



ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL
30 DE JUNIO 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 \$315.481 millones al 30 de junio de 2025, lo que representa un aumento de un 2,4% respecto de los \$308.020 millones obtenidos al 30 de junio 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 2,0% (\$12.556 millones) respecto de igual periodo de 2024 (Ver capítulo VII). Por otra parte, los servicios no bancarios presentan una menor pérdida de \$1.038 millones respecto de igual periodo del año anterior, Las principales variaciones del periodo corresponden a: (i) Otras Ganancias por excedentes de caja recibidos desde la Sociedad Matriz de Banco de Chile en liquidación (SM-Chile), (ii) por un menor gasto por impuesto a la renta y (iii) menores gastos de administración. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores ingresos financieros y mayores gastos por unidades de reajuste asociados a deudas expresadas en UF.

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	30 de junio de 2025 MM\$	30 de junio de 2024 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(8.785)	(9.823)
Resultados Servicios Bancarios	633.811	621.255
Ganancia Consolidada	625.026	611.432
Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora	315.481	308.020
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	309.545	303.412

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	30 de junio de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	847.414	848.173
Activos Servicios Bancarios	53.320.903	52.095.442
TOTAL ACTIVOS	54.168.317	52.943.615
Pasivos Servicios No Bancarios	271.334	284.565
Pasivos Servicios Bancarios	47.595.824	46.166.936
Total Pasivos	47.867.158	46.451.501
Patrimonio Controladora	3.513.977	3.677.695
Participaciones No Controladoras	2.787.182	2.814.419
Total Patrimonio	6.301.159	6.492.114
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	54.168.317	52.943.615

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	30 de junio de 2025 MM\$	30 de junio 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	(433)	(508)
Otros Gastos, por función	(200)	(200)
Otras Ganancias (pérdidas)	929	-
Ingresos Financieros	1.174	1.388
Costos Financieros	(5.073)	(5.072)
Resultados por Unidades de Reajuste	(4.997)	(4.809)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(8.600)	(9.201)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(185)	(622)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuadas	(8.785)	(9.823)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	(8.785)	(9.823)

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 30 de junio de 2025 se generó una pérdida neta de \$8.785 millones, la que fue un 10,6% menor a la registrada a junio de 2024 (\$9.823 millones). Las principales variaciones del periodo, corresponden a: (i) Otras Ganancias por excedentes de caja recibidos desde la Sociedad Matriz de Banco de Chile en liquidación (SM-Chile), producto del término de giro de dicha sociedad por \$929 millones, (ii) un menor gasto por impuesto a la renta por \$437 millones y (iii) menores gastos de administración por \$75 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores ingresos financieros por \$214 millones y mayores gastos por Unidades de Reajuste asociados a deudas expresadas en UF (UF 5.633.333 de bonos), debido a una mayor variación de la UF a junio de 2025 (2,21%) respecto de igual periodo de 2024 (2,10%) por \$188 millones.

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 \$847.414 millones al 30 de junio de 2025, representando una mínima disminución de un 0,1% respecto de los \$848.173 millones, registrados al 31 de diciembre de 2024.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	30 de junio de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	7
Otros Activos Financieros, Corrientes	3.259	3.824
Total Activos Corrientes	3.266	3.831
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	189.339	189.539
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	26	1
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	10	29
Total Activos No Corrientes	844.148	844.342
Total Activos Servicios No Bancarios	847.414	848.173

Activos Corrientes

Al 30 de junio de 2025, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$3.266 millones, menores a los \$3.831 millones registrados al 31 de diciembre de 2024. Este saldo corresponde a los excedentes de flujos recibidos por los dividendos distribuidos por Banco de Chile en marzo de 2025, los que fueron distribuidos 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 junio de 2025, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$844.148 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 por \$200 millones, compensado parcialmente por un aumento en activos fijos por \$25 millones. 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 junio de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	10.219	10.419
Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	189.339	189.539
Plusvalía comprada	654.773	654.773
Totales	844.112	844.312

