

INFORME CREDITICIO

Fecha de informe: 2 de febrero de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Anual desde envío anterior

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Solvencia	A	Positiva
Títulos accionarios	Nivel 3	No aplica

(*) International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada ("ICR").

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
+56 2 2896 8206

Maricela Plaza
Directora Senior Corporaciones
+56 2 2896 8215

Vicente Escudero
Analista
+56 2 2896 8216

SERVICIO AL CLIENTE

Chile
+56 228968200

Sociedad Punta del Cobre S.A.

RESUMEN

ICR afirma en categoría A/Positiva, la clasificación de solvencia de Sociedad Punta del Cobre S.A. (PUCOBRE) y reposiciona sus títulos accionarios desde Primera Clase Nivel 4 hasta Primera Clase Nivel 3, conforme al proceso de actualización de la metodología de clasificación de empresas no financieras, vigente desde enero de 2026, lo que captura la capacidad de PUCOBRE para generar utilidades y la liquidez del mercado.

La clasificación asignada a la solvencia, en tanto, considera la evaluación del perfil de riesgo del negocio y su alta capacidad de generación de flujos de caja, lo que implica que los indicadores crediticios se han mantenido con holgura dentro de su categoría de rating, pese a que la ejecución de su proyecto El Espino ha implicado la consolidación de un mayor stock de deuda. Los principales elementos que sustentan la evaluación son los siguientes:

Performance operacional lo suficientemente sólido para cubrir sus obligaciones en términos y plazos pactados. A septiembre de 2025, el EBITDA de PUCOBRE alcanzó los US\$159,1 millones, lo que representa un aumento de 99,0% respecto al mismo período del año anterior y el mayor registro del período evaluado, impulsado tanto por un contexto de alto precio del *commodity* como por un alza de 37,3% del volumen comercializado con un *cash cost* más bajo que el período comparable. Este sólido desempeño permite que la empresa pueda cumplir holgadamente con sus compromisos (incluyendo los desembolsos de dividendos), mantener indicadores crediticios robustos y acceder a fuentes de financiamiento para cubrir su plan de inversiones.

Escala, posición competitiva y disciplina financiera que confluyen en una generación robusta de rentabilidad. Aun cuando la industria minera está expuesta a una variabilidad operativa sostenida de los precios del *commodity* y de las leyes del mineral, PUCOBRE ha expuesto sólidos niveles de rentabilidad en los últimos años, con una generación de utilidades récord en los 9M-25, y con una expectativa que ello sea sostenible al largo plazo dado que el proyecto en ejecución —El Espino— debería aportar con una generación relevante de ingresos, reforzando la escala de PUCOBRE y su nivel de competitividad. Además, la disciplina financiera de la compañía implica que, hasta la fecha, los indicadores crediticios se mantienen robustos, pese a la consolidación de mayores pasivos asociados al mecanismo de financiamiento de El Espino.

Desarrollo de proyectos de inversión que generan sostenibilidad de largo plazo para la compañía y que podrían impulsar un alza en la clasificación de PUCOBRE. Pese a que el desarrollo de El Espino ha implicado significativos giros de deuda para la compañía, en el mediano plazo aportaría como contrapartida con una mayor solidez en algunos pilares de su negocio, tales como disponibilidad de reservas mineras, diversificación y escala, contribuyendo con su sostenibilidad de largo plazo y, en consecuencia, con una eventual alza de rating.

Fortalezas crediticias

- Perfil financiero con bajo nivel de apalancamiento, sólida estructura patrimonial, robusta liquidez y política de dividendos conservadora.
- Desarrollo de proyectos de inversión sin debilitamiento crediticio hasta la fecha.
- Pronta ampliación de sus reservas mineras y de su escala mediante el desarrollo y puesta en marcha de nuevos proyectos, siendo el Espino el de mayor grado de avance.
- Generación superavitaria y robusta de flujos de caja, que proporciona holgados niveles de cobertura de sus obligaciones y altos niveles de rentabilidad.

