

|              | Abr. 2021 | Abr. 2022 |
|--------------|-----------|-----------|
| Solvencia    | AA+       | AA+       |
| Perspectivas | Estables  | Estables  |

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

#### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

|                              | Dic.19     | Dic.20     | Dic.21     |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Actividad no bancaria</b> |            |            |            |
| Activos totales              | 848.036    | 849.276    | 845.875    |
| Pasivos totales              | 251.161    | 256.755    | 270.515    |
| <b>Actividad bancaria</b>    |            |            |            |
| Activos totales              | 41.273.331 | 46.095.132 | 51.702.439 |
| Pasivos totales              | 37.590.840 | 42.256.172 | 47.311.890 |
| <b>Consolidado</b>           |            |            |            |
| Activos totales              | 42.121.367 | 46.944.408 | 52.548.314 |
| Pasivos totales              | 37.842.000 | 42.512.927 | 47.582.406 |
| <b>Patrimonio</b>            |            |            |            |
| Controladora                 | 2.487.535  | 2.543.047  | 2.834.956  |
| Patrimonio total             | 4.279.367  | 4.431.481  | 4.965.908  |
| Utilidad Controladora        | 273.875    | 223.809    | 383.729    |
| Utilidad total               | 551.849    | 449.896    | 770.931    |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a Estados Financieros de la sociedad, a menos que se indique otra cosa.

| PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL                    |       |          |          |        |            |
|-------------------------------------------------|-------|----------|----------|--------|------------|
| Principales Factores Evaluados                  | Débil | Moderado | Adecuado | Fuerte | Muy Fuerte |
| Perfil de negocios                              |       |          |          |        |            |
| Capacidad de generación                         |       |          |          |        |            |
| Estructura de capital y flexibilidad financiera |       |          |          |        |            |

#### OTROS FACTORES

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

## FUNDAMENTOS

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

La actividad que concentra la mayor parte de los activos e ingresos de LQIF es su inversión en Banco de Chile (clasificado en "AAA/Estables" por Feller Rate). Al cierre de marzo de 2022, el holding era propietario de manera directa e indirecta del 51,15% de la institución bancaria.

Banco de Chile tiene un sólido posicionamiento en todos los negocios y segmentos del sistema bancario, con una cartera de créditos de tamaño relevante (\$33.508 mil millones en colocaciones netas a marzo de 2022, equivalente al 16,6% del sistema bancario excluyendo filiales del exterior). El banco sostiene retornos sobre activos superiores a los del sistema financiero y entidades comparables, que responden a una importante presencia de negocios en los segmentos minoristas, menores costos de financiamiento y a una sólida gestión de riesgo. A marzo de 2022, alcanzó una utilidad final de \$291.727 millones, que medida sobre activos totales era equivalente a una rentabilidad de 2,3% (en términos anualizados).

A nivel consolidado, los retornos de LQIF son altos y estables, del orden de 1,3% sobre activos y de 12,8% sobre patrimonio en promedio en los últimos cinco años, reflejando el buen desempeño de Banco de Chile a lo largo de los ciclos. Los elevados resultados del banco y su política de reparto de dividendos se han traducido anualmente en un flujo de caja importante para LQIF, congruente con una capacidad de generación evaluada en muy fuerte.

En 2022 los dividendos percibidos con cargo a las utilidades del banco en 2021 alcanzaron a \$276.123 millones, incrementándose 2,5 veces respecto a 2020, reflejando los niveles de utilidad históricos obtenidos por Banco de Chile, así como también el reparto del 68,1% de las utilidades del ejercicio terminado al cierre de 2021.

El endeudamiento de LQIF es bajo y está asociado a obligaciones por bonos con perfil de vencimiento de largo plazo. La sociedad mantiene una amplia holgura con respecto al compromiso establecido en sus emisiones de bonos, con un indicador de pasivos ajustados sobre activos ajustados a nivel individual que se ha situado en los últimos años en rangos de 0,08 veces (comparado con un covenant de 0,4 veces).

El bajo nivel de endeudamiento de LQIF junto al flujo de utilidades que recibe de su filial determinan una elevada cobertura de dividendos sobre gastos financieros. Específicamente, considerando los dividendos percibidos en 2021 la cobertura mejoraba a 30,4 veces. Con todo, se espera que dicho nivel retroceda en 2022, producto del comienzo de la amortización de la serie "D" de bonos, aunque siempre manteniéndose en rangos altos.