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios, presentó una disminución de un 4,65%, pasando desde \$284.565 millones al 31 de diciembre de 2024 hasta \$271.334 millones al 30 de junio de 2025. Esta variación se debe principalmente al pago de la cuota de capital e intereses a los tenedores de bonos ocurrido en mayo 2025 y por los reajustes e intereses devengados del mayor pasivo de LQIF, constituido por dos series de bonos vigentes por un monto total de UF 5.633.333. 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 junio de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	13.805	18.352
Obligaciones por contratos de arrendamiento	11	31
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	184	310
Pasivos por impuesto, Corrientes	80	665
Pasivos, Corrientes, Total	14.080	19.358
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	207.212	215.247
Pasivos por Impuestos Diferidos	50.042	49.960
Total Pasivos No Corrientes	257.254	265.207
Total Pasivos Servicios No Bancarios	271.334	284.565

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Patrimonio

El total de Patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$3.513.977 millones al 30 de junio de 2025, el cual disminuyó un 4,45% respecto del 31 de diciembre de 2024. Esta disminución se explica por la distribución de dividendos por \$487.885 millones, compensando por utilidades devengadas por \$315.481 millones y aumento de otras reservas provenientes de Banco de Chile por \$8.686 millones.

Cuadro 5. Patrimonio

	30 de junio de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	2.140.075	2.312.479
Otras Reservas	404.555	395.869
Total Patrimonio Neto de Controladora	3.513.977	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 30 de junio 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 30 de junio de 2025 alcanzan a \$358.755 millones y \$5.567.391 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	17	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	157.671	-
Saldos eliminados en consolidación	157.688	-

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

III. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

Cuadro 7. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

	30 de junio de 2025 MM\$	30 de junio de 2024 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	2.035.779	(557.008)
Flujos Netos Actividades de Inversión	(293.966)	23.070
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	(645.409)	(892.681)
Efecto de variación de tipo de cambio	(66.072)	112.682
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.030.332	(1.313.937)
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.489.592	5.544.153
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.519.924	4.230.216

Al 30 de junio 2025, se generó un flujo neto positivo ascendente a \$1.030.332 millones, que se comparan con un flujo neto negativo por \$1.313.937 millones experimentado en igual periodo del año 2024.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2025 (ingresos por \$2.035.779 millones), se destacan un aumento de depósitos y otras captaciones a plazo por \$1.155.053 millones, una utilidad generada en el periodo por \$633.811 millones, por cargos a resultados que no significan movimiento de efectivo por \$559.877 millones (asociado a provisiones por riesgo de crédito por \$220.196 millones y a una variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos por \$339.681 millones), una disminución neta de adeudado por bancos por \$414.514 millones y un flujo neto positivo de préstamos obtenidos del exterior a largo plazo por \$193.029 millones. Las variaciones antes mencionadas, fueron compensadas parcialmente por un aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$637.794 millones, una disminución de depósitos y otras obligaciones a la vista por \$327.177 millones y una disminución de otras obligaciones financieras por \$81.382 millones.

Los flujos netos por actividad de inversión muestran una disminución de \$293.966 millones, los que se producen principalmente por una disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$858.814 millones y compras de activos fijos por \$6.419 millones, compensados por otras salidas de flujos por \$352.307 millones (explicados por una disminución neta de instrumentos financieros a costo amortizado por \$378.650 millones, compensado por adquisiciones de intangibles por \$26.343 millones) y una disminución neta de otros activos y pasivos por \$199.225 millones.

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue negativo por \$645.409 millones, el cual, es explicado principalmente por el pago de dividendos a los accionistas por \$974.127 millones compensado por un flujo neto positivo de emisiones y pago de bonos por \$367.126 millones.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Liquidez corriente	Veces	0,23	0,20
Razón ácida	Veces	0,23	0,20
Razón Endeudamiento**	Veces	0,06	0,07
Deuda CP/Total deuda	%	6,36%	8,25%
Deuda LP/Total deuda	%	93,64%	91,75%
RENTABILIDAD		30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Rentabilidad del patrimonio***		17,96%	18,13%
Utilidad neta por acción	\$	471,39	460,24

