

LQ Inversiones Financieras S.A.

Factores Clave de Clasificación

Clasificación Nacional: La clasificación nacional de largo plazo de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) se basa principalmente en la calidad crediticia de su inversión principal, Banco de Chile (BCH), el cual tiene perfiles de compañía y financiero sólidos y un apetito por riesgo bajo, en relación con el de sus pares.

Solvencia de su Inversión Principal: Las clasificaciones de LQIF están igualadas a las de BCH debido al doble apalancamiento bajo del *holding* bancario (septiembre 2021: 1,04x), así como a la incorporación de este y su subsidiaria principal en la misma jurisdicción. También son equivalentes por la participación mayoritaria de LQIF de 51,15% en BCH y el largo historial de flujos de dividendos estables provenientes de este último. Fitch Ratings también consideró una gestión prudente de la administración de liquidez a nivel del *holding* y el marco de supervisión prudente para las compañías controladoras bancarias en Chile.

Dependencia del Flujo de Dividendos: En su calidad de compañía no operativa, la clasificación considera la dependencia natural de los flujos de dividendos provenientes de BCH. Estos últimos han demostrado ser altos y estables, al haber aportado un flujo promedio de dividendos en efectivo de CLP124 mil millones en los últimos cinco años (CLP113 mil millones percibidos en 2021), una cifra que Fitch considera que se mantendría en el mediano plazo.

Doble Apalancamiento Bajo: Al 30 de septiembre de 2021, el doble endeudamiento individual del *holding*, definido como inversión en empresas relacionadas, más el menor valor de inversión (*goodwill*) e intangibles sobre el patrimonio neto del *holding*, fue de 1,04x. Asimismo, la deuda financiera individual sobre patrimonio de LQIF se mantuvo debajo de 10% durante los últimos cinco años (septiembre 2021: 0,08x).

Coberturas Adecuadas sobre Carga Financiera: Fitch estima que la cobertura con dividendos sobre los gastos financieros de LQIF será de 13,9x para 2022, considerando amortizaciones de capital de los bonos serie D (cobertura promedio 2017-2021: 13,2x). LQIF recibiría un flujo de dividendos estimado de CLP276 mil millones para el cierre de 2022, proveniente de su participación controladora en BCH, el cual repartirá 68,1% de la utilidad del ejercicio 2021.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- cualquier acción de calificación negativa a nivel de su subsidiaria operativa.
- aumento sustancial y sostenido en las métricas de doble apalancamiento (por encima de 1.2x), o si Fitch percibiera un debilitamiento de la posición de liquidez de la entidad.
- cambio en los flujos de dividendos desde BCH o un aumento significativo en los niveles de deuda en la compañía controladora que afectara sus índices de cobertura de deuda.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

Dado que actualmente las clasificaciones de LQIF se ubican en el punto más alto de la escala local, no existe potencial de mejora en las clasificaciones.

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo AAA(cl)

Riesgo Soberano
Largo Plazo, Moneda Extranjera A-
Largo Plazo, Moneda Local A-
Techo País A+

Perspectivas
Emisor Largo Plazo Estable
Riesgo Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Chilean Banks: 1H22 Review and Update \(Febrero 2022\)](#)

[Fitch Revises Chilean Banks Rating Outlook to Stable \(Mayo 2021\)](#)

[Chile Liquidity, Funding Measures Supportive of Bank System Credit \(Enero 2021\)](#)

Analistas

Abraham Martínez
+56 2 2499 3317
abraham.martinez@fitchratings.com

Santiago Gallo
+56 2 2499 3320
santiago.gallo@fitchratings.com

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Solvencia Largo Plazo	AAA(cl)
Línea de Bonos y Bonos	AAA(cl)

Fuente: Fitch Ratings

Deuda Sénior

Las clasificaciones de los bonos corporativos de LQIF se igualan a la clasificación nacional de largo plazo del emisor de 'AAA(cl)'. Lo anterior se debe a que las emisiones son sin garantía ni características de subordinación.

Resumen de la Compañía

Perfil de la Empresa

LQIF se constituyó en el año 2000 como filial de Quiñenco S.A. para canalizar las inversiones del grupo en el sector financiero. La entidad es controlada en partes iguales de 50% por Quiñenco S.A. y Citigroup Inc., lo que significa que LQIF constituye una subsidiaria de Citibank N.A. Al 30 de septiembre de 2021, LQIF mantenía posiciones controladoras en BCH de 46,34% en forma directa y de 4,81% indirecta. Esta combinación le entrega 51,15% de los derechos a voto y económicos. El grupo controlador en última instancia, Quiñenco S.A., cuenta con una trayectoria larga en la industria bancaria, facilitando el acceso de LQIF a los mercados financieros.

