

Credicorp Capital Chile S.A.

Informe de Clasificación

Clasificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA-(cl)
Corto Plazo	N1+(cl)

Perspectiva

Emisor Largo Plazo	Estable
--------------------	---------

Resumen Financiero

Credicorp Capital Chile S.A.

(CLP millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activo Total	341.480	209.370
Patrimonio Total	25.379	26.977
Utilidad Operativa	598	5.070
Utilidad Neta	367	4.069
ROAA Operativo (%)	0,26	1,99
ROAE Operativo (%)	n.a.	n.a.
Endeudamiento (x)	n.a.	n.a.

x – Veces. n.a. – No aplica.

Fuente: Credicorp CC, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Informe Relacionado

Banco de Crédito del Perú S.A. (Junio 1, 2018)

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016).

Metodología de Clasificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Analistas

María Jesús Azócar
+56 2 2499 3329
maria.azocar@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Clasificaciones

Respaldo de Credicorp Ltd.: Las clasificaciones de Credicorp Capital Chile S.A. (CC Chile) se sustentan en la probabilidad alta de soporte de su accionista de última instancia, Credicorp Ltd. (Credicorp), en caso de que lo requiera. El respaldo por parte de Credicorp a sus múltiples subsidiarias en la región ha sido evidente en el pasado y Fitch Ratings espera que se mantenga en el futuro, de ser requerido.

Subsidiaria Estratégica: En opinión de Fitch, las operaciones en Chile son estratégicamente importantes para la franquicia regional del grupo y existe un nivel elevado de integración. Asimismo, comparten una marca común y el riesgo reputacional al que su matriz se vería expuesta en caso de que no le brindara soporte a la subsidiaria en Chile.

Integración Operativa con Credicorp: Las operaciones en Chile exhiben un grado creciente de integración respecto al marco de políticas y controles de Credicorp. Esto es específicamente en las áreas de cumplimiento y gestión de riesgos, en las cuales Credicorp se ha enfocado en integrar a todas sus subsidiarias bajo una sola gran cultura corporativa. Esta integración permite monitorear el perfil de riesgo del grupo en su totalidad, lo que facilita la toma de decisiones estratégica.

Presencia Regional de Credicorp: Fitch espera que las sinergias actuales y esperadas en términos de operaciones, controles de riesgo y estrategia comercial entre las empresas del grupo permitan desarrollar los mercados e integración de las operaciones de valores dentro del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA).

Modelo de Negocios Concentrado: CC Chile mantiene un modelo de negocios enfocado en satisfacer las necesidades de inversiones del público local. Dicho modelo incluye todas las actividades de servicios financieros, ya sea de manera directa o a través de sus siete subsidiarias, cuyas actividades principales son: corretaje de bolsa, administración general de fondos (fondos mutuos, fondos de inversión y fondos de inversión de capital extranjero) y asesorías financieras.

Activo Principal del Holding: La principal subsidiaria del *holding* en Chile es Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa (CC CB), una de las tres corredoras no bancarias más activas en las bolsas de valores locales. A junio de 2018, CC CB representó aproximadamente 84% de los activos del *holding* chileno. Fitch considera que CC CB desempeña operaciones medulares dentro de la estrategia de banca de inversión que el *holding* desarrolla en Chile.

Perfil del Accionista: Credicorp es un *holding* financiero peruano propietario del banco más grande de ese país, Banco de Crédito del Perú S.A. (clasificado en escala internacional de largo plazo por Fitch en 'BBB+'), y de otras subsidiarias financieras en Perú y el exterior que complementan sus servicios.

Sensibilidad de las Clasificaciones

Perspectiva de Clasificación Estable: La Perspectiva de las clasificaciones de largo plazo de CC Chile es Estable. Cambios en las clasificaciones provendrían de movimientos en la calidad crediticia de Credicorp o de modificaciones en la disposición de respaldo para sus subsidiarias en Chile; no obstante, la agencia considera que esto último tiene probabilidad baja de ocurrencia.

Estado de Resultado — Credicorp Capital Chile S.A.

