El año 2024 cerró con la comercialización de 302.366 unidades nuevas de vehículos livianos y medianos, lo que representó una caída interanual de 3,7%.

En julio de 2025, el mercado continúa mostrando leves señales de recuperación: las ventas aumentaron 7,3% en comparación con el mismo mes del año anterior, alcanzando 26.909 unidades, mientras que el acumulado anual creció 3%, con 172.537 unidades inscritas en los primeros siete meses. En cuanto a las financieras automotrices, el contexto económico ha llevado a un aumento en la morosidad y costos para los principales actores de la industria, situación que ha mostrado una leve mejora en los últimos periodos.

A pesar de este leve repunte, el mercado sigue enfrentando un entorno de menor dinamismo respecto a años anteriores, influido por la persistencia de la inflación, un crecimiento económico moderado y un mercado laboral ralentizado. En este contexto, ICR mantiene un monitoreo constante de los posibles efectos que el panorama macroeconómico pueda ejercer sobre el comportamiento del mercado automotor.

El volumen de ventas guarda una estrecha relación con la actividad económica

Evolución ventas de autos livianos y medianos nuevos, tasa de desocupación trimestral móvil e IMACEC no minero



Fuente: Elaboración propia. Datos ANAC, INE y BCCh

Tras constituirse como filial bancaria en 2019, la entidad pasó a ser dirigida por un Comité de Gestión, que se beneficia del soporte de su controlador a través de mayor financiamiento

En noviembre de 2019, Banco Santander-Chile adquirió el 49% de las acciones que poseía SKBergé y el 2% de participación que Banco Santander España tenía en Santander Consumer,

ANTECEDENTES SANTANDER
CONSUMER FINANCE LIMITADA

Santander Consumer opera en Chile desde 2007 con el objetivo de financiar la adquisición de vehículos por parte de personas y empresas, tanto nuevos y usados.

A partir de diciembre del 2019, Banco Santander Chile compró la participación de SKBergé, transformando a la entidad desde una sociedad anónima a una filial bancaria, cuya nueva razón social sería “Santander Consumer Finance Limitada”.

Propiedad	
Accionista	Participación
Banco Santander-Chile	51%
Banco Santander S.A.	49%

Fuente: CMF

Comité de Gestión		Cargo
Director	Oscar Gómez	VPE Auditoría/Riesgos
Director	Guillermo Sabater	VPE Intervención Ctrl
		Gestión/Controller
Director	Pedro Orellana	VPE Comercial
		Gerente General
Director	Cristián Amar	Consumer

Fuente: SCF

Administración	
Gte. General	Cristián Amar
Gte. Comercial	Christian Gajardo
Gte. Finanzas y Control de Gestión	Francisco Vidal
Gte. Operaciones	Elías Barquin
Gte. Riesgo	Daniela Saavedra
Gte. Recuperaciones	Francisco Escobedo
Gte. Legal	Catalina Grunwald

Fuente: CMF

convirtiéndose así en una compañía controlada exclusivamente por el mismo grupo empresarial. Con la operación, el directorio fue reemplazado por un Comité de Gestión, de cinco integrantes.

Estimamos que existe una alta probabilidad de apoyo por parte del banco ante eventuales incumplimientos financieros, en vista del riesgo reputacional que surge al compartir la misma marca y del reducido tamaño de SCF en relación con los activos totales de la entidad bancaria.

Clasificación de riesgo del negocio: A+

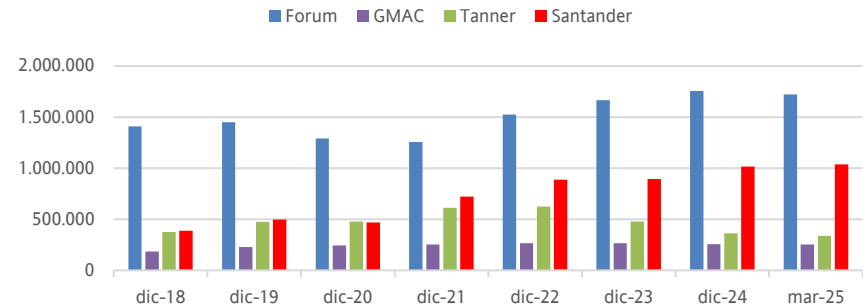
SCF exhibe crecimiento en unidades financiadas de autos usados y nuevos durante 2024 frente a un mercado ralentizado. A marzo 2025, SCF exhibe un mayor crecimiento en comparación con sus pares

