



BANCO CENTRAL DE CHILE

DISPOSICIONES

SOBRE

CONVERSION DE

DEUDA EXTERNA

BANCO CENTRAL DE CHILE

Capítulo XVIII del Título I **Compendio de Normas de Cambios Internacionales**

ADQUISICION DE TITULOS **DE DEUDA EXTERNA**

INDICE

	Página
CAPITULO XVIII DEL TITULO I. Compendio de Normas de Cambios Internacionales	1
ADQUISICION DE TITULOS DE DEUDA EXTERNA	3
Anexo N° 1: Adquisición de Títulos de Deuda Externa Suscritos, en Calidad de Deudor Directo, por el Banco Central de Chile	7
Anexo N° 2: Reglamento de Licitación de Márgenes para las Operaciones Autorizadas con Títulos de Deuda Externa	8
Anexo N° 3: Formulario: Información sobre operaciones del Capítulo XVIII	12
Anexo N° 4: Adquisición de Títulos de Deuda Externa para Capitalización de Empresas	15
CAPITULO XIX DEL TITULO I. Compendio de Normas de Cambios Internacionales	19
CONVENCIONES RELATIVAS A INVERSIONES CON TITULOS DE DEUDA EXTERNA	21
Anexo N° 1: Inversiones con Títulos de Deuda Externa Suscritos, como Deudor Directo, por el Banco Central de Chile	28
Anexo N° 2: Aplicación de Títulos de Deuda Externa a la Capitalización de Sociedades de Inversiones Extranjeras	30

Capítulo XVIII

Adquisición de Títulos de Deuda Externa

Las personas naturales o jurídicas residentes o no residentes en Chile que adquieran títulos representativos de la deuda externa a personas que no tengan residencia en el país deberán efectuar su pago a través del Mercado Cambiario Formal. Sin perjuicio de lo anterior se autoriza a pagar, en Chile, de inmediato y contra la entrega del título, al contado, con o sin descuento, en pesos, moneda corriente nacional los títulos de deuda que más adelante se señalan o, alternativamente, a sustituir dichos títulos, en Chile, por uno o más instrumentos que podrán expresarse sólo en pesos, moneda corriente nacional o U.F., pudiendo además pactarse optativamente la modificación del monto de la deuda, la tasa de interés, el plazo de vencimiento u otras modalidades de las obligaciones, cumpliéndose las condiciones y requisitos que se señala en este Capítulo.

1. La obligación de pagar en moneda extranjera debe emanar de la adquisición, ya sea directamente o a través de mandatarios, de títulos de deuda de los que conste la existencia de una obligación expresada y pagadera en moneda extranjera en el exterior, cuyo plazo de vencimiento original o prorrogado sea superior a 365 días, y que hayan sido suscritos, en calidad de deudor directo, por alguna de las siguientes personas:
 - a) El Fisco;
 - b) El Banco Central de Chile;
 - c) Las "entidades del sector público", entendidas por tales los servicios, instituciones o empresas a que se refiere la letra a) del Artículo 2° de la Ley N° 18.233, incluida la Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO), y las entidades indicadas en el Artículo 11° de la Ley N° 18.196, excluido el Banco del Estado de Chile;
 - d) La Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) y las empresas bancarias y sociedades financieras autorizadas para operar en el país, o
 - e) Las personas naturales o jurídicas residentes en Chile, siempre que, en este caso, se trate de créditos externos ingresados al país al amparo de las disposiciones del Capítulo XIV de este Título.
2. No obstante lo dispuesto en el número precedente:
 - a) El Fisco, el Banco Central de Chile, las "entidades del sector público", CORFO y las empresas bancarias y sociedades financieras autorizadas para operar en el país, no podrán adquirir los títulos a que se refiere el N° 1 de este Capítulo, y
 - b) Las personas que, de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, se consideran "vinculadas", directamente o a través de terceros, a la propiedad o gestión de empresas bancarias o sociedades financieras autorizadas para operar en el país, deberán contar, para realizar la adquisición de títulos conforme a este Capítulo, en cada caso, con la autorización previa de dicha Superintendencia. La autorización previa indicada también se requerirá para que una institución financiera sujeta a la fiscalización de la aludida Superintendencia, adquiera o reciba en pago los instrumentos señalados en el número 3 siguiente, que correspondan a obligaciones de personas "vinculadas".
3. Las adquisiciones a que se refiere el N° 1 del presente Capítulo requerirán, con anterioridad a su formalización, de la suscripción de un convenio, autorizado ante Notario Público o Ministro de Fe competente, entre el o los adquirentes del respectivo título, el o los deudores de la correspondiente obligación y, en su caso, el o los garantes de ella que accedan a concurrir a la suscripción del convenio, en el que, bajo



la condición que se perfeccione la adquisición del título, se acuerde:

- a) Que el título del que conste la obligación será pagado en Chile, de inmediato y contra la entrega del mismo, al contado, con o sin descuento, en pesos moneda corriente nacional, o
- b) Que alternatively, se convendrá en sustituir el título, en Chile, por uno o más instrumentos, que podrán expresarse sólo en pesos moneda corriente nacional o en Unidades de Fomento, pudiendo además pactarse optativamente, la modificación del monto de la deuda, la tasa de interés, el plazo de vencimiento u otras condiciones de la obligación.

En caso que el "título" del que conste la obligación se haya emitido en forma distinta de "al portador" o "a la orden", o se trate de la cesión parcial de un "título" correspondiente a una deuda no reestructurable, deberá concurrir además, a la celebración del convenio aludido, el o los acreedores registrados como tales en el Banco Central de Chile.

En el mismo convenio referido, y bajo la condición ya señalada, el o los deudores del título deberán renunciar al acceso al mercado de divisas que les corresponda por la respectiva obligación y, en los casos pertinentes, comprometerse a devolver al Banco Central de Chile, en ocasión del pago inmediato del título o el canje de instrumentos, según corresponda, y a través de la entidad mandataria a que se refiere el N° 4 siguiente, el respectivo Certificado a que alude el Capítulo XIV del ex-Compendio de Normas de Cambios Internacionales, para su inutilización o modificación, según sea el caso.

En el evento que la adquisición del crédito corresponda a parte de la obligación amparada por un mismo título, el convenio deberá contemplar, además, la correspondiente modificación de aquél, conservándose, en todo caso, para la parte no adquirida de la obligación, la fecha de contratación de la deuda, su vencimiento, tasa de interés y demás condiciones pactadas o estipuladas en el título primitivo.

Al celebrar el convenio referido en los incisos precedentes, se deberá dar cumplimiento, cuando proceda, a lo dispuesto en la letra b) del Punto II de la letra G del Capítulo XIV de este Título, como asimismo, a los convenios que hayan dado origen a la correspondiente obligación.

No se requerirá la suscripción del convenio a que se refiere este número cuando el respectivo título haya sido suscrito, en calidad de deudor directo, por el Banco Central de Chile, en cuyo caso dicho título será sustituido por uno o más efectos de comercio en la forma que señala el Anexo N° 1 de este Capítulo. Con todo, el o los inversionistas podrán convenir con dicha Institución que las tasas aplicables a los instrumentos que, conforme al Anexo N° 1 de este Capítulo, sustituyen a los títulos sean aquellas que se encuentren vigentes a la fecha de la respectiva convención.

- 4. Las personas que adquieran títulos de deuda externa conforme a lo dispuesto en los números precedentes, deberán entregarlos de inmediato, conjuntamente, cuando proceda, con el respectivo convenio aludido en el N° 3 anterior, a CORFO o a una empresa bancaria o sociedad financiera autorizada para operar en el país, a la que deberán conferir un mandato irrevocable para que ella, actuando por cuenta y en representación del mandante, proceda a solicitar al Banco Central de Chile el canje del



título por los efectos de comercio a que se refiere el Anexo N° 1 de este Capítulo, en caso que el título haya sido suscrito como deudor directo por el Instituto Emisor aludido, o bien, en los restantes casos, proceda a cobrar la deuda y a entregar al mandante el producto del pago del deudor, o a requerir de este último la sustitución del título por nuevos instrumentos, según se haya acordado en el correspondiente convenio.

En el evento que el título deba ser canjeado por los efectos de comercio o los nuevos instrumentos indicados, en el mandato irrevocable señalado se deberá instruir, además, a la entidad mandataria, para realizar alguno de los siguientes actos: Entregar al mandante el o los efectos de comercio o nuevos instrumentos recibidos en canje; transferirlos a terceras personas o recibirlos para sí, en pago de deudas o activos, o venderlos a terceras personas o comprarlos para sí y entregar al mandante el producto de esa compraventa.

En ningún caso, el importe del pago recibido del deudor del título, o el monto del o los efectos de comercio o nuevos instrumentos recibidos en canje, o el precio de su compraventa o transferencia en pago, podrá ser superior al valor del capital o el saldo de capital adeudado del título original, más los correspondientes intereses devengados y pendientes de pago, calculados hasta la fecha de la respectiva operación.

Para los efectos de la aplicación de esta norma, como asimismo, de las restantes disposiciones del presente Capítulo se considerarán, salvo indicación expresa en contrario, el tipo de cambio y las paridades a que alude el N° 6 del Capítulo I de este Título, vigentes a la fecha de la correspondiente operación.

5. Las operaciones de cobro de títulos o sustitución de los mismos por efectos de comercio o nuevos instrumentos que, conforme a las disposiciones del presente Capítulo, pueden realizar en un determinado período mensual CORFO y las empresas bancarias o sociedades financieras autorizadas para operar en el país, en cumplimiento de los mandatos a que se refiere el N° 4 precedente, estarán limitadas a títulos cuyo monto en moneda extranjera, incluidos el capital o el saldo de capital adeudado y los intereses devengados y pendientes de pago calculados hasta la fecha de la correspondiente operación, no podrá exceder del margen que, para el mismo período mensual, haya sido adjudicado a CORFO o a la respectiva empresa bancaria o sociedad financiera mediante el mecanismo de licitación que se describe en el Anexo N° 2 de este Capítulo, o cedido en favor de ella por CORFO o por otra institución financiera, en virtud de lo dispuesto en el inciso siguiente. Se exceptúan del "margen" indicado, los intereses devengados y pendientes de pago hasta por un 20% del capital o del saldo del capital adeudado.

Se entenderá por "margen" de una institución financiera el equivalente en dólares de los Estados Unidos de América del valor nominal del "Pagaré Banco Central de Chile, Capítulo XVIII de este Título" ("P.B.C. -Capítulo XVIII"), de su propiedad, a que se refiere el N° 5 del Anexo N° 2 de este Capítulo, aplicando, al efecto, el tipo de cambio aludido en el N° 6 del Capítulo I de dicho Título, vigente al día de la emisión del Pagaré mencionado.