*: 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 (x2)

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 2025, 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 junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2025 equivale a 0,069 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	14.080	Activo Corriente Total (No Bancario)	3.266
Pasivo No Corriente (No Bancario)	257.254	Activo No Corriente Total (No Bancario)	844.148
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	17
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	157.671
Avales, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	2.938.898
Pasivo Total Ajustado	271.334	Activo Total Ajustado	3.944.000

- (*) 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 junio de 2025, es el siguiente:

Subsidiaria	N° Acciones/ D° propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / D° propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 30.06.2025 MM\$	Valor de Inversión al 30.06.2025 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	5.567.391	2.580.148
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	358.755	358.750
Total inversión				2.938.898

- 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 junio de 2025 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 74,5%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en Empresas de Ámbito Financiero	2.938.898	➡ 74,5%
Activo Total Ajustado	3.944.000	

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 junio 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 30 de junio de 2025 y 2024.

Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	30 de junio de 2025 MM\$	30 de junio de 2024 MM\$
Ingreso neto por intereses	860.339	915.102
Ingreso neto por reajustes	203.578	170.074
Ingreso neto por comisiones	312.524	281.496
Resultado financiero neto	129.593	162.623
Otros ingresos operacionales	35.746	21.992
Total Ingresos Operacionales	1.541.780	1.551.287
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	(280.438)	(279.834)
Gastos de administración	(214.170)	(211.904)
Depreciación y amortización	(47.355)	(46.788)
Deterioro de activos no financieros	(2.440)	(1.512)
Otros gastos operacionales	(17.569)	(16.609)
Total Gastos Operacionales	(561.972)	(556.647)
Resultado Operacional antes de pérdidas crediticias	979.808	994.640
Gasto por Pérdidas Crediticias	(186.520)	(208.104)
Resultado Operacional	793.288	786.536
Impuesto a la renta	(159.477)	(165.281)
Utilidad Consolidada del Ejercicio	633.811	621.255

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile ascendió a \$633.811 millones a junio de 2025, lo que representa un aumento anual de 2,0% (\$12.556 millones) respecto a lo alcanzado en el mismo periodo de 2024. La variación anual se explicó principalmente por: (i) un alza anual de \$41.727 millones o 3,5% en ingresos de clientes, impulsado principalmente por el crecimiento anual tanto de ingresos por colocaciones, principalmente de consumo, como de ingresos por comisiones, que continuaron aumentando por sobre la inflación. Además, estos factores permitieron al Banco mitigar el impacto de las menores tasas de interés en comparación con 2024 en la contribución de los depósitos a la vista y a plazo al costo de financiamiento, (ii) una disminución anual de \$21.584 millones o 10,4% en Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE) respecto del 1S24 y (iii) una disminución anual de \$5.804 millones o 3,5% en impuesto a la renta en comparación con el 1S24, principalmente por el efecto de una mayor inflación sobre el patrimonio, el cual es deducible de impuestos bajo el sistema tributario chileno. Estos factores fueron compensados parcialmente por: (i) una disminución anual de \$51.234 millones o 14,6% en ingresos de no clientes, este cambio ha tenido que ver principalmente con menores ingresos de la Gestión de Activos y Pasivos debido a la elevada base de comparación establecida por la FCIC, que se ha visto compensada en parte por mejores resultados en la gestión de portafolios de renta fija y derivados y (ii) un aumento anual de \$5.325 millones o 1,0% en gastos operacionales, relacionado principalmente con un aumento moderado en gastos de administración debido a gastos de TI y gastos de marketing, junto con menores recuperaciones de castigos operacionales y deterioros de comisiones devengadas en negocios de asesoría financiera y gestión de fondos mutuos.