(CLP millones)	30 jun 2018 ^{a,c}			31 dic 2017 ^{a,b}		30 jun 2017 ^{a,c}		31 dic 2016 ^{a,b}		31 dic 2015 ^{a,b}		31 dic 2014 ^{a,b}	
	(USD millones)	6 Meses	% Activos	Cierre Fiscal	% Activos	6 Meses	% Activos	Cierre Fiscal	% Activos	Cierre Fiscal	% Activos	Cierre Fiscal	% Activos
Ingresos													
Ingreso Neto por Intereses	0,0	0,4	0,00	1,4	0,00	0,7	0,00	206,5	0,10	1.455,3	1,24	2.646,2	1,64
Comisiones	11,5	7.433,5	4,39	14.990,2	7,16	6.312,4	5,73	12.730,4	6,39	9.679,1	8,25	8.363,1	5,18
Banca de Inversión	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—
Transacciones Principales	8,1	5.256,6	3,10	6.583,5	3,14	3.226,1	2,93	7.085,1	3,56	6.013,8	5,12	3.088,8	1,91
Administración de Activos	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—
Total de Otros Ingresos	1,4	936,0	0,55	7.041,9	3,36	2.310,4	2,10	7.860,0	3,95	7.599,2	6,47	6.596,8	4,08
Ingresos Netos	21,0	13.626,3	8,05	28.617,0	13,67	11.849,6	10,76	27.882,0	14,00	24.747,4	21,09	20.694,9	12,81
Gastos de Personal	12,9	8.363,2	4,94	15.897,0	7,59	7.043,4	6,40	13.817,3	6,94	11.459,4	9,76	10.064,5	6,23
Otros Gastos Operativos	7,2	4.665,3	2,76	7.650,2	3,65	3.321,6	3,02	7.517,3	3,78	7.158,2	6,10	6.647,6	4,11
Utilidad Operacional	0,9	597,8	0,35	5.069,8	2,42	1.484,5	1,35	6.547,4	3,29	6.129,8	5,22	3.982,9	2,47
Ingresos y/o Egresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—
Utilidad antes de Impuestos	0,9	597,8	0,35	5.069,8	2,42	1.484,5	1,35	6.547,4	3,29	6.129,8	5,22	3.982,9	2,47
Gastos de Impuestos	0,2	112,4	0,07	1.204,2	0,58	599,5	0,54	1.582,8	0,79	872,6	0,74	918,6	0,57
Otros Ajustes	(0,2)	(118,1)	(0,07)	203,1	0,10	45,1	0,04	(380,2)	(0,19)	(894,1)	(0,76)	1.645,0	1,02
Utilidad Neta	0,6	367,4	0,22	4.068,8	1,94	930,2	0,84	4.584,4	2,30	4.363,1	3,72	4.709,4	2,91

^a Tipo de Cambio — 30 jun 2018: USD1 = CLP647,95; 31 dic 2017: USD1 = CLP615,22; 30 jun 2017: USD1 = CLP663,21; 2016: USD1 = CLP667,29; 2015: USD1 = CLP707,34; 2014: USD1 = CLP607,38. ^b Auditados. ^c Internos. n.a. — No aplica.

Fuente: Credicorp CC, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Balance General — Credicorp Capital Chile S.A.