En 2023, la desaceleración económica en Chile —que se ha extendido hasta 2025— ralentizó el crecimiento de la industria. A pesar de este contexto desafiante, SCF logró en 2024 colocaciones brutas por \$1,02 billones, lo que representó un incremento de 13,72% respecto al año anterior, superando ampliamente el crecimiento del sistema (6,05%).

Ese mismo año, la compañía cerró 16 acuerdos para financiar el segmento de autos usados, alcanzando 17.788 vehículos financiados y registrando un crecimiento interanual cercano al 25% en dicho segmento. Asimismo, se destaca la firma de un acuerdo con Stellantis para convertirse en opción preferente de financiamiento automotriz de Citroën y DS. Entre otros hechos relevantes, y el marco de la estrategia expansiva que lleva a cabo la compañía, se destaca que, en 2024, Santander Consumer Finance Ltda. concretó la compra en dos etapas de cartera automotriz a Mundo Crédito SpA ascendiendo en una primera etapa a \$44.557, con provisiones de \$1.820 millones. Posteriormente, con fecha 12 de julio de 2024 se concretó la segunda y última etapa de la compra incrementando la cartera de créditos de Santander Consumer en \$14.636 millones.

En paralelo, Santander Consumer Ltda., en mayo 2024, perdió el control de Bansa Santander S.A. tras cambios en acuerdos de financiamiento, debiendo excluirla de su consolidación. Posteriormente, en diciembre realizó una venta parcial de su cartera de créditos automotrices por \$22.936 millones al Fondo Activa Estrategia Automotriz IV (2% de su cartera) y constituyó provisiones adicionales de consumo por \$19.000 millones en preparación para el nuevo modelo de riesgo exigido por la CMF.

se registra crecimiento más alto en cuanto a sus competidores en términos absolutos
Colocaciones brutas (MM\$) – Industria crédito automotriz



Fuente: Elaboración propia. Datos CMF

Marcas de autos asociadas a SCF se han mantenido dentro del ranking de las más comercializadas
Posicionamiento de marcas en ventas de autos nuevos. Marcas asociadas a SCF destacadas en color negro.

	dic-24	jun-25
1°	Toyota	Toyota
2°	Hyundai	Suzuki
3°	Chevrolet	Hyundai
4°	Suzuki	Kia
5°	Kia	Chevrolet
6°	Peugeot	Peugeot
7°	Ford	Ford
8°	Gwm	Gwm
9°	Mg	Mitsubishi
10°	Mitsubishi	Changan
11°	Changan	Mazda
12°	Nissan	Chery
13°	Maxus	Mg
14°	Mazda	Citroen
15°	Chery	Maxus

SCF ha mantenido sus niveles de morosidad bajo control en escenario macroeconómico complejo

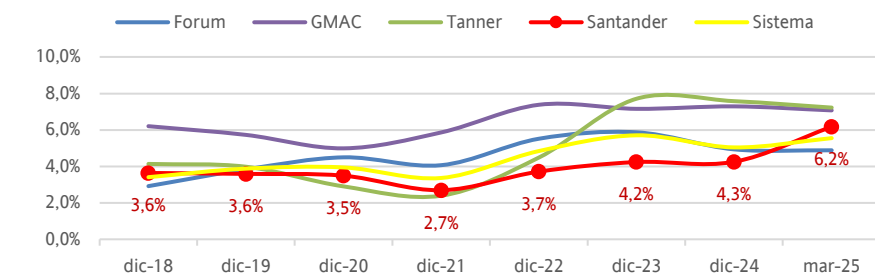
SCF exhibe señales mixtas en sus indicadores de riesgo de cartera, pero presenta mecanismos mitigadores de riesgo