LQIF tiene amplio acceso al mercado financiero a través de emisiones de bonos. A las emisiones de deuda vigentes, en 2020 se sumó la inscripción de dos nuevas líneas de bonos a 10 y 30 años, con un monto máximo de UF 12 millones cada una.

LQIF es propiedad, en igual proporción, de Quiñenco S.A. y Citigroup Inc., siendo Quiñenco S.A. el accionista controlador.

Analista: Fabián Olavarría  
fabian.olavarria@feller-rate.com

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de LQIF son “Estables”. La sociedad tiene una flexibilidad financiera muy fuerte, reflejada en un bajo nivel de endeudamiento y una elevada cobertura de dividendos sobre gastos financieros. Las perspectivas también incorporan el perfil crediticio de su inversión, Banco de Chile.

Las perspectivas “Estables” de Banco de Chile consideran una capacidad de generación, muy fuerte, además de una conservadora administración de riesgos y diversificada estructura de balance. Asimismo, incorpora su sólida posición para continuar adecuándose a los requerimientos de Basilea III.

| FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>FORTALEZAS</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Su principal activo es Banco de Chile, clasificado en “AAA/Estables/Nivel1+” por Feller Rate.</li> <li>■ Bajo endeudamiento individual y elevada cobertura de dividendos sobre gastos financieros.</li> <li>■ Alta capacidad de generación de resultados de su filial.</li> <li>■ Sus accionistas son Quiñenco S.A. y Citigroup Inc., dos grupos con amplia trayectoria en sus respectivos mercados.</li> </ul> |
| <b>RIESGOS</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Condición de sociedad de inversión, con recursos que dependen en su totalidad de los dividendos que recibe de su filial bancaria.</li> <li>■ Escenario macroeconómico desafiante.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                    |

## PROPIEDAD

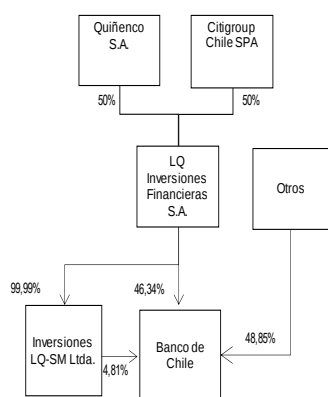
La propiedad de LQIF es compartida en partes iguales por Quiñenco S.A. y Citigroup Inc., siendo Quiñenco el grupo controlador.

Quiñenco S.A. es la sociedad matriz de las inversiones en las áreas industrial y financiera del grupo Luksic, uno de los grupos empresariales de mayor tamaño en Chile.

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

## ESTRUCTURA CORPORATIVA

Abril 2022



Fuente: LQIF.

## PERFIL DE NEGOCIOS: FUERTE

Sociedad de inversión con presencia relevante en el sector bancario a través de su inversión en Banco de Chile.

## DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Concentración en el sector bancario chileno.

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

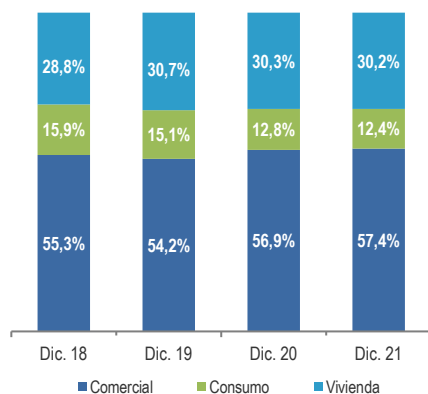
En 2001, LQIF se convirtió en el controlador de Banco de Chile tras la adquisición de un 51,2% de los derechos a voto y, posteriormente -luego de la fusión de ambos bancos-, la sociedad pasó a tener el 52,2% del derecho a voto y el 29,2% de la participación en las utilidades. Posterior a ello, las participaciones de la compañía en la institución bancaria fluctuaron como consecuencia de diversas transacciones como recompra y colocación de acciones, aumentos de capital, distribución de dividendos y reparto de acciones crías.

Al cierre de 2018, LQIF era propietaria de un 27,18% de Banco de Chile y de un 58,24% de Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (SM-Chile), sociedad originada bajo la Ley N° 19.396 de 1995, dueña del banco en un 12,02% directo (y libre de prenda) y de un 28,31% indirecto a esa fecha. Conforme con esa estructura de propiedad, la participación de LQIF en la entidad bancaria alcanzó a diciembre de 2018 a 51,15%, con un 34,10% de los derechos a dividendos.

