

INFORME CREDITICIO

Fecha de informe: 6 de febrero de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Clasificación de nuevo instrumento

Cambio de Clasificación

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Solvencia	AA	Estable
Líneas de bonos	AA	Estable
Títulos accionarios	Nivel 2	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
+562 2896 8200

Viña San Pedro Tarapacá S.A.

RESUMEN

ICR asigna una clasificación de categoría AA/Estable a la nueva línea de bonos de Viña San Pedro Tarapacá S.A. (en proceso de inscripción) y reposiciona su clasificación de solvencia y bonos desde categoría AA-/Estable hasta categoría AA/Estable, al mismo tiempo que reposiciona el rating de sus títulos accionarios desde Primera Clase Nivel 4 hasta categoría Primera Clase Nivel 2, conforme al proceso de actualización de la metodología de clasificación de empresas no financieras, vigente desde enero de 2026.

La clasificación de solvencia considera la evaluación del perfil de riesgo del negocio, su política financiera conservadora, sus sólidos indicadores de deuda y robusta generación de flujos de caja, incluso bajo el complejo panorama sectorial que ha tenido que sortear la empresa durante los últimos años. Los principales elementos que sustentan la evaluación son los siguientes:

Robustez de sus indicadores de deuda, lo que denota una política financiera conservadora, predecible, y un sólido performance operacional. A septiembre 2025, la deuda financiera de Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT) se redujo 2,5% respecto al mismo período del año anterior —esto es, septiembre de 2024—, stock lo suficientemente bajo respecto a su robustez patrimonial y a su generación operativa, permitiendo un desembolso por gastos financieros que es cubierto con amplia holgura con los flujos de su operación. La política financiera conservadora que habitualmente aplica el grupo controlador en las empresas en las cuales invierte explica en gran medida que VSPT pueda hacer frente a períodos debilitados de demanda sin deteriorar su perfil crediticio, lo que justifica su alta clasificación de riesgo.

Escala, posición competitiva y diversificación que permiten sostener sus niveles de rentabilidad. Aun cuando en los últimos años el sector vitivinícola se ha desarrollado en un escenario complejo de demanda global y de costos, VSPT denota sustentabilidad de sus márgenes y una trayectoria de ingresos con menor caída que el promedio de la industria, beneficiado por su escala, diversificación, reconocimiento de sus marcas y estrategias de ventas.

Inscripción de una nueva línea de bonos que busca mejorar la estructura de deuda. A la fecha, la totalidad de la deuda de VSPT tiene vencimiento inferior a un año dada la estrategia financiera de enlace utilizada para cubrir el vencimiento del bono serie D en junio de 2025. El plan financiero de largo plazo, en tanto, busca inscribir una nueva línea de bonos por UF 1.500.000 para alargar el *duration* de las obligaciones. La estructura del contrato de emisión, esto es, declaraciones y garantías, *covenants* y eventos de *default*, no estipulan condiciones tales que ameriten una clasificación de riesgo de los instrumentos distintas de la solvencia del emisor. Adicionalmente, como el contrato estipula que los fondos recaudados serían destinados en su totalidad a pago de obligaciones, no habría impacto en los indicadores crediticios del emisor.

Fortalezas crediticias

- Empresa posicionada como uno de los principales grupos vitivinícolas del país y con un alcance internacional que permite exportar a más de 80 países en todo el mundo, posibilitando el acceso a mercado desarrollados y en desarrollo.
- Sólida estructura patrimonial sostenida de un capital pagado próximo a los \$125.000 millones, de una continua generación de utilidades y de una política de dividendos que habitualmente no supera el 50% de la utilidad líquida distribuible.
- Tamaño relativo que junto con la fortaleza de sus marcas diluyen parte de la estructura de costos.
- Perfil financiero con muy bajos niveles de endeudamiento y alta cobertura de sus gastos financieros. Además, valoramos la búsqueda de nuevo financiamiento para alargar el *duration* de las obligaciones.
- Patrimonio agrícola que podría llegar a ser fuente de liquidez relevante para la viña, de ser requerido.

