

	Abr. 2017	Abr. 2018
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Actividad no bancaria			
Activos totales	854.596	850.676	847.947
Pasivos totales	232.653	237.297	240.034
Actividad bancaria			
Activos totales	31.292.976	31.533.684	32.824.184
Pasivos totales	28.624.109	28.678.464	29.663.529
Consolidado			
Activos totales	32.147.572	32.384.360	33.672.130
Pasivos totales	28.856.762	28.915.761	29.903.563
Patrimonio			
Controladora	1.959.268	2.045.078	2.211.227
Patrimonio total	3.290.810	3.468.599	3.768.567
Utilidad Controladora	224.600	223.674	238.591
Utilidad total	466.173	463.068	489.869

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a Estados Financieros auditados de la sociedad.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio Individual				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Estructura de capital y flexibilidad financiera					

Otros factores considerados en la clasificación

La clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Fundamentos

La clasificación de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) se fundamenta en su condición de sociedad de inversión, con un flujo de recursos que depende de los dividendos de su filial, Banco de Chile. La sociedad se caracteriza por un fuerte perfil de negocios y capacidad de generación y una estructura de capital y flexibilidad financiera muy fuerte.

La actividad que concentra la mayor parte de los activos e ingresos de LQIF es su inversión en Banco de Chile (clasificado en "AAA/Estables" por Feller Rate). A marzo de 2018, el holding controlaba la institución bancaria con una participación directa e indirecta en su propiedad de 51,20%, y tenía 33,88% de los derechos a dividendos. El banco exhibe un sólido perfil de negocios y una capacidad de generación muy fuerte, que se refleja en retornos elevados y que superan ampliamente a los del promedio de la industria (2,2% de utilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio comparado con un 1,4% para el sistema al cierre de 2017).

LQIF ha presentado, a nivel consolidado, retornos altos y estables, del orden de 1,5% sobre activos y de 14% sobre patrimonio, apoyados en el buen desempeño de Banco de Chile. La elevada generación operacional del banco y su política de reparto de dividendos se ha traducido en un alto y estable flujo de caja para LQIF, con dividendos en torno a \$100.000 millones anuales.

El endeudamiento de LQIF es bajo, asociado a obligaciones por bonos con perfil de vencimiento de largo plazo. Su ratio de pasivos financieros individual sobre patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora se ha mantenido en los últimos cuatro años en 0,09 veces, comparándose favorablemente con otros holdings de inversión.

Asimismo, la sociedad mantiene una amplia holgura con respecto al compromiso establecido en sus emisiones de bonos, con un indicador de pasivos ajustados sobre activos ajustados a nivel individual que se ha situado en los últimos cinco años por debajo de 0,1 veces (0,08 veces al cierre de 2017) versus el covenant de 0,4 veces.

El bajo nivel de endeudamiento junto al flujo de utilidades que recibe de su filial determinan una alta cobertura de dividendos sobre gastos financieros, en rangos de 13 veces en 2017.

LQIF es propiedad, en igual proporción, de Quiñenco S.A. (clasificado en "AA/Estables" por Feller Rate) y Citigroup Inc., siendo Quiñenco S.A. el accionista controlador.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas de LQIF son "Estables" acorde con las perspectivas de la clasificación de Banco de Chile, su principal inversión. Banco de Chile tiene una elevada diversificación de sus colocaciones y de sus pasivos que, junto a su prudente gestión crediticia, constituyen fortalezas para retomar su crecimiento y sostener su elevada generación de ingresos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Su principal activo es Banco de Chile, clasificado en "AAA/Estables/Nivel 1+" por Feller Rate.
- Bajo endeudamiento individual y elevada cobertura de dividendos sobre gastos financieros.
- Sus accionistas son Quiñenco S.A. y Citigroup Inc., dos grupos con amplia trayectoria en sus respectivos mercados.