En 2019, se produjo un incremento de los derechos económicos de LQIF sobre Banco de Chile desde 34,1% a 51,15%, debido a que en abril de 2019 la entonces filial SM-Chile efectuó el pago del saldo total de la obligación subordinada de su filial SAOS, 17 años antes que el plazo establecido para el término de ésta (2036). Con ello, se dio término a las sociedades SM-Chile y SAOS, pasando sus accionistas a ser directamente accionistas de Banco de Chile de acuerdo con lo establecido en los estatutos.

LQIF mantiene sus activos e ingresos concentrados en su inversión en Banco de Chile (clasificado en "AAA/Estables" por Feller Rate). Actualmente, el holding es propietario de manera directa e indirecta del 51,15% de la institución bancaria (igual porcentaje para los derechos a dividendos).

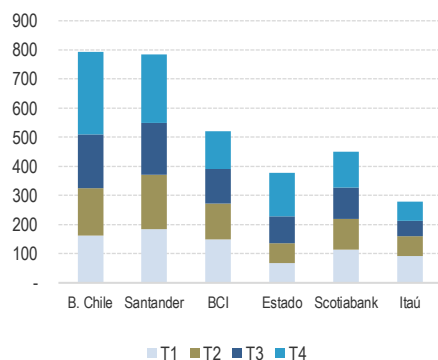
**COMPOSICIÓN COLOCACIONES BRUTAS POR  
SEGMENTO – BANCO DE CHILE**



Fuente: Feller Rate sobre la base de reportes CMF.

**UTILIDAD CONSOLIDADA POR TRIMESTRE –  
BANCO DE CHILE Y COMPARABLES**

Año 2021



Fuente: Feller Rate sobre la base de reportes CMF. Cifras en miles de millones de pesos.

**ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN**

Canalizar la inversión de sus propietarios en la industria financiera.

La estrategia de LQIF consiste en efectuar las inversiones en los diversos activos que definan sus propietarios. Tradicionalmente, su única inversión ha sido la participación en Banco de Chile, entidad bancaria con posiciones de liderazgo en la industria local y clasificada en "AAA/Estables/Nivel1+" por Feller Rate.

La estructura organizacional de LQIF es mínima, congruente con su condición de sociedad de inversión. Al cierre de 2021, la administración estaba compuesta por 9 directores, 2 ejecutivos y 3 colaboradores.

En el caso particular de Banco de Chile, su enfoque estratégico tiene una mirada en alcanzar sanos niveles de rentabilidad en un horizonte de largo plazo, basado en el crecimiento rentable, la transformación digital, mejoras en eficiencia y productividad y en el fortalecimiento de la sostenibilidad. La entidad participa en todos los negocios y segmentos del sistema bancario, con una cartera de créditos de tamaño relevante y diversificada.

La estructura organizacional de Banco de Chile es robusta, destaca una clara separación de funciones, con divisiones especialistas de negocios, control y apoyo. La administración tiene un amplio conocimiento de la industria y una larga trayectoria en la entidad.

En 2021, la cartera de colocaciones bruta del banco alcanzó a \$34.256 mil millones y se distribuía en un 57,4% en préstamos comerciales, un 30,2% en préstamos para la vivienda y un 12,4% en créditos de consumo. En el año se registró un mayor dinamismo de la cartera de colocaciones con respecto a 2020, impulsado especialmente por los créditos comerciales, asociados principalmente al programa FOGAPE REACTIVA, los que representaron un 7% de la cartera comercial. Complementariamente, el segmento de consumo retomó su crecimiento luego de una importante contracción, mientras que los préstamos para el financiamiento de vivienda continuaron evidenciando una importante actividad, aunque a un ritmo más pausado.

Los indicadores de respaldo patrimonial del banco están apoyados en su alta y consistente capacidad de generación y en la capitalización de parte de las utilidades en diversos períodos (específicamente 31,9% en 2022 contemplando el ejercicio de 2021), la que incluye la retención de un monto de la utilidad líquida del ejercicio para proteger su capital y reservas de escenarios de inflación. A diciembre de 2021, el patrimonio de la entidad alcanzó a \$4.223 mil millones, un 13,3% superior a 2020.

Por su parte, el banco continuó incrementando las provisiones adicionales, de manera de estar preparado para cubrir eventuales deterioros en el portafolio (mayoritariamente en el segmento de personas). Así, al cierre de 2021 el stock de provisiones sobre la cartera con mora mayor a 90 días fue de 2,5 veces, avanzando a 4,3 veces al considerar las provisiones adicionales, encontrándose en el rango alto de la industria (2,7 veces).

