

LQ Inversiones Financieras S.A.

Factores Clave de Clasificación

Igualación de la Clasificación Nacional: Las clasificaciones de solvencia de largo plazo de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) de 'AAA(cl)' están igualadas a las de Banco de Chile (BCH), debido al nivel bajo de doble apalancamiento de capital común del *holding* (regularmente bajo 120%, alcanzando 1,0x a diciembre de 2022) y una gestión prudente de la liquidez a nivel del grupo. Fitch Ratings también consideró la incorporación de este y su subsidiaria principal en la misma jurisdicción, la participación mayoritaria de 51,15% en BCH y el historial de flujos de dividendos estables provenientes de la subsidiaria.

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 demostraron ser altos y estables, al haber aportado un flujo promedio de dividendos en efectivo de CLP228 mil millones entre 2019 y 2023. En 2023, LQIF recibiría un dividendo estimado de CLP443 mil millones, proveniente de su participación controladora en BCH, el cual repartirá un dividendo de 61,5% de la utilidad del ejercicio de 2022.

Doble Apalancamiento Bajo: Al 31 de diciembre de 2022, el doble endeudamiento individual del *holding*, definido como inversión en empresas relacionadas, más el valor menor de inversión (*goodwill*) e intangibles sobre el patrimonio neto del *holding*, fue de 1,0x. Asimismo, la deuda financiera individual sobre patrimonio de LQIF fue inferior a 10% durante los últimos cinco años (diciembre 2022: 0,07x).

Coberturas Adecuadas sobre Carga Financiera: La agencia estima que la cobertura con dividendos proyectados sobre los gastos de administración, financieros y amortización de bonos serie D, de LQIF, será de 19,4x para 2023, mientras que entre 2024 y 2026 sería de 9,8x asumiendo un flujo de dividendos menor (promedio de cinco años entre 2019 y 2023 de 228 mil millones).

Clasificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AAA(cl)
--	---------

Riesgo Soberano (Chile)

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	Estable
Riesgo soberano, Largo Plazo en Moneda Local	Estable

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Ratifica en 'AAA\(cl\)' Clasificaciones de Banco de Chile y LQ Inversiones Financieras \(Febrero 2023\)](#)

[Chilean Banks: 1H23 Review & Update \(Febrero 2023\)](#)

[Latin American Banks 2023 Outlook \(Diciembre 2022\)](#)

[LatAm Banks Semi-Annual Credit Tracker \(Noviembre 2022\)](#)

Analistas

Abraham Martínez
+56 2 3321 2901
abraham.martinez@fitchratings.com

Andrea Gutiérrez
+56 2 3321 2905
andrea.gutierrez@fitchratings.com

Sensibilidad de la Clasificación

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

- Cualquier acción de clasificación negativa a nivel de su subsidiaria operativa;
- Aumento sustancial y sostenido en las métricas de doble apalancamiento (superior a 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 calificación positiva/alza:

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

Clasificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Clasificación	Clasificación	Perspectiva
Línea de Bonos y Bonos	AAA(cl)	Estable

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)', ya que la probabilidad de incumplimiento de la deuda sénior es la misma que la del emisor.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

El entorno operativo (EO) seguirá siendo un desafío para las instituciones financieras en Chile, ya que Fitch estima que el PIB del país decrezca 0,8% en 2023, luego de una expansión de 2,7% en 2022. Si bien esto podría afectar las perspectivas de crecimiento de los préstamos, los ingresos operativos se verán respaldados por márgenes de interés neto (MIN) más altos, ya que la inflación y las tasas de interés se mantendrán elevadas en relación con la última década, aunque disminuirán gradualmente. La tasa de referencia de Chile fue de 11,25% a marzo de 2023, lo que refleja una política monetaria más estricta. Además, los costos crediticios controlados y la eficiencia mejorada también respaldarán las ganancias operativas en 2023, las cuales se mantendrán acorde con los niveles previos a la pandemia. Los índices de préstamos vencidos solo se deteriorarán levemente, mientras que la capitalización y la liquidez serán estables en relación con las tendencias históricas.

Perfil de Negocio

LQIF se constituyó en el año 2000 como filial de Quiñenco S.A. (Quiñenco) para canalizar las inversiones del grupo en el sector financiero. La entidad es controlada en partes iguales de 50% por Quiñenco y Citigroup Inc., lo que significa que el banco constituye una subsidiaria de Citibank N.A. Al 30 de septiembre de 2022, LQIF mantenía posiciones controladoras en BCH de 46,34% en forma directa y de 4,81% de manera indirecta. Esta combinación le entrega 51,15% de los derechos a voto y económicos. El grupo controlador en última instancia, Quiñenco cuenta con una trayectoria larga en la industria bancaria, facilitando el acceso de la entidad 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. Fitch opina que 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.

