

	Abr. 2018	Abr. 2019
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018
Actividad no bancaria			
Activos totales	850.676	847.947	848.885
Pasivos totales	237.297	240.034	245.622
Actividad bancaria			
Activos totales	31.533.684	32.824.184	35.926.498
Pasivos totales	28.678.464	29.663.529	32.499.406
Consolidado			
Activos totales	32.384.360	33.672.130	36.775.383
Pasivos totales	28.915.761	29.903.563	32.745.028
Patrimonio			
Controladora	2.045.078	2.211.227	2.344.896
Patrimonio total	3.468.599	3.768.567	4.030.355
Utilidad Controladora	223.674	238.591	242.545
Utilidad total	463.068	489.869	501.404

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

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	
				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 tiene una capacidad de generación y una estructura de capital y flexibilidad financiera evaluadas en muy fuerte, así como también de un perfil de negocios evaluado en 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 diciembre de 2018, el holding controlaba la institución bancaria con una participación directa e indirecta en su propiedad de 51,15%, y tenía un 34,10% de los derechos a dividendos.

Banco de Chile 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 2018). El tamaño del portafolio de créditos de la institución lo sitúa en el segundo lugar de la industria, con una presencia equilibrada en diversos segmentos comerciales, lo que aporta a la diversificación de ingresos y al costo de financiamiento.

LQIF ha presentado, a nivel consolidado, retornos altos y estables, del orden de 1,4% sobre activos y de 13% 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. 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 2018 versus el covenant de 0,4 veces).

El bajo nivel de endeudamiento de LQIF junto al flujo de utilidades que recibe de su filial determinan una elevada cobertura de dividendos sobre gastos financieros, en rangos de 15,0 veces en 2018.

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.

El 30 de abril de 2019 la filial SM-Chile efectuó el pago del saldo total de la obligación subordinada de su filial SAOS, 17 años antes que el plazo establecido para el término de ésta (2036). Con ello, se dará término a las sociedades SM-Chile y SAOS, pasando sus accionistas a ser directamente accionistas de Banco de Chile de acuerdo con lo establecido en los estatutos. Con el pago de la deuda subordinada, LQIF completará un porcentaje de los derechos de propiedad y económicos directos en Banco de Chile de un 51,15%, fortaleciendo su perfil financiero.

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 sostener el crecimiento y su elevada capacidad 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.
- Los altos niveles de generación de su filial permiten que la matriz genere elevados retornos.

Riesgos

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

Analistas: Fabián Olavarría
Alejandra Islas

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.

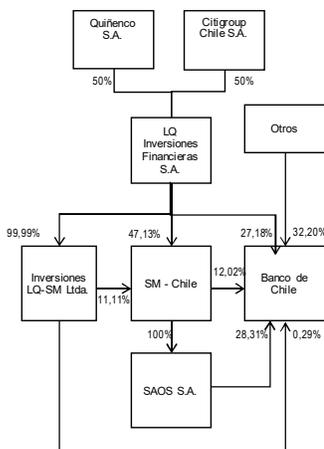
Quiñenco S.A. (“AA/Estables” por Feller Rate) es la sociedad matriz de las inversiones en las áreas industrial y financiera del grupo Luksic, uno de los grupos de mayor tamaño en Chile.

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 está compuesto 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

Diciembre de 2018



Fuente: LQIF.

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.

A diciembre de 2018, LQIF era propietaria de un 27,18% 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 12,02% directo (y libre de prenda) y de un 28,31% 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 al cierre de 2018 a 51,15%, con un 34,10% de los derechos a dividendos.

La filial SM-Chile efectuó el 30 de abril de 2019 el pago del saldo total de la obligación subordinada de su filial SAOS, 17 años antes que el plazo establecido para el término de ésta (2036). Esto, implica el término de las sociedades SM-Chile y SAOS, pasando sus accionistas a ser directamente accionistas de Banco de Chile de acuerdo con lo establecido en los estatutos.

