



## ACCIÓN DE RATING

7 de noviembre, 2025

### Reseña anual de clasificación

### RATINGS

#### Tanner Banco Digital

Solvencia	AA-
Depósitos de largo plazo	AA-
Depósitos de corto plazo	N1+
Tendencia	Estable
Estados Financieros TSF	Junio 2025
Estados Financieros TBD	Diciembre 2024

### 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)

## Tanner Banco Digital

### Informe de clasificación de riesgo anual

**ICR ratifica 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.**

[Tanner Banco Digital \(TBD\)](#) se constituye como la continuación del negocio actual de [Tanner Servicios Financieros](#) (TSF, clasificado en AA-/Estable por ICR), basado en la trayectoria, desempeño y capacidades adquiridas por TSF, identificando oportunidades de crecimiento de la operación en la industria bancaria. Tras obtener todas las autorizaciones por parte de regulador, implementando además importantes avances en sistemas core, estructura organizacional y equipo ejecutivo, el 20 de octubre de 2025 TBD inicia sus operaciones.

Dentro de los fundamentos que sustentan la ratificación del rating se destaca:

- **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, con mejoras al primer semestre del 2025.
- **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 en su inicio, junto a indicadores de calidad de cartera, resultados y liquidez acordes al grupo comparativo<sup>2</sup>, sumado a un fondeo más concentrado en depósitos en los primeros años. La adecuación de capital se ubicaría mejor que sus 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, que 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.

### Principales drivers y aspectos por monitorear

- Producto que el rating al que accede TBD se obtiene del respaldo de TSF, igualando ambas clasificaciones, se monitorearán los fundamentos del rating de TSF.
- 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 break-even operativo, el desarrollo de eficiencias 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 su 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 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 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 anterior de Ricardo Massú y Jorge Sabag (lo cuales ahora participan del directorio de TBD), 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. En 2024, se redujo el Directorio de TSF, quedando conformado por Fernando Zavala (presidente), Bárbara Vidaurre y Luis Felipe Massú.

En octubre de 2024, se decidió aumentar el capital en \$42 mil millones, operación en la cual se incorpora International Finance Corporation dentro de la propiedad de TSF como accionista. Su participación alcanza el 5,87% de la propiedad a junio de 2025, sumado a un crédito convertible en capital por USD 20 millones.

## 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 un perfil de financiamiento muy alineado en relación con la naturaleza y plazo de los activos financiados y holgadamente calzado en cuanto a plazos.

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. Este alto nivel de patrimonio le permite presentar un endeudamiento más bajo que el mercado. En cuanto a eficiencia, TSF presenta un indicador en línea respecto a los pares.

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. A pesar de lo anterior, en 2025 se observa una mejora de los indicadores, demostrando una disminución significativa en las pérdidas por riesgo, adecuado calce de activos y pasivos, junto a un control de los costos administrativos.

## ANTECEDENTES

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 2010, la empresa adquiere la propiedad de Gestora Tanner SpA. En 2011, la sociedad toma el nombre de Tanner Servicios Financieros S.A. En 2022, se crea Nissan-Tanner Financial Services (NTFS), con el objetivo de financiar la adquisición de automóviles Nissan. En 2023, Grupo Massu y Jorge Sabag aumentaron su participación en la propiedad, tras la adquisición del 26,5% a Capital Group. En el mismo año, TSF anuncia su intención para crear una filial bancaria: Tanner Banco Digital.

En 2024, se avanza en la autorización para la creación de TBD. En el segundo semestre de 2024, IFC invierte en TSF con el objetivo de respaldar la creación de TBD. En abril de 2025, TSF acuerda la compra de la cartera de créditos automotrices de Marubeni y firma un SPA con Nissan Motors, para la adquisición del 51% restante de Nissan Tanner Financial Services (acuerdo sujeto a la aprobación de la FNE).

En 2025, TBD obtiene la Autorización de Funcionamiento y junto a las aprobaciones finales, el banco entra en operación en octubre.

## PRINCIPALES ACCIONISTAS

Grupo Massu	75,59%
Asesorías Financieras Belén 2020	8,72%
International Finance Corporation	5,87%
Otros	9,76%

## ADMINISTRACIÓN TSF

Fernando Zavala	Presidente
Bárbara Vidaurre	Director
Luis Felipe Massú	Director
Derek Sassoon	Gerente General

## FILIALES

Tanner Banco Digital
Nissan Tanner Financial Services
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: Elaboración propia con datos CMF y Tanner Servicios Financieros.

# 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—, se esperaría la 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 adecuación de capital 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 2025 se incorpora Eduardo Olivares como Gerente General de TBD, ejecutivo con destacada trayectoria en la banca y el cual ya ha liderado otras organizaciones en la industria.

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 fundamentar en la fortaleza del banco, la cual será su principal filial.

## ANTECEDENTES TBD

Tanner Banco Digital fue constituido por escritura pública otorgada con fecha 8 de mayo de 2024. TSF es el controlador, con el 99,99% de la propiedad del banco.

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 el 2024, TBD recibió por parte de la CMF el Certificado de Autorización Provisional y la Autorización de Existencia, además, el banco conformó su Directorio. En 2025, obtuvo la Autorización de Funcionamiento, e implementó importantes avances en sistemas core, estructura organizacional y equipo ejecutivo, pavimentando el inicio de operación 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 Massú	Presidente
Jorge Sabag	Vicepresidente
Eduardo Massu	Director
Patricia Verderesi (*)	Director
Matías Acevedo	Director
Eduardo Olivares	Gerente General

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.  
(\*) Designada por el IFC.

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

Principales divisiones del banco en completa operación

DIVISIÓN EMPRESAS
Factoring, Créditos, Leasing y Comercio Exterior
DIVISIÓN FINANZAS
Depósitos a plazo, Derivados, Renta fija, Foreign exchange spot y Forward
DIVISIÓN AUTOMOTRIZ
Crédito automotriz y Tanner Corredora de Seguros
CORREDORA DE BOLSA
Intermediación de renta fija y renta variable

Fuente: Tanner Servicios Financieros

## Evolución de ratings

TANNER BANCO DIGITAL				
Fecha	Solvencia y Deuda L/P	Deuda C/P	Tendencia	Motivo
Oct-24	AA-	N1+	Estable	Primera clasificación
Oct-25	AA-	N1+	Estable	Reseña anual

## 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.

## Tanner Banco Digital (cifras en miles de pesos)

Resumen situación financiera	Dic-24
Total Activos Corrientes	31.155.137
Total Activos No Corrientes	-
<b>Total Activos</b>	<b>31.155.137</b>
Total Pasivos Corrientes	351.662
Total Pasivos No Corrientes	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>30.803.475</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>31.155.137</b>
Margen Bruto	1.105.635
Resultado Operacional	956.529
Resultado Antes de Impuestos y Otros	956.529
Impuesto a la Renta	(153.054)
<b>Utilidad del Ejercicio atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>803.475</b>
Flujo de Efectivo de la Operación	-
Flujo de Efectivo de Inversión	(30.000.000)
Flujo de Efectivo de Financiamiento	30.000.000
<b>Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>	<b>-</b>

Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Información Memoria 2024 Tanner Servicios Financieros.

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

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN 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 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.