

# LQ Inversiones Financieras S.A.

## Informe de Clasificación

### Clasificaciones

#### Escala Nacional

Solvencia Largo Plazo	AAA(c)
Líneas de Bonos	AAA(c)
Bonos	AAA(c)

#### Perspectivas

Escala Nacional Largo Plazo	Estable
-----------------------------	---------

### Resumen Financiero

#### LQ Inversiones Financieras S.A.

(CLP billones)	30 sep 2018	31 dic 2017
Activo Total (USD millones)	54.322,8	54.731,9
Activo Total	35.934	33.672
Patrimonio Total	3.925	3.769
Utilidad Operativa	457	604
Utilidad Neta	365	490
Utilidad Operativa/Activo Total Promedio (%)	1,76	1,83
Razón de Doble Endeudamiento Individual (veces)	1,07	1,08
Pasivo Individual/Patrimonio (veces)	0,08	0,09
Cobertura Dividendos/Gastos Financieros (veces)	13,23	12,01

Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

### Informe Relacionado

[Panorama de Bancos Chilenos: Desempeño 2018 \(Febrero 21, 2019\).](#)

[Revisión de Pares: Mayores Bancos Chilenos \(Diciembre 27, 2018\).](#)

### Analistas

Abraham Martínez  
+56 2 2499 3317  
[abraham.martinez@fitchratings.com](mailto:abraham.martinez@fitchratings.com)

Santiago Gallo  
+56 2 2499 3320  
[santiago.gallo@fitchratings.com](mailto:santiago.gallo@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Clasificaciones

**Clasificación Nacional:** La clasificación de largo plazo de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF), igualada con la de la entidad de su inversión principal, Banco de Chile (BCH), considera la evaluación de Fitch Ratings respecto a que sus niveles de doble endeudamiento se han mantenido consistentemente menores que 120% durante los últimos 5 años y que esta tendencia se sostendrá a mediano plazo. Asimismo, los niveles de deuda financiera individual de LQIF son de los más bajos entre los *holdings* financieros locales clasificados por Fitch y sus indicadores de cobertura con flujos de dividendos son adecuados.

**Solvencia Elevada de Inversión Principal:** La clasificación considera la dependencia natural de los flujos de dividendos provenientes de BCH, los que han demostrado ser elevados y estables, de manera que aportaron un flujo promedio de dividendos de CLP104 mil millones en los últimos 5 años. Aunque su cuantía resulta de las necesidades de capital, planes de crecimiento, cambios en el entorno competitivo y regulaciones que podrían afectar a su filial operativa, en opinión de Fitch, la fortaleza financiera intrínseca elevada de BCH mitiga estas presiones potenciales.

**Doble Apalancamiento Adecuado:** Al 30 de septiembre de 2018, el doble endeudamiento individual del holding, definido como inversión en empresas relacionadas más menor valor de inversión (*goodwill*) e intangibles sobre patrimonio neto del holding, fue de 1,07 veces (x). Asimismo, la deuda financiera individual sobre patrimonio de LQIF se mantuvo debajo de 10% durante los últimos 5 años (septiembre 2018: 0,08x). Lo anterior configura, en opinión de Fitch, que las clasificaciones del holding serían similares a las de BCH.

**Coberturas Adecuadas sobre Carga Financiera:** Teniendo como base la política de dividendos de BCH, Fitch estima que la cobertura con dividendos (CLP106 mil millones percibidos en 2018) medida sobre los gastos financieros y de administración de LQIF, sería de 10,9x promedio entre 2019 y 2021, período que no contempla amortizaciones de capital de los bonos (cobertura 2018: 11,4x). El análisis no considera crecimiento del flujo de dividendos. La entidad estima que recibirá por este concepto aproximadamente CLP121 mil millones en 2019.

**Pago Total de la Obligación Subordinada:** La estimación del punto anterior no considera el pago íntegro de la obligación subordinada que mantiene la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (SM Chile) a través de la sociedad administradora de la obligación subordinada (SAOS) con el banco central de Chile, contemplado para 2019. A partir de este año, el flujo de dividendos a ser recibido por LQIF y las coberturas sobre gastos financieros podrían beneficiarse. Los impactos finales dependerán, en cualquier caso, de las necesidades de capital que enfrente BCH durante la implementación gradual de Basilea III, recientemente aprobada.

