

## Escala y Significado de Calificaciones de Valores Tradicionales

### Corto Plazo

Nivel Alto	1+/M	Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, factores en operación y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.
	1/M	Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez y protección son muy buenos.
Bueno	2/M	Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.
Satisfactorio	3/M	La liquidez satisfactoria y otros factores de protección hacen que la emisión sea clasificada como inversión aceptable. Es de esperarse que el pago oportuno se dé; sin embargo, los factores de riesgo son mayores y sujetos a variaciones.
Débil	4/M	Emisiones con características de inversiones especulativas. La liquidez no es suficiente para garantizar el servicio de la deuda. Los factores de operación están sujetos a un alto grado de variación.
Incumplimiento	D/M	Emisiones donde se ha incumplido el pago de intereses y/o del principal.
Suspendida	E/M	Calificación suspendida, no se dispone de información suficiente para evaluar.

**Calificación en Observación:** Las calificaciones pueden ser puestas en observación para advertir a los inversionistas que existe una posibilidad de cambio en la calificación y el posible resultado de dicho cambio. Pueden ser designadas como:

**Calificación en Observación Positiva: "O.P.":** Indica una posible mejora en la calificación.

**Calificación en Observación Negativa: "O.N.":** Indica una posible baja en la calificación.

**Calificación en Observación: "C.O.":** Un evento en desarrollo pudiera afectar la calificación actual.

## Mediano y Largo Plazo

Nivel Sobresaliente	AAA/M	Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.
Alto	AA/M	Agrupación de emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.
Bueno	A/M	Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.
Satisfactorio	BBB/M	Los factores de protección al riesgo son razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su calificación.
Débil o Especulativo	BB/M	Emisiones situadas por debajo del grado de inversión. Se estima que su flexibilidad financiera pudiera limitar el cumplimiento de sus obligaciones al vencimiento. La calidad de estas emisiones puede fluctuar con frecuencia, por lo que se consideran especulativas.
	B/M	Emisiones situadas por debajo del grado de inversión. Existe mayor riesgo de que no puedan cumplir con sus obligaciones. Los factores de protección financiera fluctúan ampliamente en los ciclos económicos, condiciones de la industria y la habilidad de la administración de la compañía para sortearlos.
	C/M	Emisiones situadas muy por debajo del grado de inversión. Se caracterizan por tener un alto riesgo en su pago oportuno. Los factores de protección son escasos y el riesgo puede ser substancial en las situaciones desfavorables tanto de la industria como de la compañía.
Incumplimiento	D/M	Emisiones donde se ha incumplido el pago de intereses y/o del principal o que el emisor ha incurrido en otros causales de incumplimiento.
Suspendida	E/M	Calificación suspendida. La calificadora no dispone de información suficiente para evaluar.

Estas categorías podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para señalar la fortaleza relativa dentro de la calificación alcanzada entre las categorías AA/M y B/M.

**Calificación en Observación:** Las calificaciones pueden ser puestas en observación para advertir a los inversionistas que existe una posibilidad de cambio en la calificación y el posible resultado de dicho cambio. Pueden ser designadas como:

**Calificación en Observación Positiva: “O.P.”:** Indica una posible mejora en la calificación.

**Calificación en Observación Negativa: “O.N.”:** Indica una posible baja en la calificación.

**Calificación en Observación: “C.O.”:** Un evento en desarrollo pudiera afectar la calificación actual.

**Perspectiva Crediticia:** Indica la dirección en que se podría modificar una calificación en un mediano plazo, generalmente en los siguientes 24 meses. Puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva crediticia positiva o negativa no implica un cambio inevitable. Las compañías con perspectiva estable pueden ser modificadas a menor o mayor grado de riesgo, si las circunstancias ameritan dicha acción.

