



ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2025

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

RESUMEN RESULTADOS

LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”) y subsidiarias, obtuvo un resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de \$162.953 millones al 31 de marzo de 2025, lo que representa un aumento de un 10,2% respecto de los \$147.874 millones obtenidos al 31 de marzo de 2024. Este aumento 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 10,5% (\$31.289 millones) respecto de igual periodo de 2024 (Ver capítulo VII). Por otra parte, los servicios no bancarios presentan una mayor pérdida de \$925 millones respecto de igual periodo del año anterior, atribuible principalmente por el efecto de una mayor inflación, reflejado en mayores gastos por unidades de reajustes sobre la deuda denominada en UF, y un mayor gasto por impuesto a la renta, compensado parcialmente por menores gastos de administración.

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	31 de marzo de 2025 MM\$	31 de marzo de 2024 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(5.337)	(4.412)
Resultados Servicios Bancarios	328.944	297.655
Ganancia Consolidada	323.607	293.243
Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora	162.953	147.874
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	160.654	145.369

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	31 de marzo de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	1.357.209	848.173
Activos Servicios Bancarios	53.769.903	52.095.442
TOTAL ACTIVOS	55.127.112	52.943.615
Pasivos Servicios No Bancarios	289.808	284.565
Pasivos Servicios Bancarios	48.295.979	46.166.936
Total Pasivos	48.585.787	46.451.501
Patrimonio Controladora	3.838.144	3.677.695
Participaciones No Controladoras	2.703.181	2.814.419
Total Patrimonio	6.541.325	6.492.114
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	55.127.112	52.943.615

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	31 de marzo de 2025 MM\$	31 de marzo de 2024 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	(210)	(287)
Otros Gastos, por función	(100)	(100)
Ingresos Financieros	397	393
Costos Financieros	(2.549)	(2.544)
Resultados por Unidades de Reajuste	(2.827)	(1.898)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(5.289)	(4.436)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(48)	24
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones		
Continuadas	(5.337)	(4.412)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones		
Discontinuas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	(5.337)	(4.412)

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 31 de marzo de 2025 se generó una pérdida neta de \$5.337 millones, la que fue un 21,0% mayor a la registrada a marzo de 2024 (\$4.412 millones). Las principales variaciones del periodo, corresponden a: (i) mayores gastos por Unidades de Reajuste asociados a deudas expresadas en UF (UF 5.962.500 de bonos), debido a una mayor variación de UF a marzo de 2025 (1,24%) respecto de igual periodo de 2024 (0,83%), y (ii), por un mayor gasto por impuesto a la renta. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores gastos de administración producto principalmente del término del pago de dietas al Presidente del Directorio a partir de abril de 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 \$1.357.209 millones al 31 de marzo de 2025, representando un incremento de un 60,0% respecto de los \$848.173 millones, registrados al 31 de diciembre de 2024. Esta variación se produce principalmente por mayores fondos invertidos en el mercado de capitales que provienen de dividendos recibidos en marzo de 2025 por la inversión que se posee en Banco de Chile.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	31 de marzo de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	7
Otros Activos Financieros, Corrientes	512.941	3.824
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
Total Activos Corrientes	512.948	3.831
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	189.439	189.539
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	29	1
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	20	29
Total Activos No Corrientes	844.261	844.342
Total Activos Servicios No Bancarios	1.357.209	848.173

Activos Corrientes

Al 31 de marzo de 2025, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$512.948 millones, superiores a los \$3.831 millones registrados al 31 de diciembre de 2024. El incremento del saldo corresponde principalmente a los dividendos percibidos en marzo de 2025 por la participación en Banco de Chile, monto que ascendió a \$509.137 millones. Los excedentes de dichos montos fueron posteriormente distribuidos el 10 de abril de 2025 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 31 de marzo de 2025, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$844.261 millones) ha tenido una mínima variación respecto del 31 de diciembre de 2024 (\$844.342 millones), principalmente producto de la amortización normal de intangibles identificados, compensado parcialmente por un aumento en activos fijos por \$29 millones. Cabe mencionar, que el rubro está compuesto mayoritariamente por Intangibles y Plusvalía, los que se detallan como sigue:

Cuadro 3. Intangibles y Plusvalía

	31 de marzo de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	10.319	10.419
Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	189.439	189.539
Plusvalía comprada	654.773	654.773
Totales	844.212	844.312

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios, presentó un aumento de un 1,8%, pasando desde \$284.565 millones al 31 de diciembre de 2024 hasta \$289.808 millones al 31 de marzo de 2025. Esta variación se debe principalmente a 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

	31 de marzo de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	20.970	18.352
Obligaciones por contratos de arrendamiento	21	31
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	140	310
Pasivos por impuesto, Corrientes	673	665
Pasivos, Corrientes, Total	21.804	19.358
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	218.004	215.247
Obligaciones por contratos de arrendamiento	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	50.000	49.960
Total Pasivos No Corrientes	268.004	265.207
Total Pasivos Servicios No Bancarios	289.808	284.565

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Patrimonio

El total de Patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$3.838.144 millones al 31 de marzo de 2025, el cual aumentó un 4,4% respecto del 31 de diciembre de 2024. Este aumento se explica principalmente por las utilidades devengadas por \$162.953 millones, y una disminución de otras reservas provenientes de Banco de Chile por \$2.504 millones.

Cuadro 5. Patrimonio

	31 de marzo de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	2.475.432	2.312.479
Otras Reservas	393.365	395.869
Total Patrimonio Neto de Controladora	3.838.144	3.677.695

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 31 de marzo de 2025, 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 31 de marzo de 2025 alcanzan a \$390.672 millones y \$5.395.361 millones, respectivamente.

Saldos Eliminados en Consolidación

En el proceso de consolidación, se han eliminado de esta presentación las siguientes partidas, principalmente relacionadas con cuentas corrientes bancarias y dividendos por cobrar con Banco de Chile.

Cuadro 6. Saldos eliminados en consolidación

	Activos MM\$	Pasivos MM\$
Cuentas corrientes bancarias	28	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	78.534	-
Saldos eliminados en consolidación	78.562	-

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

III. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

Cuadro 7. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

	31 de marzo de 2025 MM\$	31 de marzo de 2024 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	1.053.276	2.171.170
Flujos Netos Actividades de Inversión	(283.184)	(2.702.216)
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	(288.846)	(351.676)
Efecto de variación de tipo de cambio	(37.865)	185.810
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	443.381	(696.912)
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.489.592	5.544.153
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.932.973	4.847.241

Al 31 de marzo 2025, se generó un flujo neto positivo ascendente a \$443.381 millones, que se comparan con un flujo neto negativo por \$696.912 millones experimentado en igual periodo del año 2024.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2025 (ingresos por \$1.053.276 millones), se destacan un aumento de depósitos y otras captaciones a plazo por \$1.332.842 millones, una utilidad generada en el periodo por \$328.944 millones, un aumento de depósitos y otras obligaciones a la vista por \$296.109 millones, un flujo neto positivo de préstamos obtenidos del exterior a largo plazo por \$200.637 millones y un aumento neto de instrumentos para negociación por \$108.394 millones. Las variaciones antes mencionadas, fueron compensadas parcialmente por un aumento neto de adeudado por bancos por \$1.029.784 millones, un aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$458.810 millones

Los flujos netos por actividad de inversión muestran una disminución de \$283.184 millones, los que se producen principalmente por otras salidas de efectivo en los servicios no bancarios por \$509.117 millones invertidos en el mercado de capitales, compensados por una disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$142.190, y por una disminución neta de otros activos y pasivos por \$83.741 millones.