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 22,3%, menor al 22,9% registrado en el mismo periodo anterior.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$1.541.780 millones a junio de 2025, registrando una disminución de \$9.507 millones (-0,6%) respecto de igual periodo del año anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Menores ingresos por actividades de tesorería por \$70.792 millones anuales, lo que se explicó principalmente por: (i) una contracción anual de \$73.707 millones en ingresos por Gestión de Activos y Pasivos, principalmente como resultado del vencimiento de la FCIC en julio de 2024, que fue parcialmente compensado por resultados positivos en la gestión de la exposición neta indexada a UF tomada por Tesorería con el objetivo de beneficiarse de una inflación superior a la esperada, y (ii) un incremento anual de \$2.711 millones en ingresos de la gestión de instrumentos de renta fija y posiciones en derivados (Negociación e Inversiones), principalmente por cambios favorables a la baja en ciertos tramos de las curvas de tasas de interés locales al inicio del segundo trimestre de 2025.
- (ii) Una disminución anual de \$13.476 millones en ingresos por Depósitos a Plazo, este cambio estuvo relacionado principalmente con menores tasas de interés a corto plazo en comparación con el año anterior.
- (iii) Una disminución anual de \$11.247 millones en la contribución de Depósitos a la Vista al costo de financiamiento, como consecuencia de menores tasas de interés de corto plazo, a pesar de que los saldos promedio aumentaron 4,0% anual en el mismo período.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (iv) Una disminución anual de \$5.135 millones o 9,2% en comisiones por Corretaje de Seguros. Esta variación se atribuyó principalmente a: (i) menores comisiones *upfront* reconocidas en virtud de la alianza comercial firmada con una aseguradora internacional en 2019, debido al vencimiento de las cláusulas de devolución a finales de 2024, y (ii) una disminución anual de 14,8% en primas emitidas en el primer semestre de 2025 en comparación con el mismo periodo de 2024, debido a cambios en el negocio de corretaje de seguros generales asociados a créditos hipotecarios.

Estos efectos, fueron parcialmente compensados por:

- (i) Un incremento anual de \$32.096 millones o 6,7% en ingresos por colocaciones, lo que se vio respaldado por alzas anuales generalizadas tanto de spreads de crédito (+9 pb.) como de saldos promedio (+3,5%). A nivel de productos de crédito, las colocaciones de consumo protagonizaron la mayor parte de esta variación al crecer \$17.721 millones, impulsados por spreads de crédito que están retornando a niveles prepandemia, respaldados por un incremento de 3,6% en saldos promedio de colocaciones. En menor medida, el ingreso por colocaciones comerciales aumentó \$7.342 millones, debido principalmente a mayores spreads de crédito producto de la amortización programada de créditos Fogape. Asimismo, el ingreso por colocaciones de vivienda creció \$7.033 millones en el mismo periodo, impulsado por un aumento anual de 7,9% en saldos promedio de colocaciones.
- (ii) Mayor ingreso por comisiones por \$15.560 millones o 23,3% proveniente de la administración de Fondos Mutuos y Fondos de Inversión, que alcanzó un total de \$82.297 millones a junio de 2025. Este positivo comportamiento tiene que ver con la creciente importancia que han cobrado los fondos mutuos dentro de la base de clientes en un contexto de disminución de tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en los últimos 12 meses, lo que ha impulsado a los inversionistas a buscar alternativas de ahorro más rentables
- (iii) Otros Ingresos Operacionales aumentaron \$13.754 millones o 62,5% en el primer semestre en relación al mismo periodo de 2024. El alza se explicó por el reconocimiento de reajustes por \$11.044 millones en el primer semestre 2025, asociados a Pagos Provisionales Mensuales de impuestos en ejercicios anteriores.
- (iv) Un aumento anual en el ingreso por comisiones por servicios transaccionales por \$13.622 millones o 14,9%. La mayor parte de este crecimiento estuvo impulsado por el incremento anual de \$10.888 millones o 33,0% en comisiones por tarjetas de crédito, relacionado principalmente con un efecto positivo de tipo de cambio en comisiones pagadas indexadas al dólar de los EE.UU. asociadas al programa de lealtad de tarjetas de crédito, como resultado de una apreciación de 6,4% del peso chileno frente al dólar de los EE.UU. en el primer semestre de 2025 en comparación con la depreciación de 7,8% en el primer semestre de 2024. En menor medida, este efecto se sumó a transacciones con tarjetas de crédito realizadas por nuestros clientes que aumentaron 8,0% en el primer semestre de 2025 en comparación con el mismo periodo de 2024.
- (v) Un aumento anual de \$2.567 millones por Comisiones por Otros Servicios, como *Cash Management*, transferencias electrónicas y órdenes de pago que aumentaron debido a menores tarifas interbancarias.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (vi) Un incremento anual de \$2.415 millones o 7,4% en comisiones relacionadas con Créditos, Créditos Contingentes y Prepagos, lo que se explicó por: (i) mayores comisiones relacionadas con cartas de crédito, garantías y otros créditos contingentes debido a un aumento en volúmenes, especialmente boletas de garantías en el Segmento Minorista, (ii) un crecimiento anual en el ingreso por comisiones relacionadas a crédito como resultado de reestructuraciones de crédito, y (iii) mayor ingreso por comisiones por prepagos de créditos impulsado por menores tasas de interés en comparación con un año antes.