## Escala y Significado de Calificaciones de Valores respaldados por Activos.

### Mediano y Largo Plazo

Nivel Sobresaliente	AAA/M (e)	Emisiones respaldadas por activos con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.
Alto	AA/M (e)	Agrupación de emisiones respaldadas por activos con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.
Bueno	A/M (e)	Emisiones respaldadas por activos con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.
Satisfactorio	BBB/M (e)	Emisiones respaldadas por activos con factores de protección al riesgo razonable, suficiente para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su calificación.
Débil o Especulativo	BB/M (e)	Emisiones respaldadas por activos situadas por debajo del grado de inversión. Se estima que su flexibilidad financiera pudiera limitar el cumplimiento de sus obligaciones al vencimiento. La calidad de estas emisiones puede fluctuar con frecuencia, por lo que se consideran especulativas.
	B/M (e)	Emisiones respaldadas por activos situadas por debajo del grado de inversión. Existe mayor riesgo de que no puedan cumplir con sus obligaciones. Los factores de protección financiera fluctúan ampliamente en los ciclos económicos, condiciones de la industria y la habilidad de la administración de la compañía para sortearlos.
	C/M (e)	Emisiones respaldadas por activos situadas muy por debajo del grado de inversión. Se caracterizan por tener un alto riesgo en su pago oportuno. Los factores de protección son escasos y el riesgo puede ser substancial en las situaciones desfavorables tanto de la industria como de la compañía.
Incumplimiento	D/M (e)	Emisiones respaldadas por activos donde se ha incumplido el pago de intereses y/o del principal o que el emisor ha incurrido en otros causales de incumplimiento.
Suspendida	E/M (e)	Calificación suspendida. La calificadora no dispone de información suficiente para evaluar.

Para diferenciar las calificaciones de emisiones respaldadas por activos de la escala de calificaciones tradicional, Verum utiliza letras minúsculas en cada uno de los niveles. Estas categorías podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para señalar la fortaleza relativa dentro de la calificación alcanzada entre las categorías AA/M (e) y B/M (e).

**Calificación en Observación:** Las calificaciones pueden ser puestas en observación para advertir a los inversionistas que existe una posibilidad de cambio en la calificación y el posible resultado de dicho cambio. Pueden ser designadas como:

**Calificación en Observación Positiva: "O.P.":** Indica una posible mejora en la calificación.

**Calificación en Observación Negativa: "O.N.":** Indica una posible baja en la calificación.

**Calificación en Observación: "C.O.":** Un evento en desarrollo pudiera afectar la calificación actual.

**Perspectiva Crediticia:** Indica la dirección en que se podría modificar una calificación en un mediano plazo, generalmente en los siguientes 24 meses. Puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva crediticia positiva o negativa no implica un cambio inevitable. Las compañías con perspectiva estable pueden ser modificadas a menor o mayor grado de riesgo, si las circunstancias ameritan dicha acción.

## **Escala y Significado de Calificaciones de Administradores Activos Financieros**

La más alta calidad	AAF1/M	Instituciones que presentan los más altos puntajes en todos los aspectos evaluados. Al compararla con otras, ésta posee la más alta calidad en su organización, tecnología y control. La compañía demuestra el mayor grado de eficiencia y competencia en los aspectos evaluados, incluyendo una historia exitosa. Usualmente se aprecia una administración estable y fuerte, buenos sistemas de capacitación, tecnología y sistemas de información de alto nivel, controles internos y procedimientos efectivos y alta calidad de servicio.
Superior al promedio	AAF2/M	Esta categoría señala un muy alto grado de eficiencia y competencia en los aspectos evaluados. Difiere de la categoría 'AAF/1M' principalmente por falta de historia representativa, estabilidad, tecnología o condición financiera.
Promedio	AAF3/M	La compañía muestra una historia aceptable, posiblemente evidenciando mejoras recientes en su desempeño. La categoría indica que la compañía está realizando sus funciones con efectividad y cumple con las exigencias regulatorias y de mercado. No obstante, la empresa muestra algunas características que debieran mejorarse, tales como: i) la cantidad y capacidad del personal e infraestructura necesarios para su nivel de actividad; ii) la capacitación no es extensiva o carece de estructura; iii) los sistemas computacionales tienen funciones limitadas para su tamaño actual y poseen cierta inflexibilidad; iv) si bien los procedimientos y controles son adecuados, presentan áreas de oportunidad para fortalecerse.
Inferior al promedio	AAF4/M	La categoría refleja un desempeño menos favorable que la industria. La compañía muestra debilidades en eficiencia o competencia en algunos de los aspectos evaluados, pudiendo presentar carencias en algunos factores relevantes, tales como: posición financiera, capacidades operacionales, tecnología, sistemas de información y/o controles internos.
Débil	AAF5/M	Generalmente estas Instituciones se considera que no cumplen con los estándares requeridos. La categoría indica una historia deficiente en los aspectos evaluados. Ello puede verse reflejado en elementos tales como: pérdidas operacionales recurrentes, controles internos débiles o inexistentes, así como deficiencias en la estructuración de políticas y procedimientos. La operación de la compañía puede estar sobredimensionada o no estar adecuadamente estructurada, al tiempo que los sistemas computacionales y el control de gestión no cubren satisfactoriamente los requerimientos mínimos necesarios para la actividad de la compañía. Su nivel de organización, tecnología y control es cuestionable para su desempeño futuro.