Debilidades crediticias

- Participación del emisor en Argentina representa un mayor riesgo relativo que el resto de sus activos, pero el impacto en la solvencia está categorizada como neutral por parte de ICR, dada su independencia operativa y financiera que permite la continuidad del negocio sin debilitamiento del flujo de caja consolidado. De todas formas, sigue siendo una variable de continuo seguimiento por parte de ICR, dada la alta volatilidad de dicho mercado.
- Panorama global de demanda que ha implicado varios ejercicios de menores volúmenes comercializados.
- Alta exposición a distintas monedas, lo que genera cierta volatilidad de tipo de cambio y, en consecuencia, de resultados.
- Exposición a la variabilidad del precio del vino a granel y uvas para la elaboración de sus propios vinos.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Crecimiento muy material de la escala, posición competitiva y diversificación, sin que ello venga sostenido de deterioro de indicadores de deuda.
- Robustecimiento de la tendencia de ingresos y de la sustentabilidad del margen.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Caída lo suficiente material de ingresos que impliquen una reducción de la escala, de la posición competitiva, diversificación, rentabilidad y eficiencia.
- Caída material en su generación de flujo operacional que implique deterioro de sus indicadores crediticios.
- Desarrollo de planes de inversión de mayor riesgo o envergadura.
- Política financiera estructuralmente más riesgosa, esto es, poco predecible (incluyendo la gestión de riesgos y liquidez) y con un bajo compromiso hacia el establecimiento de un perfil crediticio sólido.
- Consolidación de un stock de deuda significativamente superior que implique deterioro de sus indicadores crediticios.

Perspectivas

- La perspectiva Estable da cuenta que, al mediano plazo, se espera que el rating asignado al emisor se mantenga y que el reposicionamiento de su clasificación desde categoría AA- hasta categoría AA, sea suficiente para capturar nuestra perspectiva respecto a su perfil del negocio y financiero.

Principales aspectos crediticios

Viña San Pedro Tarapacá es la segunda mayor empresa vitivinícola en Chile, considerando tanto las exportaciones de vino embotellado como las ventas en el mercado doméstico, medido en volumen de venta y ventas valorizadas. La compañía tiene operaciones en Chile (clasificación soberana en A2/estable, por Moody's) y Argentina (clasificación soberana en Caa1/Estable, por Moody's), desde donde produce y comercializa vinos ultra-premium, premium, reserva, varietales y masivos.

VSPT es controlada indirectamente por Compañía Cervecerías Unidas (CCU, clasificada en categoría AA+, por ICR) con el 85,17% de las acciones, sociedad que a su vez es controlada indirectamente por Quiñenco (clasificada en categoría AAA, por ICR) y Heineken Chile. El segundo mayor accionista es Yanghe Chile Spa con el 12,5%, grupo chino que adquirió las acciones de VSPT en 2018.

