



ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

RESUMEN RESULTADOS

LQ Inversiones Financieras S.A. ("LQIF") y subsidiarias, obtuvo un resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de \$450.657 millones al 30 de septiembre de 2024, lo que representa un incremento de un 6,7% respecto de los \$422.214 millones obtenidos al 30 de septiembre de 2023. Este incremento se explica principalmente por un mayor resultado proveniente de los servicios bancarios, representado por la prorrata sobre los resultados originados de la inversión en Banco de Chile, subsidiaria que aumentó sus utilidades en un 6,0% (\$51.235 millones) respecto de igual periodo de 2023 (Ver capítulo VII). Por otra parte, los servicios no bancarios presentan una menor pérdida de \$2.235 millones respecto de igual periodo del año anterior. Lo anterior se debe principalmente a menores gastos de administración y por el efecto de una menor inflación, reflejado en menores gastos por unidades de reajustes sobre la deuda denominada en UF, compensado parcialmente por un mayor gasto por impuesto a la renta y menores ingresos financieros, producto de menores tasas y menores saldos promedios invertidos en 2024.

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	30 de septiembre de 2024 MM\$	30 de septiembre de 2023 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(14.571)	(16.806)
Resultados Servicios Bancarios	909.326	858.091
Ganancia Consolidada	894.755	841.285
Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora	450.657	422.214
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	444.099	419.071

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	30 de septiembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	848.404	845.275
Activos Servicios Bancarios	51.687.860	55.792.552
TOTAL ACTIVOS	52.536.264	56.637.826
Pasivos Servicios No Bancarios	279.462	287.365
Pasivos Servicios Bancarios	45.977.555	50.239.400
Total Pasivos	46.257.017	50.526.765
Patrimonio Controladora	3.537.266	3.484.922
Participaciones No Controladoras	2.741.981	2.626.139
Total Patrimonio	6.279.247	6.111.061
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	52.536.264	56.637.826

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	30 de septiembre de 2024 MM\$	30 de septiembre de 2023 MM\$
Estado de Resultados Integrales		
Estado de Resultados Servicios no Bancarios		
Total Ingresos Ordinarios	-	-
Costo de Ventas	-	-
Ganancia Bruta	-	-
Otros Ingresos, por función	-	-
Gastos de Administración	(700)	(5.309)
Otros Gastos, por función	(301)	(301)
Ingresos Financieros	1.446	2.324
Costos Financieros	(7.546)	(7.613)
Resultados por Unidades de Reajuste	(6.814)	(7.057)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(13.914)	(17.956)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(657)	1.150
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones		
Continuadas	(14.571)	(16.806)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones		
Discontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	(14.571)	(16.806)

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 30 de septiembre de 2024 se generó una pérdida neta de \$14.571 millones, la que fue un 13,3% menor a la registrada a septiembre de 2023 (\$16.806 millones). Las principales variaciones del periodo, corresponden a: (i) menores gastos de administración, asociados principalmente a menores gastos por asesorías estratégicas y (ii) menores gastos por Unidades de Reajuste asociados a deudas expresadas en UF (UF 5.962.500 de bonos), producto de una menor variación de UF en 2024 (3,05%) respecto de igual periodo de 2023 (3,09%). Lo anterior, fue compensado parcialmente por un mayor gasto por impuesto a la renta y menores ingresos financieros, producto de menores tasas y menores saldos promedios invertidos en 2024.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

II. Estado de Situación Servicios No Bancarios

Activos

El total de activos de servicios no bancarios de LQIF y subsidiarias, asciende a \$848.404 millones al 30 de septiembre de 2024, representando un incremento de un 0,4% respecto de los \$845.275 millones, registrados al 31 de diciembre de 2023. Esta variación se produce principalmente por mayores fondos invertidos en el mercado de capitales que provienen de dividendos recibidos en marzo de 2024 por la inversión que se posee en Banco de Chile.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	30 de septiembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	7
Otros Activos Financieros, Corrientes	3.945	488
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
Total Activos Corrientes	3.952	495
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	189.639	189.940
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1	2
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	39	65
Total Activos No Corrientes	844.452	844.780
Total Activos Servicios No Bancarios	848.404	845.275