El margen adjudicado a CORFO o a una determinada institución financiera para un



período mensual específico, mediante el aludido mecanismo de licitación, y que no sea utilizado por la adjudicataria para realizar con cargo al mismo operaciones al amparo del presente Capítulo, podrá ser cedido libremente por ella, total o parcialmente, a CORFO o a otra institución financiera, para ser utilizado por ésta o aquélla, dentro del mismo período mensual, en las condiciones que este Capítulo establece. Los márgenes adjudicados para un período mensual determinado, que no sean utilizados dentro de dicho período, no podrán utilizarse en períodos distintos al expresamente autorizado.

6. CORFO y las empresas bancarias o sociedades financieras autorizadas para operar en el país, deberán informar a la Gerencia de Financiamiento Externo del Banco Central de Chile, dentro de los 5 días hábiles bancarios siguientes, las operaciones realizadas al amparo de estas normas, mediante el formulario que se incluye como hoja N° 1 del Anexo N° 3 de este Capítulo, acompañando la documentación que corresponda.

Asimismo, deberán informar a la aludida Gerencia las cesiones de margen a que se refiere el N° 5 anterior, realizadas en dicho período, mediante el formulario que se contiene en la página N° 2 del Anexo N° 3 de este Capítulo, antes de las 14 horas del mismo día en que se efectúen.

7. Las obligaciones cuyos títulos se apliquen a la realización de las operaciones autorizadas conforme al presente Capítulo, no tendrán acceso al sistema para el pago de obligaciones contemplado en el Acuerdo N° 1657-03-850627 ni al establecido por el Acuerdo N° 1672-11-850821 del Banco Central de Chile.
8. Las personas que efectúen o que intervengan en operaciones que se realicen al amparo de este Capítulo, deberán velar porque, en los actos que se deriven de su aplicación, se dé cumplimiento a las disposiciones que el mismo establece.
9. Las personas que adquieran títulos de deuda externa chilena, conforme a lo dispuesto en este Capítulo, podrán aplicarlos, previa autorización del Banco Central de Chile, a la realización de las operaciones que se indican en el Anexo N° 4 del mismo y con sujeción a las demás disposiciones que en dicho Anexo se establecen.
10. Se faculta a la Dirección de Operaciones del Banco Central de Chile para establecer los procedimientos necesarios para controlar y fiscalizar las operaciones que se realicen al amparo del presente Capítulo.

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, en uso de sus atribuciones, dictará las normas contables y de control que sean procedentes.

11. Las infracciones al presente Capítulo serán sancionadas en la forma dispuesta en el Capítulo II del Título IV de este Compendio.

Anexo N° 1

Adquisición de Títulos de Deuda Externa Suscritos, en Calidad de Deudor Directo, por el Banco Central de Chile

1. En el caso que las personas autorizadas al amparo del Capítulo XVIII de este Título adquieran, conforme a sus disposiciones, títulos de deuda externa suscritos, como deudor directo, por el Banco Central de Chile, ellas deberán solicitar a este Instituto Emisor, a través de la entidad mandataria a que se refiere el N° 4 de dicho Capítulo, la sustitución de tales títulos por uno o más efectos de comercio al portador, emitidos por el Banco Central de Chile y expresados en Unidades de Fomento, de un monto total equivalente al 87% del valor de los títulos reemplazados, incluidos el capital o el saldo del capital adeudado más los correspondientes intereses devengados y pendientes de pago calculados hasta la fecha de la sustitución.

Estos efectos de comercio tendrán vencimiento de capital al final de un plazo de 6 años contado desde la misma fecha indicada y devengarán intereses, pagaderos semestralmente, iguales a la tasa de interés promedio ponderada para captaciones reajustables entre 90 y 365 días del sistema financiero (TIP) disminuida en 0,5% anual.

Para los efectos de lo dispuesto en este número, se considerarán el tipo de cambio y las paridades a que alude el N° 7 del Capítulo I de este Título, sin aplicación del diferencial cambiario previsto en el segundo inciso del Anexo N° 1 del mismo, vigentes a la fecha de la sustitución, y la tasa TIP que informe la Gerencia de Estudios del Banco Central de Chile, correspondiente a las captaciones pertinentes del mes calendario inmediatamente anterior al día de inicio de cada período semestral de intereses, la que regirá para el respectivo período.

Los intereses de estos instrumentos sólo se devengarán hasta la fecha de vencimiento respectiva. Para los efectos del cálculo de la moneda corriente nacional que se reconoce adeudar en virtud de estos efectos de comercio, se utilizará el valor que tenga la Unidad de Fomento en la fecha de vencimiento de la obligación.

2. En el evento que la adquisición del crédito corresponda a parte de la obligación amparada por un mismo título, el acreedor y el adquirente deberán haber convenido, y acreditarlo debidamente al Banco Central de Chile, que la parte no adquirida del crédito conservará la fecha de contratación de la deuda, su vencimiento, tasa de interés y demás condiciones pactadas o estipuladas en el título primitivo.
3. El Banco Central de Chile, cuando la situación de mercado lo justifique, podrá modificar las condiciones y términos de los efectos de comercio indicados en el N° 1 de este Anexo. Estas modificaciones se aplicarán a los títulos que deban emitirse a contar de la fecha del respectivo Acuerdo del Consejo.
4. En lo no contemplado por el presente Anexo, regirán las disposiciones generales contenidas en el Capítulo XVIII de este Título.

Anexo N° 2

Reglamento de Licitación de Márgenes para las Operaciones Autorizadas con Títulos de Deuda Externa

Las licitaciones de "márgenes" para las operaciones autorizadas con títulos de deuda externa a que se refiere el N° 5 de este Capítulo, se atenderán a las condiciones que se establecen en el siguiente Reglamento:

Participantes

1. Tendrán derecho a participar en las licitaciones la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) y las empresas bancarias y sociedades financieras autorizadas para operar en el Mercado Cambiario Formal.

Anuncio de la licitación

2. Las bases de cada licitación serán determinadas por el Director de Política Financiera y entregadas a través de la Gerencia de Operaciones Monetarias, Agustinas N° 1180, 3er. piso, Santiago, y estarán disponibles a contar de las 15,00 horas en la Sección Operaciones de Mercado Abierto.

Calendario de licitaciones

3. La recepción de ofertas y adjudicación de la licitación se efectuará el penúltimo día hábil bancario de cada mes, o en las oportunidades que el Banco Central de Chile determine. El anuncio de la licitación y entrega de bases se realizará cinco días hábiles bancarios antes de la fecha de adjudicación.
4. Si por razones de fuerza mayor lo establecido en el número anterior no pudiere cumplirse, el Banco Central de Chile comunicará oportunamente a las instituciones señaladas, las instrucciones correspondientes.

Venta de "P.B.C. - Capítulo XVIII"

5. El Banco Central de Chile emitirá un pagaré nominativo, expresado en moneda corriente nacional, que no devenga intereses ni reajustes, el que se denominará Pagaré Banco Central de Chile, Capítulo XVIII de este Título (en adelante "P.B.C. - Capítulo XVIII"), con vencimiento a 180 días contados desde la fecha de emisión, la que corresponderá a la de la adjudicación. El valor nominal del "P.B.C. - Capítulo XVIII" será igual al valor del "margen" adjudicado, aplicando el tipo de cambio a que se refiere el N° 6 del Capítulo I de este Título vigente el día de la adjudicación.

Las instituciones participantes que se adjudiquen el "margen", se comprometen a adquirir al Banco Central de Chile el correspondiente "P.B.C. - Capítulo XVIII" al 100% de su valor nominal, el mismo día de la licitación. El Banco Central de Chile procederá a cargar la cuenta corriente de la institución financiera en un monto igual al valor del "P.B.C. - Capítulo XVIII" el día de su adquisición. En el caso de CORFO, el pago de la compra del "P.B.C. - Capítulo XVIII" deberá efectuarse con un Vale Vista a la orden del Banco Central de Chile, el que deberá ser entregado en la Sección Operaciones de Mercado Abierto del Banco Central de Chile, Agustinas N° 1180, 3er. piso, antes de las 14,00 horas del día de la adquisición.

Simultáneamente, el Banco Central de Chile se compromete a rescatar anticipadamente



el "P.B.C. - Capítulo XVIII", en la fecha que se indicará en las bases de cada licitación, a aquellas instituciones que hayan sido adjudicatarias en la misma o a sus cesionarias, en un precio igual al que se ofreció vender el título al Banco Central de Chile, de acuerdo al sistema de adjudicación señalado en el N° 14 de este Anexo.

El "P.B.C. - Capítulo XVIII" podrá ser cedido en los casos y forma previstos en el N° 5 del Capítulo a que este Anexo se refiere, debiendo cumplirse, además, con lo señalado en el N° 6 del mismo. La institución cesionaria asumirá, en estos eventos, los derechos y obligaciones del cedente que correspondan y, en especial, el compromiso de venta del todo o parte, según sea el caso, del "P.B.C. - Capítulo XVIII" de que son titulares, al Banco Central de Chile, al precio ofrecido, en su oportunidad, por CORFO o la respectiva institución financiera cedente. La cesión, total o parcial, del "P.B.C. - Capítulo XVIII" representará, consecuentemente, el "margen" a que se refiere el inciso segundo del N° 5 del Capítulo a que este Anexo se refiere.

La emisión, rescate y cesión del "P.B.C. - Capítulo XVIII" se sujetará, además, a las instrucciones que, sobre el particular, pueda impartir la Dirección de Política Financiera del Banco Central de Chile.

Los "P.B.C. - Capítulo XVIII" llevarán la firma en facsímil del Gerente de Operaciones Monetarias y otra manuscrita del Jefe del Departamento de Operaciones de Mercado Abierto del Banco Central de Chile.

Presentación de las ofertas

6. Las ofertas deberán presentarse exclusivamente en el "Formulario de Licitación de Márgenes para las Operaciones Autorizadas con Títulos de Deuda Externa", que se incluye al final de este Anexo N° 2, el que deberá venir incluido en el sobre "Oferta para la Licitación de Márgenes para las Operaciones Autorizadas con Títulos de Deuda Externa". Este material puede ser retirado por las instituciones interesadas en la Sección Operaciones de Mercado Abierto, Agustinas N° 1180, 3er. piso, Santiago.
7. Las ofertas deberán venir en sobre cerrado.
8. En cada sobre cerrado podrán incluirse un máximo de tres ofertas, cada una de las cuales deberá venir expresada en formulario aparte.
9. En cada oferta deberá estipularse el monto del "margen" que la institución desea adjudicarse, equivalente en miles de dólares de los Estados Unidos de América, y el precio en que se ofrece vender el "P.B.C. - Capítulo XVIII" al Banco Central de Chile. Este precio se expresará como un porcentaje del monto total de la respectiva oferta, con un máximo de cuatro decimales.

Recepción de las ofertas

10. Las ofertas se recibirán en la Sección Operaciones de Mercado Abierto, Agustinas N° 1180, 3er. piso, Santiago, hasta la hora indicada en las Bases de Licitación.
11. A cada sobre recibido se le asignará un número y se entregará un comprobante de



recepción con la firma y timbre de un funcionario del Departamento de Operaciones de Mercado Abierto. Existirá asimismo, un registro de recepción de ofertas que deberá ser firmado por la persona que entregue la oferta respectiva.