Tras las inyecciones de liquidez de 2021, desde 2022 el indicador de morosidad a 90 días ha mostrado una tendencia al alza, convergiendo gradualmente hacia sus niveles históricos. No obstante, se ha mantenido por debajo del promedio de la industria, apoyado en un mejor comportamiento de pago de los clientes, en el crecimiento de la cartera y en la integración a la normativa bancaria como filial. Esta última establece un plazo de 180 días para castigar un crédito, lo que acelera el reconocimiento de castigos en comparación con sus competidores.

En los últimos años, la industria presentó altos niveles de morosidad mayor a 90 días, altamente influenciados por un escenario económico complejo, registrando 5,1% y 4,4% para los cierres de 2023 y 2024, respectivamente. Sin embargo, SCF destacó por registrar el menor indicador, con solo un 1,9% y 2,0%, en dichos periodos. A marzo de 2025, la morosidad de SCF disminuyó a 1,9%, lo que representa uno de los índices más bajos en comparación con sus competidores.

SCF registra alza de índice de riesgo desde 2022. Al 1Q25 alcanza uno de los indicadores más altos de la industria

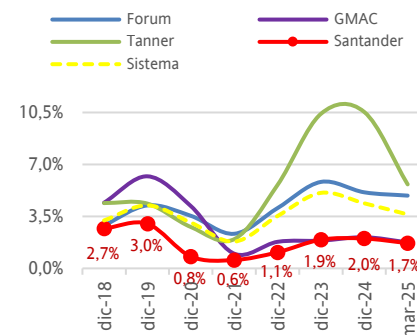
Evolución Índice de Riesgo – Industria crédito automotriz



Fuente: CMF

SCF alcanza uno de los menores índices de morosidad de la industria

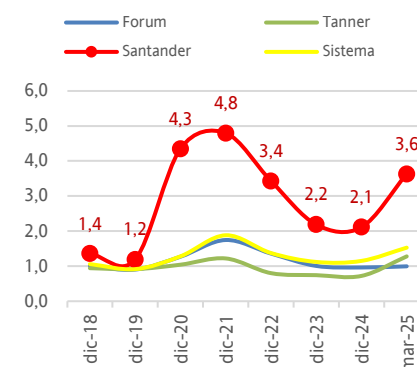
Morosidad mayor a 90 días – Industria crédito automotriz



Fuente: CMF

Nivel de cobertura se mantiene sobre el nivel de la industria al cierre de 2024 y al 1Q-2025

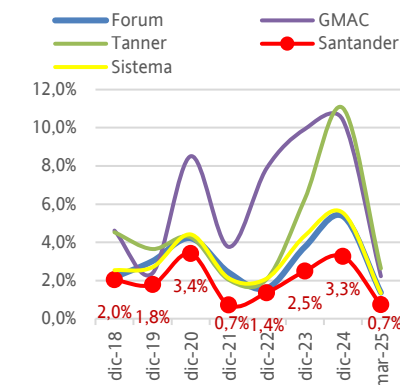
Cobertura de provisiones sobre cartera morosa mayor a 90 días – Industria crédito automotriz



Fuente: CMF

A pesar de la mayor exigencia de la política de castigos, estos se mantienen por debajo de sus pares al 1Q-2025

