



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Banco de Chile S.A.

Clasificación de un nuevo Instrumento

ANALISTAS:

Nadia Aravena G.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

nadia.aravena@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Abril 2024

| Categoría de riesgo | |
|-----------------------------------|------------------------------|
| Tipo de instrumento | Categoría |
| Bonos series GX a HX Tendencia | AAA Estable |
| EEFF base | Enero 2024 |

| Características de los bonos | |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Monto | UF 120.000.000. |
| Moneda de emisión | Unidades de Fomento. |
| Representante de tenedores de bonos | Banco del Estado de Chile. |
| Uso de fondos | Los fondos obtenidos con esta emisión serán usados por el emisor para financiar las colocaciones de Banco de Chile . |
| Covenants financieros | El emisor se sujetará a la normativa legal vigente en Chile en relación con los límites de endeudamiento, liquidez y otros ratios financieros exigidos para las entidades bancarias. No se contemplan medidas adicionales a las establecidas por la normativa legal vigente en Chile. |
| Prepago | Esta emisión no considera la opción de prepago. |
| Garantías | La emisión de estos bonos al portador desmaterializados se efectúa sin garantía específica alguna, asumiendo, por lo tanto, el Banco de Chile la obligación de pago de los bonos y sus respectivos intereses. |

| Serie | Moneda | Monto | Tasa de interés anual | N° cuotas | Vencimiento |
|-------|--------|-----------|-----------------------|-----------|-------------|
| GX | UF | 5.000.000 | 3,50% | 19 | 01-07-2033 |
| GY | UF | 5.000.000 | 3,50% | 19 | 01-09-2033 |
| GZ | UF | 2.000.000 | 3,50% | 20 | 01-02-2034 |
| HA | UF | 2.000.000 | 3,50% | 21 | 01-06-2034 |
| HB | UF | 2.000.000 | 3,50% | 21 | 01-07-2034 |
| HC | UF | 2.000.000 | 3,50% | 21 | 01-08-2034 |
| HD | UF | 2.000.000 | 3,50% | 21 | 01-10-2034 |
| HE | UF | 5.000.000 | 3,50% | 23 | 01-07-2035 |
| HF | UF | 5.000.000 | 3,50% | 23 | 01-10-2035 |
| HG | UF | 5.000.000 | 3,50% | 25 | 01-06-2036 |
| HH | UF | 5.000.000 | 3,50% | 26 | 01-12-2036 |
| HI | UF | 5.000.000 | 3,50% | 27 | 01-06-2037 |
| HJ | UF | 5.000.000 | 3,50% | 28 | 01-12-2037 |
| HK | UF | 5.000.000 | 3,50% | 29 | 01-06-2038 |

| Serie | Moneda | Monto | Tasa de interés anual | N° cuotas | Vencimiento |
|-------|--------|-----------|-----------------------|-----------|-------------|
| HL | UF | 5.000.000 | 3,50% | 30 | 01-12-2038 |
| HM | UF | 5.000.000 | 3,50% | 31 | 01-06-2039 |
| HN | UF | 5.000.000 | 3,50% | 32 | 01-12-2039 |
| HO | UF | 5.000.000 | 3,50% | 33 | 01-06-2040 |
| HP | UF | 5.000.000 | 3,50% | 34 | 01-12-2040 |
| HQ | UF | 5.000.000 | 3,50% | 35 | 01-06-2041 |
| HR | UF | 5.000.000 | 3,50% | 36 | 01-12-2041 |
| HS | UF | 5.000.000 | 3,50% | 37 | 01-06-2042 |
| HT | UF | 5.000.000 | 3,50% | 38 | 01-12-2042 |
| HU | UF | 5.000.000 | 3,50% | 39 | 01-06-2043 |
| HV | UF | 5.000.000 | 3,50% | 40 | 01-12-2043 |
| HW | UF | 5.000.000 | 3,50% | 41 | 01-06-2044 |
| HX | UF | 5.000.000 | 3,50% | 42 | 01-12-2044 |

| Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| MM\$ de cada año | 2021 | 2022 | 2023 | ene-24 |
| Efectivo y depósitos en bancos | 3.713.734 | 2.764.884 | 2.464.648 | 3.166.322 |
| Activos financ. para negociar a v. razonable con cambios en result. | 6.582.191 | 6.651.099 | 5.808.328 | 7.048.476 |
| Activos financieros a costo amortizado | 35.945.290 | 39.046.943 | 40.853.821 | 40.032.605 |
| <i>Contratos de retrocompra</i> | 64.365 | 54.061 | 71.822 | 74.520 |
| <i>Instrumentos financieros de deuda</i> | 839.744 | 902.355 | 1.431.083 | 1.686.467 |
| <i>Créditos y cuentas por cobrar a clientes (incluye Adeudado Bancos)</i> | 35.041.181 | 38.090.527 | 39.350.916 | 38.271.619 |
| Activos finan. a valor razonable con cambios en otro resultado integral | 3.054.809 | 3.967.392 | 3.786.525 | 3.749.645 |
| Otros | 2.462.302 | 2.825.044 | 2.879.230 | 3.094.157 |
| Total activos | 51.758.326 | 55.255.362 | 55.792.552 | 57.091.204 |
| Depósitos y otras obligaciones a la vista | 18.249.881 | 13.383.232 | 13.321.660 | 13.305.195 |
| Contratos de retrocompra | 85.399 | 216.264 | 157.173 | 367.279 |
| Depósitos y otras obligaciones a plazo | 8.803.713 | 14.157.141 | 15.365.562 | 15.539.198 |
| Contratos de derivados financieros | 2.773.199 | 3.324.497 | 2.357.523 | 2.613.221 |
| Obligaciones con bancos y otras | 5.111.870 | 5.741.706 | 5.700.020 | 5.733.215 |
| Instrumentos de deuda (incluye bonos subordinados) | 9.478.905 | 10.278.852 | 10.399.879 | 10.610.540 |
| Otros pasivos | 2.961.837 | 3.295.341 | 3.253.450 | 3.678.539 |
| Total pasivos | 47.464.804 | 50.397.034 | 50.555.267 | 51.847.188 |
| Patrimonio | 4.293.522 | 4.858.328 | 5.237.285 | 5.244.017 |
| Total pasivos y patrimonio | 51.758.326 | 55.255.362 | 55.792.552 | 57.091.204 |

| Estados de Resultados Consolidados IFRS | | | | |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
| MM\$ de cada año | 2021 | 2022 | 2023 | ene-24 |
| Ingresos por intereses y reajustes | 2.367.983 | 4.436.298 | 4.014.533 | 243.991 |
| Gastos por intereses y reajustes | -814.441 | -2.200.752 | -2.123.873 | -103.337 |
| Ingreso neto por intereses y reajustes | 1.553.542 | 2.235.546 | 1.890.660 | 140.654 |
| Ingresos por comisiones | 599.311 | 677.335 | 711.325 | 62.632 |
| Gastos por comisiones | -130.949 | -145.716 | -166.047 | -13.487 |
| Ingreso neto por comisiones y servicios | 468.362 | 531.619 | 545.278 | 49.145 |
| Resultado financiero | 150.957 | 303.385 | 467.766 | 42.348 |
| Otros ingresos operacionales | 26.163 | 45.242 | 93.574 | 3.097 |
| Total ingresos operacionales | 2.199.024 | 3.115.792 | 2.997.278 | 235.244 |
| Gastos por obligaciones de beneficios a empleados | -450.952 | -528.226 | -582.684 | -48.258 |
| Gastos de administración | -322.877 | -355.274 | -408.844 | -36.640 |
| Otros gastos operacionales | -97.658 | -111.984 | -126.975 | -11.357 |
| Total gastos operacionales | -871.487 | -995.483 | -1.118.504 | -96.255 |
| Gasto por pérdidas crediticias | -357.065 | -435.117 | -361.252 | -34.088 |
| Resultado operacional | 970.472 | 1.685.192 | 1.517.522 | 104.901 |
| Impuesto a la renta | -178.280 | -275.757 | -273.887 | -26.924 |
| Utilidad consolidada del ejercicio | 792.192 | 1.409.435 | 1.243.635 | 77.976 |

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Banco de Chile S.A. (Banco de Chile) es una institución de extensa trayectoria en el mercado chileno, posicionándose entre los líderes del sector bancario en las distintas y amplias gamas de productos y servicios financieros que ofrece, donde destacan la actividad crediticia en sus distintas modalidades y segmentos, el negocio de tesorería y la administración de inversiones por cuenta de terceros (AGF).