(CLP millones)	30 jun 2018 ^{a,c}			31 dic 2017 ^{a,b}		30 jun 2017 ^{a,c}			31 dic 2016 ^{a,b}		31 dic 2015 ^{a,b}		31 dic 2014 ^{a,b}	
	(USD millones)	6 Meses	% Activos	Cierre Fiscal	% Activos	6 Meses	% Activos	Cierre Fiscal	% Activos	Cierre Fiscal	% Activos	Cierre Fiscal	% Activos	
Activos														
Inventario														
Gobierno	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Corporativos	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Derivados	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Otros Títulos	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Total de Inventario	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Cuentas por Cobrar														
De Clientes	198,0	128.289,9	37,6	83.174,5	39,7	37.486,2	16,9	38.072,2	19,1	40.130,1	34,2	39.734,4	24,6	
Préstamos	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Notas	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Valores Recibidos como Garantía	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Otros Títulos	123,6	80.071,8	23,4	33.759,3	16,1	103.910,8	46,8	36.137,8	18,1	12.147,0	10,3	21.119,1	13,1	
Total de Cuentas por Cobrar	321,6	208.361,7	61,0	116.933,8	55,9	141.397,0	63,7	74.223,3	37,3	52.694,8	44,9	60.976,4	37,7	
Otros Activos Líquidos														
Repos Inversos	138,5	89.711,8	26,3	59.086,9	28,2	37.958,3	17,1	45.040,7	22,6	21.806,1	18,6	28.901,0	17,9	
Préstamo de Valores	6,8	4.396,2	1,3	5.750,1	2,7	3.202,5	1,4	3.069,9	1,5	5.311,8	4,5	6.643,1	4,1	
Efectivo y Equivalentes	17,6	11.403,5	3,3	7.224,1	3,5	14.406,1	6,5	49.627,2	24,9	10.573,9	9,0	15.368,3	9,5	
Títulos Propios para Negociar	19,5	12.655,2	3,7	6.876,0	3,3	8.855,2	4,0	10.591,0	5,3	7.833,8	6,7	17.649,7	10,9	
Activos con Poca Liquidez														
Otros Activos	23,1	14.951,7	4,4	13.499,6	6,4	16.224,3	7,3	16.564,0	8,3	19.144,3	16,3	32.029,2	19,8	
Total de Activos	527,0	341.480,1	100,0	209.370,4	100,0	222.043,2	100,0	199.116,2	100,0	117.364,7	100,0	161.567,7	100,0	
Pasivos y Patrimonio														
Deuda y Obligaciones de Corto Plazo														
Préstamos Bancarios	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Papeles Comerciales	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Deuda de Largo Plazo a Vencer en 1 año	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Otros	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Total de Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Depósitos														
Depósitos	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Otro Fondo	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Repos Inversos	103,9	67.295,2	19,7	47.435,8	22,7	38.594,1	17,4	46.165,8	23,2	15.667,7	13,3	21.776,3	—	
Préstamo de Valores	16,3	10.543,6	3,1	6.136,9	2,9	8.014,3	3,6	9.072,1	4,6	7.174,4	6,1	17.751,7	11,0	
Títulos Vendidos, No Comprados	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Otros	367,7	238.262,7	69,8	128.821,0	61,5	151.566,1	68,3	117.758,4	59,1	71.858,3	61,2	99.404,0	61,5	
Total de Otro Fondo	487,8	316.101,5	92,6	182.393,7	87,1	198.174,5	89,3	172.996,3	86,9	94.700,4	80,7	138.932,1	86,0	
Deuda de Largo Plazo	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Deuda Sénior	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Deuda Subordinada	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Patrimonio														
Valores de Capital	39,2	25.378,6	7,4	26.976,8	12,9	23.868,7	10,7	26.119,9	13,1	22.664,2	19,3	22.635,6	14,0	
Reservas	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Acciones Preferentes	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Capital Común	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	
Total de Patrimonio	39,2	25.378,6	7,4	26.976,8	12,9	23.868,7	10,7	26.119,9	13,1	22.664,2	19,3	22.635,6	14,0	
Total de Pasivo y Patrimonio	527,0	341.480,1	100,0	209.370,4	100,0	222.043,2	100,0	199.116,2	100,0	117.364,7	100,0	161.567,7	100,0	

^a Tipo de Cambio — 30 jun 2018: USD1 = CLP647,95; 31 dic 2017: USD1 = CLP615,22; 30 jun 2017: USD1 = CLP663,21; 2016: USD1 = CLP667,29; 2015: USD1 = CLP707,34; 2014: USD1 = CLP607,38. ^bAuditados. ^c Internos. n.a. — No aplica.
Fuente: Credicorp CC, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Resumen Analítico — Credicorp Capital Chile S.A.