12. El sobre será depositado por el funcionario de la institución participante en una urna que habrá disponible para tal efecto.
13. El Banco Central de Chile se reserva el derecho de rechazar una o más ofertas sin expresión de causa.

Sistema de Adjudicación

14. El procedimiento general de adjudicación será el siguiente:
 - a) Se sumará el total de ofertas, ordenadas de acuerdo a los menores precios ofrecidos por la venta del "P.B.C. - Capítulo XVIII" al Banco Central de Chile.
 - b) En el caso que dos o más ofertas tengan el mismo precio, y el remanente sea insuficiente para satisfacerlas en su totalidad, el saldo se distribuirá en la proporción que corresponda a cada oferta sobre el total ofrecido con el mismo precio.
 - c) El Director de Política Financiera del Banco Central de Chile determinará el monto total del margen a adjudicar.

Rescate del "P.B.C. - Capítulo XVIII"

15. En la fecha que se indicará en las bases de cada licitación, el Banco Central de Chile procederá a abonar en la cuenta corriente de la institución financiera que presente el "P.B.C. - Capítulo XVIII" para su cobro, el importe que resulte de aplicar el valor de rescate ofrecido por el adjudicatario en la licitación respectiva.

En el caso de CORFO, el rescate deberá efectuarse con un cheque de Gerencia del Banco Central de Chile, por un valor que resulte de aplicar al "P.B.C. - Capítulo XVIII" presentado, su correspondiente precio de adjudicación. Este cheque deberá ser retirado en la Sección Operaciones de Mercado Abierto del Banco Central de Chile, Agustinas N° 1180, 3er. piso, Santiago, antes de las 14,00 horas del día del rescate.

Comunicación de resultados

16. Una vez realizada la adjudicación, se comunicará telefónicamente el resultado a las instituciones participantes.
17. A partir del día siguiente a la adjudicación, el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto tendrá a disposición de las instituciones interesadas, un Acta con los resultados de la licitación.

FORMULARIO DE LICITACION DE MARGENES PARA LAS OPERACIONES AUTORIZADAS CON
TITULOS DE DEUDA EXTERNA

OFERTA

MARGENES PARA LAS OPERACIONES DE COBRO O SUSTITUCION DE
TITULOS DE DEUDA EXTERNA

Señores
Departamento de Operaciones
de Mercado Abierto
Banco Central de Chile
PRESENTE

Fecha: _____

Sírvase aceptar nuestra oferta a la licitación de "márgenes" para las operaciones de cobro o sustitución de títulos de deuda externa, en los siguientes términos:

NOMBRE INSTITUCION	CODIGO

Postulamos a un "margen" de:

US\$ _____ y, para el caso de que nos sea adjudicada la propuesta, nos comprometemos a adquirir "P.B.C. - Capítulo XVIII" por un monto igual al valor del "margen" adjudicado aplicando, al efecto, el tipo de cambio a que se refiere el N° 6 del Capítulo I de este Título, vigente al día de la adjudicación, pagaré que nos obligamos a vender al Banco Central de Chile en:

_____ % de su valor nominal, el día _____ de _____ de _____

Declaramos conocer y aceptar íntegramente el Reglamento de Licitación de Márgenes para las operaciones autorizadas con títulos de deuda externa contenido en el Anexo N° 2 del Capítulo XVIII de este Título y las Bases correspondientes a esta licitación.

Firma y Timbre

INSTRUCCIONES:

1. No modifique el texto del presente formulario.
2. Cada oferta deberá presentarse en formulario separado.
3. Inserte su oferta en sobre "OFERTA PARA LICITACION DE MARGENES PARA LAS OPERACIONES AUTORIZADAS CON TITULOS DE DEUDA EXTERNA".
4. Se rechazará toda oferta que no especifique claramente el nombre y código de la empresa participante. Del mismo modo se procederá si se omite el timbre de la institución o si la persona firmante no cuenta con un facsímil de su firma en los registros del Departamento de Operaciones de Mercado Abierto.

INFORMACION SOBRE OPERACIONES
DEL CAPITULO XVIII

Anexo N° 3
CAMBIOS INTERNACIONALES

ENTIDAD MANDATARIA INTERVINIENTE

Fecha de adjudicación del margen _____ OPERACION N° _____
Fecha operación _____

1. ADQUIRENTE DEL TITULO

Nombre _____
Domicilio _____
R.U.T. _____

2. TITULO ADQUIRIDO A:

TIPO DOCTO.	ORIGEN	N° INSCRIP.	DETALLE DEL CREDITO
☐ Créd. Sched. N° _____	- Art. 14		Suscrito el _____
☐ Pagaré	- Art. 15		Lugar de pago _____
☐ Otro	- Art. 16		Moneda _____
	- New Money		Capital inicial _____
	- Otro		Saldo actual _____
			Cap. Nom. Adquir. _____
			Capital final _____

3. INTERESES

Tasa _____
PERIODICIDAD
Mensual ☐ Trimestral ☐ Semestral ☐ Otro _____

4. DEUDOR DIRECTO _____

DEUDOR INDIRECTO _____
Codeudor ☐ Avalista ☐ Garante ☐

5. DETALLE DE LA ADQUISICION VALOR NOMINAL

	Precio	%	Valor Pagado
Monto Capital _____			_____
Monto intereses _____			_____

6. DESTINO DEL TITULO ADQUIRIDO

	M/E			
6.1 EMISOR: Banco Central: Se solicitó emisión títulos U.F. por	_____			
	M/E			
Emisión por 97%	_____	T/C(*)	_____	Total \$ _____
6.2 OTROS EMISORES	M/E			
Cobro anticipado	_____	Precio	_____ %	t/c _____ total \$ _____
Canje por: Título M/C	_____	Precio	_____ %	t/c _____ total \$ _____
Canje por: Título UF	_____	Precio	_____ %	t/c _____ total \$ _____
Canje por: Títulos M/E	_____			
pagaderos M/C	_____	Precio	_____ %	t/c _____ total \$ _____

7. DESTINO DE LOS NUEVOS INSTRUMENTOS O EFECTOS DE COMERCIO

Mandante ☐ Cedido en pago a terceros ☐ Recibido en pago por el mandatario ☐
Comprado para sí por el mandatario ☐ Vendido a terceros ☐

Apoderado

Apoderado

NOTA: En transacciones de personas vinculadas, acompañar autorización Superintendencia de Bancos.
(*) Tipo de cambio del N° 7 Capítulo I, Título I C.N.C.I. Acuerdo N° 1746-05-860730 (Circular N° 4335).

INSTRUCTIVO DE LLENADO DEL FORMULARIO OPERACIONES DEL CAPITULO XVIII

NUMERO Y FECHA DE LA OPERACION

Número correlativo interno de la empresa bancaria y la fecha en que se realiza la operación.

FECHA DE ADJUDICACION DEL MARGEN

Fecha de adjudicación del margen obtenido por licitación o por cesión, con cargo a la cual se realiza la operación.

1. ADQUIRENTE DEL TITULO

Datos del que realiza la operación.

2. TITULO ADQUIRIDO A

Nombre del último acreedor externo.

TIPO DE DOCUMENTO

Marque con "X" el recuadro correspondiente. Si la alternativa es "Otro", especifique su nombre.

En el caso de un "Credit Schedule", indique su número.

ORIGEN

Marque con una "X" el régimen jurídico o modalidad a la que se acogió la deuda respectiva. Si la alternativa es "Otro", especifique tipo de deuda.

Nº INSCRIPCION

Número de inscripción del crédito en el Banco Central de Chile.

DETALLE DEL CREDITO

i) Capital inicial: Monto del capital original del crédito.

ii) Saldo actual: Monto del capital existente previamente a la realización de la operación.

iii) Capital Nominal Adquirido: Monto nominal del capital objeto de la presente operación.

iv) Capital final: Corresponde a la diferencia entre el Saldo actual y el Capital nominal adquirido.

3. INTERESES

Tasa: Tasa Libo, Prime u otra y la parte fija correspondiente y monto de la expresión numérica de la misma, vigente en la fecha de la operación.

PERIODICIDAD

Período pactado para el pago de los intereses.

4. DEUDOR DIRECTO

Datos del deudor vigente a la fecha de la operación.

DEUDOR INDIRECTO

Nombre del deudor indirecto vigente a la fecha de la operación, indicando con "X" la condición del deudor indirecto.

5. DETALLE DE LA ADQUISICION VALOR NOMINAL, M/E

i) Monto nominal del capital y los intereses devengados, al momento en que se realiza la operación.

ii) Porcentaje de descuento al cual se adquirió tanto el capital como los intereses del título transado.

iii) Valor efectivamente pagado, tanto por el capital como por los intereses.

6. DESTINO DEL TITULO ADQUIRIDO

6.1 EMISOR: Banco Central de Chile.

i) Monto en M/E por el cual se solicita el canje por títulos en U.F.

ii) Tipo de cambio, de acuerdo con el N° 7 del Título I, Capítulo I del Compendio de Normas de Cambios Internacionales, vigente en la fecha de la operación.

6.2 OTROS EMISORES

i) Valor nominal en M/E del capital más los intereses devengados hasta la fecha de la redenominación del título canjeado o vendido, según corresponda.

ii) Precio, expresado en %, al cual se efectuó la transacción.

iii) Tipo de cambio al cual se efectuó la transacción.

iv) Valor en pesos de la transacción.

7. DESTINO DE LOS NUEVOS INSTRUMENTOS O EFECTOS DE COMERCIO

Marque con "X" el recuadro respectivo.

Señale la alternativa "Mandante", sólo en el caso en que éste decida mantenerlos en su poder.