Índice de castigos anualizado – Industria crédito automotriz



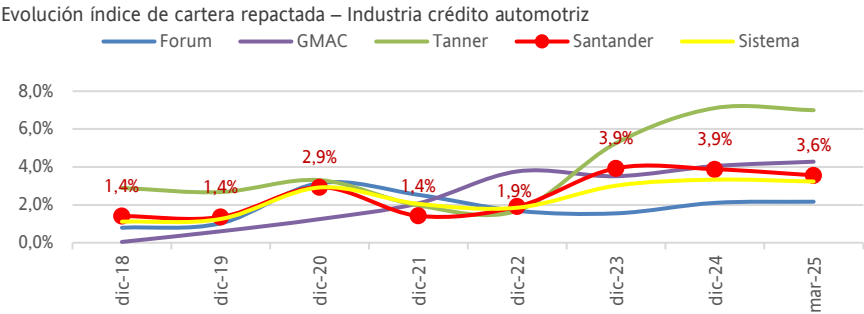
Fuente: CMF

Al 1Q25, la cartera repactada mostró una leve baja frente a diciembre 2024, pero sigue sobre su promedio histórico, mientras que los castigos permanecen menores que los de la competencia, aun con una política más exigente.

Desde 2023, la cartera repactada sufrió considerables aumentos en su indicador, alcanzando 3,9% ese año, indicador que se mantuvo al cierre de 2024 y, que a marzo 2025, muestra una leve mejora alcanzando 3,6%. Tales indicadores se han mantenido altos con respecto a su histórico debido a las condiciones locales como alta inflación y aumentos en el desempleo que ha llevado a los hogares a atrasar el pago de sus deudas ante la merma en el poder adquisitivo y alzas en los costos de vida, en desmedro de la capacidad de pago de las obligaciones financieras.

A pesar de los incrementos observados en términos de indicadores de riesgo y renegociados, el impacto en la calidad de la cartera se considera acotado. Un factor mitigante importante del deterioro es la cobertura, que se sitúa en 3,6 veces a marzo de 2025, niveles que se encuentran significativamente por encima del promedio de sus pares.

Índice de renegociados se mantienen elevados después de mínimos históricos presenciados en 2021 y 2022



Fuente: CMF

Fondeo intensivo en financiamiento proveniente de su controlador. Respaldo facilita su acceso al mercado financiero

A pesar de contar con financiamiento de su controlador, SCF mantiene acceso al mercado financiero a través de líneas de bonos, efectos de comercio y líneas bancarias en diversos bancos

Desde la toma de control de Banco Santander Chile en 2019, la línea de crédito otorgada a SCF fue ampliada y obtuvo una mayor preponderancia en el fondeo. Esto se ve reflejado en las obligaciones con empresas relacionadas, que han ido creciendo dentro del mix de pasivos y representan el 74,0% a marzo 2025.

Como mitigante a esta concentración del financiamiento, consideramos que existe una adecuada diversificación en términos de disponibilidad de fuentes, donde el soporte del banco facilita el acceso de SCF al mercado financiero para la emisión de instrumentos de deuda pública y líneas bancarias en distintos bancos.

De este modo, la compañía mantiene líneas de bonos vigentes por UF 23 millones y efectos de comercio por \$230.000 millones. No se han emitido nuevos bonos, y los efectos de comercio vigentes fueron pagados en 2022. Por lo tanto, a la fecha de este informe, las líneas inscritas están completamente disponibles.

Además, la compañía dispone de acceso a líneas de crédito autorizadas en otros bancos, lo que demuestra un apoyo significativo por parte del sistema bancario. Cuenta con líneas de crédito, cuyo uso se determina en función de la competitividad de las tasas de mercado.

La composición de los pasivos ha permitido optimizar costos financieros, especialmente tras el vencimiento del único bono corporativo en el tercer trimestre de 2020. Ante la presión de liquidez por los retiros previsionales, la compañía emitió efectos de comercio en 2020,

SCF mantiene vigentes tres líneas de bonos corporativos y tres líneas de efectos de comercio