Provisiones por Riesgo de Crédito

A junio de 2025, el Banco registró un gasto por pérdidas crediticias esperadas de \$186.520 millones, lo que representa una disminución anual de \$21.584 millones (10,4%) en comparación con los \$208.104 millones registrados a junio 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 \$69.035 millones de provisiones adicionales.

Aislado el efecto de liberación de provisiones adicionales, los principales factores que explican esta disminución fueron:

- (i) Una disminución anual de \$24.589 millones del segmento Banca Minorista en el 1S25, en comparación al mismo período del año anterior, dado un repunte de la calidad crediticia neta y a una disminución de los índices de mora en el segmento Banca Minorista en 2025, especialmente en ciertos productos crediticios, respecto a 2024.
- (ii) Una disminución de \$3.488 millones a junio de 2025 en comparación con el mismo periodo de 2024 en el segmento Banca Mayorista, impulsado principalmente por los perfiles de riesgos fortalecidos de algunos clientes de las industrias inmobiliaria y de construcción en comparación con el primer semestre de 2024.
- (iii) Una disminución anual en PCE asociadas a créditos transfronterizos por \$1.413 millones, lo que se relaciona en gran medida con mayores exposiciones con bancos del exterior en el primer semestre de 2025 en comparación al mismo período de 2024.

Estos efectos, fueron contrarrestados en cierta medida por un efecto volumen (incluyendo tanto el crecimiento de colocaciones como efecto *mix*) que se traduce en un incremento anual de \$9.191 millones en PCE, debido a un aumento de 3,5% en colocaciones promedio en el primer semestre de 2025, 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 una disminución de 15 pb, desde 1,10% a junio de 2024 a 0,95% a junio de 2025.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$561.972 millones a junio de 2025, registrando un aumento de \$5.325 millones o 1,0% en comparación con el mismo periodo del año anterior. El aumento contenido en gastos operacionales demuestra las continuas iniciativas de control de gastos con enfoque sostenido en impulsar la eficiencia en todo el Banco a través de la adopción de soluciones digitales.

Esta variación se explica principalmente por los siguientes factores:

- (i) Un incremento anual de \$2.266 millones (1,1%) en gastos de administración explicados principalmente por: (i) un incremento anual de \$1.390 millones en gastos de marketing, relacionados con patrocinios de apoyo a diversas actividades asociadas al compromiso con Chile, junto con la promoción de beneficios y atributos de los principales productos comerciales, (ii) aumento en gastos de TI por \$1.252 millones, sustentado en actualizaciones en licencias de software, y (iii) un aumento anual de \$853 millones en arriendos, en su mayoría vinculados a la ubicación de cajeros automáticos y al efecto de la inflación acumulada. Estos factores se vieron compensados en parte por menores gastos de mantención de activos fijos, debido a menores gastos por ATMs tras las reubicaciones realizadas durante el año pasado.
- (ii) Un aumento anual de \$960 millones (5,8%) en otros gastos operacionales asociados principalmente a una base comparativa menor, debido a recuperaciones de castigos operacionales reconocidos en el primer semestre de 2024.
- (iii) Un incremento anual de Ch\$928 millones en deterioros, que se atribuyen en gran medida a comisiones devengadas por la filial de Fondos Mutuos sobre tres fondos de inversión específicos y al reconocimiento de un deterioro asociado a comisiones devengadas en una operación específica realizada por la filial de Asesoría Financiera.