Activos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2024, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$3.952 millones, superiores a los \$495 millones registrados al 31 de diciembre de 2023. Este saldo corresponde a los excedentes de flujos de los dividendos recibidos desde Banco de Chile en marzo de 2024, por un total de \$417.349 millones, los que fueron distribuidos en abril siguiente como dividendos a los accionistas de LQIF, una vez deducidos los recursos necesarios para la operación y proyectos según lo establecido en la política de dividendos de LQIF.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Activos No Corrientes

Al 30 de septiembre de 2024, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$844.452 millones) ha tenido una mínima variación respecto del 31 de diciembre de 2023 (\$844.780 millones), principalmente producto de la amortización normal de intangibles identificados. Cabe mencionar, que el rubro está compuesto mayoritariamente por Intangibles y Plusvalía, los que se detallan como sigue:

Cuadro 3. Intangibles y Plusvalía

	30 de septiembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	10.519	10.820
Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	189.639	189.940
Plusvalía comprada	654.773	654.773
Totales	844.412	844.713

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios, presentó un aumento de un 2,7%, pasando desde \$287.365 millones al 31 de diciembre de 2023 hasta \$279.462 millones al 30 de septiembre de 2024. Esta variación se debe al pago de la cuota de capital e intereses a los tenedores de bonos ocurrido en mayo de 2024, compensado parcialmente por los reajustes e intereses devengados del mayor pasivo de LQIF, constituido por dos series de bonos vigentes por un monto total de UF 5.962.500. Cabe mencionar que una de ellas (serie D) comenzó su amortización a partir de mayo de 2022.

Cuadro 4. Pasivos Servicios No Bancarios

	30 de septiembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	15.729	17.791
Obligaciones por contratos de arrendamiento	41	39
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	232	159
Pasivos por impuesto, Corrientes	200	372
Pasivos, Corrientes, Total	16.202	18.361
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	212.328	217.943
Obligaciones por contratos de arrendamiento	0	30
Pasivos por Impuestos Diferidos	50.932	51.031
Total Pasivos No Corrientes	263.260	269.004
Total Pasivos Servicios No Bancarios	279.462	287.365

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Patrimonio

El total de Patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$3.537.266 millones al 30 de septiembre de 2024, el cual aumentó un 1,5% respecto del 31 de diciembre de 2023. Este aumento se explica principalmente por las utilidades devengadas por \$450.657 millones, compensado por la distribución de dividendos por \$394.530 millones y una disminución de otras reservas provenientes de Banco de Chile por \$3.783 millones.

Cuadro 5. Patrimonio

	30 de septiembre de 2024 MM\$	31 de diciembre de 2023 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	2.165.366	2.109.239
Otras Reservas	402.553	406.336
Total Patrimonio Neto de Controladora	3.537.266	3.484.922

Inversiones en Subsidiarias

Los presentes estados financieros son presentados consolidados con sus subsidiarias Inversiones LQ-SM Limitada y Banco de Chile, sobre las cuales, al 30 de septiembre de 2024, LQIF es propietaria en forma directa de un 99,99% y 46,34%, respectivamente. Por otra parte, LQIF es propietaria de un 4,81% de Banco de Chile en forma indirecta, a través de su subsidiaria Inversiones LQ-SM Limitada. Con todo, la participación directa e indirecta en los derechos políticos y económicos de LQIF en Banco de Chile, asciende a 51,15%.

Los patrimonios netos de participaciones minoritarias de las subsidiarias Inversiones LQ-SM Limitada y Banco de Chile, ambas empresas del ámbito financiero, al 30 de septiembre de 2024 alcanzan a \$361.523 millones y \$5.474.644 millones, respectivamente.

Saldos eliminados en consolidación

En el proceso de consolidación, se han eliminado de esta presentación las siguientes partidas, principalmente relacionadas con inversiones en instrumentos financieros y dividendos por cobrar con Banco de Chile.