El banco es controlado, con un 51,15% de la propiedad, por LQ Inversiones Financieras, entidad que pertenece a Quiñenco y Citigroup Inc. en igual proporción.

Al cierre de enero de 2024, **Banco de Chile** presentaba un total de activos por US\$ 61.240¹ millones y colocaciones por US\$ 40.464 millones, las cuales se desglosan en un 53,16% en colocaciones comerciales, 32,69% a préstamos hipotecarios y 14,16% a créditos de consumo. Por su parte, los activos estaban financiados por US\$ 14.272 millones en depósitos y obligaciones a la vista, US\$ 16.668 millones en depósitos y otras obligaciones a plazo, US\$ 6.150 millones en obligaciones con bancos y otros, US\$ 11.382 millones en instrumentos de deuda, US\$ 3.946 millones en otros pasivos y US\$ 5.625 millones con patrimonio. Finalmente, a enero de 2024, el banco mantiene una utilidad neta de US\$ 84 millones.

Cabe señalar que el objetivo de este informe es la emisión de 27 series de bonos por parte de **Banco de Chile**, por un monto máximo de colocación de UF 120.000.000, con plazos de vencimiento que van progresivamente desde el año 2033 hasta el año 2044. Los fondos provenientes de la colocación de los bonos se destinarán, según se señala explícitamente en el contrato de emisión, para financiar las colocaciones de **Banco de Chile**.

La clasificación de los títulos de deuda en “*Categoría AAA*” se fundamenta en las elevadas fortalezas estructurales de la entidad, las cuales descansan en su fuerte posicionamiento de mercado, exigentes controles de riesgo y adecuada gestión del negocio. Todo ello repercute positivamente en el costo de fondeo del banco, variable relevante para toda institución financiera.

En cuanto al posicionamiento de mercado, destaca el hecho de que el banco en todos los productos de créditos —comercial, consumo y vivienda— presenta una participación por sobre el 14%, la cual se ha mantenido a través del tiempo. En términos de colocaciones a costo amortizado, su participación de mercado llega al 14,8%, considerando los volúmenes de filiales en el exterior. Depurando dichas cifras y considerando las colocaciones a valor razonable, la participación de mercado alcanzó un 16,2%, al cierre de 2023.

En relación con los controles internos, estos se ven favorecidos tanto por la regulación chilena, dada la normativa existente y los niveles de fiscalización, así como por las políticas internas del banco aplicadas en sus distintas áreas, todo lo cual contribuye positivamente a la conformación de una cultura organizacional orientada al control del riesgo. Además, el tamaño del banco favorece la obtención de recursos para la

¹ Tipo de cambio al 31 de enero de 2024: \$ 932,26.

inversión en procesos tecnológicos y en recursos humanos, destinados al control de los riesgos crediticios, de mercado y operativos.

Por otra parte, la adecuada gestión del negocio, sustentada en su estrategia de desarrollo de largo plazo, queda de manifiesto en los propios indicadores del banco, tanto en lo relativo a sus índices de riesgo como en aquellos indicadores asociados a la rentabilidad del negocio y nivel de endeudamiento. En los últimos años, el banco ha presentado un retorno sobre patrimonio que ha oscilado entre 12% y 29% y un índice de Basilea que no ha sido inferior a 14%.

En forma complementaria, pero ligado a lo anterior, se recoge el fuerte posicionamiento de la marca que ostenta la institución; en donde, el nombre **Banco de Chile** es ampliamente reconocido en los distintos segmentos de mercado en que opera la entidad, lo cual siempre contribuye a los esfuerzos comerciales, relación con el medio y acceso a fuentes de financiamiento. Junto a ello, se reconoce que el control del banco está en sociedades solventes y con capacidad de apoyarlo patrimonialmente en caso de que fuese necesario.

Dentro de los desafíos del emisor, se encuentra el mantener su posición de liderazgo dentro del sector, adaptándose a los cambios del entorno, lo cual exige tener la flexibilidad necesaria para persistir en una estrategia de desarrollo sustentada en la eficiencia y rentabilidad de largo plazo.

En términos de ESG², **Banco de Chile** cuenta con una Política de Sostenibilidad Ambiental, la cual busca que las operaciones incorporen factores sociales y medioambientales. Dentro de las distintas actividades realizadas por el banco³ destacan, el lanzamiento “Compromiso Azul con Chile”, la creación de un nuevo Comité de Sostenibilidad, la obtención de sellos de Huella Chile Cuantificación y Huella Chile Reducción, entre otros. Sumado a esto, el banco promueve e impulsa distintas iniciativas, las cuales incorporan a los clientes, a los trabajadores, a la comunidad y a los proveedores. La compañía divulga sus prácticas al respecto en su sitio *web* y memoria integrada.