Debilidades crediticias

- Riesgo de desarrollo de proyectos de gran envergadura.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Exitosa puesta en marcha de sus proyectos de inversión, toda vez que permitiría aumentar su escala, su generación operativa de flujo, diversificar operaciones y ampliar las reservas mineras.
- Aumento sostenido en la generación operacional de la compañía, traducido en mejores niveles de rentabilidad, margen EBITDA y Flujo de Caja Operativo (FCO).

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Declive material de su generación operativa que implique un debilitamiento de sus métricas crediticias en esta etapa de inversión intensiva.
- Contingencias materiales asociadas al desarrollo y puesta en marcha de sus proyectos.

Perspectivas

- La perspectiva Positiva da cuenta de la alta probabilidad asignada al escenario de alza de clasificación, lo que está sujeto a que su solidez financiera se sostenga y que su proyecto en desarrollo (El Espino) concluya sin contingencias significativas que puedan incidir material y negativamente en el riesgo crediticio de esta empresa.

Principales aspectos crediticios

PUCOBRE es una empresa chilena que forma parte del sector de la mediana minería, llevando a cabo sus operaciones en la Región de Atacama. Su enfoque principal se centra en la producción de concentrados de cobre, acompañados de subproductos como oro y plata, así como en la obtención de cátodos de cobre. La totalidad de la producción de concentrado se comercializa con clientes nacionales, siendo ENAMI su principal destinatario mediante contratos previamente establecidos. Por otro lado, los cátodos de cobre son exportados a países de Asia, Europa y Norteamérica, a través de intermediarios.

Si bien la empresa no cuenta con un controlador definido, las principales participaciones accionarias están vinculadas a grupos como Hurtado Vicuña (a través de Inversiones Lota Green SpA), Fernández León (mediante Inversiones FF Minerals Ltda.), Izquierdo Menéndez (a través de Inversiones Marchigüe Ltda.), y Moneda S.A. AGF.

Los principales elementos que sustentan la evaluación son los siguientes:

Empresa con una escala que lo posiciona como un operador de mediana minería, aunque con proyectos en ejecución que fortalecerían su tamaño relativo, sus reservas mineras y su diversificación de operaciones

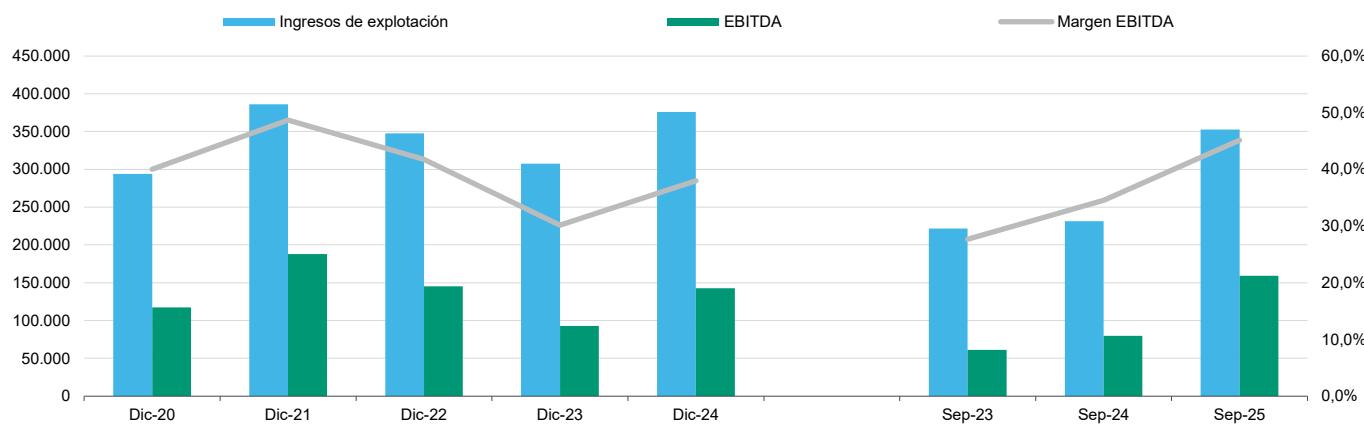
Considerando que los recursos mineros extraídos desde las minas son bienes no renovables, el agotamiento del mineral es uno de los mayores riesgos a los cuales se ve expuesta esta industria.