En este contexto, LQIF recibirá un total de 23.917.981.879 acciones de Banco de Chile correspondiente a 7.096.248.436 acciones libres de prenda y 16.848.733.443 acciones que estaban previamente prendadas a favor del Banco Central de Chile, pasando así a obtener un 51,15% de los derechos económicos de Banco de Chile.

Estrategia

Canalizar la inversión de sus propietarios en la industria financiera

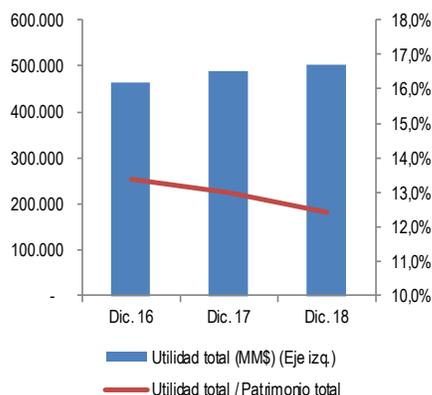
Por su naturaleza de sociedad de inversión, la estrategia de LQIF consiste en efectuar las inversiones en los diversos activos que definan sus propietarios. Tradicionalmente, su única inversión ha correspondido a su participación en Banco de Chile, entidad bancaria con posiciones de liderazgo en la industria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

La estrategia de Banco de Chile considera un crecimiento rentable, enfocándose en los clientes, en el compromiso con Chile y en el alcance de altos estándares de eficiencia y productividad. Además, los planes incorporan la consolidación del crecimiento en la banca minorista (personas y pequeñas y medianas empresas), dadas las relaciones riesgo retorno en sus distintos segmentos, las que se ajustan a los objetivos del banco.

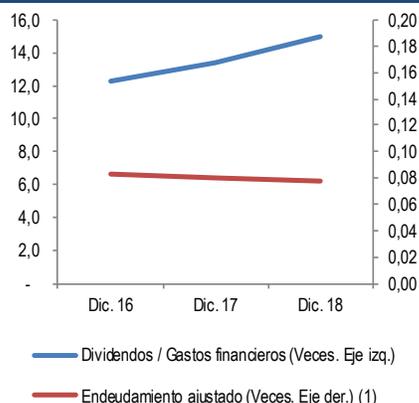
Los elevados resultados del banco, unidos a la capitalización de parte de las utilidades (40% en 2018 y 30% en 2019), han permitido a la institución mantener adecuados indicadores de respaldo patrimonial, con holgura respecto de los límites normativos. Asimismo, anualmente la entidad -de

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Rentabilidad consolidada



Endeudamiento y cobertura individual



(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 restituyendo saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados

acuerdo a sus estatutos- retiene un monto de la utilidad líquida del ejercicio para fortalecer su capital y reservas de escenarios de inflación.

En 2018, debido al nivel de crecimiento de las colocaciones (9,7% nominal), se observó una leve disminución de los índices de solvencia con respecto a 2017. Los índices de capital básico y de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo de crédito alcanzaron a 11,1% y 13,9%, respectivamente, comparado con indicadores de 11,5% y 14,5% en 2017. Con todo, éstos se ubicaban por sobre algunos comparables y el sistema financiero.

Los adecuados índices de capital del banco sumado a una fuerte capacidad de generación de ingresos y la retención de parte de las utilidades anuales, son factores que permitirán fortalecer la base patrimonial de cara a la convergencia de la banca local hacia Basilea III, cuya aplicación contempla un horizonte estimado de seis años. Adicionalmente, la diversificación de las colocaciones y pasivos, junto a su prudente gestión crediticia, constituyen fortalezas para sostener su posición de liderazgo y su elevada generación de ingresos, en un entorno de mayor competencia.

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 bancaria mantiene consistentemente una fuerte participación de mercado en todos los segmentos de negocios en los que opera, con algunas fluctuaciones según el contexto económico y competitivo.