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue negativo por \$288.846 millones, el cual, es explicado principalmente por el pago de dividendos a los accionistas por \$486.242 millones compensado por un flujo neto positivo de emisiones y pago de bonos por \$197.538 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Liquidez corriente	Veces	23,53	0,20
Razón ácida	Veces	23,53	0,20
Razón Endeudamiento**	Veces	0,07	0,07
Deuda CP/Total deuda	%	9,09%	8,25%
Deuda LP/Total deuda	%	90,91%	91,75%
RENTABILIDAD		31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Rentabilidad del patrimonio***		16,98%	16,28%
Utilidad neta por acción	\$	243,48	220,95

*: 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 (x4)

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 31 de marzo de 2025 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 31 de marzo de 2025 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), restando saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados (ver cuadro 6). El nivel de endeudamiento al 31 de marzo de 2025 equivale a 0,067 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	21.804	Activo Corriente Total (No Bancario)	512.948
Pasivo No Corriente (No Bancario)	268.004	Activo No Corriente Total (No Bancario)	844.261
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	28
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	78.534
Avales, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	2.891.090
Pasivo Total Ajustado	289.808	Activo Total Ajustado	4.326.861

- (*) 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 31 de marzo de 2025, es el siguiente:

Subsidiaria	N° Acciones/ D° propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / D° propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 31.03.2025 MM\$	Valor de Inversión al 31.03.2025 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	5.395.361	2.500.423
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	390.672	390.667
Total inversión				2.891.090

- 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 31 de marzo de 2025 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 66,8%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en Empresas de Ámbito Financiero	2.891.090	➡ 66,8%
Activo Total Ajustado	4.326.861	

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 31 de marzo 2025 y al 31 de diciembre de 2024 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 31 de marzo de 2025 y 2024.

Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	31 de marzo de 2025 MM\$	31 de marzo de 2024 MM\$
Ingreso neto por intereses	429.562	463.441
Ingreso neto por reajustes	116.109	66.893
Ingreso neto por comisiones	156.849	137.472
Resultado financiero neto	60.642	104.743
Otros ingresos operacionales	16.054	7.797
Total Ingresos Operacionales	779.216	780.346
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	(140.916)	(141.410)
Gastos de administración	(107.096)	(109.223)
Depreciación y amortización	(23.647)	(23.402)
Deterioro de activos no financieros	(9)	(94)
Otros gastos operacionales	(9.370)	(9.715)
Total Gastos Operacionales	(281.038)	(283.844)
Resultado Operacional antes de pérdidas crediticias	498.178	496.502
Gasto por Pérdidas Crediticias	(90.204)	(113.168)
Resultado Operacional	407.974	383.334
Impuesto a la renta	(79.030)	(85.679)
Utilidad Consolidada del Ejercicio	328.944	297.655

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile ascendió a \$328.944 millones a marzo de 2025, lo que representa un aumento anual de 10,5% (\$31.289 millones) respecto a lo alcanzado en el mismo periodo de 2024. La variación anual se explicó principalmente por: (i) Un incremento anual de \$25.367 millones o 4,3% en ingresos de clientes, impulsado principalmente por el crecimiento anual tanto de ingresos por colocaciones como de ingresos por comisiones, lo que permitió compensar la menor contribución de los pasivos de clientes, (ii) una disminución anual de \$22.964 millones o 20,3% en Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE), (iii) una disminución anual de \$6.649 millones o 7,8% en impuesto a la renta, principalmente por el aumento del efecto de la inflación sobre el patrimonio, el cual es deducible bajo el sistema tributario chileno y (iv) una caída anual de Ch\$2.806 millones o 1,0% en gastos operacionales, atribuible principalmente a menores gastos asociados a mantención de activos fijos, TI y una disminución en gastos de personal. Estos factores fueron compensados parcialmente por una disminución anual de \$26.497 millones o 14,1% en ingresos de no clientes, generada principalmente por menores ingresos por gestión de activos y pasivos, dados los cambios en la estructura de pasivos del Banco en 2024 y un escenario predominante para factores de mercado relevantes.