PUCOBRE dispone de un área de propiedad minera y otra de geología cuya misión es la búsqueda y análisis de nuevos proyectos mineros con el objetivo de mantener reservas disponibles para un período razonable (considerando las tasas de producción), de modo tal de darle estabilidad y continuidad operativa al negocio. Dentro del sector minero chileno, PUCOBRE destaca como un actor de mediana minería, con una producción de 37.985 toneladas métricas de cobre fino en 2024, lo que representa aproximadamente el 0,7% de la oferta total de metal producida en Chile y el 0,2% de la producción mundial de cobre de mina.

En la actualidad, PUCOBRE lleva a cabo sus operaciones a través de tres minas: Punta del Cobre, Mantos de Cobre y Granate, y dos plantas: San José y Biocobre. Simultáneamente, la compañía se encuentra inmersa en el desarrollo de tres proyectos de mediana minería destinados a la explotación de cobre: El Espino, Tovaku y Resguardo. En relación con el primero, El Espino SpA —sociedad filial que contabiliza el proyecto—, suscribió en diciembre 2025 un contrato de venta de concentrados de cobre con una filial del grupo Mercuria Energy Group, uno de los mayores conglomerados independientes a nivel global en los segmentos de energía, materias primas y metales. El acuerdo considera la comercialización de parte de la futura producción del proyecto, estableciendo un volumen mínimo agregado de aproximadamente 250 mil toneladas secas de concentrado de cobre durante los primeros cuatro años de operación comercial, que representa un valor económico referencial cercano a US\$800 millones para su período inicial de vigencia.

En este contexto, una vez iniciada la operación comercial del proyecto, el contrato generaría un aporte incremental en ingresos del orden de US\$200 millones anuales y un impacto favorable sobre la escala y el perfil de negocios dado el aporte de los nuevos activos a los yacimientos mineros existentes, pudiendo incidir positivamente en el rating de PUCOBRE.

FIGURA 1 Evolución ingresos de explotación (miles USD), EBITDA (miles USD) y margen EBITDA (%).



Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros y Análisis Razonado.

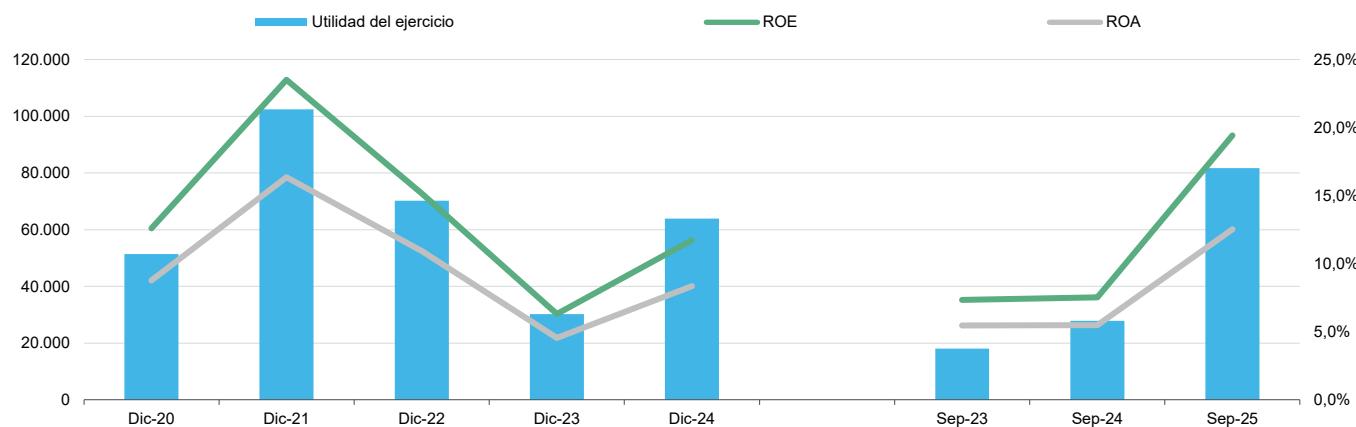
Niveles de eficiencia y rentabilidad de PUCOBRE se mantuvieron sólidos en 2025, con una trayectoria de ingresos que debería potenciarse tras la entrada en operación de su proyecto El Espino