### Sensibilidad de las Clasificaciones

La clasificación nacional de largo plazo de LQIF tiene Perspectiva Estable. Fitch no espera que a mediano plazo la misma cambie, ya que considera que está alineada con su inversión principal. Una posible degradación de la clasificación provendría de deterioros en el perfil crediticio de BCH o en las métricas de deuda financiera individual del holding, específicamente en caso de que el doble endeudamiento se mantuviera consistentemente superior a 120% o que las coberturas con dividendos se deterioraran de manera significativa a menos de lo proyectado por Fitch.

## Entorno Operativo

### Clasificación Soberana

Las clasificaciones de Chile cuentan con el respaldo de un marco macroeconómico fiable centrado en un régimen de metas de inflación, tipo de cambio flexible y un balance soberano relativamente sólido, con indicadores de deuda pública proyectados para estabilizarse en niveles moderados. Estas fortalezas se contrarrestan por un ingreso per cápita que se proyecta que permanecerá bajo en relación con el de los pares, la dependencia alta de los productos básicos y el apalancamiento externo y métricas de liquidez más débiles, aunque el marco de política flexible ha servido como un amortiguador eficaz para los términos de intercambio y los *shocks* de financiamiento. [Para mayor información, referirse al comunicado "Fitch Affirms Chile at 'A'; Outlook Stable", del 22 de febrero de 2019 publicado en la página web de Fitch, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)].

### Ambiente Económico

Fitch estima que el crecimiento del producto interno bruto (PIB) real de Chile repuntó a 4% en 2018 desde un promedio de 1,7% entre 2014 y 2017, convergiendo con la mediana actual de la categoría A de 4,1%. La inversión lideró la recuperación, después de haberse contraído durante cuatro años consecutivos. Las señales de un impulso de crecimiento en 2019 se han matizado y Fitch proyecta una moderación leve a 3,5%. El crecimiento se desaceleró en el transcurso de 2018 de forma secuencial, lo que implica un efecto de arrastre estadístico menor para 2019. Los indicadores de confianza han caído desde sus niveles máximos luego de las elecciones de fines de 2017. Por otro lado, las estimaciones sobre el flujo de inversiones siguen siendo sólidas, confirmadas hasta ahora por un crecimiento fuerte en las importaciones de capital. Fitch proyecta que el crecimiento del PIB se moderará a aproximadamente 3,2% en 2020, acorde con la mediana de la categoría A y, por lo tanto, es poco probable que soporte una convergencia significativa del ingreso per cápita.

### Desarrollo del Mercado Financiero

Con un indicador de sistema bancario de Fitch (BSI; *banking system indicator*) de 'a', la banca chilena cuenta con el menor riesgo sistémico en Latinoamérica y entre los mercados emergentes. El indicador macroprudencial (MPI; *macro prudential indicator*) se mantiene en '1', lo que sugiere un riesgo muy limitado de desequilibrios macroprudenciales que podrían afectar el desempeño del sistema financiero.

Al 31 de diciembre de 2018, la penetración bancaria en Chile era relativamente alta, con una tasa de crédito privado como porcentaje del PIB cercana a 90%, estimada por la agencia, la más alta de la región. El sistema financiero mantiene un perfil sólido caracterizado por:

- una calidad de activos sana y estable, con préstamos con mora mayor de 90 días de 1,9% y una cobertura con provisiones totales (incluidas adicionales) de 1,5x para dichos préstamos;
- indicadores de rentabilidad adecuados (utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo: 1,7%);
- un nivel razonable de Capital Base según Fitch de 10% que se recuperó con aumentos de capital fresco durante diciembre de 2018, luego de ser erosionado por operaciones de fusiones y adquisiciones, aunque este nivel es menor que el de otros mercados emergentes.
- una estructura de financiamiento basada en el mercado de capitales doméstico profundo y en depósitos de clientes (préstamos sobre depósitos: 127%) mayoritariamente en moneda local.

La agencia también considera que las métricas de capital y rentabilidad de bancos chilenos están afectadas por reglas de ponderación de activos más exigentes. Al 31 de diciembre de 2018, el

#### Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

sistema bancario chileno estaba conformado por 19 entidades. Los seis mayores bancos representaban 88% de los activos consolidados del sistema y 87% de las colocaciones, descontando los montos correspondientes a las filiales y sucursales que los bancos poseen en el exterior. El sector bancario experimentó una consolidación importante en los últimos tres años, incluidas las fusiones entre Scotiabank Chile y BBVA Chile en 2018 e Itaú y Corpbanca en 2016, así como el cierre de filiales de bancos extranjeros y bancos especializados pequeños.