Para 2022, dado un entorno que conlleva incertidumbre macroeconómica, los planes de Banco de Chile consideran una estabilidad en las colocaciones. En todos los segmentos, la institución tiene como foco mantener la posición de mercado y potenciar el uso de las plataformas digitales.

En opinión de Feller Rate, la institución bancaria tiene un estricto control de crédito y riesgo financiero, junto a una diversificada estructura de balance y sólida capacidad de generación, que benefician su operación. Además, la posición patrimonial es sólida, con indicadores de solvencia por sobre sus pares y el sistema bancario, lo que beneficia la convergencia a los diversos requerimientos de capital de Basilea III.

Para más información sobre la clasificación de Banco de Chile, ingrese a [www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)

## FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CLASIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla LQIF al ser una sociedad de inversión, los elementos asociados a un buen gobierno de su filial, Banco de Chile, cobran especial relevancia. En este contexto, la estructura de gobierno del banco se considera más que satisfactoria para su tamaño y los negocios que aborda.

El banco tiene importantes prácticas en materia de gobierno corporativo, con claras definiciones en términos de responsabilidades de su directorio. Este, está integrado por once directores titulares y dos suplentes, entre los que se incluyen dos directores de carácter independiente. Se renueva cada tres años y tiene como responsabilidades establecer los lineamientos estratégicos, designar al gerente general y aprobar políticas, procedimientos y mecanismos diseñados para cumplir los objetivos del sistema de gobierno corporativo. El directorio se involucra activamente en la administración de riesgos del banco, participando en cinco comités de riesgo y en seis comités mensuales de negocios.

Banco de Chile forma parte de diversas iniciativas relacionadas con los criterios ESG. Algunos de estas son: i) Dow Jones Sustainability Index; ii) Global Reporting Initiative; iii) Pacto Global, Iniciativa de la Organización de Naciones Unidas; iv) Principles for Responsible Investment (PRI); y v) Sustainability Accounting Standards Board SASB. Además, el banco se somete a evaluaciones de empresas especializadas en la materia, con calificaciones y posiciones favorables en este aspecto.

Por su parte, el directorio de LQIF está compuesto por nueve directores, de los cuales cinco son nombrados por Quiñenco S.A. y cuatro por Citigroup Inc. Conforme a la Ley N°18.046 y el carácter de sociedad anónima cerrada de la entidad, no requiere la presencia de un director independiente.

El holding publica en su sitio web información significativa para sus accionistas y grupos de interés, como negocios, estados financieros, memoria anual, prospectos de emisiones de bonos, entre otros.

## POSICIÓN DE MERCADO

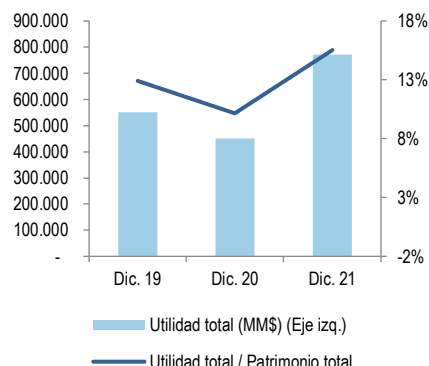
| Banco de Chile es un actor relevante en la industria bancaria.

La posición de mercado de LQIF está determinada por la relevancia que exhibe Banco de Chile en la industria en que participa. La institución bancaria tiene una fuerte imagen de marca dada por su larga trayectoria en la industria local, así como una amplia base de clientes y una de las redes de atención más extensa del país. La presencia en diversos negocios, importante escala y trayectoria son soportes para su actividad, especialmente ante escenarios desafiantes.

El banco exhibe una fuerte participación de mercado en todos los segmentos en los que opera, siendo uno de los líderes en la industria bancaria nacional. A diciembre de 2021, el sistema bancario estaba formado por 17 entidades, 15 de ellas con colocaciones vigentes, alcanzando colocaciones netas por \$199.777 mil millones (sin considerar filiales en el exterior).