Riesgos

- Sus recursos dependen en su totalidad de los dividendos de su filial bancaria.
- Escenario de cambios regulatorios en la industria bancaria.

Analista: Carolina Ghigino F.
carolina.ghigino@feller-rate.cl
(562) 2757-0450

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Fuerte. Sociedad de inversión, su principal activo es Banco de Chile clasificado en “AAA/Estables” por Feller Rate.

Propiedad

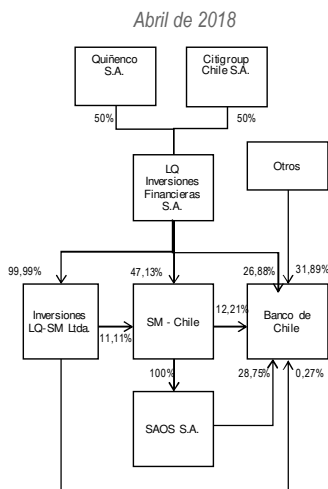
La propiedad de LQIF es compartida en partes iguales por Quiñenco S.A. y Citigroup Inc., siendo Quiñenco el grupo controlador.

Quiñenco S.A. (“AA/Estables” por Feller Rate) es la sociedad matriz de las inversiones en las áreas industrial y financiera del grupo Luksic, uno de los grupos de mayor tamaño en Chile. Hasta 2007, Quiñenco poseía el 100% de la propiedad de LQIF.

Citigroup Inc. es una de las mayores corporaciones financieras a nivel mundial. El conglomerado ingresó a la propiedad de LQIF en 2008, a través del aporte de los activos del grupo en Chile, con lo que adquirió el 32,96% de participación. Luego de sucesivas opciones de compra, en 2010 Citigroup adquirió el remanente de la propiedad del holding hasta alcanzar el 50%.

El directorio de la sociedad de inversión incorporó en 2017 dos nuevos miembros con el propósito de fortalecer su gobierno corporativo, quedando conformado por nueve directores, de los cuales cinco son nombrados por Quiñenco S.A. y cuatro por Citigroup Inc. Su estructura organizacional es simple, acorde a su actividad.

Estructura corporativa



Diversificación de negocios

Concentración en el sector bancario chileno

LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) fue creada el año 2000, con el objetivo de agrupar las inversiones de su matriz, Quiñenco S.A., en el área financiera. A fines de dicho año le fueron traspasadas las participaciones del grupo en Banco de Chile y Banco de A. Edwards, de 12,3% y 51,2%, respectivamente.

En 2001, LQIF se convirtió en el controlador de Banco de Chile tras la adquisición de un 51,2% de los derechos a voto y, posteriormente -luego de la fusión de ambos bancos-, la sociedad pasó a tener el 52,2% del derecho a voto y el 29,2% de la participación en las utilidades.

A partir de entonces, las participaciones de la compañía en la institución bancaria han fluctuado como consecuencia de diversas transacciones como recompra y colocación de acciones, aumentos de capital, distribución de dividendos y reparto de acciones crías.

En enero de 2014, y conforme a la decisión del grupo controlador, LQIF realizó una oferta secundaria de 6.700 millones de acciones de Banco de Chile, proceso que conllevó a un incremento del *free float* de la acción. De esta forma, la sociedad de inversión disminuyó su participación en la entidad bancaria desde un 58,41% a fines de 2013 a un 51,22% en abril de 2014 (participación tanto directa como indirecta). Esta transacción no alteró la situación de control en el banco.

Al cierre de marzo de 2018, LQIF era propietaria de un 27,15% de Banco de Chile y de un 58,24% de Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (SM-Chile), sociedad originada bajo la Ley N° 19.396 de 1995, dueña del banco en un 12,21% directo (y libre de prenda) y de un 28,75% indirecto. Esto último, a través de la subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., sociedad cuyo único objetivo es hacerse cargo de la obligación subordinada de su matriz, a través del pago de una cuota anual al Banco Central de Chile.