Desde 2020, la compañía ha logrado incrementar de manera sostenida su margen EBITDA, situándose en la mayoría de los períodos evaluados en torno al 40%, resultado atribuible mayoritariamente al alto precio del cobre como a la optimización de su estructura de costos. Estos factores han permitido consolidar un nivel de rentabilidad alto y una generación de flujo de caja robusta para cubrir sus acotados compromisos financieros.

Aun cuando la industria minera está expuesta a riesgos de precio y de reducción de las leyes del mineral, el último quinquenio PUCOBRE ha generado niveles de EBITDA que, en promedio, han superado los US\$130 millones. En los primeros nueve meses de 2025, incluso llegó a los US\$159,1 millones, esto es, un aumento de 99,0% en comparación a septiembre de 2024.

Con este nivel de desempeño —complementado de una reducida carga financiera—, PUCOBRE mejoró significativamente su generación de utilidades y rentabilidades. Si bien esto podría tener un grado de variabilidad conforme a las volatilidades características del sector, la puesta en marcha de El Espino —que corresponde al proyecto más próximo a entrar en operación— posibilita el acceso a una mayor escala para diluir eventuales caídas operacionales de la compañía.

FIGURA 2 Evolución resultado del ejercicio (miles USD) y rentabilidades (%).



Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

Indicadores de apalancamiento y cobertura de las obligaciones permanecen sólidos pese al crecimiento de la deuda al amparo de los desembolsos destinados a inversión

Aun cuando el desarrollo de El Espino ha implicado significativos giros de deuda para la compañía, el impacto en los indicadores crediticios ha sido muy acotado dado que el financiamiento de la mayor parte del proyecto se configuró mediante una figura de *Project Finance* con un riesgo compartido con Resource Capital Fund (RCF), aportante del Fondo de Inversión El Espino que mantiene una participación de 23,68% sobre el proyecto. PUCOBRE, en tanto, con el 76,32% de las acciones sobre El Espino SpA, consolida el proyecto y, en consecuencia, tiene inicialmente un impacto negativo en su situación financiera producto de la consolidación de deuda, pero tendría como contrapartida una mayor solidez en algunos pilares de su negocio, tales como disponibilidad de reservas mineras, diversificación y escala, contribuyendo con su sostenibilidad de largo plazo y, en consecuencia, con una eventual alza de rating de la sociedad. Teniendo en cuenta el importante grado de avance del proyecto, esperamos que el horizonte de clasificación de 12-18 meses sea suficiente para alcanzar a verificar si el impacto de la puesta en marcha del proyecto se alinea con nuestras expectativas preliminares.

El escenario operativo positivo en el cual se ha desarrollado PUCOBRE en el último tiempo ha posibilitado que, incluso consolidando casi US\$265 millones de deuda a septiembre 2025 (incluyendo arrendamientos), la empresa sostenga un ratio de endeudamiento total bastante por debajo de 1,0 vez, una cobertura de gastos financieros significativamente alta, un ratio de DFN/EBITDA de 1,0 vez, además de la generación de un flujo operacional robusto y creciente, lo que esperamos sea sostenible al corto plazo dadas las positivas proyecciones de precio del cobre y el significativo grado de avance de El Espino que, además de haberse desarrollado hasta la fecha sin contratiempos, implicaría que su puesta en marcha pueda concretarse hacia el mediano plazo.

El contrato de venta de concentrados de cobre que firmó PUCOBRE recientemente con una filial del grupo Mercuria Energy Group, en tanto, además de reflejar la envergadura presupuestada para el proyecto y el potencial impacto económico para la empresa, también genera flexibilidad financiera mediante la opción de estructuración de financiamiento asociado al contrato de venta de concentrado por hasta US\$ 375 millones.