Durante 2018, se consolidó la inclusión de las operaciones de tarjetas de crédito no bancario relevantes en el perímetro regulatorio. En particular, esto correspondió a la transformación de Promotora CMR en una filial de apoyo al giro de Banco Falabella y la adquisición del portafolio de tarjetas de Walmart por Banco BCI.

### Marco Regulatorio

Fitch considera que el marco de regulación y la supervisión bancaria de Chile son de los mejores de Latinoamérica. Esto es resultado en gran medida del marco regulatorio sólido del sistema bancario, establecido después de la crisis bancaria de 1982. Los bancos chilenos han estado sujetos durante mucho tiempo a requisitos estrictos de clasificación y reservas de préstamos, posiciones en moneda extranjera y sensibilidad a las tasas de interés, así como a limitaciones bastante estrictas en actividades bancarias. *[Para mayor información, referirse al informe especial de Fitch "Chilean Banks under Prudential Regulations: Transition to Basel III Capital and Liquidity Standards", del 13 de junio de 2018 y disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)].*

La agencia espera que las reformas de la Ley General de Bancos recientemente aprobadas, las cuales alinearán los requerimientos de capital con los estándares de Basilea III, sigan respaldando la estabilidad del sistema bancario. La mayoría de los bancos chilenos del sector privado está bien preparada para cumplir con las reglas relacionadas con Basilea III, en términos de capital base y colchones adicionales. Los bancos tendrán un período de transición relativamente largo, de seis años, tras la aprobación de la ley, para alcanzar un indicador de capital total mínimo de 10,5%. La nueva ley también fortalece la independencia del regulador y su gobierno corporativo. Asimismo, proporciona nuevos mecanismos de resolución bancaria basados en la experiencia internacional de las crisis financieras globales más recientes. *[Para mayor información, referirse al comunicado "Fitch: Reforma Bancaria en Chile Refuerza el Capital y la Autonomía Regulatoria", del 31 de enero de 2019 y disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)].*

Las normas sobre gestión de liquidez, implementadas a fines de 2015, son beneficiosas para los bancos chilenos, los cuales están bien preparados para enfrentarlas, en opinión de Fitch. La implementación de un límite mínimo de 60% también resultará favorable para el indicador de cobertura de liquidez de corto plazo (LCR, por sus siglas en inglés), propuesto recientemente por el Banco Central de Chile, el cual convergerá gradualmente a 100% en 2023. *[Para mayor información, referirse al comunicado "Fitch: Mayores Bancos Chilenos Bien Posicionados para Reglas de Liquidez de Basilea III", del 17 de noviembre de 2017 y disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)].*

### 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. Es controlada en partes iguales por Quiñenco S.A. y Citigroup Inc. Al 31 de septiembre de 2018, participaba en el sector bancario por medio de sus posiciones controladoras de BCH en 27,18% y de SM Chile en 58,24%. Esta combinación de participaciones le entrega 51,15% de los derechos a voto y 34,10% de los derechos económicos sobre BCH.

El grupo controlador local Quiñenco S.A. cuenta con una trayectoria larga en la industria bancaria, aplica una visión conservadora de crecimiento y apetito por riesgo, además de que mantiene inversiones en otros sectores de la economía. Estos elementos entregan a LQIF facilidades de

acceso a los mercados financieros. A lo anterior se le agrega la sinergia de negocios, capitalización mayor y valor económico de sus activos obtenidos después de la asociación estratégica con Citigroup; LQIF pertenece en 50% a la cadena bancaria Citigroup Inc., lo que significa que constituye una subsidiaria de Citibank N.A.

De acuerdo al pacto de fusión entre BCH y Citibank Chile, LQIF debe mantener la propiedad de, por lo menos, 51% de los derechos a voto en BCH, otorgando a Quiñenco S.A. la facultad para elegir la mayoría de los directores para LQIF, SM Chile y BCH.

## Administración y Estrategia

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

## Apetito de Riesgo

### LQ Inversiones Financieras, S.A.

LQIF no participa directamente en los mercados, sino a través de sus inversiones en BCH y SM Chile. La estrategia de inversiones está focalizada en evaluar las oportunidades que se presenten dentro de la industria financiera y que estas cumplan con dos condiciones: que la entidad presente sinergias con BCH y que no sea abordada directamente por el banco por motivos regulatorios.

### Banco de Chile

Las clasificaciones nacionales de BCH reflejan su franquicia doméstica sólida e importancia sistémica en un ambiente operativo estable. A fines de diciembre de 2018, BCH era el segundo banco más grande en préstamos a clientes, con una cuota de mercado de 17,1%, excluidas las participaciones de las filiales bancarias chilenas en el exterior.