Conforme a la estructura de propiedad descrita, la participación de LQIF en la entidad bancaria alcanzaba a 51,20%, con un 33,88% de los derechos a dividendos.

Estrategia

Canalizar la inversión de sus propietarios en la industria financiera

Por su naturaleza de sociedad de inversión, la estrategia de LQIF consiste en efectuar las inversiones en los diversos activos que definan sus propietarios. Tradicionalmente, su única inversión ha correspondido a su participación en Banco de Chile, entidad bancaria con posiciones de liderazgo en la industria local y clasificada en “AAA/Estables/Nivel 1+” por Feller Rate.

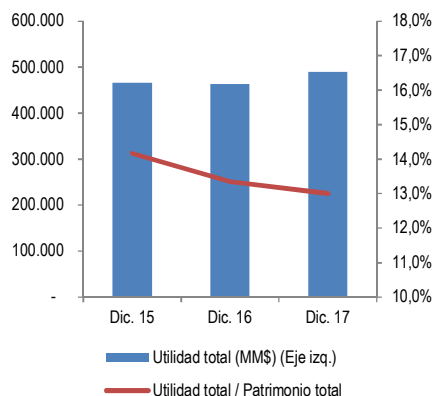
La estrategia de Banco de Chile considera un crecimiento rentable, con foco en los clientes, en el desarrollo del país y en el alcance de altos estándares de eficiencia y productividad. La consecución de estos planes se ha efectuado con un criterio prudencial, privilegiando un crecimiento sustentable, con una sana relación riesgo/retorno.

Los indicadores de respaldo patrimonial son adecuados, con una tendencia levemente creciente a contar de 2015. Esto, apoyado especialmente en los elevados resultados y en la capitalización de parte de las utilidades (con una política de 40% anual vigente). Asimismo, anualmente la entidad -de acuerdo a sus estatutos- retiene un monto de la utilidad líquida del ejercicio para fortalecer su capital y reservas de escenarios de inflación.

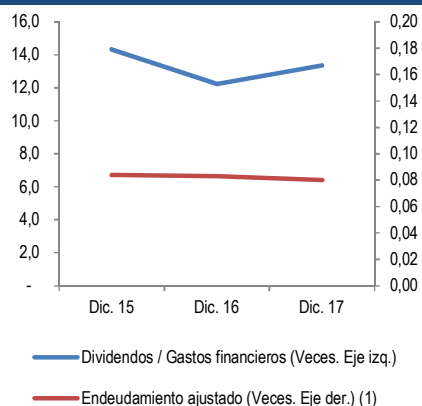
En este contexto, a diciembre de 2017 se observó una mejora de los índices de capital básico y de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de crédito con relación a los porcentajes registrados a fines de 2016 (11,5% y 14,5%, respectivamente, versus 10,8% y 13,9%, respectivamente, para el año anterior). Además de la retención de utilidades, los indicadores estaban favorecidos por el bajo crecimiento de los activos ponderados por riesgo en 2017 debido especialmente a la menor expansión de las colocaciones.

Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

Rentabilidad



Endeudamiento y cobertura



(1) Pasivo total ajustado / activo total ajustado. Equivale a los saldos de las cuentas de servicios no bancarios más el cálculo de la inversión en sociedades (VPP), restitución de menores y mayores valores fijados en UF al 31 de diciembre de 2008 y restando saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados

La convergencia de la industria bancaria hacia Basilea III en los próximos años, implicará la necesidad de mayor capital en el banco acorde a los ratios mínimos que conlleva. Para fortalecer la base patrimonial, en 2017 y 2018 la Junta de Accionistas estableció retener el 60% de las utilidades del año anterior (versus 70% en períodos anteriores), lo que ha apoyado el respaldo patrimonial y dejará a la entidad en una mejor posición para adecuarse a los futuros cambios en esta materia.