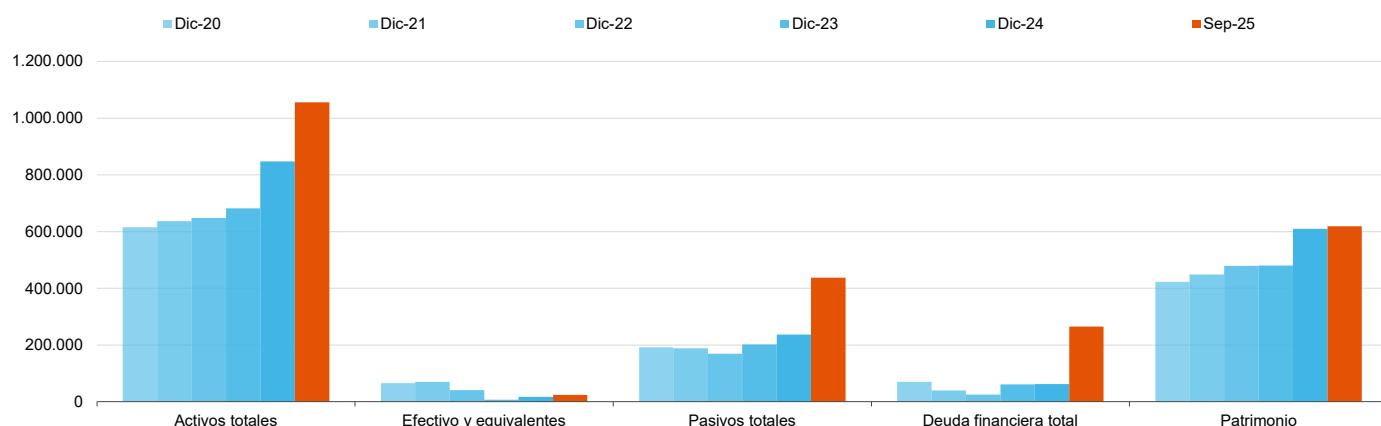
TABLA 1 Evolutivo principales indicadores crediticios utilizados en la clasificación.

Indicadores (Nº de veces)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Sep-23	Sep-24	Sep-25
Razón circulante ¹	1,19	1,29	1,32	0,78	1,01	0,88	1,20	1,24
Endeudamiento total ²	0,46	0,42	0,35	0,42	0,39	0,36	0,39	0,71
Endeudamiento financiero ³	0,17	0,09	0,05	0,13	0,10	0,12	0,15	0,43
Endeudamiento financiero neto ⁴	0,01	-0,07	-0,03	0,11	0,07	0,12	0,10	0,39
Deuda financiera neta / EBITDA ⁵	0,04	-0,17	-0,11	0,58	0,32	0,57	0,53	1,08
Cobertura de gastos financieros netos ⁶	36,10	106,12	150,21	41,31	29,12	74,53	24,76	52,47
Deuda bruta / EBITDA ⁷	0,60	0,21	0,17	0,66	0,44	0,58	0,77	1,19
EBIT / Gasto de intereses ⁸	21,44	70,71	57,92	12,51	16,24	17,71	11,56	37,49
Flujo de caja retenido (RCF) / Deuda bruta ⁹	1,41	2,81	2,59	0,70	2,46	0,92	0,83	0,65

Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

Política financiera de la empresa permanece conservadora, esto es, con un fuerte compromiso en sostener un perfil crediticio sólido

La política financiera de PUCOBRE se ha caracterizado históricamente por un enfoque consistente en el desapalancamiento, con el propósito de fortalecer su posición financiera antes de emprender proyectos mineros de gran envergadura que requieran elevados desembolsos de caja. Este enfoque ha permitido soportar algunos *peak* de deuda sin necesariamente debilitar los ratios crediticios de la empresa, tal como sucede actualmente.

FIGURA 3 Evolutivo de estructura de balance de PUCOBRE (miles USD).

Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

Lo anterior, además de sostenerse de una generación operativa que permite ir desapalancando a la compañía tras períodos de inversión, también viene acompañada de una política de dividendos que soporta esta estrategia. Así, la

¹ Razón circulante = Activo corrientes / Pasivos corrientes.