Estas categorías podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para señalar la fortaleza relativa respectivamente dentro de la calificación alcanzada entre las categorías AAF2/M y AAF4/M.

## **Escala y Significado de Calificaciones de Fortaleza Financiera del Asegurador**

Nivel Sobresaliente	AAA/M	Compañía solvente, con excepcional fortaleza financiera para el cumplimiento de sus obligaciones contractuales. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.
Alto	AA/M	Compañía solvente, con alta fortaleza financiera para el cumplimiento de sus obligaciones contractuales. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.
Bueno	A/M	Compañía solvente con buena fortaleza financiera para el cumplimiento de sus obligaciones contractuales. Los factores de riesgo son moderados; sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.
Satisfactorio	BBB/M	Compañía solvente con razonable fortaleza financiera para el cumplimiento de sus obligaciones contractuales. Existe una variabilidad considerable de su fortaleza durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su calificación.
Baja o Débil	BB/M	Compañía con una baja fortaleza financiera para el cumplimiento de sus obligaciones contractuales. La fortaleza financiera de estas compañías puede fluctuar con frecuencia.
	B/M	Compañía con una débil fortaleza financiera para el cumplimiento de sus obligaciones contractuales. La fortaleza de estas compañías fluctúa ampliamente ante cambios en ciclos económicos, condiciones de la industria y la habilidad de la administración de la compañía para sortearlos.
	C/M	Compañía con una muy débil fortaleza financiera para el cumplimiento de sus obligaciones contractuales. El riesgo de incumplimiento puede ser substancial en las situaciones desfavorables tanto de la industria como de la compañía.
Incumplimiento	D/M	Compañía que ha incumplido con sus obligaciones contractuales y/o se encuentra en fase de liquidación o intervención.
Suspendida	E/M	Calificación suspendida. La calificadoradora no dispone de información suficiente para evaluar la fortaleza financiera de la compañía.

Estas categorías podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para señalar la fortaleza relativa dentro de la calificación alcanzada entre las categorías AA/M y B/M.

**Calificación en Observación:** Las calificaciones pueden ser puestas en observación para advertir a los inversionistas que existe una posibilidad de cambio en la calificación y el posible resultado de dicho cambio. Pueden ser designadas como:

**Calificación en Observación Positiva: “O.P.”:** Indica una posible mejora en la calificación.

**Calificación en Observación Negativa: “O.N.”:** Indica una posible baja en la calificación.

**Calificación en Observación: “C.O.”:** Un evento en desarrollo pudiera afectar la calificación actual.

**Perspectiva Crediticia:** Indica la dirección en que se podría modificar una calificación en un mediano plazo, generalmente en los siguientes 24 meses. Puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva crediticia positiva o negativa no implica un cambio inevitable. Las compañías con perspectiva estable pueden ser modificadas a menor o mayor grado de riesgo, si las circunstancias ameritan dicha acción.