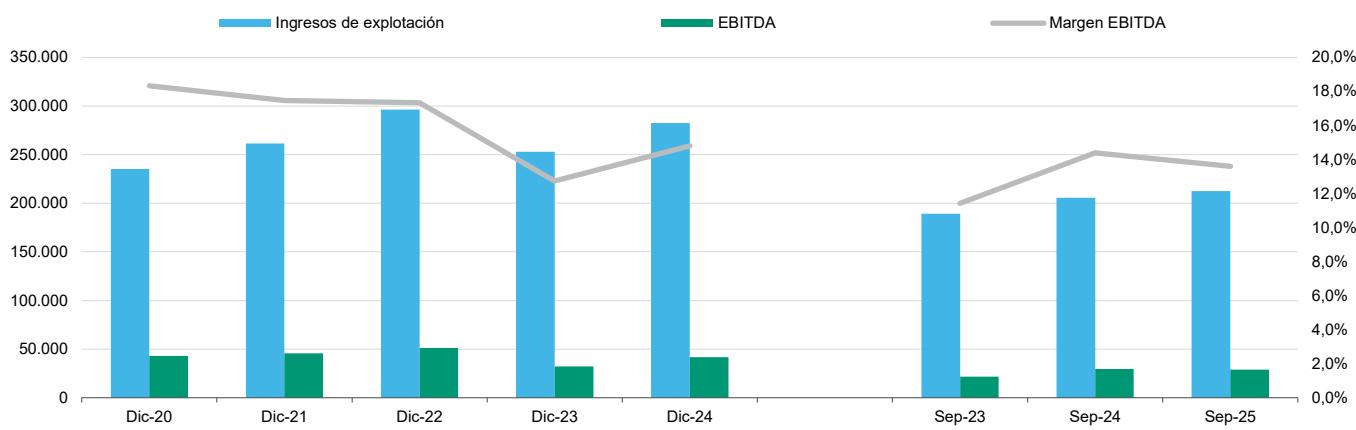
Los principales elementos que sustentan la evaluación son los siguientes:

Operador de escala y posición competitiva relevante en Chile y cuya amplia diversificación debería mantenerse relativamente estable al corto plazo

El panorama de caída global del consumo de los últimos años —con su consecuente contracción de volúmenes comercializados y de rentabilidades para el sector—, si bien ha desafiado a la industria vitivinícola, también ha puesto de manifiesto la capacidad de los incumbentes para sortear los vaivenes mediante la adaptabilidad de la oferta a las exigencias de un consumidor cada vez menos predecible. Si bien VSPT no ha estado inmune a las condiciones sectoriales, ha demostrado cierto grado de resiliencia al respecto, con una escala y posición competitiva que han permanecido sólidas y apalancadas de las estrategias comerciales que buscan sostener las ventas y fortalecer la penetración en los mercados de exportación.

Teniendo en cuenta que el panorama de las exportaciones de vino embotellado de la industria chilena durante 2025 tendió a permanecer prácticamente estable en volumen (-0,1%) y valor (-1,1%), no esperamos que el *performance* operativo de VSPT tenga un cambio muy material dentro del corto plazo, lo que igualmente configura un escenario crediticio sólido para una compañía con baja exposición a deuda financiera. Esperamos que la recuperación del sector tienda a ser muy paulatina —dado los cambios de consumo globales— y que la adaptabilidad de los grupos vitivinícolas a las nuevas exigencias de la demanda sean una variable *core* para permanecer competitivos en la industria.

FIGURA 1 Evolución ingresos de explotación (MM\$), EBITDA (MM\$) y margen EBITDA (%).



Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

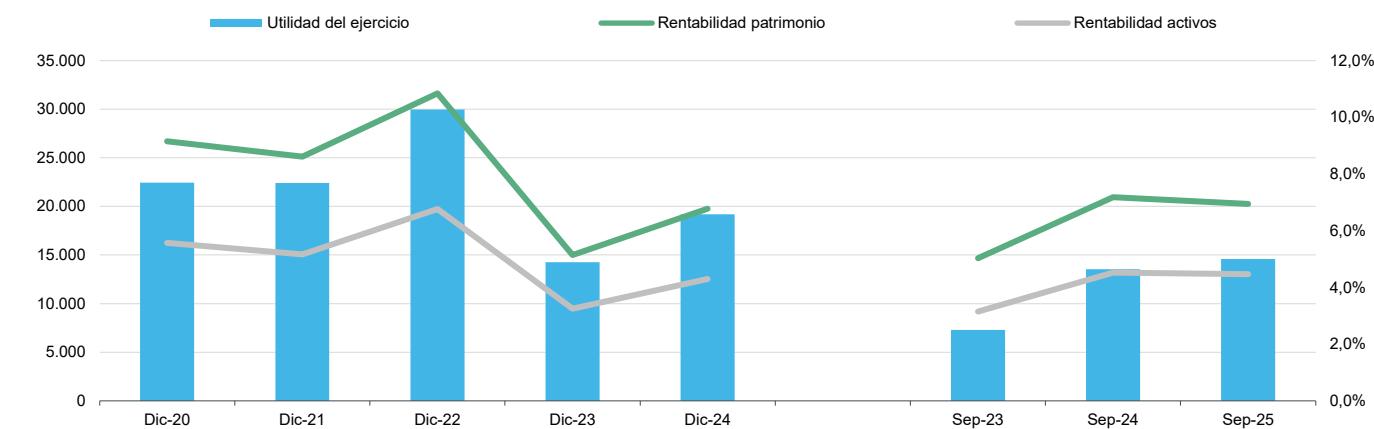
Niveles de eficiencia y rentabilidades de VSPT si bien se mantuvieron prácticamente estables en los 9M-2025, todavía hay espacio de mejora, lo que no esperamos que ocurra del todo al corto plazo