Administración y Gobierno Corporativo

LQIF conserva prácticas de gobierno corporativo adecuadas. El directorio está formado por nueve miembros titulares. La entidad no está obligada a designar directores independientes, de acuerdo con el artículo 50 bis de la Ley No. 18.046 sobre sociedades anónimas. En opinión de Fitch, el directorio y la administración tienen una experiencia amplia en la industria financiera y sector bancario; además, su participación directa en la inversión principal del *holding* asegura un flujo apropiado de información hacia LQIF.

Factores Clave de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

Si bien el entorno operativo (EO) seguirá siendo un desafío para las instituciones financieras en Chile, Fitch estima que el PIB de Chile crecerá 2,6% en 2022, luego de una expansión fuerte de 11,4% en 2021. En opinión de Fitch, esto indica que cualquier impacto en los perfiles financieros de los bancos debería ser manejable y que, a pesar de cualquier deterioro potencial este año, las métricas básicas se mantendrán en niveles acordes con las clasificaciones actuales de los bancos. Además, el impacto en los perfiles comerciales y financieros de los bancos chilenos fue más leve de lo esperado inicialmente, en parte, debido a la respuesta fiscal y monetaria sólida por parte del gobierno.

La agencia espera que las medidas del Banco Central de Chile (BCC) implementadas desde 2020 ayuden a la liquidez y capacidad del sistema bancario para otorgar crédito al facilitar el acceso al financiamiento y brindar estabilidad en los costos de financiamiento en tiempos de volatilidad del mercado. La extensión del programa de fondos de garantía del gobierno para préstamos a Pymes "Fogape Reactiva", por el Fondo de Garantía para Pequeños Empresarios (Fogape) por hasta USD12 mil millones adicionales, aprobada en el primer semestre de 2021, apoyará directamente la calidad de los activos y la rentabilidad de los bancos, proporcionando más flexibilidad en términos del tipo de préstamo (incluida la refinanciación de préstamos anteriores), vencimientos y tipos de interés.

La medida Facilidad de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones (FCIC) de BCC y los programas especiales de compra de activos totalizaron USD42 mil millones en 2021 (26% del PIB). A finales de enero 2022, BCC también decidió aumentar la tasa de interés de política monetaria hasta 5,50%.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave – LQ Inversiones Financieras S.A.

	31 dic 2021		31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
	USD millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	1.894,3	1.640.918,0	1.335.612,5	1.332.902,3	1.232.767,4
Comisiones y Honorarios Netos	481,6	417.184,7	413.235,9	457.301,1	359.956,4
Otros Ingresos Operativos	156,2	135.299,5	154.437,7	189.436,0	195.637,8
Ingreso Operativo Total	2.532,1	2.193.402,3	1.903.286,1	1.979.639,4	1.788.361,6
Gastos Operativos	1.026,2	888.938,7	883.251,8	912.590,4	850.058,2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.505,9	1.304.463,6	1.020.034,3	1.067.049,0	938.303,4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	419,7	363.572,4	456.184,4	347.274,5	281.410,2
Utilidad Operativa	1.086,2	940.891,1	563.849,8	719.774,5	656.893,1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	8,0	6.891,5	9.876,6	0,0	0,0
Impuestos	204,2	176.851,2	123.830,8	167.925,3	155.489,6
Utilidad Neta	890,0	770.930,7	449.895,7	551.849,2	501.403,6
Otro Ingreso Integral	32,0	27.720,8	52.849,6	(17.559,7)	(31.273,8)
Ingreso Integral según Fitch	922,0	798.651,5	455.180,6	534.289,5	470.129,7
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	39.545,4	34.256.182,0	30.936.966,8	30.019.466,0	27.914.325,6
- De los Cuales Están Vencidos	334,2	289.507,0	299.408,0	418.768,0	305.530,2
Reservas para Pérdidas Crediticias	829,4	718.425,9	746.910,7	685.418,0	607.099,1
Préstamos Netos	38.716,0	33.537.756,1	30.190.056,1	29.334.048,0	27.307.226,4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	1.765,4	1.529.312,9	2.938.990,6	1.724.103,7	2.074.640,8
Derivados	3.443,9	2.983.299,2	2.618.003,4	2.786.216,3	1.513.945,1
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	9.051,1	7.840.502,2	5.863.779,0	3.423.289,1	2.930.657,1
Total de Activos Productivos	52.976,5	45.890.870,4	41.610.829,1	37.267.657,1	33.826.469,5
Efectivo y Depósitos en Bancos	4.952,6	4.290.196,5	3.142.531,4	2.393.710,1	882.238,0
Otros Activos	2.732,8	2.367.247,1	2.191.047,5	2.459.999,7	2.066.675,4
Total de Activos	60.661,8	52.548.313,9	46.944.408,1	42.121.366,9	36.775.382,8
Pasivos					
Depósitos de Clientes	31.954,9	27.680.935,8	24.066.747,4	22.182.170,6	20.238.735,5
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	5.665,9	4.908.074,6	4.708.302,5	2.224.131,2	2.156.154,8
Otro Fondeo de Largo Plazo	12.100,0	10.481.613,1	9.542.576,3	9.169.008,0	7.847.821,5
Obligaciones Negociables y Derivados	3.201,4	2.773.199,0	2.841.755,5	2.818.121,3	1.528.356,7
Total de Fondeo y Derivados	52.922,2	45.843.822,6	41.159.381,7	36.393.431,0	31.771.068,5
Otros Pasivos	2.007,0	1.738.583,3	1.353.545,1	1.448.569,4	973.959,5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	5.732,7	4.965.908,1	4.431.481,3	4.279.366,5	4.030.354,9
Total de Pasivos y Patrimonio	60.661,8	52.548.313,9	46.944.408,1	42.121.366,9	36.775.382,8
Tipo de Cambio		USD1 = CLP866,25	USD1 = CLP728,96	USD1 = CLP744,62	USD1 = CLP695,69
n.a. – No aplica.					
Fuente: Fitch Ratings.					