CONTROL MENSUAL DE MARGENES
Miles de Dólares

Fecha de adjudicación del margen _____

NOMBRE INSTITUCION FINANCIERA

A. MARGEN ADJUDICADO _____ US\$ _____

B. MARGEN CEDIDO A _____ MONTO _____ US\$ _____

- _____

C. MARGEN RECIBIDO DE _____ MONTO _____

+ _____

D. SALDO AL CIERRE _____ US\$ _____

Apoderado

Apoderado

USO BANCO CENTRAL

E. TOTAL OPERACIONES
SALDO (+)

DENTRO DE MARGEN
FUERA DE MARGEN

US\$ _____

--

Anexo N° 4

Adquisición de Títulos de Deuda Externa para Capitalización de Empresas

1. Las personas que adquieran títulos de deuda externa chilena, en conformidad a lo dispuesto en este Capítulo, podrán aplicar dichos títulos a la suscripción y pago de acciones emitidas por las entidades que se indicarán, siempre que se dé cumplimiento a los requisitos y condiciones que este Anexo establece.
2. Los títulos de deuda externa chilena que se apliquen, en la forma que este Anexo establece, a la suscripción y pago de acciones, deberán cumplir con las exigencias contenidas en el número 1 de este Capítulo, y haber sido suscritos, en calidad de deudor principal o garante, según sea el caso, por el emisor de las acciones que serán suscritas y pagadas quien, en todo caso, deberá encontrarse registrado como tal deudor o garante, según corresponda, en el Banco Central de Chile, antes del 1° de julio de 1986.
3. Las operaciones a que se refiere el presente Anexo sólo se autorizarán cuando se trate de suscribir y pagar acciones que se emitan por empresas productivas de bienes y servicios que, a la fecha de la capitalización, se encuentren constituidas como sociedades anónimas establecidas en el país y requieran, para enfrentar las dificultades derivadas de su excesivo endeudamiento, de un aumento de capital, o bien, cuando dicho aumento de capital se realice en empresas bancarias o sociedades financieras establecidas en Chile.
4. Las personas que deseen acogerse a las disposiciones de este Anexo deberán presentar, ante la Dirección Internacional del Banco Central de Chile y con el objeto de recabar de éste la respectiva autorización, una solicitud que deberá contener los antecedentes e incluir los documentos que se indican a continuación:
 - a) La individualización del o los solicitantes y, cuando corresponda, del o los mandatarios que actúen por cuenta de los primeros, acompañando la documentación que acredite su representación;
 - b) Información relativa a la actividad, objeto o giro, capital o volumen de operaciones del o de los solicitantes y, respecto de la entidad que emitirá las acciones, antecedentes por los que se demuestre la necesidad de un aumento de su capital para desarrollar normalmente sus operaciones. A la información señalada precedentemente deberá acompañarse, salvo en el caso de empresas bancarias o sociedades financieras, a lo menos, un estado de situación debidamente auditado por Auditores Externos que estén registrados en la Superintendencia de Valores y Seguros, debiendo indicarse, además, si la entidad que emitirá las acciones es o no receptora de otros aportes efectuados al amparo de un "régimen de inversión extranjera", tales como, D.L. N° 600, artículos 14°, 15° ó 16° de la ex-Ley de Cambios Internacionales, Capítulo XIV, Capítulo XIX de este Título o Artículo 47° de la L.O.C.
 - c) La individualización del o los títulos del deudor que se pretenda aplicar a la realización de las operaciones que señala este Anexo, como asimismo, la indicación de los "créditos", esto es, del total o la parte del capital o saldo de capital de los títulos y, cuando corresponda, de los intereses devengados y pendientes de pago que se destinarán, en la forma que este Anexo establece, a la suscripción y pago de acciones que se emitan;
 - d) El detalle de la forma en que se efectuará la emisión, suscripción y pago de



acciones, y la obligación que asume el o los solicitantes, en el sentido que la aplicación del respectivo "crédito" sólo se destinará a los fines indicados en la solicitud;

- e) Copia autorizada ante Notario Público o Ministro de Fe competente, del convenio a que alude el número 5 del presente Anexo, y
 - f) La declaración expresa del o los solicitantes, en el sentido que sujetarán la respectiva operación a las disposiciones del presente Anexo, y a las que establezca la correspondiente autorización del Banco Central de Chile.
5. Las personas que deseen efectuar inversiones al amparo del presente Anexo, deberán haber suscrito previamente un convenio en calidad de futuros acreedores del respectivo "crédito", conjuntamente con el pertinente deudor del mismo y, en su caso, con el o los garantes de la obligación, en el que, bajo la condición que la solicitud a que se refiere el número precedente sea aprobada por el Banco Central de Chile, las partes deberán acordar:
- a) Que el documento del que conste el "crédito" será pagado en Chile, de inmediato y contra la entrega del mismo, al contado, con o sin descuento, en pesos moneda corriente nacional, y que la totalidad de la moneda corriente obtenida será destinada, simultáneamente, a la suscripción y pago de las acciones que emita al efecto, el deudor del "crédito" o, alternativamente,
 - b) Que el documento aludido será sustituido en Chile, con o sin descuento, por uno o más instrumentos, suscritos por el deudor, tales como letras de cambio, pagarés, escritura pública u otros efectos de comercio que se expresarán en pesos moneda corriente de Chile, los que serán compensados con el deudor del "crédito" en pago de las acciones que, al efecto, se hayan suscrito por el acreedor y que emita el deudor. La compensación se deberá efectuar, simultáneamente, con la suscripción y pago de las acciones.

En ningún caso, el importe recibido del deudor y el monto del o los nuevos instrumentos recibidos en canje podrá ser superior al monto del "crédito", incluidos los intereses devengados y pendientes de pago, calculados hasta la fecha de la respectiva operación. Para estos efectos, se considerarán el tipo de cambio y las paridades a que alude el N° 7 del Capítulo I de este Título, sin aplicación del diferencial cambiario previsto en el segundo inciso del Anexo N° 1 del mismo, vigentes a la fecha antes indicada.

En el mismo convenio, y bajo la condición señalada, las partes deberán renunciar al acceso al mercado de divisas que les corresponda por el respectivo "crédito" y, obligarse, en su caso, a devolver al Banco Central de Chile el correspondiente Certificado a que alude el Capítulo XIV de este Título, para su modificación o inutilización, según proceda.

En el evento que el "Crédito" corresponda a parte de un "título" de deuda no reestructurable, o el documento del que conste la obligación no sea transferible por simple entrega o endoso, deberá concurrir, además, a la celebración del convenio aludido el o los acreedores de la deuda, registrados como tales en el Banco Central de



Chile, debiendo contemplarse en el convenio, en caso de cesión parcial de un mismo "título", que la parte no adquirida de la obligación conservará, para todos los efectos, la fecha de contratación de la deuda, su perfil de vencimiento, la tasa de interés y demás condiciones pactadas o estipuladas en el "título".

Al celebrar el convenio referido en este número, se deberá dar cumplimiento, cuando proceda, a lo dispuesto en la letra b) del Título II de la letra G del Capítulo XIV de este Título, como asimismo, a los convenios que hayan dado origen a la correspondiente obligación.

6. Para los efectos de decidir sobre las solicitudes presentadas para operar al amparo del presente Anexo, el Banco Central de Chile podrá solicitar a la Superintendencia de Valores y Seguros, a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras o a otros organismos o entidades, los informes que estime necesarios para adoptar su resolución. Las solicitudes de inversión podrán ser aceptadas por el Banco Central de Chile o rechazadas por éste sin expresión de causa. En caso de aprobarse una solicitud, la correspondiente autorización establecerá los plazos y condiciones en que se deberán efectuar las operaciones a que se refiere este Anexo.
7. Las operaciones que se realicen al amparo de este Anexo se regirán, además, por las disposiciones del Capítulo XVIII de este Título, salvo aquéllas contenidas en la letra b) del número 2 y en los números 3, 4, 5 y 6 de dicho Capítulo.

BANCO CENTRAL DE CHILE

Capítulo XIX del Título I

Compendio de Normas de Cambios Internacionales

CONVENCIONES RELATIVAS A INVERSIONES CON TITULOS DE DEUDA EXTERNA

Capítulo XIX

Convenciones Relativas a Inversiones con Títulos de Deuda Externa

El presente Capítulo regula las convenciones relativas a inversiones con títulos de deuda externa que, bajo el amparo del Artículo 47° de la Ley Orgánica Constitucional, pueda celebrar el Banco Central de Chile con los inversionistas que más adelante se señalan y siempre que se dé cumplimiento a los requisitos y condiciones que se establecen en este Capítulo.

1. Las personas naturales o jurídicas, chilenas o extranjeras, con residencia y domicilio en el exterior, podrán realizar inversiones en Chile al amparo de las disposiciones del presente Capítulo, siempre que cuenten, al efecto, con la autorización previa del Banco Central de Chile, y que tales inversiones se efectúen con recursos en moneda nacional provenientes de la aplicación, en la forma que este Capítulo establece, de títulos de deuda que cumplan los siguientes requisitos copulativos, en adelante "títulos":
 - a) Que se trate de documentos de los que conste la existencia de una obligación expresada y pagadera en moneda extranjera en el exterior, cuyo plazo de vencimiento, original o prorrogado, sea superior a 365 días;
 - b) Que los correspondientes documentos hayan sido suscritos, en calidad de deudor directo, por el Fisco, por el Banco Central de Chile, por "entidades del sector público", por la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), por empresas bancarias o sociedades financieras autorizadas para operar en el país, o se trate de documentos suscritos por personas naturales o jurídicas residentes en Chile, distintas de las indicadas precedentemente, siempre y cuando hayan sido caucionados con anterioridad al 1° de julio de 1985, sin limitaciones de tiempo, caso, cantidad o persona determinada, por CORFO o por empresas bancarias o sociedades financieras autorizadas para operar en el país.

Para los efectos de lo señalado en esta letra, se entenderán por "entidades del sector público" los servicios, instituciones y empresas a que se refiere la letra a) del Artículo 2° de la Ley N° 18.233, incluida la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco), y las entidades indicadas en el Artículo 11° de la Ley N° 18.196, excluido el Banco del Estado de Chile. Por su parte, la calidad de garante se acreditará, cuando proceda, en el título respectivo y, en el caso de créditos externos amparados por el Capítulo XIV del ex Compendio de Normas de Cambios Internacionales y de este Título o créditos asociados al D.L. 600 de 1974, y sus modificaciones, con el correspondiente registro en el Banco Central de Chile.

2. Las personas a que se refiere el N° 1 precedente, que deseen acogerse a las disposiciones de este Capítulo, deberán presentar a la Dirección Internacional del Banco Central de Chile, a objeto de recabar la autorización aludida en el mismo número citado, una solicitud que, a lo menos, deberá contener los siguientes antecedentes e incluir los documentos que se indican a continuación:
 - a) La individualización del o los solicitantes y, cuando corresponda, del o los mandatarios que actúen por cuenta de los primeros, acompañando la documentación que acredite su representación;
 - b) Información, respecto del o los solicitantes, acerca de, a lo menos, su actividad, objeto o giro; capital, volumen de operaciones; si desarrolla negocios en o con Chile, y si tiene inversiones en el país al amparo de un "régimen de inversión extranjera",



tales como D.L. 600 de 1974, y sus modificaciones, Capítulo XIV del ex Compendio de Normas de Cambios Internacionales, Capítulo XIV de este Título, del Artículo 47° de la L.O.C. o bajo las normas del presente Capítulo;

- c) La individualización del o los "títulos" que se aplicarán a la realización de las operaciones que señala este Capítulo, como asimismo, la indicación de los "créditos", esto es, del total o la parte del capital o saldo de capital de los "títulos" y, cuando corresponda, de los intereses devengados y pendientes de pago, que se destinarán, en la forma que este Capítulo establece, a las inversiones que autorice el Banco Central de Chile.

También deberá incluirse, cuando sea procedente, la comprobación de la calidad de garante a que se refiere la letra b) del N° 1 del presente Capítulo y, en caso que el solicitante sea una persona distinta del acreedor del "título", registrado como tal en el Banco Central de Chile, la solicitud en orden a que se autorice el correspondiente cambio de acreedor del "crédito";

- d) El detalle del destino que, directa o indirectamente, se dará a los recursos que serán invertidos en el país al amparo de las disposiciones de este Capítulo, con indicación de los plazos que se requieran para la materialización de las operaciones que sean necesarias, y el compromiso del solicitante en el sentido de obligarse a someter, a la autorización previa del Banco Central de Chile, cualquiera modificación que, en forma directa o indirecta, pueda experimentar el destino de dichos recursos, durante el primer año contado desde la fecha de materialización de la inversión original.