Si bien el desempeño de la empresa se desarrolló bajo un ambiente sectorial complejo a septiembre 2025 en términos de volúmenes y estructura de costos y gastos, los resultados de la empresa se beneficiaron de las diferencias de cambio

y de un resultado menos desfavorable por unidades de reajuste, diluyendo del todo la leve disminución operacional y el mayor gasto financiero. Con lo anterior, los niveles de utilidades y de rentabilidades prácticamente se mantuvieron, pero se debe tener en cuenta que la base de comparación sigue siendo baja, aunque suficiente para cubrir requerimientos de caja del emisor y para darle sustentabilidad de largo plazo al negocio, al amparo de una tendencia de ingresos y de márgenes suficientes para sostener su actual clasificación de riesgo.

Teniendo en cuenta que los niveles de rentabilidad dependen en cierta medida de variables exógenas, podrían generarse algunas variabilidades en los resultados de la compañía pese al control estricto que aplica el gobierno corporativo sobre las variables del negocio. El *track record* de la compañía muestra que aquellas volatilidades tienen impacto en márgenes, resultados y rentabilidades, pero que no han arriesgado la capacidad de pago del emisor, denotando la holgura y flexibilidad financiera con la que cuenta la viña para cubrir en términos y plazos pactados su servicio de la deuda.

FIGURA 2 Evolutivo resultado del ejercicio (MM\$) y rentabilidades (%).



Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros

Indicadores de apalancamiento y cobertura de las obligaciones permanecen sólidos y con holgura dentro de la categoría de clasificación asignada, sin expectativa que ello pueda reversarse al mediano plazo

Viña San Pedro Tarapacá finalizó septiembre de 2025 con un stock de deuda que tuvo una disminución de 2,5% respecto a su período comparable (septiembre 2024), pero cuyos vencimientos están concentrados en su totalidad al corto plazo, lo que obedece al crédito con Banco BCI por \$59.000 millones aproximadamente girado como estrategia de enlace para cubrir el bono serie D pagado en junio de 2025.

Pese a este calendario de pagos, el ratio de liquidez de la viña se ubica igualmente muy por sobre 1,0 vez, dando cuenta de la sólida estructura de balance del emisor. Con la eventual colocación de bonos que la empresa planea ejecutar, los niveles de liquidez se robustecerían todavía más, dejando muy amplia holgura para afrontar eventualidades que se pueda generar en la empresa, en la industria o en la economía.

Teniendo en cuenta que VSPT ha desarrollado su negocio sin desembolsos materiales de Capex en los últimos años y que no cuenta con planes de inversión que requieran flujo importante para su ejecución, estimamos que sus ratios de solvencia no deberían presentar cambios significativos dentro del horizonte de mediano plazo, sobre todo considerando la capacidad de la compañía para financiar su Capex de mantención vía generación propia de flujo.

Así, la trayectoria de los indicadores de VSPT y nuestra expectativa para un horizonte de mediano plazo, dan cuenta de la robustez crediticia del emisor, esto es, de su 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 tendencia Estable asignada a su clasificación da cuenta que esperamos que ello se mantenga en los próximos 12-18 meses (a lo menos) y que, en consecuencia, su rating de categoría AA no debería cambiar.