La agencia considera en su análisis los indicadores de rentabilidad consistentes, calidad de activos fuerte, nivel adecuado del indicador de Capital Base según Fitch (FCC, por sus siglas en inglés) y estructura de fondeo diversificado. Las clasificaciones reflejan el apetito por riesgo bajo de BCH y la estabilidad observada en su desempeño financiero histórico. *[Ver informe de clasificación de la entidad, disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y en [www.fitchratings.cl](http://www.fitchratings.cl).]*

### Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.

A septiembre de 2018, SM Chile controlaba 40,33% de las acciones de BCH: 12,02% de manera directa y libre de prenda y 28,31%, a través de la filial SAOS. Esta última se rige por la Ley No. 19.396 de 1996 que establece un mecanismo de pago de la obligación subordinada con el banco central de Chile, amortizable en 40 cuotas anuales de UF3.187.364 más intereses de 5% real anual. *[Ver informe de clasificación de la entidad, disponible en [www.fitchratings.cl](http://www.fitchratings.cl).]*

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

La calidad de activos de LQIF está estrechamente vinculada con la de su entidad operativa, BCH.



## Ganancias y Rentabilidad

LQIF obtuvo un resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de CLP176.841 millones al 30 de septiembre de 2018, lo que representa una disminución de 1,6% respecto a los CLP179.759 millones, obtenidos al 30 de septiembre de 2017. Esta disminución se explica por un resultado menor proveniente de la inversión en BCH, subsidiaria que obtuvo una disminución leve del resultado (-0,07%) con respecto al mismo período de 2017.

Al 30 de septiembre de 2018, se generó una pérdida neta de CLP9,8 mil millones en los servicios no bancarios, lo que se refiere a los resultados propios de LQIF, monto superior en 4,0% al registrado en igual período de 2017 (CLP9,4 mil millones). Esta variación se explica principalmente por una mayor variación registrada por la UF a septiembre de 2018 (2,1%), respecto al mismo período de 2017 (1,2%), lo que impactó en mayor medida los resultados por unidades de reajuste de los bonos expresados en UF (UF6.950.000 de bonos), lo cual se compensó parcialmente con una amortización menor de intangibles en relación con el mismo período del año anterior.

## Capitalización y Apalancamiento

A septiembre de 2018, el indicador de doble apalancamiento de las acciones comunes, definido como inversión en empresas relacionadas (CLP1.677 mil millones) más activos intangibles (CLP753 mil millones) sobre patrimonio del *holding* (CLP2.277 mil millones) alcanzó 1,07x. A la misma fecha, la deuda financiera individual sobre patrimonio neto de la controladora fue de 0,08x. Durante los primeros nueve meses de 2018, no se registraron variaciones significativas en los niveles de doble apalancamiento a nivel individual.

El patrimonio total atribuible a la controladora aumentó 3% respecto a diciembre de 2017. Las variaciones patrimoniales se explican por utilidades devengadas por CLP177 mil millones, mitigado parcialmente por la distribución de dividendos en efectivo (CLP97 mil millones) y la caída de otras reservas por CLP13,5 mil millones, proveniente de variaciones patrimoniales a nivel de BCH.

## Métricas de Endeudamiento

	Sep 2018	2017	2016	2015	2014
Doble Apalancamiento (x)	1,07	1,08	1,11	1,13	1,15
Deuda Financiera/Patrimonio Controladora (x)	0,08	0,09	0,08	0,09	0,09
Deuda Financiera Corto Plazo/Deuda Total (%)	1,38	2,39	2,39	2,41	2,99
Deuda Financiera Largo Plazo/Deuda Total (%)	98,62	97,61	97,61	97,59	97,01
Liquidez Corriente (x)	0,90	0,18	0,19	0,47	0,73

x: veces.

Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

## Fondeo, Liquidez y Coberturas

A septiembre de 2018, el pasivo de LQIF estaba conformado por deuda financiera por CLP190 mil millones, representativos de 78,5% del total de pasivos de servicios no bancarios, seguido por los pasivos por impuestos diferidos por CLP51,8 mil millones (21,4% del total de pasivos de servicios no bancarios). La deuda por emisiones de bonos (UF6.950.000) comprende las series C (UF3 millones) y D (UF3.950.000) con vencimiento en 2039 y 2033 e inicio de amortizaciones en 2030 y 2022, respectivamente.