A diciembre de 2018, la participación en colocaciones totales brutas de la institución financiera era de 17,0% (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 tiene 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 2018, tenía más de 2,1 millones de clientes, considerando deudores y cuentacorrentistas. Su red física de atención era la segunda de mayor tamaño del país con 383 sucursales y 1.474 cajeros automáticos, la que se complementaba con plataformas de banca internet y aplicaciones móviles.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Muy 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 escenarios de menor dinamismo económico.

En 2018, la utilidad final del banco fue de \$594.873 millones, lo que representaba un avance de 3,3% con respecto a lo registrado en 2017 (\$576.013 millones). Con ello, al cierre de 2018 la rentabilidad sobre activos de la sociedad (en términos consolidados) se situó en niveles de 1,4%, mientras que sobre patrimonio fue de 12,4%.

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 que superan los \$100.000 millones en los últimos años. En 2019, los dividendos percibidos por el holding alcanzaron a \$121.492 millones.

Por otra parte, SM-Chile distribuirá un dividendo adicional a los accionistas de las series "A", "B", "D" y "E", posterior al pago del saldo total de la obligación subordinada con el Banco Central de Chile por parte de SAOS S.A. Mediante este dividendo se repartirá entre todos los accionistas los excedentes que queden en la sociedad una vez cumplida la obligación, rebajado los gastos del

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Flexibilidad financiera

En millones de pesos de cada período

	2016	2017	2018
Dividendos recibidos ⁽¹⁾	95.390	106.083	121.492
Gastos financieros (intereses)	7.800	7.940	8.101
Dividendos recibidos ⁽¹⁾ / Gastos financieros	12,2 vc	13,4 vc	15,0 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.

proceso de liquidación de la sociedad y los fondos que deben reservarse para pagar los dividendos no cobrados por los accionistas. En Junta Ordinaria de Accionistas de 25 de abril de 2019 de SM-Chile, se acordó que dicho dividendo adicional ascenderá a \$0,8822 por acción, por lo que LQIF debería percibir en torno a \$6.235 millones a mediados de mayo de 2019.

El 30 de abril de 2019 la filial SM-Chile efectuó el pago del saldo total de la obligación subordinada de su filial SAOS. Con ello, se dará término a las sociedades SM-Chile y SAOS, pasando sus accionistas a ser directamente accionistas de Banco de Chile de acuerdo con lo establecido en los estatutos. Con el pago de la deuda subordinada, LQIF completará un porcentaje de los derechos de propiedad y económicos directos en Banco de Chile de un 51,15%, fortaleciendo su perfil financiero.

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 2019, los requerimientos propios del giro estimados son cercanos a \$9.500 millones, por lo que, dado los ingresos recibidos, se acordó un reparto de dividendos por \$113.900 millones a sus accionistas Quiñenco S.A. y Citigroup Inc, conforme a Junta Ordinaria de Accionistas de LQIF con fecha 12 de abril de 2019.

ESTRUCTURA DE CAPITAL Y FLEXIBILIDAD FINANCIERA

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

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.

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 2018.

Al cierre de 2018, los pasivos financieros de LQIF alcanzaban a \$193.665 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 2018, 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 13,3 veces en 2017 y 15,0 veces al cierre de 2018. Esta mejora obedece al incremento de los dividendos percibidos desde Banco de Chile, los que crecieron cerca de un 15% con respecto al año anterior.

Como se indicó, LQIF es el controlador de SM-Chile, quien a su vez es propietario del 100% de SAOS. Esta sociedad filial tenía 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

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

la obligación recibió, como aporte en dominio, las acciones del banco que se encontraban afectas a la prenda a favor del Banco Central de Chile (BCCH).

A diciembre de 2018, SAOS era propietaria de 28.593.701.789 acciones del Banco de Chile (prendadas), que representaban el 28,31% de todas las acciones emitidas por la institución bancaria. La sociedad será disuelta luego del término de la obligación subordinada que tenía con el Instituto Emisor, lo que sucedió al 30 de abril de 2019.