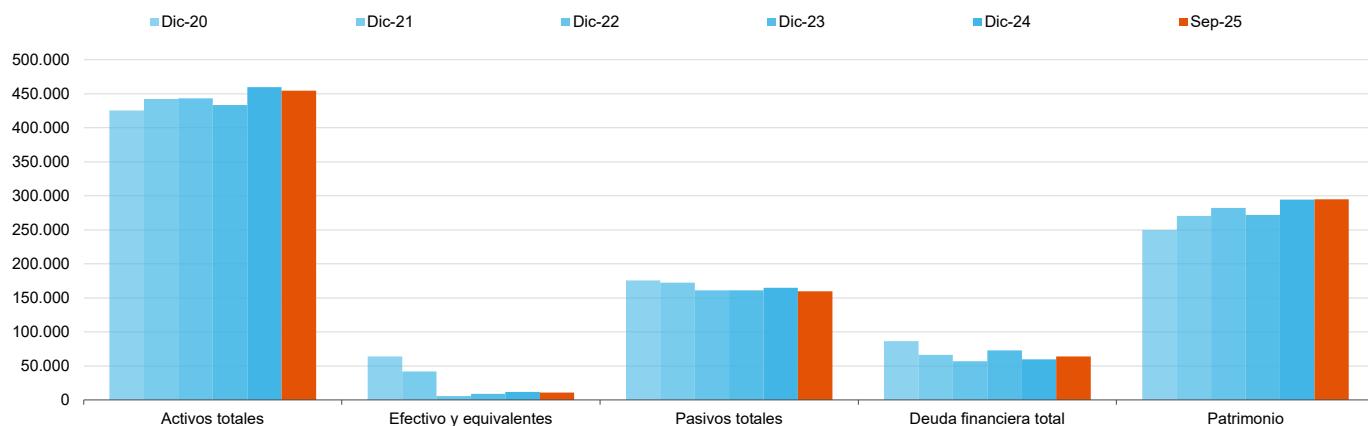
TABLA 1 Evolutivo principales indicadores crediticios utilizados en la clasificación.

Indicadores (Nº de veces)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Sep-23	Sep-24	Sep-25
Razón circulante ¹	2,10	2,24	2,52	2,47	1,63	2,44	1,60	1,67
Endeudamiento total ²	0,70	0,64	0,57	0,59	0,56	0,61	0,57	0,54
Endeudamiento financiero ³	0,35	0,25	0,20	0,27	0,20	0,29	0,23	0,22
Endeudamiento financiero neto ⁴	0,09	0,08	0,18	0,23	0,15	0,26	0,16	0,18
Deuda financiera neta / EBITDA ⁵	0,51	0,49	0,99	1,97	1,07	2,08	1,18	1,28
Cobertura de gastos financieros netos ⁶	26,51	19,20	26,71	16,75	26,37	14,49	36,05	14,22
Deuda bruta / EBITDA ⁷	2,15	1,58	1,19	2,35	1,53	2,42	1,77	1,64
EBIT / Gasto de intereses ⁸	18,28	13,21	16,43	7,39	13,26	7,42	16,15	8,55
Flujo de caja retenido (RCF) / Deuda bruta ⁹	0,23	0,32	-0,26	0,08	0,53	-0,02	0,56	0,15

Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

Conservadora política financiera de VSPT influye en la sostenida solidez crediticia del emisor

Pese a las volatilidades características del sector, los indicadores de solvencia de la viña muestran alto grado de estabilidad y una robustez superior al promedio de la industria, lo que denota una política financiera muy conservadora (incluyendo la gestión de riesgos y liquidez), un compromiso implícito del gobierno corporativo por mantener un perfil crediticio robusto en el largo plazo y un bajo riesgo de transición negativa de clasificación.