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

- *Covenant* de endeudamiento (medido como deuda financiera a patrimonio neto de la controladora): El límite establecido asciende a 0,4x del patrimonio individual, alcanzando una razón de endeudamiento individual de 0,08x, al cierre de septiembre de 2018.
- 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 2018, LQIF poseía el control de BCH con 51,15% de participación, lo que le brinda derecho a elegir directores y derechos de votos.

La deuda financiera se origina con 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 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.

Desde 2016, la política de dividendos de BCH implica provisionar un dividendo mínimo equivalente a 60% en efectivo de la utilidad líquida distribuible. Esta última corresponde a la utilidad neta de revalorización del capital por variación de inflación y después de pagar en efectivo 100% de los dividendos correspondientes a SAOS. Los supuestos son los siguientes: (i) los dividendos percibidos de CLP106 mil millones son equivalentes a 100% del dividendo en efectivo recibido en 2018, sin considerar crecimiento de dicho flujo, como escenario conservador; (iii) no se asumen emisiones nuevas de deuda financiera por parte de LQIF; (iii) los bonos emitidos no amortizan capital en este período; (iv) el flujo de intereses de los bonos emitidos y gastos operativos es acorde a estimaciones de la entidad en base individual proforma.

### Flujo de Caja y Coberturas

(CLP millones)	2017	2018	2019	2020	2021
Dividendos percibidos	95.390	106.083	106.083	106.083	106.083
Intereses bonos series C y D	7.940	8.017	8.094	8.330	8.574
Gastos operativos holding	1.339	1.289	1.328	1.368	1.409
Dividendos de BCH/Intereses + Gastos <sup>a</sup>	10,28	11,40	11,26	10,94	10,63

<sup>a</sup> Esta estimación no considera el pago íntegro de la obligación subordinada contemplado en 2019, con lo cual, a partir de ese año, el flujo de dividendos recibido y las coberturas sobre gastos financieros presentarán un crecimiento significativo.  
Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

### Clasificación de Deuda

#### Bonos Corporativos

Tanto las líneas de bonos como las emisiones realizadas con cargo a estas son títulos que se emiten sin garantía específica. Por lo tanto, considerando la ausencia de mejoras crediticias o características de subordinación de los instrumentos, sus clasificaciones están igualadas con las clasificaciones del emisor.

### Línea de Bonos y Bonos Bancarios Vigentes

Serie	No. Línea	Fecha Inscripción	Moneda	Monto	Interés Anual (%)	Plazo (años)	Vencimiento
Línea	384	27 sep 2014	UF	3.000.000	-	25	27 sep 2029
Línea	385	27 sep 2014	UF	5.000.000	-	10	27 sep 2014
D	385	14 sep 2011	UF	5.000.000	3,50	22	14 sep 2033
Línea	597	10 jul 2019	UF	3.000.000	-	30	10 jul 2039
C	597	14 jul 2019	UF	3.000.000	4,85	30	14 jul 2039

Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

## LQ Inversiones Financieras S.A. – Estado de Resultados

	Sep 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
<b>(CLP miles de millones)</b>									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	2.292,5	1.516,5	6,16	1.860,7	6,03	1.988,0	6,78	1.989,9	6,82
Otros Ingresos por Intereses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ingresos por Dividendos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>2.292,5</b>	<b>1.516,5</b>	<b>6,16</b>	<b>1.860,7</b>	<b>6,03</b>	<b>1.988,0</b>	<b>6,78</b>	<b>1.989,9</b>	<b>6,82</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	809,7	535,6	2,18	630,7	2,04	766,0	2,61	770,2	2,64
Otros Gastos por Intereses	97,6	64,6	0,26	81,0	0,26	81,2	0,28	83,3	0,29
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>907,3</b>	<b>600,2</b>	<b>2,44</b>	<b>711,7</b>	<b>2,31</b>	<b>847,2</b>	<b>2,89</b>	<b>853,4</b>	<b>2,93</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>1.385,3</b>	<b>916,4</b>	<b>3,72</b>	<b>1.149,0</b>	<b>3,72</b>	<b>1.140,8</b>	<b>3,89</b>	<b>1.136,5</b>	<b>3,90</b>
Comisiones y Honorarios Netos	409,7	271,0	1,10	347,7	1,13	321,3	1,10	306,0	1,05
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	85,5	56,6	0,23	(8,2)	(0,03)	148,9	0,51	36,5	0,13
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	89,6	59,3	0,24	140,8	0,46	43,6	0,15	85,0	0,29
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>584,8</b>	<b>386,8</b>	<b>1,57</b>	<b>480,2</b>	<b>1,56</b>	<b>513,8</b>	<b>1,75</b>	<b>427,5</b>	<b>1,47</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>1.970,1</b>	<b>1.303,2</b>	<b>5,30</b>	<b>1.629,2</b>	<b>5,28</b>	<b>1.654,6</b>	<b>5,65</b>	<b>1.564,0</b>	<b>5,36</b>
Gastos de Personal	493,2	326,3	1,33	409,6	1,33	418,1	1,43	381,6	1,31
Otros Gastos Operativos	457,9	302,9	1,23	384,1	1,25	374,8	1,28	348,7	1,20
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>951,1</b>	<b>629,1</b>	<b>2,56</b>	<b>793,7</b>	<b>2,57</b>	<b>792,9</b>	<b>2,71</b>	<b>730,3</b>	<b>2,50</b>
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	4,7	3,1	0,01	3,0	0,01	(0,4)	(0,00)	(3,2)	(0,01)
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>1.023,7</b>	<b>677,2</b>	<b>2,75</b>	<b>838,5</b>	<b>2,72</b>	<b>861,3</b>	<b>2,94</b>	<b>830,6</b>	<b>2,85</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	332,7	220,1	0,89	235,0	0,76	309,7	1,06	303,1	1,04
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>691,0</b>	<b>457,1</b>	<b>1,86</b>	<b>603,5</b>	<b>1,96</b>	<b>551,6</b>	<b>1,88</b>	<b>527,5</b>	<b>1,81</b>
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Gastos No Recurrentes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>691,0</b>	<b>457,1</b>	<b>1,86</b>	<b>603,5</b>	<b>1,96</b>	<b>551,6</b>	<b>1,88</b>	<b>527,5</b>	<b>1,81</b>
Gastos de Impuestos	139,3	92,1	0,37	113,7	0,37	88,5	0,30	61,3	0,21
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>551,7</b>	<b>365,0</b>	<b>1,48</b>	<b>489,9</b>	<b>1,59</b>	<b>463,1</b>	<b>1,58</b>	<b>466,2</b>	<b>1,60</b>
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>551,7</b>	<b>365,0</b>	<b>1,48</b>	<b>489,9</b>	<b>1,59</b>	<b>463,1</b>	<b>1,58</b>	<b>466,2</b>	<b>1,60</b>
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	(284,4)	(188,1)	(0,76)	(251,3)	(0,81)	(239,4)	(0,82)	(241,6)	(0,83)
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	836,1	553,1	2,25	741,1	2,40	702,5	2,40	707,7	2,43
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	70,0	0,23	100,5	0,34	100,0	0,34
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Tipo de Cambio: USD1 = CLP661,50. n.a.: no aplica.

Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions

## LQ Inversiones Financieras S.A. – Balance General

	sep 2018			dic 2017		dic 2016		dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>(CLP miles de millones)</b>									
<b>Activos</b>									
<b>Préstamos</b>									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	11.825,7	7.822,7	21,77	7.473,0	22,19	6.920,2	21,37	6.405,0	19,92
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	6.458,6	4.272,3	11,89	4.013,4	11,92	3.974,6	12,27	3.736,1	11,62
Préstamos Corporativos y Comerciales	22.604,2	14.952,7	41,61	13.953,1	41,44	14.490,8	44,75	14.416,9	44,85
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	910,0	602,0	1,68	558,2	1,66	610,0	1,88	601,8	1,87
<b>Préstamos Netos</b>	<b>39.978,5</b>	<b>26.445,7</b>	<b>73,59</b>	<b>24.881,4</b>	<b>73,89</b>	<b>24.775,5</b>	<b>76,50</b>	<b>23.956,3</b>	<b>74,52</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>40.888,5</b>	<b>27.047,7</b>	<b>75,27</b>	<b>25.439,5</b>	<b>75,55</b>	<b>25.385,5</b>	<b>78,39</b>	<b>24.558,0</b>	<b>76,39</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	469,1	310,3	0,86	302,6	0,90	290,7	0,90	299,7	0,93
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Otros Activos Productivos</b>									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	2.978,9	1.970,5	5,48	1.281,5	3,81	1.549,2	4,78	1.921,2	5,98
Repos y Colaterales en Efectivo	109,4	72,4	0,20	91,6	0,27	55,7	0,17	46,2	0,14
Derivados	2.730,7	1.806,3	5,03	1.247,8	3,71	939,6	2,90	1.127,1	3,51
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	1.834,5	1.213,5	3,38	1.790,9	5,32	1.584,3	4,89	1.092,9	3,40
Títulos Valores Disponibles para la Venta	2.041,9	1.350,7	3,76	1.516,1	4,50	368,0	1,14	1.000,0	3,11
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Títulos Valores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>3.876,4</b>	<b>2.564,3</b>	<b>7,14</b>	<b>3.307,0</b>	<b>9,82</b>	<b>1.952,3</b>	<b>6,03</b>	<b>2.092,9</b>	<b>6,51</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	2.196,1	1.452,7	4,04	1.673,5	4,97	541,5	1,67	336,4	1,05
Nota: Total de Valores Pignorados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Inversiones en Empresas Relacionadas	67,1	44,4	0,12	38,0	0,11	32,6	0,10	28,1	0,09
Inversiones en Propiedades	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>49.740,9</b>	<b>32.903,6</b>	<b>91,57</b>	<b>30.847,3</b>	<b>91,61</b>	<b>29.304,9</b>	<b>90,49</b>	<b>29.171,8</b>	<b>90,74</b>
<b>Activos No Productivos</b>									
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.554,4	1.028,2	2,86	1.058,2	3,14	1.409,0	4,35	1.363,3	4,24
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Bienes Adjudicados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Activos Fijos	327,1	216,4	0,60	216,3	0,64	219,1	0,68	215,7	0,67
Plusvalía	989,8	654,8	1,82	654,8	1,94	654,8	2,02	654,8	2,04
Otros Intangibles	363,5	240,4	0,67	231,4	0,69	224,4	0,69	224,4	0,70
Activos por Impuesto Corriente	19,1	12,6	0,04	23,0	0,07	6,9	0,02	3,3	0,01
Activos por Impuesto Diferido	404,5	267,6	0,74	267,4	0,79	281,7	0,87	256,0	0,80
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	923,3	610,8	1,70	373,7	1,11	283,7	0,88	258,3	0,80
<b>Total de Activos</b>	<b>54.322,6</b>	<b>35.934,4</b>	<b>100,00</b>	<b>33.672,1</b>	<b>100,00</b>	<b>32.384,4</b>	<b>100,00</b>	<b>32.147,6</b>	<b>100,00</b>

Tipo de Cambio: USD1 = CLP661,50. n.a.: no aplica.  
Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions



## LQ Inversiones Financieras S.A. – Balance General (Continuación)

	Sep 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>(CLP miles de millones)</b>									
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>									
Total de Depósitos de Clientes	30.287,8	20.035,3	55,76	18.980,9	56,37	18.871,6	58,27	18.232,2	56,71
Depósitos de Bancos	1.838,0	1.215,8	3,38	1.195,0	3,55	1.040,0	3,21	1.529,6	4,76
Repos y Colaterales en Efectivo	684,5	452,8	1,26	195,4	0,58	216,8	0,67	184,1	0,57
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	745,2	493,0	1,37	295,7	0,88	195,0	0,60	241,8	0,75
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	<b>33.555,5</b>	<b>22.196,9</b>	<b>61,77</b>	<b>20.667,0</b>	<b>61,38</b>	<b>20.323,4</b>	<b>62,76</b>	<b>20.187,8</b>	<b>62,80</b>
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	10.335,6	6.837,0	19,03	6.118,1	18,17	5.835,4	18,02	5.669,0	17,63
Obligaciones Subordinadas	1.048,5	693,6	1,93	696,2	2,07	713,4	2,20	785,6	2,44
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	59,6	39,4	0,11	133,8	0,40	204,4	0,63	271,6	0,84
<b>Total de Fondo de Largo Plazo</b>	<b>11.443,7</b>	<b>7.570,0</b>	<b>21,07</b>	<b>6.948,1</b>	<b>20,63</b>	<b>6.753,2</b>	<b>20,85</b>	<b>6.726,2</b>	<b>20,92</b>
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Fondo</b>	<b>44.999,1</b>	<b>29.766,9</b>	<b>82,84</b>	<b>27.615,1</b>	<b>82,01</b>	<b>27.076,6</b>	<b>83,61</b>	<b>26.914,0</b>	<b>83,72</b>
Derivados	2.015,1	1.333,0	3,71	1.414,2	4,20	1.002,1	3,09	1.127,9	3,51
<b>Total de Fondo y Derivados</b>	<b>47.014,3</b>	<b>31.099,9</b>	<b>86,55</b>	<b>29.029,3</b>	<b>86,21</b>	<b>28.078,7</b>	<b>86,70</b>	<b>28.041,9</b>	<b>87,23</b>
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Reservas para Pensiones y Otros	670,6	443,6	1,23	508,3	1,51	491,0	1,52	440,0	1,37
Pasivos por Impuesto Corriente	2,2	1,5	0,00	3,5	0,01	0,1	0,00	28,0	0,09
Pasivos por Impuesto Diferido	78,3	51,8	0,14	51,9	0,15	52,6	0,16	86,2	0,27
Otros Pasivos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	624,4	413,1	1,15	310,6	0,92	293,3	0,91	260,7	0,81
<b>Total de Pasivos</b>	<b>48.389,8</b>	<b>32.009,8</b>	<b>89,08</b>	<b>29.903,6</b>	<b>88,81</b>	<b>28.915,8</b>	<b>89,29</b>	<b>28.856,8</b>	<b>89,76</b>
<b>Capital Híbrido</b>									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Patrimonio</b>									
Capital Común	3.443,0	2.277,5	6,34	2.211,2	6,57	2.045,1	6,32	1.959,3	6,09
Interés Minoritario	2.489,8	1.647,0	4,58	1.557,3	4,63	1.423,5	4,40	1.331,5	4,14
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>5.932,8</b>	<b>3.924,6</b>	<b>10,92</b>	<b>3.768,6</b>	<b>11,19</b>	<b>3.468,6</b>	<b>10,71</b>	<b>3.290,8</b>	<b>10,24</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	5.932,8	3.924,6	10,92	3.768,6	11,19	3.468,6	10,71	3.290,8	10,24
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>54.322,6</b>	<b>35.934,4</b>	<b>100,00</b>	<b>33.672,1</b>	<b>100,00</b>	<b>32.384,4</b>	<b>100,00</b>	<b>32.147,6</b>	<b>100,00</b>
Nota: Capital Base según Fitch	4.579,5	3.029,3	8,43	2.882,4	8,56	2.589,5	8,00	2.411,6	7,50