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 23,3%, superior al 22,6% registrado en el mismo periodo anterior.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$779.216 millones a marzo de 2025, registrando una leve disminución de \$1.130 millones (-0,1%) respecto de igual periodo del año anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Menores ingresos por actividades de tesorería por \$53.987 millones anuales, lo que se explicó principalmente por: (i) una disminución de \$44.567 millones en ingresos por gestión de activos y pasivos debido al vencimiento de la FCIC (financiamiento otorgado en 2020 por el Banco Central de Chile a toda la industria para promover la actividad crediticia durante la pandemia) en julio de 2024, (ii) una disminución de \$7.195 millones en ingresos de la posición activa en moneda extranjera que cubre gastos denominados en USD, dada la apreciación de 4,0% del Peso chileno frente al Dólar estadounidense a marzo de 2025 en comparación con la depreciación del 12,3% en el mismo periodo de 2024, y (iii) menores ingresos de la Mesa de Negociación (incluyendo instrumentos de renta fija y derivados de negociación), que se vio mayormente compensada por un mejor desempeño en la Mesa de Inversiones.
- (ii) Una disminución anual de \$7.746 millones o 29,2% en ingresos por Depósitos a Plazo, esta variación estuvo influenciada principalmente por menores márgenes de Depósitos a Plazo y una caída anual de 3,9% en saldos promedio.
- (iii) Una disminución anual de \$6.164 millones en la contribución de Depósitos a la Vista. El cambio fue impulsado por la disminución que experimentaron las tasas de interés de corto plazo en términos anuales, en los mercados locales y externos, a partir de presiones inflacionarias han comenzado a desaparecer.
- (iv) Una disminución de \$3.577 millones por comisiones de Corretaje de Seguros.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Estos efectos, fueron parcialmente compensados por:

- (i) Un alza anual de \$20.382 millones en la contribución de la posición activa neta estructural indexada a la UF que cubre el patrimonio del Banco frente a la inflación, lo cual fue causado principalmente por una mayor variación de la inflación que (medida como variación de la UF) aumentó desde 0,8% a marzo de 2024 a 1,2% a marzo de 2025. Este efecto también se combinó con un mayor patrimonio promedio en base anual.
- (ii) Un incremento anual de \$16.726 millones o 7,2% en ingresos por colocaciones, desde \$233.645 millones a marzo de 2024 a \$250.371 millones a marzo de 2025. La mayor parte de la variación anual fue atribuible a mayores ingresos por colocaciones de consumo que aumentaron \$9.769 millones anuales, debido a una recuperación sostenida de los spreads de colocaciones con respecto a los observados durante la pandemia del Covid19 y a un crecimiento anual de 3,5% en saldos promedio de colocaciones de consumo. Este efecto se sumó a ingresos por colocaciones comerciales y para la vivienda que crecieron \$4.557 millones y \$2.400 millones, respectivamente, en base anual, impulsados particularmente por mayores spreads de crédito. En el caso de colocaciones comerciales, es importante señalar que los spreads de crédito están volviendo gradualmente a niveles normales a medida que los créditos Fogape siguen amortizándose.
- (iii) Un aumento anual en comisiones por Servicios Transaccionales de \$12.005 millones. Este cambio se relacionó principalmente con: (i) un efecto positivo de tipo de cambio en gastos por comisiones indexadas al Dólar de los EE.UU. asociados al programa de fidelización de tarjetas de crédito, dado la apreciación de 4,0% del Peso chileno frente al Dólar de los EE.UU. a marzo de 2025 en comparación con la depreciación de 12,3% observada a marzo de 2024, y (ii) un incremento anual de 9,7% y 7,8% en transacciones realizadas por los clientes con tarjetas de crédito y débito, respectivamente, a marzo de 2025 en comparación con el mismo período del año anterior.
- (iv) Un incremento anual de \$7.401 millones o 22,8% en comisiones por administración de Fondos Mutuos y Fondos de Inversión explicado por un crecimiento anual del 18,4% en los saldos promedios de activos bajo administración (AUM), sustentado principalmente en el lanzamiento de nuevas series de fondos mutuos durante el segundo semestre de 2024 (representando alrededor del 71% del incremento total de AUM).
- (v) Mayores otros ingresos operacionales por \$5.488 millones, asociados mayormente a ingresos no recurrentes por reajustes de devolución de impuestos de ejercicios anteriores por \$5.300 millones.
- (vi) Un mayor resultado por inversiones en sociedades por \$1.516 millones.
- (vii) Un mayor resultado por activos no corrientes para la venta por \$1.253 millones.
- (viii) Mayores comisiones en el negocio de Corretaje de Bolsa por \$1.005 millones, impulsadas principalmente por un aumento anual de 153,9% en el volumen de operaciones de acciones relacionadas con intermediación de renta fija y corretaje de acciones, lo cual a su vez estuvo motivado por el aumento de los volúmenes transados en el mercado local durante 2025.
- (ix) Mayores ingresos por comisiones por servicios de Asesoría Financiera por \$1.161 millones en base anual desde ingresos casi nulos a marzo de 2024. Esto fue principalmente consecuencia de la participación de la filial especializada en transacciones específicas como asesor financiero, incluyendo procesos de fusiones y adquisiciones en el mercado local vinculados tanto a la industria minera como al sector de servicios financieros.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (x) Un aumento de \$898 millones, en Comisiones por servicios de Cash Management principalmente debido a la actualización de las tarifas relacionadas con la compensación interbancaria en 2024, lo que explica la disminución en las comisiones pagadas.