Líneas de bonos corporativos y EECC al 29/08/24

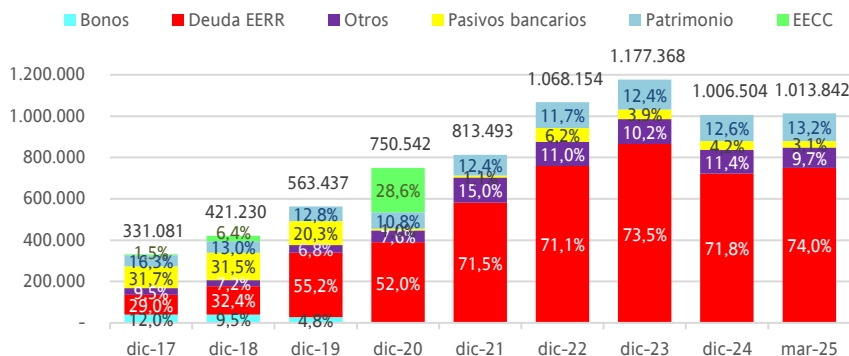
Julio 2025	Monto máximo a emitir
Línea bonos	
N° 835	UF 3.000.000
N°1034	UF 10.000.000
N°1035	UF 10.000.000
Líneas EECC	
N°120	MM\$ 30.000
N°125	MM\$ 50.000
N°138	MM\$ 150.000

Fuente: CMF

aprovechando su menor costo y atractivo para inversionistas institucionales. Sin embargo, desde mediados de 2021, la compañía ha eliminado esta deuda y se ha enfocado nuevamente en obtener financiamiento bancario, manteniendo deuda con un banco hasta marzo de 2025.

Fondeo se concentra en el financiamiento con Banco Santander

Evolución estructura de financiamiento – Santander Consumer Finance Ltd.



Fuente: CMF

Evaluación de la fortaleza financiera: Adecuada

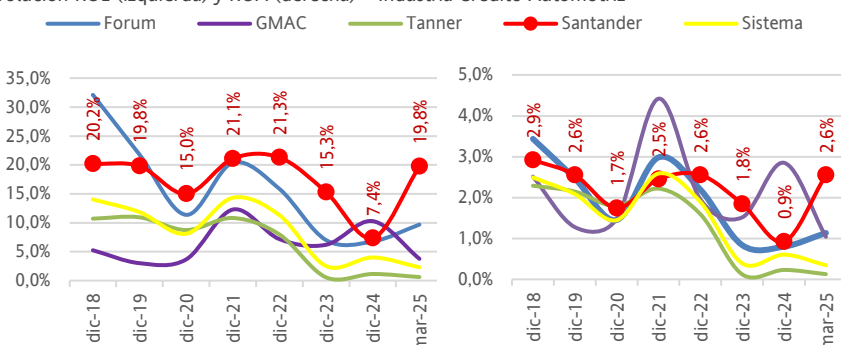
Ingresos asociados al mayor volumen de cartera permiten a la compañía fortalecer la última línea

Al cierre de 2024, las utilidades disminuyeron un 47,9% en doce meses, principalmente por el incremento en los costos por riesgo (+120,6%), mientras que los ingresos presentaron aumentos que atenuaron parcialmente este efecto (+9,23%).

No obstante, a marzo 2025, las utilidades registraron un incremento del 43,7%, impulsado por una reducción en los costos de fondeo (-31,9%) mientras los ingresos se mantuvieron estables. Esta mejora compensó los efectos adversos de los resultados fuera de explotación que registraron pérdidas por \$4.645 millones. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, estos se ven fortalecidos a marzo 2025, tras haber exhibido una significativa caída a diciembre 2024, alcanzando niveles cercanos a los registrados antes de la crisis económica y de la pandemia.

SCF exhibe los indicadores de rentabilidad más altos de la industria al 1Q-25

Evolución ROE (izquierda) y ROA (derecha) – Industria Crédito Automotriz



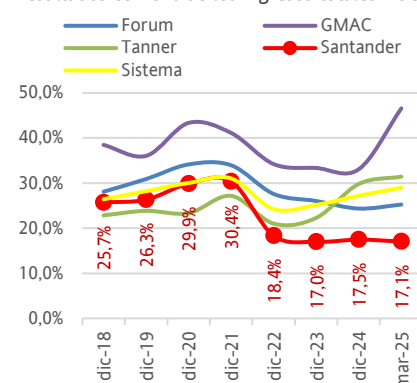
Fuente: CMF

Respaldo del banco le permite acceder a niveles de endeudamiento superiores a los registrados históricamente

Gracias al respaldo de su banco controlador, la compañía ha accedido a mayores niveles de endeudamiento sin afectar su calificación crediticia. En los dos últimos trimestres de 2020, alcanzó un apalancamiento superior a 8 veces, superando a su competencia. Aunque redujo este indicador a 5,8 veces en marzo de 2021, volvió a aumentar a 8 veces en junio de 2022.