La tendencia de la categoría de riesgo se califica en “*Estable*”, por cuanto no se percibe en el corto plazo elementos que pudiesen afectar las fortalezas estructurales del banco.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Liderazgo de mercado.
- Cultura organizacional de control de riesgo.
- Estrategia orientada a la eficiencia y rentabilidad de largo plazo.

Fortalezas complementarias

- Valor de la marca Banco Chile.

Fortalezas de apoyo

- Controladores.
- Institucionalidad del sistema financiero chileno.

² Medio ambiente, Social y Gobernanza por sus siglas en inglés (Environmental, Social, Governance), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.

³ Información tomada de la memoria 2022

Hechos recientes

Resultados a diciembre de 2023

Al cierre de diciembre de 2023, **Banco de Chile** generó ingresos por intereses y reajustes por \$ 4.014.533 millones (US\$ 4.577 millones), lo que representa una caída de 9,5% respecto al cierre del año anterior. Por su parte, los gastos por intereses y reajustes ascendieron a \$ 2.123.873 millones (US\$ 2.421 millones). Como resultado de esto, el ingreso neto por intereses y reajustes alcanzó los \$ 1.890.660 millones (US\$ 2.156 millones) equivalentes a una disminución de un 15,4% a lo registrado a diciembre de 2022. En términos relativos, los gastos por intereses y reajustes representaron un 52,9% de los ingresos por intereses y reajustes, mostrando un incremento respecto al 49,6% alcanzado en 2022. Por otro lado, los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron los \$ 545.278 millones (US\$ 622 millones), donde los gastos por comisiones representaron un 23,3% de los ingresos por comisiones, similar al 21,5% registrado en el cierre del ejercicio previo.

Durante el 2023, los gastos operacionales ascendieron a \$ 1.118.504 millones (US\$ 1.275 millones), exhibiendo un crecimiento de 12,4% respecto al año anterior.

Por su parte, el gasto por pérdidas crediticias alcanzó a diciembre de 2023 un total de \$ 361.252 millones (US\$ 412 millones), equivalentes a una disminución de un 17% respecto al mismo periodo del año anterior.

El resultado acumulado alcanzó una utilidad de \$ 1.243.635 millones (US\$ 1.418 millones) correspondiente a una disminución de un 11,8% respecto a lo obtenido en el ejercicio anterior, donde se alcanzaron utilidades por \$ 1.409.435 millones.

A la misma fecha, el *stock* de colocaciones⁴ alcanzó los \$ 37.600.703 millones (US\$ 42.868 millones), lo que implicó un crecimiento de 2,5% respecto al cierre de 2022. **Banco de Chile** finalizó el ejercicio 2023 con un patrimonio de \$ 5.237.285 millones (US\$ 5.971 millones).

Resultados a enero de 2024

Durante enero de 2024, **Banco de Chile** registró ingresos por intereses y reajustes por \$ 243.991 millones (US\$ 262 millones). Por su parte, los gastos por intereses y reajustes ascendieron a \$ 103.337 millones (US\$ 111 millones). Como resultado de esto, el ingreso neto por intereses y reajustes alcanzó los \$ 140.654 millones (US\$ 151 millones). Por otro lado, los ingresos netos por comisiones y servicios alcanzaron los \$ 49.145 millones (US\$ 53 millones), donde los gastos por comisiones representaron un 21,5% de los ingresos por comisiones.

Por su parte, los gastos operacionales ascendieron a \$ 96.255 millones (US\$ 103 millones).

El resultado acumulado, en el primer mes del año alcanzó una utilidad de \$ 77.976 millones (US\$ 84 millones).

⁴ Considera colocaciones comerciales, de consumo y de vivienda.

A la misma fecha, el *stock* de colocaciones⁴ alcanzó los \$ 37.723.267 millones (US\$ 40.464 millones), con lo que **Banco de Chile** finalizó enero 2024 con un patrimonio de \$ 5.244.017 millones (US\$ 5.625 millones).

Definición de categoría de riesgo

Categoría AAA

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 la que pertenece o en la economía.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."