Provisiones por Riesgo de Crédito

A marzo de 2025, el Banco registró un gasto por pérdidas crediticias esperadas de \$90.204 millones, lo que representa una disminución anual de \$22.964 millones (20,3%) en comparación con los \$113.168 millones registrados a marzo de 2024. Es importante destacar que en enero de 2025 entró en vigor un nuevo modelo estandarizado de provisiones para colocaciones de consumo. Banco de Chile abordó este cambio liberando \$69.000 millones de provisiones adicionales.

Los principales factores que explican este aumento fueron:

- (i) Una disminución anual neta de \$8.466 millones del segmento Banca Minorista, excluyendo el efecto del nuevo modelo estandarizado de colocaciones de consumo mencionado anteriormente, principalmente como resultado de un efecto base de comparación, ya que las Pérdidas Crediticias Esperadas a marzo de 2024 fueron particularmente superiores a lo normal para este segmento debido a un aumento en la mora menor a 30 días en ese período, particularmente en el subsegmento PYME.
- (ii) Una disminución neta anual de \$6.285 millones en marzo de 2025 en comparación con el mismo periodo de 2024 en el segmento Banca Mayorista, lo cual se atribuyó principalmente a mejoras en los perfiles de riesgo de ciertos clientes dentro de los sectores de construcción e inmobiliario, así como algunos clientes en la industria del transporte.
- (iii) Una menor pérdida crediticia esperada en créditos transfronterizos por \$4.157 millones. El cambio se explicó principalmente por la reducción de exposiciones a contrapartes bancarias en el extranjero, lo que se sumó a la apreciación de 4,0% del Peso chileno frente al Dólar de los EE.UU. en el primer trimestre de 2025 en comparación con la depreciación de 12,3% observada en el mismo periodo de 2024.
- (iv) Una disminución anual de \$1.428 millones en deterioro de activos financieros medidos a valor razonable con efectos en resultados integrales, principalmente explicado por mejores probabilidades de incumplimiento y, en menor medida, por una disminución en la exposición a activos financieros emitidos por bancos a marzo 2025 en comparación con el año anterior.

Estos efectos, fueron contrarrestados en cierta medida por:

Un efecto volumen (incluyendo tanto el crecimiento de colocaciones como efecto *mix*) que explica un aumento anual de \$4.398 millones en PCE, en base a un 3,0% de aumento en saldos promedio de colocaciones a marzo de 2025 en comparación con el mismo periodo de 2024. A nivel de segmentos, el crecimiento se concentró principalmente en el segmento de Banca Minorista, impulsado por las colocaciones de vivienda y, en menor medida, por colocaciones de consumo.