Cuadro 6. Saldos eliminados en consolidación

	Activos MM\$	Pasivos MM\$
Cuentas corrientes bancarias, inversiones y otros activos financieros	71	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	235.590	-
Saldos eliminados en consolidación	235.661	-

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

III. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

Cuadro 7. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

	30 de septiembre de 2024 MM\$	30 de septiembre de 2023 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	(2.849.683)	1.251.632
Flujos Netos Actividades de Inversión	1.894.879	316.553
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	(888.081)	(1.123.202)
Efecto de variación de tipo de cambio	39.856	39.655
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1.803.029)	484.638
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.544.153	6.105.397
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.741.124	6.590.035

Al 30 de septiembre 2024, se generó un flujo neto negativo ascendente a \$1.803.029 millones, que se comparan con un flujo neto positivo por \$484.638 millones experimentado en igual periodo del año 2023.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2024 (egresos por \$2.849.683 millones), se destacan una disminución neta de préstamos obtenidos del Banco Central de Chile por \$4.348.400 millones, un aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$826.238 millones y una disminución de depósitos y otras captaciones a plazo por \$699.282 millones. Las variaciones antes mencionadas, fueron compensadas parcialmente por la utilidad generada en el periodo por \$909.326 millones, por una disminución neta de adeudado por bancos por \$818.071 millones, una disminución neta de instrumentos para negociación por \$511.036 millones, un aumento neto de préstamos del exterior a largo plazo por \$163.240 millones y por otras variaciones que no representan movimientos de efectivo, como provisiones por riesgo de crédito y variaciones netas de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos por \$335.150 millones y \$451.355 millones, respectivamente.

Los flujos netos por actividad de inversión muestran un incremento de \$1.894.879 millones, los que se producen principalmente por una disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$1.758.535 millones y por otras entradas de flujos por \$463.578 millones (explicados por una disminución neta de instrumentos financieros a costo amortizado por \$506.335 millones, compensado por adquisiciones de intangibles por \$42.757 millones). Lo anterior fue compensado parcialmente y un aumento neto de otros activos y pasivos por \$308.319 millones.

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue negativo por \$888.081 millones, el cual, es explicado principalmente por el pago de dividendos a los accionistas por \$793.112 millones y por un flujo neto negativo de emisiones y pago de bonos por \$72.449 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		30 de septiembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Liquidez corriente	Veces	0,24	0,03
Razón ácida	Veces	0,24	0,03
Razón Endeudamiento**	Veces	0,07	0,07
Deuda CP/Total deuda	%	7,09%	7,77%
Deuda LP/Total deuda	%	92,91%	92,23%
RENTABILIDAD		30 de septiembre de 2024	30 de septiembre de 2023
Rentabilidad del patrimonio***		16,99%	17,10%
Utilidad neta por acción	\$	673,37	630,87

*: Excluye activos y pasivos de servicios bancarios y pasivos por impuestos diferidos de servicios no bancarios.

** : Deuda Financiera / Patrimonio Neto de la Controladora.

***: Utilidad Anualizada (x1,333)

Las principales variaciones experimentadas por los indicadores dicen relación con:

1. Deuda CP/Total deuda. La disminución del índice se debe al pago de la cuota de capital e intereses a los tenedores de bonos ocurrido en mayo 2024, compensado por los intereses y reajuste devengados de las obligaciones por bonos con vencimiento en el corto plazo.

V. Análisis de Riesgos

LQIF es una sociedad de inversiones, y como tal, no participa directamente en ningún mercado. La definición del riesgo de mercado de la Sociedad se define en la nota 19 de los estados financieros. Al 30 de septiembre de 2024 su principal inversión está concentrada en el sector bancario, mediante la participación que mantiene en el Banco de Chile. El análisis del resultado del Banco de Chile se presenta en el capítulo VII.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

VI. Contingencias y Compromisos

La Sociedad está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales obligaciones al 30 de septiembre de 2024 son las siguientes:

- 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 (ver cuadro 6). El nivel de endeudamiento al 30 de septiembre de 2024 equivale a 0,070 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	16.202	Activo Corriente Total (No Bancario)	3.951
Pasivo No Corriente (No Bancario)	263.260	Activo No Corriente Total (No Bancario)	844.452
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	71
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	235.590
Avaless, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	2.898.684
Pasivo Total Ajustado	279.462	Activo Total Ajustado	3.982.748

- (*) Inversión Empresas Relacionadas: El valor de las inversiones en empresas relacionadas para efectos del cálculo de covenants es el equivalente al porcentaje de inversión directa en esas subsidiarias, número de acciones en propiedad del Emisor, dividido en el número total de acciones emitidas o el porcentaje de derechos de propiedad, multiplicado por patrimonio de la subsidiaria. Los valores de inversiones en empresas relacionadas para estos efectos al 30 de septiembre de 2024, es el siguiente:

Subsidiaria	N° Acciones/ D° propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / D° propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 30.09.2024 MM\$	Valor de Inversión al 30.09.2024 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	5.474.644	2.537.165
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	361.523	361.519
Total inversión				2.898.684

- 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. Al 30 de septiembre de 2024 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 72,8%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en Empresas de Ámbito Financiero	2.898.684	 72,8%
Activo Total Ajustado	3.982.748	

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- 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 periodo, 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.