En caso que la inversión prevista se pretenda materializar a través de una entidad residente en Chile que reciba, al efecto, el correspondiente aporte, deberá indicarse si tal entidad se constituirá especialmente con dicho propósito o se trata de una entidad ya existente, en cuyo caso, deberá proporcionarse información acerca de, a lo menos, su objeto o giro, capital, volumen de operaciones y si ella es receptora de otros aportes efectuados al amparo de un "régimen de inversión extranjera";

- e) Copias autorizadas ante Notario Público o Ministro de Fe competente, del convenio y de los mandatos irrevocables a que aluden, respectivamente, los N° 3 y 4 del presente Capítulo, en los casos que corresponda, y
- f) La solicitud deberá contener la aceptación expresa del solicitante respecto de las disposiciones de este Capítulo, y de las que establezca la correspondiente autorización del Banco Central de Chile.

3. Las personas que deseen efectuar inversiones al amparo del presente Capítulo deberán suscribir, con anterioridad a su formalización, un convenio autorizado ante Notario Público o Ministro de Fe competente, en calidad de acreedores o futuros acreedores del respectivo "crédito", según corresponda, conjuntamente con el o los pertinentes deudores del mismo, registrados como tales en el Banco Central de Chile y, en su caso, con el o los garantes de la obligación que accedan a concurrir a su suscripción. En dicho convenio, bajo la condición que la solicitud a que se refiere el N° 2 precedente sea aprobada por el Banco Central de Chile, las partes deberán acordar:



- a) Que el documento del que conste el "crédito" será pagado en Chile, de inmediato y contra la entrega del mismo, al contado, con o sin descuento, en pesos moneda corriente nacional, o
- b) Que, alternativamente, se convendrá en sustituir dicho documento en Chile, por uno o más instrumentos, tales como letras de cambio, pagarés, escritura pública y otros efectos de comercio, que podrán expresarse sólo en pesos moneda corriente nacional o en Unidades de Fomento, pudiendo además pactarse, optativamente, la modificación del monto de la deuda, la tasa de interés, el plazo de vencimiento u otras condiciones de la obligación.

En el mismo convenio referido, y bajo la condición ya señalada, las partes deberán renunciar al acceso al mercado de divisas que les corresponda por el respectivo "crédito" y, en los casos pertinentes, el deudor deberá comprometerse a devolver al Banco Central de Chile, en ocasión del pago inmediato del "crédito" o el canje de los instrumentos, según corresponda, y a través de la entidad mandataria a que se refiere el N° 4 siguiente, el respectivo Certificado a que alude el Capítulo XIV del ex-Compendio de Normas de Cambios Internacionales, para su inutilización o modificación, según sea el caso.

En el evento que el "Crédito" corresponda a parte de un "título" de deuda no reestructurable, o el documento del que conste la obligación no sea transferible por simple entrega o endoso, deberá concurrir, además, a la celebración del convenio aludido el o los acreedores de la deuda, registrados como tales en el Banco Central de Chile, debiendo contemplarse en el convenio, en caso de cesión parcial de un mismo "título", que la parte no adquirida de la obligación conservará, para todos los efectos, la fecha de contratación de la deuda, su perfil de vencimiento, la tasa de interés y demás condiciones pactadas o estipuladas en el "título".

Al celebrar el convenio referido en los incisos precedentes, es necesario tener presente que se deberá dar cumplimiento, cuando proceda, a lo dispuesto en la letra b) del Punto II de la letra G del Capítulo XIV de este Título, como asimismo, a los convenios que hayan dado origen a la correspondiente obligación.

No se requerirá la suscripción del convenio a que se refiere este número cuando el respectivo "título" haya sido suscrito, en calidad de deudor directo, por el Banco Central de Chile, en cuyo caso el correspondiente "crédito" será sustituido por uno o más de los instrumentos que se señalan en el Anexo N° 1 de este Capítulo, en la forma que en él se indica. Con todo, el o los inversionistas podrán convenir con dicha Institución que las tasas aplicables a los instrumentos que, conforme al Anexo N° 1 de este Capítulo, sustituyen a los "créditos" sean aquellas que se encuentren vigentes a la fecha de la respectiva convención.

4. Las personas que deseen efectuar inversiones mediante la aplicación, conforme a las disposiciones de este Capítulo, de "créditos", deberán haber conferido previamente un mandato irrevocable a una empresa bancaria autorizada para operar en el M.C.F. en el país para que ella, bajo la condición que la solicitud a que se refiere el N° 2 de este Capítulo sea aprobada por el Banco Central de Chile, y actuando por cuenta y en representación del mandante, proceda a requerir del Instituto Emisor aludido el canje



del "crédito" por los instrumentos a que se refiere el Anexo N° 1 de este Capítulo, en caso que el "título" haya sido suscrito como deudor directo por el Instituto Emisor aludido, o bien, en los restantes casos, proceda a cobrar la obligación al deudor o a alguno de los obligados a su pago, o a requerir de ellos la sustitución del "crédito" por nuevos instrumentos, según se haya acordado en el correspondiente convenio.

En el evento que el "crédito" deba ser canjeado por otros instrumentos, en el mandato irrevocable indicado se deberá instruir, además, a la entidad mandataria para que ésta, con la autorización previa del Director de Operaciones del Banco Central de Chile, proceda a realizar alguno de los siguientes actos:

- a) Aportar los nuevos instrumentos recibidos en canje a una entidad residente en el país, con el objeto que esta última los aplique a los fines autorizados por el Banco Central de Chile;
- b) Dar o recibir, en pago de bienes representativos de las inversiones autorizadas por el Banco Central de Chile, los nuevos instrumentos recibidos en canje, o
- c) Vender a terceras personas los nuevos instrumentos recibidos en canje o adquirirlos para sí, en ambos casos al contado y en pesos moneda corriente nacional.

En los casos de cobro del "crédito" o compraventa de los nuevos instrumentos recibidos en canje, en el mandato aludido se deberá instruir a la entidad mandataria para que ella, con la autorización previa del Director de Operaciones del Banco Central de Chile, aplique los pesos moneda corriente nacional percibidos, a la materialización de las inversiones autorizadas por dicho Instituto Emisor y para que, en caso de no ser posible esa aplicación inmediata, y mientras se perfeccionen las inversiones autorizadas, retenga el producto del cobro o la venta, según sea el caso, y destine esos recursos a los siguientes fines:

- Constituir depósitos a la vista o a plazo en una empresa bancaria establecida en Chile, que podría ser la misma entidad mandataria. Tales depósitos podrán ser, según lo permitan las disposiciones que les sean aplicables, sin reajustes o reajustables según la variación del valor de la Unidad de Fomento o el tipo de cambio y sin intereses o con ellos;
- Efectuar compras con y sin pacto de retroventa de Pagarés Descortables del Banco Central de Chile; Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile; Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile con Tasa de Interés Flotante (P.T.F.); Pagarés a la orden emitidos en virtud de lo previsto en el numeral 2.2 y la letra b) del inciso quinto del N° 3 del Acuerdo del ex-Comité Ejecutivo del Banco Central de Chile N° 1555-07-840209 y sus modificaciones; Pagarés y efectos de comercio emitidos por el Banco Central de Chile a que se refieren el Anexo N° 1 del Capítulo XVIII y el Anexo N° 1 de este Capítulo; Pagarés Descortables de la Tesorería General de la República y Pagarés Reajustables de la Tesorería General de la República.

Estos recursos sólo podrán ser girados con la autorización previa indicada, con el exclusivo objeto de aplicar el capital, conjuntamente con los reajustes e intereses que ellos puedan haber generado, a la materialización de las inversiones autorizadas.



En el evento que los nuevos instrumentos recibidos en canje o los recursos que serán objeto de inversión en Chile sean aportados a una entidad residente en el país, con el objeto que esta última realice las inversiones autorizadas por el Banco Central de Chile, dicha entidad deberá conferir, a su vez, un mandato irrevocable a una empresa bancaria autorizada para operar en el país para que ésta, con la autorización previa del Director de Operaciones del Banco Central de Chile, y actuando por cuenta del mandante, aplique tales recursos a la materialización de dichas inversiones o transfiera a terceras personas los nuevos instrumentos o los reciba para sí, en pago de bienes representativos de las inversiones autorizadas por el Instituto Emisor aludido, o bien, los cobre al respectivo deudor, los venda a terceras personas o los adquiera para sí, en todos los casos al contado y en pesos moneda corriente nacional. En los casos de aporte de los recursos o de cobro o venta de los nuevos instrumentos, este mandato deberá incluir instrucciones para que la entidad mandataria retenga dichos recursos o el producto de ese cobro o compraventa, y destine los montos respectivos a la constitución de depósitos a la vista o a plazo y/o los destine a la retroventa, sujetos a las mismas condiciones y finalidades señaladas en el inciso precedente.

5. En ningún caso, el importe del pago recibido del deudor o de alguno de los obligados al pago del "crédito", o el monto del o los nuevos instrumentos recibidos en canje, o el precio de su compraventa, dación en pago o aporte, podrá ser superior al monto del "crédito", esto es, al valor del capital o del saldo de capital adeudado del mismo, incluidos los intereses devengados y pendientes de pago, calculados hasta la fecha de la respectiva operación.

Para los efectos de la aplicación de esta norma, como asimismo, de las restantes disposiciones del presente Capítulo se considerarán, salvo indicación expresa en contrario, el tipo de cambio y las paridades a que alude el N° 6 del Capítulo I de este Título, vigentes a la fecha de la correspondiente operación.

6. Las solicitudes de inversión en el país al amparo del presente Capítulo, que se presenten al Banco Central de Chile conforme a lo señalado en el N° 2 del mismo, podrán ser aceptadas por éste o rechazadas sin expresión de causa.

Sin perjuicio de lo anterior, el Banco Central de Chile podrá condicionar el otorgamiento de su autorización a una solicitud de inversión al cumplimiento, por el solicitante o por la entidad receptora del respectivo aporte, de determinadas disposiciones, en los términos, plazos y requisitos que, en cada caso, se fijen al efecto, las que, a modo ilustrativo, podrán incluir la exigencia que una parte de la inversión se efectúe con el producto de la liquidación de divisas de libre convertibilidad. Estas condiciones deberán ser expresamente aceptadas por el solicitante o la entidad receptora señalada, según corresponda.