Con todo, el indicador de gasto neto por riesgo sobre colocaciones promedio registró una disminución de 27 pb, desde 1,20% a marzo de 2024 a 0,93% a marzo de 2025.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$281.038 millones a marzo de 2025, registrando una disminución de \$2.806 millones o 1,0% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento fue consecuencia principalmente de los siguientes factores:

- (i) Una disminución anual de \$2.127 millones o 1,9% en gastos de administración, explicados principalmente por: (i) gastos relacionados con mantención de activos fijos que disminuyeron \$1.325 millones, debido a menores gastos asociados a reubicación y medidas de seguridad para la red de cajeros automáticos, y (ii) una disminución de \$354 millones en gastos de TI.
- (ii) Menores gastos de personal por \$494 millones o 0,3% anual, explicados principalmente por: (i) una disminución de \$1.207 millones o 1,4% en salarios, y (ii) una disminución de \$1.117 millones en bonos y beneficios al personal. Estos cambios están alineados con el 6,7% de disminución en la dotación promedio a marzo de 2025 en comparación al mismo periodo de 2024, lo cual ha resultado de las iniciativas de eficiencia que se han implementado en los últimos años en el Banco, con el objetivo de aumentar la productividad con una visión integral. Estos factores fueron compensados en parte por un incremento de \$1.831 millones en indemnizaciones por años de servicio explicado por reestructuración organizacional por las mismas razones mencionadas anteriormente.

Con todo, el indicador de eficiencia se situó en 36,1% a marzo de 2025 (36,4% en marzo de 2024).

Cartera de Colocaciones ⁽¹⁾

Al 31 de marzo de 2025, el Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$39.320.335 millones, equivalente a un crecimiento anual de 3,2% respecto de los \$38.089.166 millones registrados a marzo de 2024. En línea con la reciente evolución de la actividad crediticia, el crecimiento de colocaciones sigue reflejando una contracción real anual del 1,7% al 31 de marzo de 2025 al ajustar por la tasa de inflación el 4,9% del periodo (medida como variación de UF). El comportamiento de las colocaciones comerciales se mantiene como el principal factor para explicar el crecimiento de la cartera de colocaciones, como se ha evidenciado en los últimos dos años. En banca Personas, en cambio, las colocaciones para la vivienda han seguido siendo el principal motor de crecimiento, lo que también ha mitigado la desaceleración de las colocaciones de consumo que se ha visto en los últimos trimestres.

Las colocaciones para la vivienda alcanzaron \$13.499.416 millones a marzo de 2025, incrementándose en \$1.009.779 millones (8,1%) respecto marzo de 2024. Esta expansión nominal representa un crecimiento real anual de ~3,2% en el periodo, lo que está en línea con la expansión real observada en los últimos trimestres. Como resultado, las colocaciones para la vivienda continúan siendo la familia crediticia de mayor crecimiento en la cartera del Banco, lo que está respaldado por factores demográficos más que económicos que han influido fuertemente en el mercado de la vivienda durante la última década.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Las colocaciones de consumo, por su parte, totalizaron \$5.548.313 millones a marzo de 2025, registrando un incremento de \$206.961 millones (3,9%) respecto al mismo periodo de 2024, que en términos reales representa una contracción de un ~1,0%, alineado con la desaceleración de los créditos de consumo en cuotas en los últimos trimestres. En detalle, las colocaciones de tarjetas de crédito ascendieron a \$2.000.618 millones en marzo de 2025, lo que denota un crecimiento anual de \$148.726 millones u 8,0% en términos nominales. Por otro lado, los créditos de consumo en cuotas totalizaron \$3.263.619 millones al 31 de marzo de 2025, lo que representa un moderado aumento nominal anual de \$40.929 millones o 1,3% respecto de marzo de 2024.

Las colocaciones comerciales totalizaron \$20.272.606 millones a marzo de 2025, registrando un leve incremento anual de \$14.429 millones o una variación de un 0,1%, que en términos reales representa una contracción de un ~4,6% respecto al mismo periodo 2024.

Con todo, a marzo de 2025 Banco de Chile registra una participación de mercado de 16,2% levemente por sobre el 16,1% alcanzado al mismo periodo de 2024.

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