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave – LQ Inversiones Financieras S.A.

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2,74	1,84	2,23	2,21
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3,80	3,29	3,79	3,86
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	40,56	46,28	46,13	47,59
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	16,55	10,40	13,39	12,88
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0,85	0,97	1,39	1,09
Crecimiento de Préstamos Brutos	10,73	3,06	7,54	9,73
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	248,15	249,46	163,67	198,70
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1,14	1,42	1,20	1,06
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	12,96	12,19	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	12,13	11,88	10,75	10,87
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7,84	7,66	8,19	8,73
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(10,60)	(12,70)	(7,90)	(9,63)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	123,75	128,55	135,33	137,93
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	64,27	62,81	66,07	66,92
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. – No aplica.				
Fuente: Fitch Ratings.				

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

LQIF no participa directamente en los mercados, sino a través de sus inversiones en BCH [para más información, véase el informe de clasificación de la entidad, disponible en www.fitchratings.com y en www.fitchratings.com/site/chile]. La estrategia de inversiones se enfoca en evaluar las oportunidades que se presenten en la industria financiera que cumplan con dos condiciones: sinergias entre la entidad y BCH, y que no sea abordada directamente por el banco por motivos regulatorios.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch estima que las métricas financieras de BCH se mantuvieron menos presionadas que sus pares locales durante 2021. En opinión de la agencia, el nivel alto de exceso de reservas para pérdidas crediticias del banco, la rentabilidad sostenida y su capitalización sólida deberían ser suficientes para mitigar los riesgos potenciales. No obstante, Fitch continuará monitoreando el impacto de la crisis sanitaria global, lo que podría aumentar las presiones sobre el desempeño financiero del banco y afectar negativamente sus calificaciones.

LQIF obtuvo un resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de CLP248 mil millones al 30 de septiembre de 2021, lo que representa un aumento de 50,7% respecto al mismo período del año anterior. Este aumento se explica principalmente por un resultado mayor proveniente de la inversión en BCH, subsidiaria que incrementó sus resultados en 51,1% con respecto al mismo período de 2020.

Capitalización y Apalancamiento

Al 30 de septiembre de 2021, el indicador de doble apalancamiento de las acciones comunes, definido como inversiones en empresas relacionadas (CLP2.067 mil millones) más activos intangibles (CLP752 mil millones) sobre patrimonio neto del holding (CLP2.701 mil millones) fue de 1,04x. La deuda financiera individual sobre patrimonio neto de la controladora fue de 0,08x. No se registraron variaciones significativas en los niveles de doble apalancamiento a nivel individual durante los primeros nueve meses de 2021.

Métricas de Endeudamiento

	Sep 2021	2020	2019	2018	2017
Doble Apalancamiento (x)	1,04	1,05	1,03	1,06	1,08
Deuda Financiera/Patrimonio Controladora (x)	0,08	0,08	0,08	0,08	0,09
Deuda Financiera Corto Plazo/Deuda Total (%)	6,19	2,54	2,45	2,38	2,39
Deuda Financiera Largo Plazo/Deuda Total (%)	93,81	97,46	97,55	97,62	97,61
Liquidez Corriente (x)	0,09	0,62	0,31	0,45	0,18

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings.

Fondeo, Liquidez y Coberturas

A septiembre de 2021, el pasivo de LQIF se conformaba de deuda financiera por CLP210 mil millones, monto representativo de 80,2% del total de pasivos de servicios no bancarios, seguido de los pasivos por impuestos diferidos por CLP51 mil millones (19,6% del total de pasivos de servicios no bancarios). La deuda por emisiones de bonos comprende las series C y D, con madurez en 2039 y 2033 e inicio de amortizaciones en 2030 y 2022, respectivamente.