FIGURA 3 Evolutivo de estructura de balance de Viña San Pedro Tarapacá.

Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

¹ Razón circulante = Activo corriente / Pasivo corriente.

² Endeudamiento total = Pasivo total / Patrimonio total.

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

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

⁵ Deuda financiera neta / EBITDA = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y Equivalentes - Otros activos financieros corrientes) / (Ingresos de explotación - Costos de venta + Otros ingresos - Costos de distribución - Gastos de administración y ventas - Otros gastos por función + Depreciación y amortización).

⁶ Cobertura de gastos financieros netos = (Ingresos de explotación - Costos de venta + Otros ingresos - Costos de distribución - Gastos de administración y ventas - Otros gastos por función + Depreciación y amortización) / (Gastos financieros - Ingresos financieros, anualizados).

⁷ Deuda bruta / EBITDA = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + pasivos por arrendamientos no corrientes) / (Ingresos de explotación - Costos de venta + Otros ingresos - Costos de distribución - Gastos de administración y ventas - Otros gastos por función + Depreciación y amortización).

⁸ EBIT / Gasto de intereses = (Ingresos de explotación - Costos de venta + Otros ingresos - Costos de distribución - Gastos de administración y ventas - Otros gastos por función) / Gastos financieros.

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

Algunos aspectos que contribuyen a la robustez de los indicadores de solvencia son la solidez patrimonial del emisor, la política de dividendos conservadora —que suele repartir no más del 50% de las utilidades líquidas distribuibles—, la baja exposición a deuda financiera de largo plazo, altos niveles de caja para hacer frente a contingencias que se puedan presentar y la gestión continua sobre los ítems de costos y gastos más relevantes. Además, se debe tener en consideración que la compañía cuenta con un patrimonio agrícola significativo que, de ser requerido, también puede llegar a ser fuente de liquidez adicional teniendo en cuenta que no existen prendas ni restricciones sobre aquellos.

Clasificación de Deuda

VSPT está en proceso de inscripción de una nueva línea de bonos cuya estructura estipulada en los contratos de emisión, esto es, declaraciones y garantías, *covenants* y eventos de *default*, no estipulan condiciones tales que ameriten una clasificación de riesgo de los instrumentos distintas de la solvencia del emisor.

TABLA 2 Principales características nueva línea de bonos (en proceso de inscripción).

	Detalle
Instrumento	1 línea de bonos
Plazo	10 años
Monto	UF 1.500.000
Rescate anticipado	Sí contempla
Garantías	No contempla
Convertibilidad en acciones	No contempla
Uso de los fondos	Refinanciamiento de pasivos financieros
Covenants	<ul style="list-style-type: none"> - Endeudamiento financiero neto \leq 1,5 veces. - Cobertura de gastos financieros \geq 2,5 veces. - Patrimonio mínimo \geq \$100.000 millones.

Fuente: Elaboración propia con información de CMF (diciembre 2025).

Teniendo en cuenta que la planificación financiera y las cláusulas del contrato de emisión contemplan que los recursos sean destinados en su totalidad a cubrir pasivos financieros, no hay impacto en los indicadores de solvencia de la compañía.

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Viña San Pedro Tarapacá S.A.						
Solvencia y líneas de bonos vigentes	AA.cl	AA	Estable	-	AA-	Estable
Línea de bonos (en proceso de inscripción)	AA.cl	AA	Estable	-	-	-
Títulos accionarios	2.cl	Nivel 2	-	-	Nivel 4	-

Fuente: ICR.

Metodología Utilizada

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

Divulgaciones regulatorias

1. Definición de las clasificaciones asignadas:

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 o en la economía.

Primera Clase Nivel 2: Títulos con una muy buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Perspectiva Estable: Una perspectiva o tendencia estable indica una baja probabilidad de cambio 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.

2. Información financiera considerada para la clasificación: **septiembre de 2025**

3. Fecha de comité: **4 febrero 2026**

4. 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 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 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 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 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.