El fuerte perfil de negocios de Banco de Chile lo sitúa en una sólida posición para continuar liderando la industria local en un año de expectativas de mayor crecimiento económico, que además se acompañará de cambios en el contexto competitivo del sistema bancario ante la eventual fusión de dos bancos de tamaño medio.

Para más información sobre la clasificación de Banco de Chile, dirigirse a <http://www.feller-rate.cl/>.

Posiciones de mercado

Banco de Chile es un actor relevante en la industria bancaria

La posición de mercado de LQIF está determinada por la relevancia que exhibe Banco de Chile en la industria en que participa. Específicamente, la entidad muestra posiciones de liderazgo en todos sus segmentos de negocios, con algunas fluctuaciones según el contexto económico y competitivo.

A diciembre de 2017, su participación en colocaciones totales brutas era de 17% (excluidas las colocaciones de filiales en el exterior), ubicándose en el 2° lugar del ranking, muy cerca de su principal competidor Banco Santander-Chile.

Banco de Chile posee una fuerte imagen de marca dada por su larga trayectoria en la industria local, así como una amplia base de clientes y la segunda red de atención más extensa del país. A diciembre de 2017, contaba con más de 2 millones de clientes, considerando deudores y cuentacorrentistas, 396 oficinas y 1.464 cajeros automáticos.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Fuerte. Los altos niveles de generación de su filial permiten que la matriz presente elevados retornos.

Los estados de situación y de resultado de LQIF exhiben una estructura sencilla, toda vez que su única inversión es Banco de Chile. Acorde a las Normas Internacionales de Información Financiera, vigentes desde 2010, y en consideración al control que ejerce en la institución bancaria, la sociedad consolida sus estados financieros con dicha entidad.

La rentabilidad de LQIF depende directamente de los resultados de Banco de Chile, los que han presentado un buen comportamiento, incluso en un escenario de menor dinamismo económico. En 2017, la utilidad final del banco fue de \$576.013 millones, levemente superior a lo registrado en 2016 (\$552.249 millones). Con ello, al cierre de 2017 la rentabilidad sobre activos de la sociedad (en términos consolidados) se situó en 1,5%, mientras que sobre patrimonio fue de 13,0%, ambos en niveles similares al año 2016.

La elevada generación operacional del banco y su política de reparto de dividendos se ha traducido en un elevado y estable flujo de caja para LQIF, con dividendos en torno a \$100.000 millones en los últimos años, a pesar del cambio en la política de reparto de dividendos de Banco de Chile desde un 70% a un 60% a partir de 2016. Los dividendos percibidos por el holding en 2018 alcanzaron a \$106.083 millones.

El holding de inversión distribuye anualmente como dividendo la totalidad del flujo libre de efectivo después de tomar en cuenta los gastos, amortizaciones y provisiones indispensables. En 2017, la sociedad repartió un dividendo de \$70.000 millones a sus accionistas Quiñenco S.A. y Citigroup Inc. Para 2018, los requerimientos propios del giro estimados son cercanos a \$9.300 millones, por lo que, dado los ingresos recibidos, se estima un pago de dividendos por \$97.000 millones.

Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

ESTRUCTURA DE CAPITAL Y FLEXIBILIDAD FINANCIERA

Muy fuerte. Bajo endeudamiento con obligaciones financieras estructuradas en el largo plazo.

Flexibilidad financiera

En millones de pesos de cada período

	2015	2016	2017
Dividendos recibidos ⁽¹⁾	107.783	95.390	106.083
Gastos financieros (intereses)	7.525	7.800	7.940
Dividendos recibidos ⁽¹⁾ / Gastos financieros	14,3 vc	12,2 vc	13,4 vc

⁽¹⁾ Dividendos recibidos corresponden a los recursos percibidos por la sociedad el año siguiente con cargo a las utilidades de Banco de Chile en el período.