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre 2024 y al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad ha dado cabal cumplimiento a sus covenants financieros.

VII. Resultados Financieros Servicios Bancarios

Dado que el principal activo que mantiene LQ Inversiones Financieras S.A y su subsidiaria Inversiones LQ-SM Limitada es, directa e indirectamente, Banco de Chile, a continuación, se presenta un análisis de sus resultados para los periodos terminados al 30 de septiembre de 2024 y 2023.

Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	30 de septiembre de 2024 MM\$	30 de septiembre de 2023 MM\$
Ingreso neto por intereses	1.339.881	1.112.645
Ingreso neto por reajustes	245.368	216.492
Ingreso neto por comisiones	427.233	406.026
Resultado financiero neto	224.980	350.806
Otros ingresos operacionales	34.671	45.842
Total Ingresos Operacionales	2.272.133	2.131.811
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	(419.369)	(405.635)
Gastos de administración	(313.467)	(299.386)
Depreciación y amortización	(70.951)	(68.788)
Deterioro de activos no financieros	(1.471)	(112)
Otros gastos operacionales	(24.330)	(23.278)
Total Gastos Operacionales	(829.588)	(797.199)
Resultado Operacional antes de pérdidas crediticias	1.442.545	1.334.612
Gasto por Pérdidas Crediticias	(288.458)	(233.351)
Resultado Operacional	1.154.087	1.101.261
Impuesto a la renta	(244.761)	(243.170)
Utilidad Consolidada del periodo	909.326	858.091

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile ascendió a \$909.326 millones a septiembre de 2024, representando un incremento anual de 6,0% (\$51.235 millones) respecto a lo alcanzado en el mismo periodo de 2023. Esta variación se explica principalmente por un incremento anual de \$140.322 millones (+6,6%) en los ingresos operacionales, producto de un aumento en los ingresos de clientes debido a mayores ingresos por colocaciones y contribución de los depósitos. Lo anterior, fue parcialmente compensado por: (i) un incremento anual de \$55.107 millones en Pérdidas Crediticias Esperadas (PCEs) debido a un deterioro de la calidad crediticia tanto en el segmento de Banca Mayorista por una baja base de comparación en 2023 y al debilitamiento de la situación financiera de algunos clientes en 2024, y en menor medida, por una mayor morosidad en el segmento Banca Minorista y un efecto volumen asociado a un crecimiento moderado en colocaciones promedio de este último segmento, (ii) mayores gastos operacionales por \$32.389 millones (+4,1%), por mayores gastos de personal atribuibles a los procesos de negociaciones colectivas a finales del 2023 y por mayores gastos de tecnología, (iii) un incremento de \$1.591 millones en impuesto a la renta asociado a un aumento de los resultados antes de impuestos, compensado por el tratamiento tributario de ciertos instrumentos de renta fija bajo el artículo 104 del código tributario chileno.