## **Escala y Significado de Calificaciones de Fiduciario**

La más alta calidad	SF1/M	Fiduciarios que presentan los más altos puntajes en todos los aspectos evaluados. Al compararla con otras, ésta posee la más alta calidad en su organización, tecnología y control. El Fiduciario demuestra el mayor grado de eficiencia y competencia en los aspectos evaluados, incluyendo una historia exitosa. Usualmente se aprecia una administración estable y fuerte, buenos sistemas de capacitación, tecnología y sistemas de información de alto nivel, controles internos y procedimientos efectivos y alta calidad de servicio.
Superior al promedio	SF2/M	Esta categoría señala un muy alto grado de eficiencia y competencia en los aspectos evaluados. Difiere de la categoría 'SF1/M' principalmente por falta de historia representativa, estabilidad, tecnología o condición financiera.
Promedio	SF3/M	El Fiduciario muestra una historia aceptable, posiblemente evidenciando mejoras recientes en su desempeño. La categoría indica que el Fiduciario está realizando sus funciones con efectividad y cumple con las exigencias regulatorias y de mercado.
Inferior al promedio	SF4/M	La categoría refleja un desempeño menos favorable que la industria. El Fiduciario muestra debilidades en eficiencia o competencia en algunos de los aspectos evaluados, pudiendo presentar carencias en algunos factores relevantes.
Débil	SF5/M	Generalmente estos Fiduciarios se consideran que no cumplen con los estándares requeridos. La categoría indica una historia deficiente en los aspectos evaluados. La operación del fiduciario puede estar sobredimensionada o no estar adecuadamente estructurada, al tiempo que los sistemas computacionales y el control de gestión no cubren satisfactoriamente los requerimientos mínimos necesarios para la actividad fiduciaria. Su nivel de organización, tecnología y control es cuestionable para su desempeño futuro.

Estas categorías podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para señalar la fortaleza relativa respectivamente dentro de la calificación alcanzada entre las categorías SF2/M y SF4/M.

## **Escala y Significado de Representante Común**

La más alta calidad	RC1/M	Representantes Comunes que presentan los más altos puntajes en todos los aspectos evaluados. Al compararla con otros, ésta posee la más alta calidad en su organización, tecnología y control. El Representante Común demuestra el mayor grado de eficiencia y competencia en los aspectos evaluados, incluyendo una historia exitosa. Usualmente se aprecia una administración estable y fuerte, buenos sistemas de capacitación, tecnología y sistemas de información de alto nivel, controles internos y procedimientos efectivos y alta calidad de servicio.
Superior al promedio	RC2/M	Esta categoría señala un muy alto grado de eficiencia y competencia en los aspectos evaluados. Difiere de la categoría 'RC1/M' principalmente por falta de historia representativa, estabilidad, tecnología o condición financiera.
Promedio	RC3/M	El Representante Común muestra una historia aceptable, posiblemente evidenciando mejoras recientes en su desempeño. La categoría indica que el representante Común está realizando sus funciones con efectividad y cumple con las exigencias regulatorias y de mercado.
Inferior al promedio	RC4/M	La categoría refleja un desempeño menos favorable que la industria. El Representante Común muestra debilidades en eficiencia o competencia en algunos de los aspectos evaluados, pudiendo presentar carencias en algunos factores relevantes.
Débil	RC5/M	Generalmente estos Representantes Comunes se consideran que no cumplen con los estándares requeridos. La categoría indica una historia deficiente en los aspectos evaluados. La operación del Representante Común puede estar sobredimensionada o no estar adecuadamente estructurada, al tiempo que los sistemas computacionales y el control de gestión no cubren satisfactoriamente los requerimientos mínimos necesarios para la actividad de la compañía. Su nivel de organización, tecnología y control es cuestionable para su desempeño futuro.

Estas categorías podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para señalar la fortaleza relativa respectivamente dentro de la calificación alcanzada entre las categorías RC2/M y RC4/M.