Perfil Financiero

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.

Ganancia y Rentabilidad

Fitch estima que las métricas financieras de BCH se mantuvieron menos presionadas que sus pares locales durante 2022. La agencia opina que 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 monitoreará el impacto de la pandemia, lo que podría aumentar las presiones sobre el desempeño financiero del banco y afectar sus clasificaciones.

LQIF obtuvo un resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de CLP680 mil millones al 31 de diciembre de 2022, lo cual representa un aumento de 77,4% respecto al mismo período del año anterior. Este incremento se explica principalmente por un resultado mayor proveniente de los servicios bancarios, representado por la participación proporcional de la inversión en BCH, subsidiaria que aumentó sus resultados en 77,9% con respecto al mismo período de 2021.

Capital y Apalancamiento

Al 31 de diciembre de 2022, el indicador de doble apalancamiento de las acciones comunes, definido como inversiones en empresas relacionadas (CLP2.485 mil millones) más activos intangibles (CLP752 mil millones) sobre patrimonio neto del *holding* (CLP3.242 mil millones) fue de 1,0x. La deuda financiera individual sobre patrimonio neto de la controladora fue de 0,07x. No se registraron variaciones significativas en los niveles de doble apalancamiento a nivel individual durante 2022 y la agencia estima que estos se mantendrían en línea con los niveles actuales.

Métricas de Endeudamiento

	2022	2021	2020	2019	2018
Doble Apalancamiento (x)	1,00	1,03	1,05	1,03	1,06
Deuda Financiera/Patrimonio Controladora (x)	0,07	0,08	0,08	0,08	0,08
Deuda Financiera Corto Plazo/Deuda Total (%)	8,74	7,15	2,54	2,45	2,38
Deuda Financiera Largo Plazo/Deuda Total (%)	91,26	92,85	97,46	97,55	97,62
Liquidez Corriente (x)	0,03	0,02	0,62	0,31	0,45

x - Veces
Fuente: Fitch Ratings

Fondeo y Liquidez

A diciembre de 2022, el pasivo de LQIF se conformaba de deuda financiera por CLP236 mil millones, monto representativo de 81,1% del total de pasivos de servicios no bancarios, seguido de los pasivos por impuestos diferidos por CLP51 mil millones (17,6% 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 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. 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 0,07x, al cierre de 2022.
- 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 31 de diciembre de 2022, la entidad poseía el control de BCH con 51,15% de participación, el cual le brinda el derecho a elegir a la mayoría de los directores.

Los supuestos para el cálculo de coberturas con dividendos son los siguientes: (i) dividendos percibidos de CLP228 mil millones estimados 2024-2026, que corresponde al promedio de los últimos cinco años (2019-2023), sin considerar crecimiento. La entidad estima que recibirá por concepto de dividendos, CLP443 mil millones en 2023; (iii) no se asumen emisiones 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 amortiza capital a contar de 2022; (iv) el flujo de intereses y gastos operativos (GO) es acorde a estimaciones de la entidad en base individual.

Flujo de Caja y Coberturas

(CLP millones)	2022	2023E	2024E	2025E	2026E
Dividendos Percibidos de BCH ^a	276.123	443.435	228.196	228.196	228.196
Intereses Bonos Serie C + Intereses y Capital Bonos Serie D ^b	21.540	21.506	21.912	21.999	22.208
Gastos Operativos Holding ^c	3.087	1.399	1.194	1.230	1.267
Dividendos de BCH / Intereses Bonos + Capital Bonos Serie D + Gastos Operativos Holding (x) ^{a,b,c}	11,21	19,36	9,88	9,82	9,72

^aDividendos Estimados desde Banco de Chile: 2023 equivale a 100% de la utilidad líquida distribuable de 2022 (equivalente a 61,5% del resultado del ejercicio). En 2024-2026 corresponde al monto promedio de los dividendos de los últimos cinco años (2019-2023), sin crecimiento. ^bA partir de 2022, comienza amortización de capital del bono serie D. ^cLos intereses y gastos operativos incluyen estimaciones de crecimiento (2024-2026) según variación UF.x- Veces. E- Estimado.