En caso de aprobar una solicitud de inversión, el Banco Central de Chile celebrará con el inversionista una convención de acuerdo con el Artículo 47° de la Ley Orgánica Constitucional, en la cual el primero podrá otorgar acceso al Mercado Cambiario Formal en favor del segundo para transferir al exterior sus capitales y las utilidades líquidas que ellos puedan generar, en las siguientes condiciones:

- a) El capital no podrá remesarse antes de transcurrido un plazo de 10 años contado



desde la fecha en que se materialice la inversión o aporte, lo que deberá ser acreditado por el inversionista ante la Dirección de Operaciones del Banco Central de Chile dentro del plazo de 30 días corrido desde dicha materialización;

- b) La remesa de las utilidades líquidas que pueda generar la inversión durante los primeros cuatro años, contados desde la fecha de materialización de la inversión o aporte, sólo podrá ser efectuada por el inversionista una vez que haya transcurrido el mismo plazo de cuatro años. Estas utilidades líquidas, en todo caso, podrán remesarse a contar del quinto año, en porcentajes anuales que no excedan del 25% de su monto total. Las limitaciones anteriores no afectarán a las utilidades líquidas que se produzcan por concepto de la inversión a contar del quinto año. En caso que el inversionista opte por reinvertir las utilidades provenientes de la inversión, tal reinversión no podrá remesarse durante los cuatro primeros años contados desde la fecha en que se haya materializado la inversión original. Las utilidades líquidas que pueda generar la reinversión de utilidades que se realice durante los cuatro primeros años, sólo podrán remesarse una vez transcurrido el mismo plazo de cuatro años. Tales reinversiones de utilidades y sus respectivas utilidades líquidas podrán remesarse a contar del quinto año, en porcentajes anuales que no excedan del 25% de su monto total. La limitación anterior no afectará a la reinversión de utilidades que se materialice a contar del quinto año, ni a las utilidades líquidas que se produzcan por concepto de esta reinversión;
 - c) Las utilidades líquidas sólo serán remesables, una vez cumplidos los correspondientes requisitos y en las oportunidades señaladas, en la medida en que ellas aparezcan del balance correspondiente al respectivo ejercicio anual, debidamente auditado. En el caso de las personas no obligadas a llevar contabilidad, dichas utilidades deberán ser comprobadas a satisfacción del Banco Central de Chile;
 - d) En caso de inversiones efectuadas a través de aportes a una entidad residente en Chile, se considerará que el interés del inversionista en la entidad receptora, para los efectos de la remesa al extranjero del capital y las utilidades, será el que se establezca en el respectivo Acuerdo del Consejo del Banco Central de Chile que autorice la inversión;
 - e) Las divisas necesarias para cumplir con la remesa del capital o parte de él, sólo podrán ser adquiridas con el producto de la enajenación total o parcial de los bienes o las acciones o derechos representativos de la inversión, o de la enajenación o la liquidación total o parcial de las empresas adquiridas o constituidas con dicha inversión, y
 - f) El tipo de cambio aplicable para la transferencia al exterior del capital y las utilidades, será el tipo de cambio vendedor que convenga libremente el inversionista con cualquiera empresa bancaria autorizada para operar en cambios internacionales en el país.
7. Las obligaciones correspondientes a los "créditos" que se apliquen a la realización de las operaciones autorizadas conforme al presente Capítulo, no tendrán acceso al sistema para el pago de obligaciones que establece el Acuerdo N° 1657-03-850627, ni al sistema que contempla el Acuerdo N° 1672-11-850821 del Banco Central de Chile.



8. En caso que una operación de inversión al amparo del presente Capítulo no se lleve a efecto de acuerdo a sus disposiciones, en las oportunidades y bajo las condiciones que establezca la correspondiente convención con el Banco Central de Chile, o las eventuales modificaciones de ella que, a solicitud del inversionista, se puedan aprobar, se aplicarán las siguientes disposiciones:
 - a) Si el cambio de acreedor, cuando proceda, no se produce en el plazo y la forma establecidos al respecto, la convención quedará sin efecto. La misma disposición se aplicará cuando, sin mediar un cambio de acreedor, el solicitante no proceda oportunamente a cobrar el "crédito" al respectivo deudor del mismo o a alguno de los obligados a su pago, o a requerir de ellos la sustitución del "crédito" por nuevos instrumentos, en la forma dispuesta para la correspondiente operación;
 - b) Si habiéndose producido un cambio de acreedor de un "crédito", su cobro o su sustitución por otros instrumentos no se realiza en tiempo y forma de acuerdo a los términos dispuestos para la correspondiente operación, el deudor y los obligados al pago de la respectiva obligación, como asimismo el acreedor de la misma, perderán el acceso al mercado de divisas que corresponda para su servicio, y
 - c) Si una vez efectuado el cobro o sustitución del "crédito" por otros instrumentos, no se materializan las inversiones autorizadas por el Banco Central de Chile en la oportunidad y en la forma y condiciones establecidas al efecto, o se modifica el destino de los recursos invertidos, dentro del primer año contado desde la materialización de la inversión original, sin contar con la autorización previa del Instituto Emisor aludido, el solicitante perderá el acceso al mercado de divisas que pudiera habersele otorgado para transferir al exterior sus capitales y las utilidades líquidas provenientes de la inversión.
9. Las personas que efectúen o que intervengan en operaciones que se realicen al amparo del presente Capítulo deberán velar porque, en los actos que se deriven de su aplicación, se dé cumplimiento a las disposiciones que el mismo establece.
10. Sin perjuicio de lo señalado en el número 8 precedente, las infracciones a este Capítulo podrán ser sancionadas en la forma dispuesta en el Título IV de este Compendio.
11. Se faculta a la Dirección de Operaciones del Banco Central de Chile para establecer los procedimientos necesarios para controlar y fiscalizar las operaciones que se realicen al amparo del presente Capítulo, y para otorgar las autorizaciones especiales que se requieran, conforme a los términos de los Acuerdos por lo que el Consejo de este Instituto Emisor autorice la realización de tales operaciones.

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en uso de sus atribuciones, dictará las normas contables y de control que sean procedentes.
12. Las personas que posean los títulos de deuda externa chilena a que se refiere el N° 1 de este Capítulo y que, además, cumplan con los requisitos y condiciones que se señalan en el Anexo N° 2 del mismo, podrán aplicarlos a la realización de las operaciones que se indican en dicho Anexo.

Anexo N° 1
Inversiones con Títulos de Deuda Externa Suscritos, como
Deudor Directo por el Banco Central de Chile

1. En caso que las personas señaladas en el N° 1 del Capítulo XIX de este Título hayan obtenido la autorización del Banco Central de Chile para realizar inversiones en el país mediante la aplicación, conforme a las disposiciones del aludido Capítulo, de títulos suscritos, en calidad de deudor directo, por dicho Instituto Emisor, ellas deberán solicitar a ese Banco Central, a través de la entidad mandataria a que se refiere el N° 4 del Capítulo indicado, una vez efectuado el cambio de acreedor de los "créditos", si éste procediera, su sustitución por uno o más de los siguientes instrumentos:
- a) Pagarés al portador, emitidos por el Barico Central de Chile, expresados en dólares de los Estados Unidos de América y pagaderos en pesos moneda corriente nacional, de un monto total igual al monto de los "créditos", con vencimiento de capital al final de un plazo de diez años contado desde la fecha de la sustitución, y que devengarán los intereses, pagaderos semestralmente en pesos moneda corriente nacional, que se señalan en la tabla siguiente para los períodos que, contados desde la fecha de su emisión en ella se indican:

Período	Tasa de interés anual
Por los primeros 6 meses	Las de los títulos originales.
Desde el 7° mes y hasta su vencimiento	LIBO - 1,3%

No obstante lo anterior, cuando estos Pagarés sean emitidos en sustitución de títulos expresados en monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América, la tasa de interés que se aplicará para los primeros seis meses será la que corresponda a la deuda expresada en dólares de los Estados Unidos de América, sea que ésta se refiera a los contratos de New Money o a los Convenios de Reestructuración.

- b) Efectos de comercio al portador, emitidos por el Banco Central de Chile, expresados en Unidades de Fomento, de un monto total equivalente al monto de los "créditos".

Estos efectos de comercio tendrán vencimiento de capital al final de un plazo de quince años contado desde la fecha de la sustitución, y devengarán intereses, pagaderos semestralmente, iguales a la tasa de interés promedio ponderada para captaciones reajustables entre 90 y 365 días del sistema financiero (TIP) disminuida en un 1,8% anual.

Los tenedores de pagarés a los que se refiere la letra a) precedente podrán, en cualquier momento durante los primeros dieciocho meses contados desde la fecha de su emisión, canjear dichos instrumentos en el Banco Central de Chile, por efectos de comercio, de monto equivalente, a que alude la letra b) anterior. En este caso, la disminución aplicable a la tasa de interés, si la hay, y demás condiciones de los efectos de comercio, serán aquellas vigentes a la fecha de emisión de los pagarés que se canjean, o bien aquellas que regían a la fecha de suscripción del convenio a que se refiere el N° 3 del presente Capítulo, según corresponda, aun cuando el Banco Central haya modificado, en conformidad a lo dispuesto en el N° 3 de este Anexo, las condiciones y términos de los instrumentos a que se alude en este



número 1.

2. Para los efectos de lo dispuesto en el N° 1 precedente, deberá considerarse lo siguiente:

- a) En las conversiones de moneda a que haya lugar, se aplicarán el tipo de cambio y las paridades a que alude el N° 7 del Capítulo I del Título I de este Compendio, sin aplicación del diferencial cambiario previsto en el segundo inciso del Anexo N° 1 del mismo y, cuando proceda, el valor de la Unidad de Fomento, que estén vigentes a la fecha de la correspondiente operación.
- b) La tasa LIBO que se aplicará a partir del vencimiento del primer período semestral y por cada uno de los períodos semestrales que siguen, será la tasa LIBO (180 días) que informe la Gerencia Internacional del Banco Central de Chile a través del "Estado de Equivalencias en Moneda Extranjera" y que corresponderá a aquella que señala dicho Estado para el día del inicio de cada período semestral. Si tal día fuere inhábil bancario, dicha tasa será la que indique el citado Estado para el día hábil bancario inmediatamente anterior. Por su parte, la tasa TIP aplicable será la tasa TIP que informe la Gerencia de Estudios del Banco Central de Chile, correspondiente a las operaciones pertinentes del mes calendario inmediatamente anterior al día de inicio de cada período semestral, la que registrará por el respectivo período.
- c) Los intereses de los instrumentos aludidos en el N° 1 de este Anexo, sólo se devengarán hasta la fecha de vencimiento respectiva.

Para los efectos del cálculo de la moneda corriente nacional que se reconoce adeudar en virtud de los pagarés al portador expresados en dólares, se utilizará el tipo de cambio a que se hace mención en la letra a) de este N° 2, vigente en la fecha de vencimiento respectiva.

Para los efectos del cálculo de la moneda corriente nacional que se reconoce adeudar en virtud de los efectos de comercio, se utilizará el valor que tenga la Unidad de Fomento en la fecha de vencimiento respectiva.