La deuda financiera se origina de la adquisición de acciones de Banco Edwards por parte de Quiñenco S.A. a fines del año 2000 y, después, por BCH en 2001. En 2004, se colocaron las series de bonos A y B por UF7 millones en conjunto para refinanciar pasivos y poner término a la cuenta mercantil con Quiñenco S.A. Posteriormente, los bonos de la serie A fueron prepagados con la emisión de bonos de la serie C. En 2013, se prepagaron los bonos de la serie B con cargo a los recursos obtenidos en la colocación de la serie D.

Los resguardos principales (*covenants*) de las obligaciones de emisión de bonos de LQIF son los siguientes.

- *Covenant* de endeudamiento individual (medido como pasivos totales ajustados sobre activos totales ajustados de la controladora): el límite establecido asciende a 0,40x del total de activos ajustados de la controladora, alcanzando una razón de endeudamiento individual de 0,08x, al cierre de septiembre de 2021.
- Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de las emisiones, el emisor podrá efectuar pagos o préstamos a empresas relacionadas, solo en el caso de que, en todo momento durante ese período, mantenga recursos líquidos o de fácil liquidación por un monto al menos equivalente a la cantidad que deba pagar a los tenedores de bonos en dicha fecha de pago.
- LQIF debe conservar el control de BCH. Al 30 de septiembre de 2021, LQIF poseía el control de BCH con 51,15% de participación, el cual le brinda el derecho a elegir la mayoría de los directores.

Los supuestos para el cálculo de coberturas con dividendos son los siguientes: (i) dividendos percibidos de CLP124 mil millones estimados para 2023-2024, que corresponde al promedio de los últimos cinco años (2017-2021), sin considerar crecimiento en dicho flujo. La entidad estima que recibirá por concepto de dividendos, CLP276 mil millones en 2022; (iii) no se asumen emisiones nuevas de deuda financiera por parte de LQIF, o si estas se producen, se destinarían al refinanciamiento de pasivos sin alterar materialmente los gastos financieros; (iii) la serie D comienza a amortizar capital a contar de 2022; (iv) el flujo de intereses y gastos operativos es acorde a estimaciones de la entidad en base individual proforma.

Flujo de Caja y Coberturas

(CLP millones)	2020	2021	2022(E)	2023(E)	2024(E)
Dividendos Percibidos de BCH ^a	179.300	112.669	276.000	124.000	124.000
Intereses Bonos Serie C + Intereses y Capital Bonos Serie D ^b	8.101	8.345	18.565	18.762	18.956
Gastos Operativos Holding ^c	1.200	1.236	1.273	1.311	1.351
Dividendos de BCH / Intereses Bonos + Capital Bonos Serie D + Gastos Operativos Holding (x) ^{a, b, c}	19,28	11,76	13,92	6,18	6,11

^a Dividendos Estimados desde Banco de Chile: 2022 equivale a 100% de la utilidad líquida distributable de 2021. En 2023-2024 corresponde al monto promedio de los dividendos de los últimos 5 años terminados en 2021, sin crecimiento. ^b A partir de 2022, comienza amortización de capital del bono serie D. ^c Los intereses y gastos operativos fueron provistos por LQIF.

x - Veces. E - Estimado.

Fuente: Fitch Ratings.

Instrumentos Clasificados

Línea de Bonos y Bonos Corporativos Vigentes

Serie	No Línea	Fecha Inscripción	Moneda	Monto	Interés Anual (%)	Plazo (años)	Vencimiento
Línea	384	27 sep 2004	UF	3.000.000		25	27 sep 2029
D	385	14 sep 2011	UF	3.950.000	3,50	22	14 sep 2033
Línea	597	10 jul 2009	UF	3.000.000		30	10 jul 2039
C	597	14 jul 2009	UF	3.000.000	4,85	30	14 jul 2039
Línea	1050	27 oct 2020	UF	12.000.000		10	27 oct 2030
Línea	1051	27 oct 2020	UF	12.000.000		30	27 oct 2050

UF - Unidades de fomento.

Fuente: Fitch Ratings.

Definiciones de Clasificación

Categorías de Clasificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): 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 la que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): 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 la que pertenece o en la economía.

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

Categoría BBB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(cl): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

‘+’ o ‘-’: Las clasificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo ‘+’ (más) o ‘-’ (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de Clasificación de Corto Plazo

Nivel 1 (N1(cl)): 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 la que pertenece o en la economía.

Nivel 2 (N2(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Nivel 3 (N3(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Nivel 4 (N4(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

Nivel 5 (N5(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de Clasificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(cl): Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(cl): Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(cl): Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(cl): Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones clasificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se clasifican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que, por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(cl): Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(cl): Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com o www.fitchratings.com/site/chile.

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 (CMF), 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.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.