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 22,8%, inferior al 23,4% registrado en igual periodo del año anterior.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$2.272.133 millones a septiembre de 2024, registrando un aumento de \$140.322 millones (+6,6%) respecto de igual periodo del año anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Un aumento anual de \$86.026 millones en ingresos por colocaciones, asociado principalmente a mayores ingresos de colocaciones de consumo, beneficiados por un aumento de spreads de crédito en 2024 y un crecimiento anual de 4,5% en los saldos promedio de dicho segmento.
- (ii) Un incremento anual de \$41.074 millones en ingresos por depósitos a plazo, asociado a mayores márgenes y un aumento anual del 4,0% en los saldos promedio.
- (iii) Una mayor contribución anual de \$36.848 millones de los depósitos a la vista al costo de fondo, asociado principalmente a un aumento anual del 4,0% de los saldos promedio y a un aumento en los márgenes.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (iv) Un incremento anual de \$16.607 millones (+19,0%) en comisiones por fondos mutuos, debido a una expansión del 38,9% en los activos promedio bajo administración.
- (v) Mayor ingreso anual de \$8.935 millones (+21,5%) en comisiones relacionadas con créditos y créditos contingentes. Esto se explica por un incremento anual de \$3.120 millones en cartas de crédito, garantías y avales, asociados a un mejor desempeño de las colocaciones de comercio exterior. Además, las comisiones por prepagos de créditos registraron un aumento anual de \$3.078 millones, impulsado por mayores prepagos de colocaciones comerciales específicas y en menor medida a prepago de colocaciones de consumo, ambos motivados por menores tasas de interés.
- (vi) Un incremento anual de \$11.788 millones en comisiones por otros servicios, provenientes principalmente de los Servicios de Administración de Efectivo que aumentaron \$5.806 millones anuales, explicados principalmente por menores tarifas por compensación interbancaria. Además, las tarifas por Transferencias y Órdenes de Pago presentan un aumento anual de \$2.255 millones y las tarifas por Custodia y Servicios de Confianza registran un aumento anual de \$863 millones asociados a servicios prestados a clientes extranjeros.

Estos efectos, fueron parcialmente compensados por:

- (i) Una disminución anual de \$39.841 millones en ingresos procedentes de la gestión de activos y pasivos por parte de Tesorería, influidos en gran medida por el término de la FCIC en 2024. Estos efectos fueron compensados por un aumento anual en los ingresos provenientes de la gestión de los portafolios de inversión y negociación, dados los cambios favorables en las tasas de interés locales que resultaron en un ajuste de valor de mercado positivo para instrumentos de renta fija y derivados de negociación en 2024.
- (ii) Menores comisiones por Corretaje de Seguros por \$10.951 millones, explicados por un descenso de 3,0% en primas promedio intermediadas debido al menor dinamismo del negocio de seguros no relacionados a crédito y, más recientemente, al cambio en seguros generales vinculados a colocaciones de vivienda. Además, el resto de la variación anual tiene que ver tanto con mayores reembolsos de primas de seguros no consumidas por prepagos de créditos, como con el menor reconocimiento de la comisión inicial derivada de la alianza estratégica iniciada en 2019.
- (iii) Menores ingresos por comisiones por Servicios Transaccionales por \$6.001 millones, explicado por las tasas de intercambio bancarias, compensado por una mayor cantidad de transacciones realizadas por los clientes.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Provisiones por Riesgo de Crédito

A septiembre de 2024, el Banco registró un gasto por pérdidas crediticias esperadas (PCEs) ascendente a \$288.458 millones, lo que representa un aumento anual de \$55.107 millones (+23,6%) en comparación con los \$233.351 millones registrados a septiembre de 2023.

Los principales factores que explican este aumento fueron:

- (i) Un incremento anual de \$40.894 millones en PCEs como resultado de mayores gastos por riesgo en los segmentos de Banca Mayorista y Minorista. Las PCEs del segmento Banca Mayorista presentó un incremento anual de \$33.923 millones, debido principalmente a PCES más bajas de lo normal en 2023, producto de liberaciones de provisiones relacionadas con mejoras en el perfil de riesgo para algunos clientes específicos de diversos sectores. En el segmento Banca Minorista existe un incremento anual de \$6.982 millones, debido al incremento de los indicadores de morosidad por sobre el promedio tras iniciar un proceso de normalización.
- (ii) Un efecto volumen (incluye crecimiento colocaciones y efecto mix) que explicó un aumento anual de \$11.522 millones en PCEs, asociado a un aumento anual de 3,0% en los saldos promedio de colocaciones a septiembre de 2024, que a su vez se concentró íntegramente en el segmento Banca Minorista.

Con todo, el indicador de gasto neto por riesgo sobre colocaciones promedio registró un aumento de 16 pb, desde 0,85% a septiembre de 2023 a 1,01% a septiembre de 2024.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$829.588 millones a septiembre de 2024, registrando un incremento de \$32.389 millones, lo que representa un aumento del 4,1% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento fue consecuencia principalmente de los siguientes factores:

- (i) Un incremento anual de \$14.081 millones (4,7%) en gastos administrativos explicados por gastos relacionados con tecnologías de la información que aumentaron en \$11.611 millones, asociados principalmente con actualizaciones de licencias de software, servicios de soporte de TI y gastos de uso de la nube. Adicionalmente, se refleja un aumento en el mantenimiento de activos fijos por \$3.059 millones, explicados por aproximadamente \$2.100 millones de gastos adicionales relacionados con la reubicación de parte de la red de cajeros automáticos.
- (ii) Mayores gastos de personal por \$13.734 millones anuales, debido a mayores sueldos producto del reconocimiento de la inflación y un incremento en la base salarial producto del proceso de negociación colectiva llevado a cabo en el 2S23. La disminución de dotación ayudado en parte a mitigar estas tendencias en la nómina.
- (iii) Mayores gastos por depreciación y amortizaciones por \$2.163 millones anuales (3,1%), explicados principalmente por gastos relacionados con amortizaciones de licencias de softwares.
- (iv) Mayores gastos en deterioros por \$1.359 millones, debido principalmente al establecimiento de provisiones para cubrir pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar relacionadas con comisiones por servicios de administración de portfolio prestados por la filial Administradora General de Fondos.

Con todo, el indicador de eficiencia registró una mejora desde 37,4% en septiembre 2023 a 36,5% en septiembre 2024.

Cartera de Colocaciones ⁽¹⁾

Al 30 de septiembre de 2024, Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$38.207.131 millones, equivalente a un crecimiento anual de 3,9% respecto de los \$36.757.760 millones registrados a septiembre de 2023. La expansión nominal del portfolio continúa siendo impulsada por la banca personas, y las colocaciones de vivienda en particular, se mantienen como el principal motor de crecimiento de las colocaciones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Los préstamos hipotecarios para la vivienda alcanzaron \$12.899.904 millones a septiembre de 2024, incrementándose en \$885.848 millones (7,4%) respecto a septiembre de 2023. Esta expansión se debe a: (i) la dinámica particular del mercado local de vivienda, caracterizada por una demanda impulsada por factores demográficos, (ii) ofertas especialmente diseñadas para algunos subsegmentos de la unidad de Banca Personas que presentan una relación riesgo-retorno favorable en este producto crediticio y que permitieron registrar una originación de colocaciones de vivienda en lo que va del año por \$1.071.402 millones, que se ubicó 6,9% por sobre la originación a septiembre de 2023, y (iii) el efecto de la inflación en los saldos de las colocaciones de vivienda que se encuentran casi totalmente denominados en UF.

Las colocaciones de consumo, por su parte, totalizaron \$5.342.686 millones en septiembre de 2024, registrando un crecimiento de \$208.318 millones (4,1%) respecto a septiembre de 2023. El incremento anual fue impulsado principalmente por: (i) un incremento anual del 8,9% en la originación de créditos en cuotas que ascendió a \$1.581.380 millones a septiembre de 2024 en comparación con los \$1.452.380 millones alcanzados a igual periodo del año anterior, todo lo cual resultó en un incremento anual de \$75.193 millones (2,4%) en saldos de créditos en cuotas, y (ii) colocaciones por tarjetas de crédito que anotaron una expansión anual de \$119.428 millones (7,0%), alcanzando un saldo de \$1.834.590 millones al cierre de septiembre 2024.

Las colocaciones comerciales totalizaron \$19.964.731 millones a septiembre de 2024, registrando un aumento anual de \$355.395 millones (1,8%) respecto al mismo periodo de 2023. Esta recuperación se vio especialmente impulsada por un mejor desempeño de las colocaciones administradas por la Unidad de Banca Corporativa, con una expansión anual de \$538.773 millones, lo que permitió compensar una caída anual de \$224.916 millones en la Unidad de Grandes Empresas. Por otro lado, las colocaciones otorgadas a PYME registraron una expansión anual equivalente a \$83.077 millones (1,7%) en comparación con el año anterior. En términos positivos, los saldos actuales del segmento de las PYME son comparables con los saldos observados en el año anterior, lo que representada una alta base de comparación, dado los programa FOGAPE vigentes a esa fecha. Se hace mención que el gobierno chileno lanzó un nuevo programa FOGAPE para PyMEs en 2024, el cual ha sido utilizado parcialmente por las empresas.

Con todo, a septiembre de 2024 Banco de Chile registra una participación de mercado de 16,2%, en comparación al 16,0% alcanzado en septiembre de 2023.

(1) Para cálculo de participaciones de mercado se excluyen operaciones de filiales en el exterior.