A marzo de 2022, Banco de Chile se ubicó en el segundo lugar en colocaciones totales brutas de la industria con un 16,6% del total (excluidas las colocaciones de filiales bancarias en el exterior). Por segmentos, la entidad tenía la segunda posición en créditos de consumo con una participación de 17,3%. En créditos comerciales e

### RENTABILIDAD CONSOLIDADA



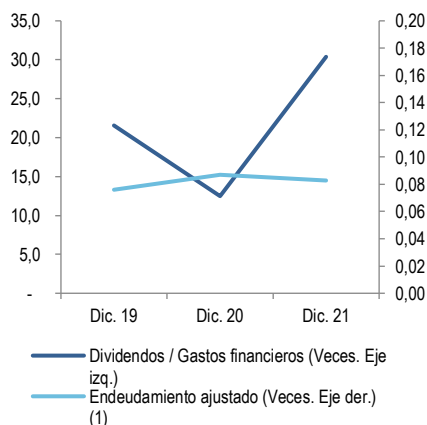
### INDICADORES RELEVANTES A NIVEL INDIVIDUAL

En millones de pesos de cada período

|                                           | 2019    | 2020    | 2021    |
|-------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Dividendos recibidos                      | 179.300 | 112.669 | 276.123 |
| Gastos financieros (intereses)            | 8.310   | 9.029   | 9.089   |
| Dividendos recibidos / Gastos financieros | 21,6 vc | 12,5 vc | 30,4 vc |

### COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS Y ENDEUDAMIENTO A NIVEL INDIVIDUAL

En millones de pesos de cada período



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

hipotecarios para la vivienda, se situó en la primera y cuarta posición, con participaciones de 16,9% y 15,6%, respectivamente. En tanto, los niveles de utilidad del banco representaron el 20,7% del total de la industria al cierre de 2021 y el 22,1% a marzo de 2022.

## CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MUY FUERTE

Los altos niveles de generación de su filial permiten que la matriz presente elevados retornos. En 2021 se observó una mejora de la rentabilidad, conforme al buen desempeño del banco.

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

La rentabilidad de LQIF depende directamente de los resultados de Banco de Chile, los que registran un sólido comportamiento a través de los ciclos. Los retornos de la entidad bancaria han superado ampliamente a los del promedio de su industria, beneficiados de altos márgenes operacionales, consistentes con la amplia diversificación de negocios, y el acceso a financiamiento de bajo costo, además de los continuos avances en eficiencia operacional y el conservador manejo del riesgo de la cartera. En 2021, la utilidad antes de impuesto de Banco de Chile fue de \$971 mil millones, siendo la segunda más alta del sistema financiero, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 1,7% y sobre patrimonio promedio de 24,5%. En tanto, para LQIF la utilidad consolidada sobre activos y patrimonio total alcanzó a 1,5% y 15,5%, respectivamente.

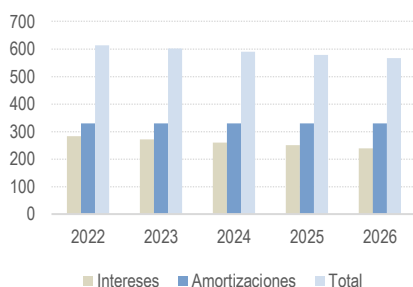
La elevada generación operacional del banco y su política de reparto de dividendos se ha traducido en un elevado flujo de caja para LQIF, con dividendos percibidos que han superado los \$100.000 millones en los últimos cinco años. El avance de los dividendos percibidos también se explica por el incremento en los derechos económicos de LQIF sobre Banco de Chile en 2019, junto a una mayor distribución de dividendos por parte de este.

En 2022 los dividendos percibidos con cargo a las utilidades del banco en 2021 alcanzaron a \$276.123 millones, incrementándose 2,5 veces respecto al año anterior, reflejando una capacidad de generación de resultados muy fuerte. Esta importante mejora se apoyó en los niveles de utilidad históricos obtenidos por el banco, en un contexto donde las variables macroeconómicas impulsaron el ingreso operacional. También, fue relevante la disminución del gasto en provisiones, conforme a los indicadores de morosidad que se han comportado de manera muy favorable, además de niveles de gastos de apoyo que se han mantenido contenidos, así como también por el reparto del 68,1% de las utilidades del ejercicio terminado al cierre de 2021.

El holding de inversión distribuye anualmente como dividendo la totalidad del flujo libre de efectivo después de tomar en cuenta los gastos, amortizaciones y provisiones indispensables. En 2021, la sociedad repartió un dividendo de \$106.000 millones a sus accionistas Quiñenco S.A. y Citigroup Inc., mientras que el dividendo propuesto en 2022 ascendió a \$253.400 millones, congruente con los mayores dividendos percibidos.

## ESTRUCTURA DE VENCIMIENTOS DE PASIVOS

Cifras expresadas en miles de UF



Fuente: LQIF. Considera la serie C y serie D de bonos.