Indicadores de eficiencia se encuentran dentro de los más bajos respecto a sus pares

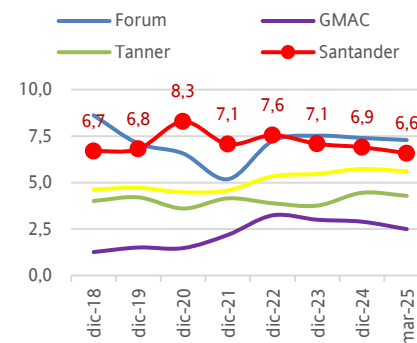
Resultados como % de los ingresos totales – SCF



Fuente: CMF

Compañía ha operado en los últimos años con mayores niveles de endeudamiento que el resto de la industria, apoyándose en su condición de filial bancaria

Endeudamiento – Crédito automotriz



Fuente: CMF

A marzo 2025, el endeudamiento logró descender a 6,6 veces, esto debido a que la compañía ha respaldado el crecimiento de su cartera principalmente en el soporte financiero del grupo.

Consideramos probable seguir observando niveles de endeudamiento al alza durante los próximos periodos, considerando las diversas líneas de emisión de instrumentos inscritas y la línea de crédito con su matriz que SCF tiene disponible. Sumado a esto, su constitución como filial bancaria puede llevar a la compañía a operar con un apalancamiento más cercano a la banca de consumo, el cual oscila entre 8 y 10 veces.

Clasificación de riesgo del emisor: AAA

Con un resultado final del riesgo de negocio en categoría A+ y un riesgo financiero adecuado, la clasificación preliminar de Santander Consumer Finance corresponde a A+. No obstante, el rating final del emisor considera el soporte de su controlador Banco Santander Chile clasificado en categoría AAA con tendencia Estable por parte de ICR, aumentando su clasificación hasta categoría AAA/Estable.

Evolución de ratings

SANTANDER CONSUMER FINANCE LTDA				
Fecha	Solvencia / Bonos	Efectos de Comercio	Tendencia	Motivo
Jun-16	AA	-	Estable	Primera clasificación
May-17	AA	-	Estable	Reseña anual de clasificación
Oct-17	-	N1+	Estable	Nueva línea de efectos de comercio
May-18	AA	N1+	Estable	Reseña anual de clasificación
Jun-18	-	N1+	Estable	Nueva línea de efectos de comercio
Ago-18	AA	N1+	Estable	Reseña anual de clasificación
Ago-19	AA	N1+	Positiva	Reseña anual de clasificación
Dic-19	AAA	-	Estable	Cambio de clasificación / tendencia
Abr-20	AAA	-	Estable	Nueva línea de bonos
Abr-20	AAA	-	Estable	Nueva línea de bonos
Ago-20	AAA	N1+	Estable	Reseña anual de clasificación
Ago-21	AAA	N1+	Estable	Reseña anual de clasificación
Ago-22	AAA	N1+	Estable	Reseña anual de clasificación
Ago-23	AAA	N1+	Estable	Reseña anual de clasificación
Ago-24	AAA	N1+	Estable	Reseña anual de clasificación
Ago-25	AAA	N1+	Estable	Reseña anual de clasificación

Definición de categorías de clasificación

Categoría AAA

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 o en la economía.

Categoría N1

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 o en la economía.

La Subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría.

La tendencia “Estable” es indicativa de una estabilidad de sus indicadores.