LQIF mantiene un elevado nivel de patrimonio, con un volumen relevante de utilidades retenidas a pesar de distribuir en los últimos años prácticamente la totalidad de los ingresos percibidos por dividendos. A fines de 2017, el patrimonio de la sociedad en términos consolidados alcanzaba a \$3.769 miles de millones.

La sociedad se ha caracterizado por un endeudamiento bajo. Su deuda se originó por la compra que realizó a Quiñenco de las acciones del entonces Banco de A. Edwards, a fines de 2000, y de las acciones de Banco de Chile, en marzo de 2001. Dichas operaciones se financiaron con aportes de capital y pasivos de largo plazo.

En 2010, con motivo del ejercicio de la opción de compra por parte de Citigroup, LQIF aumentó levemente sus pasivos (deuda bancaria y bonos) para financiar el pago de parte de los dividendos extraordinarios a sus accionistas, adquiriendo pasivos adicionales por \$63.000 millones. No obstante, su endeudamiento individual (medido como pasivos no bancarios sobre patrimonio total) no aumentó de manera significativa, manteniéndose en 0,11 veces.

Con motivo del aumento de capital de Banco de Chile, realizado a partir de diciembre de 2012, LQIF adquirió una deuda de corto plazo por \$99.000 millones, que levantó dicho indicador hasta 0,13 veces. No obstante, esta deuda fue amortizada completamente luego del reparto de dividendos del banco en 2013, por lo que su endeudamiento retornó a los niveles mostrados previo a dicha transacción. Así, en los últimos cuatro años la relación pasivos no bancarios sobre patrimonio total ha sido inferior a 0,1 veces, ubicándose en 0,06 veces a diciembre de 2017.

Al cierre de 2017 los pasivos financieros de LQIF alcanzaban a \$187.964 millones y correspondían a obligaciones por emisiones de bonos con un perfil de pago de largo plazo. Las Series de bonos vigentes "D" y "C" tienen vencimientos en 2033 y 2039, respectivamente, con amortizaciones de capital programadas a partir de 2022 y de 2030, para cada una, lo que le otorga una alta flexibilidad financiera (para más detalle ver anexo). A diciembre de 2017, la entidad mantenía una amplia holgura con relación a los compromisos establecidos en sus emisiones de deuda, con un ratio de pasivo total ajustado sobre activo total ajustado de 0,08 veces versus 0,4 veces para el *covenant*.

Dado el flujo de dividendos que recibe de su filial y su bajo endeudamiento, la sociedad ha presentado una fuerte flexibilidad financiera, con elevadas coberturas de dividendos sobre gastos financieros, alcanzando a 12,2 veces en 2016 y 13,4 veces al cierre de 2017. Los años anteriores éstas se habían situado en torno a las 14 y 15 veces, con excepción de 2013 cuando este indicador disminuyó a 9,3 veces debido a mayores gastos financieros de carácter contable explicados por el reconocimiento en resultados en forma anticipada de gastos diferidos por el prepago de una de sus series de bonos (Serie "B" por un monto de \$2.183 millones). El menor nivel de cobertura exhibido en 2016 obedeció a mayores retenciones efectuadas por la administración, retomando en 2017 niveles similares a los alcanzados en períodos pasados.

Como se indicó, LQIF es el controlador de SM-Chile, quien a su vez es propietario del 100% de SAOS. Esta sociedad filial tiene por objeto único y exclusivo hacerse cargo de la obligación subordinada de su matriz, administrarla y pagarla. Para tal efecto, al asumir la responsabilidad por la obligación recibió, como aporte en dominio, las acciones del nuevo banco que se encuentran afectas a la prenda a favor del Banco Central de Chile (BCCH).

A marzo de 2018, SAOS era propietaria de 28.593.701.789 acciones del Banco de Chile (prendadas), que representaban el 28,8% de todas las acciones emitidas por la institución bancaria. La sociedad será disuelta una vez que se haya extinguido íntegramente la obligación subordinada que mantiene con el Instituto Emisor.