## ESTRUCTURA DE CAPITAL Y FLEXIBILIDAD FINANCIERA: MUY FUERTE

Bajo endeudamiento con obligaciones financieras estructuradas en el largo plazo. En 2022 comienza la amortización de los bonos serie "D".

LQIF tiene un elevado nivel de patrimonio, con un volumen relevante de utilidades retenidas. A diciembre de 2021, el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (a nivel consolidado) alcanzó a \$2.834.956 millones.

El endeudamiento de la sociedad es bajo, observándose la práctica de privilegiar el endeudamiento de largo plazo, acorde con su perfil de inversiones. La deuda vigente se originó por la compra que realizó a Quiñenco de las acciones del entonces Banco de A. Edwards, a fines de 2000, y de las acciones de Banco de Chile, en marzo de 2001. Dichas operaciones se financiaron con aportes de capital y pasivos de largo plazo.

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

Posteriormente, debido al aumento de capital de Banco de Chile, realizado a partir de diciembre de 2012, LQIF adquirió una deuda de corto plazo por \$99.000 millones, que levantó dicho indicador hasta 0,13 veces. Esta deuda fue amortizada completamente luego del reparto de dividendos del banco en 2013, por lo que su endeudamiento retornó a los niveles mostrados previo a dicha transacción.

Acorde con lo anterior, en los últimos años destaca en LQIF una relación pasivos no bancarios sobre patrimonio total inferior a 0,1 veces, ubicándose en 0,05 veces a diciembre de 2021. Comparativamente, la entidad exhibe un nivel de endeudamiento muy por debajo de otras sociedades de inversión con participación en la industria financiera.

Los pasivos financieros de LQIF totalizaron \$218.801 millones al cierre de 2021, y correspondían a las obligaciones por emisiones de bonos. Las Series de bonos vigentes "D" y "C" tienen vencimientos en 2033 y 2039, respectivamente. Cabe indicar, que en mayo de 2022 comenzarán las amortizaciones de capital para la serie "D", mientras que para la serie "C" están programadas a partir de 2030, lo que le otorga una elevada flexibilidad financiera (para más detalle ver anexo).

A diciembre de 2021, la entidad mantenía una amplia holgura con relación a los compromisos establecidos en sus emisiones de deuda, con un ratio de pasivo total ajustado sobre activo total ajustado de 0,08 veces versus 0,4 veces para el *covenant*.

Dado el flujo de dividendos que recibe de su filial y su bajo endeudamiento, la sociedad tiene una fuerte flexibilidad financiera, con elevadas coberturas de dividendos sobre gastos financieros, favorecido por el aumento de los derechos económicos de LQIF sobre Banco de Chile (desde 34,1% a 51,15% en la actualidad) y su sólido desempeño financiero. Si bien en 2020 el ratio retrocedió a rangos de 12,5 veces producto de la mayor retención de utilidades del banco y, en menor medida, una disminución de la utilidad, en 2021 muestra una importante recuperación llegando a 30,4 veces. Congruente con el inicio de la amortización del bono serie "D", la cobertura de dividendos sobre gastos financieros exhibirá una disminución a partir de 2022, con un pago total anual de intereses y amortizaciones que bordeará las UF 600 mil (versus UF 280 mil en 2021). Con todo, acorde a las fortalezas de Banco de Chile y las expectativas

de dividendos a percibir por la sociedad, dicho ratio se debería mantener en rangos holgados.

LQIF tiene amplio acceso al mercado financiero a través de emisiones de bonos. En 2020, destacó la inscripción de dos nuevas líneas de bonos a 10 y 30 años, con un monto máximo de UF 12 millones cada una (inscritas en el registro de valores de la CMF bajo los números 1.050 y 1.051 respectivamente). En conjunto, las emisiones con cargo a las líneas de bonos no podrán superar los UF 12 millones. Los recursos provenientes de eventuales emisiones serán destinados al pago o prepago de pasivos de corto y largo plazo del emisor y/o sus filiales, al financiamiento de inversiones y otros fines corporativos del emisor.