3. El Banco Central de Chile, cuando la situación de mercado lo justifique, o cuando, con motivo de eventuales reestructuraciones de la deuda externa chilena convenga con instituciones financieras extranjeras acreedoras, términos más favorables respecto del monto de capital de la obligación, del plazo de vencimiento de la misma o de la tasa de interés, podrá modificar las condiciones y términos de los pagarés o efectos de comercio indicados en el N° 1 de este Anexo. Estas modificaciones se aplicarán a los títulos que deban emitirse a contar de la fecha del respectivo Acuerdo del Consejo.
4. En lo no contemplado por el presente Anexo, las operaciones a que éste alude se registrarán por las disposiciones generales contenidas en el Capítulo XIX de este Título.

Anexo N° 2

Aplicación de Títulos de Deuda Externa a la Capitalización de Sociedades de Inversiones Chilenas

1. Las personas a que se refiere el número siguiente, en adelante los "Inversionistas", que posean títulos de deuda externa chilena de los mencionados en el N° 1 de este Capítulo, podrán aplicar dichos títulos, en la forma que se señala en este Anexo, a la suscripción y pago de acciones emitidas por sociedades anónimas chilenas, en lo sucesivo la "Sociedad de Inversiones", cuyo exclusivo objeto sea realizar inversiones en el país en los términos y condiciones que se establecen en este Anexo. Estas acciones se denominarán, para efectos de este Anexo, acciones A.
2. Los Inversionistas deberán ser personas jurídicas con residencia y domicilio en el extranjero -constituidas y organizadas al amparo de la legislación de su país de origen u organismos, entidades o agencias internacionales o gubernamentales o paragubernamentales- que posean un patrimonio igual o superior a US\$ 5.000.000 (dólares de los Estados Unidos de América), o su equivalente en otras monedas extranjeras y que no estén, directa o indirectamente, controladas por personas de nacionalidad chilena o con residencia en el país.
3. Las operaciones a que se refiere el presente Anexo, sólo se podrán realizar una vez que el Banco Central de Chile otorgue la respectiva autorización, para lo cual se deberán proporcionar, a satisfacción del mismo, los siguientes antecedentes:
 - a) La individualización de los Inversionistas que suscribirán y pagarán el capital de la Sociedad de Inversiones y, cuando corresponda, del o de los mandatarios que actúen por cuenta de los primeros, acompañando la documentación que acredite su representación.
 - b) Información relativa a la actividad, objeto o giro, y capital y patrimonio de los Inversionistas. El capital y patrimonio deberá acreditarse mediante el último balance de la entidad o alternatively a través de un Estado de Situación, debidamente auditado, de fecha no anterior a los noventa días de la presentación de la solicitud.
 - c) Proyecto de los estatutos de la Sociedad de Inversión, que deberán contener, a lo menos, las menciones que establece este Anexo.

Copia de los estatutos, debidamente legalizada, deberá enviarse al Banco Central de Chile, a más tardar dentro del plazo de 60 días, contado desde la fecha de la autorización a que se refiere este número.
 - d) La individualización de las personas que tendrán el carácter de representantes legales de la Sociedad de Inversiones.
 - e) Información respecto si los solicitantes tienen inversiones en el país al amparo de un "régimen de inversión extranjera", tales como: D.L. N° 600, de 1974 y sus modificaciones, Artículos 14°, 15° ó 16° de la ex-Ley de Cambios Internacionales, Artículo 47° de la L.O.C. o bajo las normas del Capítulo XIX de este Título.
 - f) La individualización del o los "títulos" que se aplicarán a la realización de las operaciones que señala este Anexo, como asimismo, la indicación de los "créditos", esto es, del total o la parte del capital de los "títulos" y, cuando corresponda, de los intereses devengados y pendientes de pago, que se destinarán, en la forma que



este Capítulo XIX y el presente Anexo establecen, a las inversiones que autorice el Banco Central de Chile.

También deberá incluirse, cuando sea procedente, la comprobación de la calidad de garante a que se refiere la letra b) del N° 1 de este Capítulo XIX y, en el caso que el solicitante sea una persona distinta del acreedor del "título" registrado como tal en el Banco Central de Chile, la solicitud para que se autorice el correspondiente cambio de acreedor del "crédito".

- g) Copia autorizada ante Notario Público o Ministro de Fe competente, del convenio a que se alude en el N° 3 de este Capítulo XIX, con la salvedad que él estará sujeto a la aprobación señalada en este número.
 - h) Copia del mandato que los Inversionistas hubieren otorgado de conformidad con el N° 4 de este Capítulo XIX, en el cual los mandantes deben instruir al mandatario para que, dentro del plazo máximo de 60 días, contado desde la fecha de la aprobación prevista en el presente número, proceda a aportar al capital de la Sociedad de Inversiones la moneda corriente nacional obtenida por el pago de los "créditos" o entregar, como aporte, los instrumentos que haya recibido en canje de los "créditos", o la moneda corriente nacional recibida en pago de estos instrumentos.
 - i) La aceptación expresa de los solicitantes en el sentido que se someten a las disposiciones de este Capítulo XIX y su Anexo N° 2, como asimismo, a aquellas que establezca la correspondiente autorización del Banco Central de Chile.
4. Sin perjuicio de lo señalado en el número anterior, el o los Inversionistas que, en conjunto, comprometan aportar a la Sociedad de Inversiones, a lo menos, un tercio de su capital mínimo podrán pedir al Banco Central de Chile que les autorice -en principio- una solicitud para acogerse a lo dispuesto en este Anexo, para lo cual deberán acompañar, ante la Dirección Internacional, los siguientes antecedentes:
- a) La individualización de los Inversionistas indicados y de sus representantes.
 - b) La información señalada en la letra b) del número anterior.
 - c) Proyecto de Estatutos de la Sociedad de Inversiones.
 - d) La información señalada en la letra e) del número anterior.
 - e) La aceptación expresa de los solicitantes en el sentido que se someterán a las disposiciones de este Capítulo XIX y su Anexo N° 2, como asimismo, a aquellas que establezca la correspondiente autorización del Banco Central de Chile; y
 - f) El "Prospecto" que se proponen utilizar para promover la colocación de las acciones de la Sociedad de Inversiones.

La autorización en principio antes aludida implicará, en lo que se refiere al Prospecto, que el Banco Central de Chile ha prestado su conformidad, única y exclusivamente, a la presentación que en él se haga de las normas y aspectos cambiarios aplicables a la



inversión.

5. La autorización referida en el número anterior estará sujeta a la condición de que, dentro del plazo de 180 días contado desde la misma, se presenten a la aprobación del Banco Central de Chile todos los antecedentes señalados en el N° 3 de este Anexo.
6. Para los efectos de decidir sobre las solicitudes presentadas para operar al amparo del presente Anexo, el Banco Central de Chile podrá solicitar de los Inversionistas antecedentes que demuestren que no están controlados, directa o indirectamente, por personas de nacionalidad chilena o residentes en el país, y de la Superintendencia de Valores y Seguros y de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras o de otros organismos o entidades, los informes que estime necesarios para adoptar su resolución.
7. Las sociedades de Inversión que podrán efectuar las operaciones a que se refiere este Anexo, deberán constituirse como sociedades anónimas cerradas y sus estatutos deberán contener, a lo menos, las siguientes estipulaciones:
 - a) El objeto, que será único, consistirá en la realización de los actos y contratos necesarios para efectuar exclusivamente las operaciones establecidas por el Banco Central de Chile para este tipo de sociedades.
 - b) El capital social mínimo, suscrito y pagado, no podrá ser inferior al equivalente en pesos moneda corriente nacional de la suma de US\$ 20.000.000 (dólares de los Estados Unidos de América), a la fecha de constitución de la sociedad.
 - c) Las acciones que se emitan no podrán tener un valor de suscripción inferior al equivalente en pesos moneda corriente nacional de la suma de US\$ 100.000 (dólares de los Estados Unidos de América).

Dichas acciones sólo podrán pagarse por los Inversionistas, con el producto en pesos moneda corriente nacional provenientes del pago de los "créditos" o mediante el aporte de los instrumentos que hayan recibido en canje de los "créditos", o de la moneda corriente nacional recibida en pago de estos instrumentos.

Las acciones, una vez suscritas y pagadas, podrán ser libremente transferidas en el exterior por y entre las personas señaladas en el número 2 de este Anexo.

- d) Que ningún accionista podrá poseer, directa o indirectamente, más del 25% del capital de la sociedad, salvo autorización expresa del Banco Central de Chile.
- e) Los estatutos deberán establecer que cada suscriptor y/o tenedor de acciones y la Sociedad de Inversiones se sujetarán a la obligación de acreditar ante el Banco Central de Chile, en cualquier momento, que son titulares de las respectivas acciones, que las mantienen en su dominio o que las han transferido a otra persona de la señalada en el N° 2 de este Anexo.

La Sociedad de Inversiones deberá informar, mensualmente, al Banco Central de Chile acerca de su Registro de Accionistas y obligarse a proporcionar cualquier



información que éste requiera para verificar el cumplimiento de la condición aludida en esta letra, como asimismo, que no registrará las transferencias de acciones a personas que no reúnan los requisitos a que alude el N° 2 de este Anexo.

- f) La estipulación de un plazo de duración de la sociedad, que no podrá ser inferior a doce años contados desde la constitución de la misma.
- g) Los estatutos dispondrán que las inversiones de la sociedad deberán conformarse a las reglas establecidas o que establezca al efecto el Banco Central de Chile.
- h) La sociedad confeccionará balances anuales, que cubrirán el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de cada año, los cuales deberán ser auditados por auditores independientes, registrados en la Superintendencia de Valores y Seguros, y sólo podrá distribuir utilidades a sus accionistas conforme a la modalidad y plazos establecidos en esta letra h).

Sin embargo, en caso que el primer ejercicio terminado un 31 de diciembre no alcance a completar el período antes señalado, contado desde la fecha de inicio de las actividades de la Sociedad de Inversiones, éste sólo será considerado para los efectos de la distribución de utilidades de la misma, y para la remesa a que se alude en las letras a) y b) del N° 16 de este Anexo, cuando conste de un plazo igual o superior a seis meses, contado desde la citada fecha de iniciación de actividades.

Durante los primeros cinco ejercicios, la sociedad podrá acordar que no se distribuyan utilidades o que éstas lo sean parcialmente en cada ejercicio. En caso que se acuerde una distribución, ésta no podrá exceder del 70% de aquellas utilidades que correspondan a cada ejercicio.

Las utilidades netas que la sociedad distribuya durante los primeros cinco ejercicios, sólo podrán ser destinadas por los accionistas que las perciban, a los siguientes fines:

- i) Constituir depósitos a la vista o a plazo en una empresa bancaria establecida en Chile, que podrá ser la misma entidad mandataria a que se alude más adelante en esta letra h).

Tales depósitos podrán ser, según lo permitan las disposiciones que les sean aplicables, sin reajustes o reajustables según la variación del valor de la Unidad de Fomento o el tipo de cambio y sin intereses o con ellos. Se podrá también, invertir en Pagarés Descontables del Banco Central de Chile; Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile; Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile con Tasa de Interés Flotante; Pagarés Descontables de la Tesorería General de la República y Pagarés Reajustables de la Tesorería General de la República.