Conforme a las proyecciones de la administración, SM-Chile estaría cumpliendo con la obligación de su filial el próximo año, en un horizonte más corto que el contractualmente establecido para el término de ésta (2036). Una vez que se complete el pago al Banco Central de Chile se pondrá término a las sociedades SM-Chile y SAOS S.A., pasando sus accionistas a ser directamente accionistas de Banco de Chile de acuerdo a lo establecido en los estatutos.

Solvencia	Ago-04	May-07	Ene-08	May-09	May-13	Abr-14	Abr-15	Abr-16	Abr-17	Abr-18
Perspectivas	A	A+	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Líneas de Bonos	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
	A+	AA-	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Resumen estados financieros

En millones de pesos de cada período

EE.FF. Consolidados

	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Estados de situación financiera					
Actividad no bancaria					
Activos totales	923.685	858.941	854.596	850.676	847.947
Efectivo y equivalente de efectivo	2	1.310	12	4	3
Otros activos financieros	7	2.454	2.044	800	810
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	0	0	0	0
Inversiones en empresas relacionadas	0	0	0	0	0
Plusvalía	720.584	654.773	654.773	654.773	654.773
Otros activos distintos de la plusvalía	203.090	200.403	197.717	195.030	192.344
Pasivos totales	203.459	226.860	232.653	237.297	240.034
Cuenta por pagar a entidades relacionadas	0	0	0	0	0
Otros pasivos financieros	162.641	171.886	179.177	184.506	187.964
Pasivos por impuestos diferidos	40.671	53.919	53.285	52.619	51.904
Actividad bancaria					
Activos totales	25.933.875	27.645.836	31.292.976	31.533.684	32.824.184
Pasivos totales	23.825.519	25.248.181	28.624.109	28.678.464	29.663.529
Deuda subordinada con el BCCH	401.317	338.671	271.556	204.427	133.789
Consolidado					
Activos totales	26.857.560	28.504.776	32.147.572	32.384.360	32.408.676
Pasivos totales	24.028.979	25.475.041	28.856.762	28.915.761	29.903.563
Patrimonio atribuible propietarios controladora	1.941.485	1.825.529	1.959.268	2.045.078	2.211.227
Participaciones no controladoras	887.096	1.204.206	1.331.542	1.423.521	1.557.340
Patrimonio total	2.828.581	3.029.735	3.290.810	3.468.599	3.768.567
Estado de resultados					
Resultado actividad no bancaria	-11.762	-17.053	-17.326	-15.815	-13.207
Resultado actividad bancaria	444.531	485.286	483.499	478.844	503.079
Utilidad (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	248.259	225.565	224.600	223.674	238.591
Utilidad (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	184.509	242.667	241.573	239.394	251.278
Utilidad (pérdida) total	432.769	468.233	466.173	463.068	489.869

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a Estados Financieros auditados de la sociedad.

Indicadores financieros

	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Rentabilidad					
Utilidad total (pérdida) / Activos totales	1,6%	1,6%	1,5%	1,4%	1,5%
Utilidad total / Patrimonio total	15,3%	15,5%	14,2%	13,4%	13,0%
Endeudamiento					
Endeudamiento (Pasivos actividad no bancaria / Patrimonio total)	0,07 vc	0,07 vc	0,07 vc	0,07 vc	0,06 vc
Endeudamiento individual (Pasivo total ajustado / Activo total ajustado) ⁽¹⁾	0,08 vc	0,09 vc	0,08 vc	0,08 vc	0,08 vc
Dividendos					
Dividendos percibidos (MM\$) ⁽²⁾	106.535	107.178	107.783	95.390	106.083
Dividendos / Gastos financieros (vc)	9,3 vc	14,7 vc	14,3 vc	12,2 vc	13,4 vc

(1) Indicadores informados en los Estados Financieros Auditados. Equivale a los saldos de las cuentas de servicios no bancarios más el cálculo de la inversión en sociedades (VPP), restitución de menores y mayores valores fijados en UF al 31 de diciembre de 2008 y restituyendo saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. (2) Dividendos percibidos corresponden a los recursos recibidos por la sociedad el año siguiente con cargo a las utilidades de Banco de Chile en el período.