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

|                 | May-13   | Abr-14   | Abr-15   | Abr-16   | Abr-17   | Abr-18   | Abr-19   | 30-Abr-20 | 14-Ago-20 | 30-Abr-21 | 29-Abr-22 |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Solvencia       | AA+      | AA+      | AA+      | AA+      | AA+      | AA+      | AA+      | AA+       | AA+       | AA+       | AA+       |
| Perspectivas    | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables  | Estables  | Estables  | Estables  |
| Líneas de bonos | AA+      | AA+      | AA+      | AA+      | AA+      | AA+      | AA+      | AA+       | AA+       | AA+       | AA+       |

## RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN Y DE RESULTADOS

En millones de pesos de cada período

### EE.FF. Consolidados

|                                                                     | Dic. 2017  | Dic. 2018  | Dic. 2019  | Dic. 2020  | Dic. 2021  |
|---------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Estados de situación financiera</b>                              |            |            |            |            |            |
| <b>Actividad no bancaria</b>                                        |            |            |            |            |            |
| Activos totales                                                     | 847.947    | 848.885    | 848.036    | 849.276    | 845.875    |
| Efectivo y equivalente de efectivo                                  | 3          | 7          | 7          | 7          | 6          |
| Otros activos financieros                                           | 810        | 2.151      | 1.538      | 3.210      | 231        |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                         | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Inversiones en empresas relacionadas                                | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Plusvalía                                                           | 654.773    | 654.773    | 654.773    | 654.773    | 654.773    |
| Otros activos distintos de la plusvalía                             | 192.344    | 191.943    | 191.543    | 191.142    | 190.741    |
| Pasivos totales                                                     | 240.034    | 245.622    | 251.161    | 256.755    | 270.515    |
| Cuenta por pagar a entidades relacionadas                           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Otros pasivos financieros                                           | 187.964    | 193.665    | 199.202    | 204.899    | 218.801    |
| Pasivos por impuestos diferidos                                     | 51.904     | 51.759     | 51.631     | 51.487     | 51.337     |
| <b>Actividad bancaria</b>                                           |            |            |            |            |            |
| Activos totales                                                     | 32.824.184 | 35.926.498 | 41.273.331 | 46.095.132 | 51.702.439 |
| Pasivos totales                                                     | 29.663.529 | 32.499.406 | 37.590.840 | 42.256.172 | 47.311.890 |
| Deuda subordinada con el BCCH                                       | 133.789    | 60.393     | 0          | 0          | 0          |
| <b>Consolidado</b>                                                  |            |            |            |            |            |
| Activos totales                                                     | 33.672.130 | 36.775.383 | 42.121.367 | 46.944.408 | 52.548.314 |
| Pasivos totales                                                     | 29.903.563 | 32.745.028 | 37.842.000 | 42.512.927 | 47.582.406 |
| Patrimonio atribuible propietarios controladora                     | 2.211.227  | 2.344.896  | 2.487.535  | 2.543.047  | 2.834.956  |
| Participaciones no controladoras                                    | 1.557.340  | 1.685.459  | 1.791.832  | 1.888.434  | 2.130.953  |
| Patrimonio total                                                    | 3.768.567  | 4.030.355  | 4.279.367  | 4.431.481  | 4.965.908  |
| <b>Estado de resultados</b>                                         |            |            |            |            |            |
| Resultado actividad no bancaria                                     | -13.207    | -13.713    | -12.997    | -13.213    | -21.993    |
| Resultado actividad bancaria                                        | 503.076    | 515.117    | 564.846    | 463.109    | 792.923    |
| Utilidad (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora | 238.591    | 242.545    | 273.875    | 223.809    | 383.729    |
| Utilidad (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras    | 251.278    | 258.859    | 277.974    | 226.087    | 387.201    |
| Utilidad (pérdida) total                                            | 489.869    | 501.404    | 551.849    | 449.896    | 770.931    |

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

**INDICADORES FINANCIEROS**

|                                                                                       | Dic. 2017 | Dic. 2018 | Dic. 2019 | Dic. 2020 | Dic. 2021 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Rentabilidad (consolidada)</b>                                                     |           |           |           |           |           |
| Utilidad total (pérdida) / Activos totales                                            | 1,5%      | 1,4%      | 1,3%      | 1,0%      | 1,5%      |
| Utilidad total / Patrimonio total                                                     | 13,0%     | 12,4%     | 12,9%     | 10,2%     | 15,5%     |
| <b>Endeudamiento</b>                                                                  |           |           |           |           |           |
| Endeudamiento (Pasivos actividad no bancaria / Patrimonio total)                      | 0,06 vc   | 0,06 vc   | 0,06 vc   | 0,06 vc   | 0,05 vc   |
| Endeudamiento individual ajustado (Pasivo total ajustado / Activo total ajustado) (1) | 0,09 vc   | 0,08 vc   | 0,08 vc   | 0,08 vc   | 0,08 vc   |
| <b>Dividendos</b>                                                                     |           |           |           |           |           |
| Dividendos percibidos (MM\$) (2)                                                      | 105.995   | 121.492   | 179.300   | 112.669   | 276.123   |
| Dividendos / Gastos financieros                                                       | 13,3 vc   | 15,0 vc   | 21,6 vc   | 12,5 vc   | 30,4 vc   |