- ii) Suscribir y pagar nuevas acciones, que se denominarán para los efectos de este Anexo acciones B, que emita la Sociedad de Inversiones. La respectiva reforma de estatutos de la sociedad deberá ser sometida a la aprobación previa del Banco Central de Chile. Estas acciones sólo podrán ser suscritas, pagadas y manteni-



das por los inversionistas elegibles a que alude el N° 2 anterior, no afectándoles a las mismas las restricciones respecto de las acciones A, a que se alude en el primer y segundo párrafos de la letra c) de este N° 7 y la letra c) del N° 16 de este Anexo.

Los beneficios o utilidades generados por las inversiones que efectúen los titulares de las mismas, en conformidad a los literales i) e ii) anteriores, así como los generados por la eventual reinversión de éstos, deberán destinarse necesariamente a las inversiones previstas en los literales i) e ii) citados.

Los instrumentos financieros a que alude el literal i) anterior no podrán ser cedidos o transferidos por sus titulares, pudiendo ser liquidados únicamente con ocasión de las remesas de utilidades que les correspondan, de acuerdo a lo señalado en la letra b) del N° 16 de este Anexo. Las acciones B podrán ser cedidas y transferidas, en el exterior, por los accionistas tenedores de las mismas sólo a otros inversionistas elegibles en conformidad al N° 2 de este Anexo. Los nuevos tenedores asumirán los derechos y obligaciones de los cedentes.

Una vez transcurrido el quinto ejercicio de la Sociedad de Inversiones señalado, la sociedad sólo podrá distribuir hasta un 90% de sus utilidades anuales.

- i) Disposiciones que determinen que la Sociedad de Inversiones se regirá por las normas contables aplicables a las sociedades anónimas abiertas, con la excepción que las inversiones se valorizarán, individualmente, al menor valor entre el costo de adquisición corregido monetariamente y el valor de mercado de las mismas.
- j) Obligación de informar mensualmente al Banco Central de Chile, acerca de su *cartera de inversiones y de las transacciones efectuadas y de proporcionar, en la oportunidad en que éste lo solicite, amplia y detallada cuenta de estas últimas.*

Disposiciones que faculden al Banco Central de Chile para dar a conocer, por los medios que estime conveniente, la información de la cartera de inversiones.

- 8. Las inversiones de las Sociedades de Inversión, sin perjuicio de las cantidades que mantengan en efectivo o en cuenta corriente, deberán realizarse en los siguientes instrumentos:
 - a) Acciones de sociedades anónimas chilenas.
 - b) Títulos emitidos o garantizados hasta su total extinción por el Fisco, por "entidades del sector público", acorde a la definición de éstas, contenida en la letra b) del N° 1 de este Capítulo, y por la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO).
 - c) Títulos emitidos por el Banco Central de Chile.
 - d) Títulos emitidos o garantizados hasta su total extinción por bancos e instituciones financieras establecidas en el país.
 - e) Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras, o por otras entida-



des autorizadas en el país.

- f) Bonos y efectos de comercio inscritos en el Registro de Valores.
 - g) Cualquier otro título o valor cuya adquisición cuente con la autorización expresa del Banco Central de Chile.
9. Las inversiones de la sociedad estarán sujetas a las siguientes normas de diversificación:
- a) Las inversiones no podrán exceder, directa o indirectamente, del 10% del capital social con derecho a voto de un mismo emisor. Dicha restricción será de un 15% del capital social con derecho a voto, si el excedente sobre el 10% corresponde a acciones de primera emisión suscritas y pagadas por la correspondiente Sociedad de Inversiones.
 - b) La inversión en instrumentos emitidos o garantizados por un mismo emisor no podrá superar el 10% de los activos de la respectiva Sociedad de Inversiones, salvo que se trate de títulos emitidos o garantizados hasta su total extinción por el Estado de Chile o el Banco Central de Chile.
 - c) A partir del cuarto año contado desde su iniciación de actividades, la sociedad deberá tener al menos el 80% de sus activos invertido en acciones e instrumentos financieros de largo plazo. Con todo, y también a partir de esa fecha, al menos el 60% de los activos deberá estar invertido en acciones de sociedades anónimas abiertas. Sin embargo, dichos límites no serán aplicables durante el año que preceda a la disolución de la Sociedad de Inversiones y serán reducidos a 40% y 30%, respectivamente, durante el año que anteceda a la disolución.
- Para estos efectos se entenderá que son instrumentos de largo plazo aquellos cuya fecha de vencimiento exceda de cuatro años a contar de la fecha de la adquisición de los mismos por la respectiva Sociedad de Inversión;
- 10. Si se produjeran excesos respecto de los límites de inversión establecidos en el número anterior, los que deberán ser comunicados al Banco Central de Chile dentro de un plazo de 10 días a contar de producido el exceso, éste fijará un plazo para su regularización, el cual no será inferior a 60 días ni superior a 180 días desde que fuere notificado el hecho. Dicho plazo podrá ser prorrogado, si a juicio del Banco Central de Chile existen razones justificadas para alterar los mencionados límites.
 - 11. Las transacciones que realicen las Sociedades de Inversiones deberán ajustarse a condiciones razonables y de buena fe y el Banco Central de Chile podrá solicitarles, en cualquier momento, que se demuestre que ellas se han efectuado de la manera señalada.
 - 12. Las Sociedades de Inversiones en caso de contratar con terceros la administración de su cartera de inversiones deberán someter a la aprobación previa del Banco Central de Chile el sistema de remuneraciones a pagar por dicho concepto.
 - 13. Las Sociedades de Inversiones deberán informar al Banco Central de Chile la individua-



lización de mercados o bolsas de valores extranjeras en que, eventualmente, se registrarán las acciones de la sociedad para los efectos de su transacción.

14. La Sociedad de Inversiones sólo podrá tener pasivos provenientes de operaciones vinculadas a su giro y dentro de los plazos habituales del mercado, de comisiones adeudadas, gastos devengados, remuneraciones por administración de su cartera, pago a plazo de emisiones primarias de valores y otros pasivos de naturaleza similar relacionados con su operación y su correcta administración financiera, que autorice el Banco Central de Chile.
15. En el evento que, por cualquier circunstancia, se vulneren las obligaciones señaladas en el inciso tercero de la letra c) o de la letra d) del N° 7 de este Anexo, el acceso al mercado de divisas a que se refiere el N° 16 sólo se otorgará, respecto de las acciones correspondientes, una vez subsanado el respectivo impedimento, sin perjuicio que la infracción podrá ser sancionada de acuerdo a lo dispuesto en el N° 10 de este Capítulo XIX.
16. Los accionistas de las Sociedades de Inversión y/o, según corresponda, los titulares de las inversiones señaladas en el literal i) de la letra h) del N° 7 anterior, tendrán acceso al mercado de divisas para realizar las siguientes operaciones:
 - a) Remesar las utilidades líquidas que les sean distribuidas por la Sociedad de Inversiones, y el 90% de los réditos que les generen las inversiones de que sean titulares, realizadas en los instrumentos a que se refiere el literal i) de la letra h) del N° 7 anterior, una vez transcurrido el quinto ejercicio de la sociedad.
 - b) Remesar las utilidades no distribuidas por la Sociedad de Inversiones durante los primeros cinco ejercicios, y aquellas que se encuentren invertidas en conformidad a los literales i) e ii) de la letra h) del N° 7 anterior, así como las generadas por la eventual reinversión de éstas, una vez expirado el quinto ejercicio de la Sociedad de Inversiones, y en una proporción no mayor, anualmente, del 20% de las utilidades no distribuidas y del saldo líquido vigente de las inversiones y/o sus reinversiones al cierre del quinto ejercicio de la sociedad; y
 - c) Remesar el producto de la liquidación de la Sociedad de Inversiones, así como las retenciones de 10% que se hayan efectuado por concepto de los réditos a que se alude en la letra a) de este N° 16, no antes de transcurrido el plazo mínimo establecido en la letra f) del N° 7 de este Anexo.
17. Las personas que sean titulares de acciones A o B, como asimismo las que posean las inversiones referidas en el literal i) de la letra h) del N° 7 anterior, deberán conferir, en forma previa o simultánea con la correspondiente inversión de utilidades, y en la medida que la Sociedad de Inversiones haya acordado distribuir utilidades durante cualquiera de los primeros cinco ejercicios contados desde el inicio de sus actividades, un mandato irrevocable a la Sociedad de Inversiones para que ésta efectúe los siguientes actos con respecto a la misma:
 - a) Proceda a cobrar los dividendos distribuidos por la Sociedad de Inversiones que les corresponda y los invierta en la suscripción y pago de acciones B o en los instru-



mentos financieros a que se refiere el literal i) de la letra h) citada.

- b) Proceda a cobrar los réditos obtenidos por los titulares de los instrumentos financieros a que se alude en el literal i) de la letra h) citada y los invierta en las acciones o instrumentos financieros a que se alude en la letra a) anterior.
- c) Proceda a administrar la inversión que efectúen sus respectivos titulares en los instrumentos financieros, y el rédito generado por los mismos, a que se alude en las letras a) y b) anteriores.
- d) Proceda a liquidar los instrumentos financieros a que se alude en el literal i) de la letra h) señalada, y el producto de la reinversión de los mismos, poniéndolos a disposición de sus titulares para su correspondiente remesa al exterior, en conformidad a los plazos y condiciones estipulados para ese efecto en las letras a) y b) del N° 16 anterior.

Los mandatos conferidos en conformidad a este número, regirán mientras se mantengan los correspondientes derechos de acceso al mercado de divisas a que se refiere el N° 16 anterior. En caso que se produzcan cesiones de acciones A o B, y en forma previa o simultánea a la materialización de las mismas, los nuevos tenedores deberán conferir un mandato a la Sociedad de Inversiones acorde a las estipulaciones contenidas en este N° 17.

- 18. Para los efectos de las conversiones de divisas a que haya lugar en conformidad a las normas de este Anexo se deberá utilizar el tipo de cambio a que se refiere el N° 6 del Capítulo I del Título I de este Compendio de Normas de Cambios Internacionales.
- 19. Las inversiones que se autoricen al amparo de las disposiciones del presente Anexo quedarán sujetas a todas y cada una de las normas, condiciones y obligaciones generales del Capítulo XIX de este Título, y a las especiales contenidas en este Anexo, prevaleciendo estas últimas, en caso de pugna, sobre las primeras.

BANCO CENTRAL DE CHILE
Agustinas 1180 - Santiago, Chile
Casilla 967 - Santiago, Chile
Teléfono: 6962281
Télex: 40569 CENBC CL
Fax: 56-2-6984847

DIRECTOR Y REPRESENTANTE LEGAL
Víctor Vial del Río

PUBLICACION EDITADA POR EL
DEPARTAMENTO DE PUBLICACIONES
E INFORMACIONES DEL BANCO
CENTRAL DE CHILE

Edición en Castellano e Inglés: 1.000 ejemplares
Última modificación incorporada: Acuerdo N° 60-09-901004

Impreso en Chile