Títulos de deuda vigentes

LINEAS DE BONOS	385	597
Fecha de inscripción	27.09.2004	14.07.2009
Monto máximo de la línea	U.F. 5.000.000	U.F. 3.000.000
Plazo	10 años	30 años
Rescate anticipado	Según lo contemplen Escrituras Complementarias	Según lo contemplen Escrituras Complementarias
Covenant financieros	Pasivo total ajustado / Activo total ajustado < 0,4 vc	Pasivo total ajustado / Activo total ajustado < 0,4 vc
Resguardos	Suficientes	Suficientes
Garantías	No contempla	No contempla

SERIES DE BONOS	D	C
Al amparo de la línea	385	597
Monto máximo a emitir	UF 4.000.000	U.F. 3.000.000
Plazo	22 años, vencimiento 15 de mayo de 2033	30 años, vencimiento 15 de mayo de 2039
Amortización de capital	12 cupones, con amortizaciones de capital a partir de 15.05.2022	10 cupones, con amortizaciones de capital a partir del 15.05.2030
Tasa de interés	3,5% anual	4,85% anual
Amortización extraordinaria	A partir del 15.09.2016	No contempla

Principales resguardos para líneas

Las líneas de bonos emitidas contemplan diversas cláusulas cuyo incumplimiento provocaría la aceleración de pago de los bonos, exceptuando el último párrafo del punto i.

i. El emisor se obliga a:

- Mantener en sus estados financieros trimestrales /FECU – IFRS/ un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces. Para estos efectos, se entenderá dicho endeudamiento como la razón entre el Pasivo total ajustado y el Activo total ajustado.
- Las operaciones entre relacionados se efectúen en condiciones de equidad prevalecientes en el mercado.
- Mantener una Reserva de Liquidez durante los tres meses anteriores a la fecha de pago de cada cupón de las emisiones que se efectúen con cargo a la línea por un monto al menos equivalente a la cantidad que deba pagar a los Tenedores de Bonos en dicha fecha de pago. La cláusula limita la realización de pagos y préstamos a empresas relacionadas sólo en el caso que no se establezca la reserva.
- Mantener al menos 50% de los derechos a voto de Banco de Chile y el 27% de los derechos a dividendos.
- Registrar provisiones que surjan de contingencias adversas.

ii. Si el Emisor dejara de ser controlador de Banco de Chile, con excepción que el nuevo controlador o los miembros del nuevo controlador, posean clasificación de riesgo internacional de al menos la categoría BBB.

iii. Si cualquier autoridad gubernamental decretare cualquier medida para requisar, confiscar, embargar, expropiar, apropiarse de, o tomar la custodia o control de la totalidad de los bienes del Emisor, o hubiere adoptado cualquier medida para sustituir la administración del Emisor o para limitar sus facultades de dirigir sus negocios.

iv. Si el Emisor en el futuro otorgare garantías reales a favor de cualquier obligación existente a la fecha del Contrato o a favor de otras obligaciones que contraiga en el futuro, de modo tal que el monto total acumulado de dichas garantías exceda el quince por ciento de los Activos Totales.

v. También se contemplan otras situaciones que provocarían la aceleración de los bonos, tales como mora en el pago de la emisión vigente; por mora con terceros que acumuladamente excedan a US\$ 30 millones; por cobro judicial anticipado de obligaciones contraídas con terceros, que acumuladamente excedan a US\$ 30 millones, y en caso de quiebra, insolvencia o de convenio judicial.

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, 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.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.