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

**TÍTULOS DE DEUDA**

|                          |                                                        |            |                                                        |
|--------------------------|--------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------|
| <b>LINEAS DE BONOS</b>   |                                                        | <b>384</b> | <b>597</b>                                             |
| Fecha de inscripción     | 27.09.2004                                             |            | 14.07.2009                                             |
| Monto máximo de la línea | U.F. 3.000.000                                         |            | U.F. 3.000.000                                         |
| Plazo                    | 25 años                                                |            | 30 años                                                |
| Rescate anticipado       | Según lo contemplen Escrituras Complementarias         |            | Según lo contemplen Escrituras Complementarias         |
| Covenant financieros     | Pasivo total ajustado / Activo total ajustado < 0,4 vc |            | Pasivo total ajustado / Activo total ajustado < 0,4 vc |
| Resguardos               | Suficientes                                            |            | Suficientes                                            |
| Garantías                | No contempla                                           |            | No contempla                                           |

|                          |                                                        |                 |                                                        |
|--------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------|
| <b>LINEAS DE BONOS</b>   |                                                        | <b>1050 (1)</b> | <b>1051 (1)</b>                                        |
| Fecha de inscripción     | 27-10-2020                                             |                 | 27-10-2020                                             |
| Monto máximo de la línea | U.F. 12.000.000                                        |                 | U.F. 12.000.000                                        |
| Plazo                    | 30 años                                                |                 | 10 años                                                |
| Rescate anticipado       | Según lo contemplen Escrituras Complementarias         |                 | Según lo contemplen Escrituras Complementarias         |
| Covenant financieros     | Pasivo total ajustado / Activo total ajustado < 0,4 vc |                 | Pasivo total ajustado / Activo total ajustado < 0,4 vc |
| Resguardos               | Suficientes                                            |                 | Suficientes                                            |
| Garantías                | No contempla                                           |                 | No contempla                                           |

(1) En conjunto, las emisiones con cargo a las líneas no deben superar los UF 12.000.000.

|                             |  |                                                                  |                                                                   |
|-----------------------------|--|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>SERIES DE BONOS</b>      |  | <b>D</b>                                                         | <b>C</b>                                                          |
| Al amparo de la línea       |  | 385                                                              | 597                                                               |
| Monto máximo a emitir       |  | UF 5.000.000                                                     | U.F. 3.000.000                                                    |
| Plazo                       |  | 22 años, vencimiento 15 de mayo de 2033                          | 30 años, vencimiento 15 de mayo de 2039                           |
| Amortización de capital     |  | 12 cupones, con amortizaciones de capital a partir de 15.05.2022 | 10 cupones, con amortizaciones de capital a partir del 15.05.2030 |
| Tasa de interés             |  | 3,5% anual                                                       | 4,85% anual                                                       |
| Amortización extraordinaria |  | A partir del 15.09.2016                                          | No contempla                                                      |

## PRINCIPALES RESGUARDOS PARA LAS LÍNEAS DE BONOS

- La sociedad deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces, medido por la razón de Pasivo Total Ajustado sobre Activo total Ajustado, equivalente a los saldos de cuentas de servicios no bancarios más el cálculo de la inversión en sociedades (valorizadas a su valor patrimonial), restituyendo saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.
- La sociedad deberá mantener durante toda la vigencia del contrato en los Estados Financieros Trimestrales al menos un sesenta por ciento de los activos totales ajustados en acciones o derechos en empresas del ámbito financiero o relacionadas a éste, tales como seguros, fondos de pensiones, bancarias o de servicios financieros.
- Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones, el emisor podrá efectuar pagos o préstamos a empresas relacionadas sólo en el caso que en todo momento durante ese período mantenga recursos líquidos o de fácil liquidación por un monto al menos equivalente a la cantidad que deba pagar a los tenedores de bonos en dicha fecha de pago.
- LQIF deberá mantener el control del Banco de Chile y, el actual controlador de LQIF debe mantener tal calidad.

## OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/general2/metodologia/Bancos.pdf>
- Mayor información del sistema bancario disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/w15/c/reportes.php?tabopen=1>

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Fabián Olavarría – Analista principal
- María Soledad Rivera – Analista secundario
- Alejandra Islas – Directora Senior

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

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