Con todo, el indicador de eficiencia se situó en 36,4% a junio de 2025 (35,9% en junio de 2024).

Cartera de Colocaciones ⁽¹⁾

Al 30 de junio de 2025, el Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$39.374.489, un 3,9% por sobre los \$37.910.467 millones registrados al 30 de junio de 2024. Esta cifra representa una contracción anual real de ~0,6%. Las colocaciones comerciales, que continúan trazando la senda de las colocaciones totales, siguen estando ralentizadas en toda la industria, dado el efecto combinado de una inversión moderada, una confianza empresarial deteriorada, dificultades que enfrentan ciertas industrias y un panorama político aún incierto ante las próximas elecciones presidenciales. No obstante, el Banco ha sido capaz de crecer por sobre la industria en este producto crediticio en los últimos 12 meses. En colocaciones de banca personas, a su vez, las colocaciones de vivienda han seguido impulsando el crecimiento, mientras las colocaciones de consumo crecieron en línea con la inflación en 12 meses.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Las colocaciones para la vivienda alcanzaron \$13.719.761 millones a junio de 2025, incrementándose en \$1.028.256 (8,1%) respecto a junio de 2024. Esta expansión denota una tasa de crecimiento real anual de ~3,6%, que está ligeramente por encima del nivel registrado en los últimos trimestres (~3,0% en promedio). Las colocaciones de vivienda han seguido siendo el principal factor de crecimiento en colocaciones el portafolio, lo que está alineado con la evidencia observada en toda la industria y se ve propiciado por cambios demográficos que continuaron impulsando el mercado de la vivienda. En este entorno, se ha buscado mantener una relación riesgo retorno equilibrada aprovechando el conocimiento de las necesidades y ciclo de vida de los clientes de la banca personas, lo que ha permitido alcanzar una originación de créditos hipotecarios de \$804.645 millones en el primer semestre de 2025, lo que denota un incremento anual de 14,1%. Vale la pena señalar que las colocaciones de vivienda son un producto con bajo margen crediticio, pero que refuerzan las relaciones a largo plazo con los clientes, lo que al final permite mejorar la venta cruzada y la lealtad de los clientes.

Las colocaciones de consumo por su parte, aumentaron \$240.579 millones o 4,5% en términos anuales, desde \$5.330.887 millones en junio de 2024 a \$5.571.466 millones al 30 de junio de 2025. Este dato reafirma la moderada desaceleración que ha experimentado el Banco en los últimos trimestres en términos nominales, al tiempo que representa una tendencia plana en términos reales. Esto se ha originado básicamente en la desaceleración observada en créditos en cuotas, que en cierta medida se ha visto compensada por el dinamismo de las colocaciones por tarjetas de crédito. De hecho, las colocaciones por tarjetas de crédito crecieron \$156.373 millones un 8,4% en términos nominales al 30 de junio de 2025 respecto de igual periodo del año 2024. Este incremento está alineado con el crecimiento observado en el último trimestre, lo que se ve significativo dado el costo del crédito prevaleciente para este tipo de créditos, ya que la tasa de interés de política monetaria se mantiene sobre un nivel neutral. Por otra parte, los créditos en cuotas alcanzaron a junio de 2025 un incremento de \$78.880 millones (2,5%) respecto de junio 2024, producto de las ofertas de valor para los clientes, basadas en un competitivo costo de financiamiento.

Las colocaciones comerciales totalizaron \$20.083.262 millones a junio de 2025, registrando un incremento anual de \$195.187 millones o una variación de un 1,0%, que en términos reales representa una contracción de un ~0,9% respecto al mismo periodo del año 2024.

Con todo, a junio de 2025 Banco de Chile registra una participación de mercado de 16,1%, similar a lo registrado en junio de 2024.

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