Tipo de Cambio: USD1 = CLP661,50. n.a.: no aplica.  
Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions

## LQ Inversiones Financieras S.A. – Resumen Analítico

(%)	Sep 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
<b>Indicadores de Intereses</b>				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	6,36	6,26	6,86	7,27
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7,73	7,32	8,01	8,65
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3,67	3,36	4,15	4,47
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2,67	2,50	3,04	3,24
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3,84	3,86	3,94	4,15
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2,92	3,07	2,87	3,04
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	3,84	3,86	3,94	4,15
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2,13	2,23	2,05	1,92
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	48,28	48,72	47,92	46,69
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	32,50	28,02	35,96	36,49
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1,76	1,83	1,72	1,74
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	29,68	29,47	31,05	27,34
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2,42	2,41	2,47	2,41
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	23,46	23,15	25,48	26,36
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2,60	2,54	2,69	2,74
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15,84	16,66	16,31	16,74
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	12,65	13,52	13,70	14,79
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1,40	1,49	1,44	1,54
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	12,65	13,52	13,70	14,79
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1,40	1,49	1,44	1,54
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	20,16	18,83	16,04	11,63
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1,70	1,81	1,73	1,70
<b>Capitalización</b>				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	10,57	10,65	9,65	8,78
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8,65	8,79	8,22	7,71
Patrimonio/Activos Totales	10,92	11,19	10,71	10,24
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	14,11	14,54	13,89	12,58
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(9,63)	(8,87)	(12,33)	(12,52)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(7,43)	(6,78)	(9,21)	(9,18)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	14,29	21,70	21,45
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	79,76	80,39	82,89	85,47
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Calidad de Préstamos</b>				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,15	1,19	1,15	1,22
Crecimiento de los Préstamos Brutos	6,32	0,21	3,37	12,26
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	193,99	184,47	209,85	200,77
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1,12	0,92	1,25	1,32
Crecimiento de los Activos Totales	6,72	3,98	0,74	12,78
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2,23	2,19	2,40	2,45
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0,91	1,06	0,93	0,89
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1,15	1,19	1,15	1,22
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	135,00	134,03	134,52	134,70
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	67,31	68,73	69,70	67,74
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	162,07	107,24	148,95	125,60
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	5,56	0,58	3,51	9,48

n.a.: no aplica.

Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions

**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.

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.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/chile](http://www.fitchratings.com/site/chile) o [www.fitchratings.cl](http://www.fitchratings.cl).

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

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 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. 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.

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".