Anexo 1 – Estados Financieros

Estados Financieros (MM\$) - SCF Ltda.	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Total Activos	331.081	421.230	563.437	750.542	813.493	1.068.154	1.177.368	1.006.504	1.232.652	1.013.842
Disponible	255	832	13.212	26.683	32.623	15.497	61.096	25.248	84.642	8.147
Colocaciones netas	292.250	374.295	480.815	453.985	703.637	854.611	855.763	973.071	873.477	973.225
Total Activos Fijos	242	206	489	390	349	324	337	22	331	18
Total Otros Activos	38.334	45.897	68.921	269.485	76.883	197.722	260.172	8.163	274.202	32.452
Total Pasivos	331.081	421.230	563.437	750.542	813.493	1.068.154	1.177.368	1.006.504	1.232.652	1.013.842
Total Pasivos Circulantes	79.107	99.657	120.499	320.863	163.815	254.074	355.476	116.605	398.088	629.534
Total Pasivos a Largo Plazo	197.937	266.860	370.842	348.950	548.913	689.275	676.372	762.648	684.557	250.607
Total Patrimonio Atribuible a los Propietarios	54.037	54.713	52.531	60.815	79.755	100.555	117.183	127.251	121.141	133.701
Capital Pagado	19.726	19.726	19.726	19.726	19.726	19.726	19.726	19.726	19.726	19.726
Interes Minoritario	0	0	19.565	19.914	21.010	24.250	28.336	0	28.867	0
Resultado de Explotacion	12.725	16.775	17.446	18.944	34.706	28.421	27.329	22.458	5.487	12.708
Margen de Explotación	23.531	30.295	33.468	36.760	54.910	52.438	53.253	51.584	13.155	19.616
Ingresos de explotación	41.560	52.537	60.836	59.598	66.525	130.822	152.283	166.343	40.572	40.449
Costos de explotación (menos)	-18.029	-22.242	-27.368	-22.838	-11.615	-78.385	-99.030	-114.759	-27.417	-20.833
Gastos de administración y ventas (menos)	-10.805	-13.520	-16.022	-17.815	-20.205	-24.017	-25.924	-29.126	-7.669	-6.908
Resultado Fuera De Explotacion	2.920	-154	-985	-3.659	-9.252	-468	-1.806	-9.419	162	-4.645
Resultado Antes De Impuesto A La Renta E Items Extraordinarios	15.645	16.622	16.461	15.285	25.453	27.953	25.523	13.038	5.649	8.063
Impuesto A La Renta	-3.024	-5.626	-4.320	-3.470	-5.191	-3.914	-4.808	-2.244	-1.161	-1.613
Utilidad (Pérdida) Del Ejercicio	12.622	10.996	12.141	11.816	20.263	24.039	20.715	10.795	4.488	6.450
Índice de Riesgo	3,44%	3,64%	3,59%	3,49%	2,69%	3,71%	4,24%	4,25%	4,33%	6,18%
Tasa Mayor a 90 días	2,77%	2,68%	3,01%	0,80%	0,56%	1,08%	1,94%	2,01%	1,91%	1,70%
Índice Castigo	2,03%	2,03%	1,78%	3,41%	0,72%	1,36%	2,49%	3,25%	0,86%	0,72%
% Cartera Renegociada	2,13%	1,42%	1,37%	2,93%	1,43%	1,91%	3,93%	3,88%	4,01%	3,56%
Cobertura	1,2	1,4	1,2	4,3	4,8	3,4	2,2	2,1	2,3	3,6
ROA	4,32%	2,92%	2,56%	1,75%	2,45%	2,56%	1,85%	0,92%	1,31%	2,55%
ROE	24,69%	20,22%	19,84%	15,01%	21,12%	21,31%	15,33%	7,38%	10,71%	19,77%
Eficiencia	26,0%	25,7%	26,3%	29,9%	30,4%	18,4%	17,0%	17,5%	18,9%	17,1%
Pasivos Exigibles / Patrimonio	5,1	6,7	6,8	8,3	7,1	7,6	7,1	6,9	7,2	6,6

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 SÍMBOLOS 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 DEMÁS 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 CONSIDERACIÓN 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, 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 ARA 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.