Fuente: Fitch Ratings

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	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	2.568	2.226.667,9	1.640.918,0	1.335.612,5	1.332.902,3
Comisiones y Honorarios Netos	565	489.884,9	417.184,7	413.235,9	457.301,1
Otros Ingresos Operativos	386	335.097,8	135.299,5	154.437,7	189.43,0
Ingreso Operativo Total	3.520	3.051.650,6	2.193.402,3	1.903.286,1	1.979.639,4
Gastos Operativos	1.130	979.804,2	888.938,7	883.251,8	912.590,4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.390	2.071.846,4	1.304.463,6	1.020.034,3	1.067.049,0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	502	435.117,0	363.572,4	456.184,4	347.274,5
Utilidad Operativa	1.888	1.636.729,4	940.891,1	563.849,8	719.774,5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	10	8.647,9	6.890,8	9.876,6	0,0
Impuestos	319	276.936,7	176.851,2	123.830,8	167.925,3
Utilidad Neta	1.578	1.368.440,6	770.930,7	449.895,7	551.849,2
Otro Ingreso Integral	-126	-109.271,9	27.720,8	5.285,0	(17.559,7)
Ingreso Integral según Fitch	1.452	1.259.168,7	798.651,5	455.180,6	534.289,5
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	42.323	36.694.804,0	34.256.182,0	30.936.966,8	30.019.466,0
- De los Cuales Están Vencidos	1.064	922.431,1	289.507,0	299.408,0	418.768,0
Reservas para Pérdidas Crediticias	898	778.391,1	718.425,9	746.910,7	685.418,0
Préstamos Netos	41.426	35.916.412,9	33.537.756,1	30.190.056,1	29.334.048,0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	2.508	2.174.114,6	1.529.312,9	2.938.990,6	1.724.103,7
Derivados	3.445	2.987.106,4	2.983.299,2	2.618.003,4	2.786.216,3
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	10.385	9.004.027,2	7.840.502,2	5.863.779,0	3.423.289,1
Total de Activos Productivos	57.764	50.081.661,0	45.890.870,4	41.610.829,1	37.267.657,1
Efectivo y Depósitos en Bancos	4.080	3.537.086,9	4.290.196,5	3.142.531,4	2.393.710,1
Otros Activos	2.863	2.482.359,5	2.367.247,1	2.191.047,5	2.459.999,7
Total de Activos	64.706	56.101.107,5	52.548.313,9	46.944.408,1	42.121.366,9
Pasivos					
Depósitos de Clientes	31.759	27.535.701,3	27.680.935,8	24.066.747,4	22.182.170,6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	6.287	5.450.800,8	4.908.074,6	4.708.302,5	2.224.131,2
Otro Fondeo de Largo Plazo	13.967	12.109.953,7	10.481.613,1	9.542.576,3	9.169.008,0
Obligaciones Negociables y Derivados	3.842	3.330.768,5	2.773.199,0	2.841.755,5	2.818.121,3
Total de Fondeo y Derivados	55.855	48.427.224,2	45.843.822,6	41.159.381,7	36.393.431,0
Otros Pasivos	2.296	1.990.547,9	1.738.583,3	1.353.545,1	1.448.569,4
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	6.555	5.683.335,3	4.965.908,	4.431.481,3	4.279.366,5
Total de Pasivos y Patrimonio	64.706	56.101.107,5	52.548.313,9	46.944.408,1	42.121.366,9
Tipo de Cambio	USD1 = CLP867,01 USD1 = CLP866,25 USD1 = CLP728,96 USD1 = CLP744,62				

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, LQIF

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4,63	2,74	1,84	2,23
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4,66	3,80	3,29	3,79
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	32,25	40,56	46,28	46,13
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	25,97	16,55	10,40	13,39
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1,08	0,85	0,97	1,39
Crecimiento de Préstamos Brutos	7,12	10,73	3,06	7,54
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	197,25	248,15	249,46	163,67
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1,20	1,14	1,42	1,20
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	13,69	12,96	12,19	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	n.a.	12,13	11,88	10,75
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7,76	7,84	7,66	8,19
Indicador de Apalancamiento de Basilea	8,62	7,96	7,64	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	(7,90)	(10,16)	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	(10,60)	(12,70)	(7,90)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	132,26	123,75	128,55	135,33
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	61,05	64,27	62,81	66,07
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, LQIF

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 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 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 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 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 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 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 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 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 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 <https://www.fitchratings.com/es/region/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 en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Clasificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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 calificada 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación 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 © 2023 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.