Con este pago 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 con lo establecido en los estatutos.

Dado que los flujos percibidos por LQIF son originados mayoritariamente por Banco de Chile, la clasificación de la sociedad se considera subordinada a la del banco. Debido a la muy fuerte estructura de capital y flexibilidad financiera del holding, su clasificación es un "notch" inferior a la de Banco de Chile.

Solvencia	May-07	Ene-08	May-09	May-13	Abr-14	Abr-15	Abr-16	Abr-17	Abr-18	30-Abr-19
Perspectivas	A+	AA	AA+							
Líneas de Bonos	Estables									
	AA-	AA	AA+							

Resumen estados financieros

En millones de pesos de cada período

EE.FF. Consolidados

	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018
Estados de situación financiera					
Actividad no bancaria					
Activos totales	858.941	854.596	850.676	847.947	848.885
Efectivo y equivalente de efectivo	1.310	12	4	3	7
Otros activos financieros	2.454	2.044	800	810	2.151
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	0	0	0	0
Inversiones en empresas relacionadas	0	0	0	0	0
Plusvalía	654.773	654.773	654.773	654.773	654.773
Otros activos distintos de la plusvalía	200.403	197.717	195.030	192.344	191.943
Pasivos totales	226.860	232.653	237.297	240.034	245.622
Cuenta por pagar a entidades relacionadas	0	0	0	0	0
Otros pasivos financieros	171.886	179.177	184.506	187.964	193.665
Pasivos por impuestos diferidos	53.919	53.285	52.619	51.904	51.759
Actividad bancaria					
Activos totales	27.645.836	31.292.976	31.533.684	32.824.184	35.926.498
Pasivos totales	25.248.181	28.624.109	28.678.464	29.663.529	32.499.406
Deuda subordinada con el BCCH	338.671	271.556	204.427	133.789	60.393
Consolidado					
Activos totales	28.504.776	32.147.572	32.384.360	32.408.676	36.775.383
Pasivos totales	25.475.041	28.856.762	28.915.761	29.903.563	32.745.028
Patrimonio atribuible propietarios controladora	1.825.529	1.959.268	2.045.078	2.211.227	2.344.896
Participaciones no controladoras	1.204.206	1.331.542	1.423.521	1.557.340	1.685.459
Patrimonio total	3.029.735	3.290.810	3.468.599	3.768.567	4.030.355
Estado de resultados					
Resultado actividad no bancaria	-17.053	-17.326	-15.815	-13.207	-13.713
Resultado actividad bancaria	485.286	483.499	478.844	503.079	515.117
Utilidad (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	225.565	224.600	223.674	238.591	242.545
Utilidad (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	242.667	241.573	239.394	251.278	258.859
Utilidad (pérdida) total	468.233	466.173	463.068	489.869	501.404

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

Indicadores financieros

	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018
Rentabilidad					
Utilidad total (pérdida) / Activos totales	1,6%	1,5%	1,4%	1,5%	1,4%
Utilidad total / Patrimonio total	15,5%	14,2%	13,4%	13,0%	12,4%
Endeudamiento					
Endeudamiento (Pasivos actividad no bancaria / Patrimonio total)	0,07 vc	0,07 vc	0,07 vc	0,06 vc	0,06 vc
Endeudamiento individual ajustado (Pasivo total ajustado / Activo total ajustado) ⁽¹⁾	0,09 vc	0,08 vc	0,08 vc	0,08 vc	0,08 vc
Dividendos					
Dividendos percibidos (MM\$) ⁽²⁾	107.178	107.783	95.304	105.995	121.492
Dividendos / Gastos financieros (vc)	14,7 vc	14,3 vc	12,2 vc	13,3 vc	15,0 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	384	597
Fecha de inscripción	27.09.2004	14.07.2009
Monto máximo de la línea	U.F. 3.000.000	U.F. 3.000.000
Plazo	25 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.