	30 jun 2018 6 Meses	31 dic 2017 Cierre Fiscal	30 jun 2017 6 Meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
Calidad de Activos (%)						
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Vencidos (Préstamos Vencidos - Reservas)/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Riesgo de Mercado (%)						
Valor en Riesgo Promedio/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Valor en Riesgo Estresado por Fitch/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por <i>Trading</i> Diarios/Valor en Riesgo (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Transacciones Principales/Ingresos Totales	38,58	23,01	27,23	25,41	24,30	14,93
Ganancias y Rentabilidad (%)						
ROAE antes de Impuestos ^a	4,57	19,10	11,88	26,84	27,06	18,41
EBITDA/Ingresos ^b	4,39	17,72	12,53	23,48	24,77	19,25
ROAE Ajustado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos Operativos/Ingresos Totales	95,61	82,28	87,47	76,52	75,23	80,75
Compensación/Ingresos Netos	61,38	55,55	59,44	49,56	46,31	48,63
EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos	4,39	17,72	12,53	23,48	24,77	19,25
Margen Neto antes de Impuestos	4,39	17,72	12,53	23,48	24,77	19,25
ROAA	0,26	1,99	0,88	2,90	3,13	3,77
ROAE	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Comisiones/Ingresos Brutos	54,55	52,38	53,27	45,66	39,11	40,41
Capitalización y Apalancamiento (%)						
Apalancamiento Ajustado Neto (Activos Tangibles Menos Repos Menos Préstamo de Valores/Capital Base según Fitch) (x) ^a	(293,72)	(244,56)	(494,12)	(629,87)	(291,77)	(1.156,45)
Deuda Bruta/EBITDA (x) ^b	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos/Patrimonio (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Apalancamiento Tangible Bruto (Activos Tangibles Ajustados/Capital Base según Fitch) (x)	(405,83)	(354,72)	(606,79)	(830,87)	(379,75)	(1.482,91)
Apalancamiento Ajustado (Activos Tangibles/Capital Base según Fitch) (x)	(298,95)	(254,33)	(502,89)	(642,70)	(309,00)	(1.217,47)
Generación Interna de Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Básico Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Bruta/EBITDA Ajustado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Apalancamiento Bruto (Activos Totales/Capital Base según Fitch)	(406,83)	(355,72)	(607,79)	(831,87)	(380,75)	(1.483,91)
Activos Netos/Capital Base según Fitch (x)	(299,95)	(255,33)	(503,89)	(643,70)	(310,00)	(1.218,47)
Activos Netos Menos Préstamo de Valores/Capital Base según Fitch	(294,72)	(245,56)	(495,12)	(630,87)	(292,77)	(1.157,45)
Capital Base según Fitch a Activos Totales	(0,25)	(0,28)	(0,16)	(0,12)	(0,26)	(0,07)
Capital Base según Fitch a Activos Tangibles	(0,25)	(0,28)	(0,16)	(0,12)	(0,26)	(0,07)
Indicador de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Total/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez (%)						
Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo ^a	422,95	372,61	450,24	335,21	451,07	343,19
EBITDA/Gasto por Intereses (x) ^b	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo de Largo Plazo/Activos Ilíquidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Líquidos/Activos Totales	96,41	95,34	94,51	92,99	87,79	83,96
Activos Líquidos/ Préstamos de Corto Plazo	420,35	366,81	447,55	337,04	455,50	338,62
Patrimonio/Activos Ilíquidos	236,13	316,51	263,68	258,78	276,51	105,33
Patrimonio Más Deuda de Largo Plazo/Activos Ilíquidos	236,13	316,51	263,68	258,78	276,51	105,33

^a Índices de referencia para compañías de alto uso de balance. ^b Índices de referencia para compañías de bajo uso de balance. n.a. – No aplica. x – Veces.

Fuente: Credicorp CC, 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 ésta 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 ésta 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 ésta 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 ésta 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 y B 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 ésta 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 ésta 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 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/site/chile o www.fitchratings.cl.

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 señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

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. 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".