² Endeudamiento total = Pasivos totales / Patrimonio total.

³ Endeudamiento financiero = (Otros pasivos financieros corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes) / Patrimonio total.

⁴ Endeudamiento financiero neto = (Otros pasivos financieros corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes - Efectivo y Equivalentes) / Patrimonio total.

⁵ Deuda financiera neta / EBITDA = (Otros pasivos financieros corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes - Efectivo y Equivalentes) / (Ingresos de explotación - Costos de venta - Gastos de Administración y Ventas + Depreciación y Amortización, anualizado).

⁶ Cobertura de gastos financieros netos = (Ingresos de explotación - Costos de venta - Gastos de Administración y Ventas + Depreciación y Amortización, anualizado) / (Costos financieros, anualizados - Ingresos financieros, anualizados).

⁷ Deuda bruta / EBITDA = (Otros pasivos financieros corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes) / (Ingresos de explotación - Costos de venta - Gastos de Administración y Ventas + Depreciación y Amortización, anualizado).

⁸ EBIT / Gasto de intereses = (Ingresos de explotación - Costos de venta - Gastos de Administración y Ventas, anualizado) / Costos financiero, anualizados.

⁹ RCF / Deuda bruta = (Flujo operacional bruto del Estado de Flujo de Efectivo - Impuestos - Dividendos, anualizado) / (Otros pasivos financieros corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes).

política de dividendos de PUCOBRE habitualmente muestra egresos equivalentes al 50% de la utilidad líquida distribuible (e incluso menos, en algunos ejercicios). Este comportamiento ha contribuido de manera sistemática al fortalecimiento patrimonial de la empresa, permitiéndole preservar una posición financiera sólida y consistente con los requerimientos de sus planes de inversión de mediano y largo plazo. No esperamos cambios al respecto al mediano plazo.

Otras Consideraciones

Riesgo de proyectos de inversión de gran envergadura

De momento, el proyecto más representativo en desarrollo corresponde al proyecto El Espino cuyo grado de avance todavía no lo exime de riesgos de construcción y puesta en marcha. Si bien la expectativa sobre el aporte para la compañía es positiva, cualquier proyecto de estas envergaduras tiene riesgos intrínsecos que sortear y PUCOBRE no está exento al respecto, sobre todo teniendo en consideración que es la sociedad que consolida al vehículo de inversión en el cual se aloca este activo.

Nuestra expectativa es que El Espino llegue a su etapa de puesta en marcha sin contingencias materiales y que represente un aspecto positivo para PUCOBRE, tanto en ámbitos de negocio como financieros. No obstante, mientras ello no ocurra, no hay impactos positivos en su clasificación de riesgo, mientras no se verifique la real materialidad para la compañía.

Clasificación de Acciones

La compañía mantiene en circulación títulos accionarios, nemotécnico PUCOBRE, sin presencia bursátil ni *market maker* en los últimos doce meses, además de un *floating* aproximado de 27%.

El repositionamiento desde Primera Clase Nivel 4 hasta Primera Clase Nivel 3 se relaciona con la alta capacidad de la empresa para generar utilidades y con la baja liquidez de las acciones, medida en base al registro de transacciones de los últimos seis meses.

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Sociedad Punta del Cobre S.A.						
Títulos accionarios	3.cl	Primera Clase Nivel 3	-	-	Primera Clase Nivel 4	-

Fuente: ICR.

Metodología Utilizada

→ Metodología de clasificación de empresas no financieras, (16-01-2026), disponible en <https://icrchile.cl/metodologias/>

Divulgaciones regulatorias

1. Definición de las clasificaciones asignadas:

A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Perspectiva Positiva: Una perspectiva o tendencia positiva indica una alta probabilidad de mejora de la clasificación en el mediano plazo.

ICR agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC. El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador “-” indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

Primera Clase Nivel 3: Títulos accionarios con una buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

2. Información financiera considerada para la clasificación: **septiembre de 2025**
3. La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑIA 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 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 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 PUEDiendo PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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 cualesquier 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 y 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 OTORGÁ NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMAS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.