



ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL  
30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

## RESUMEN RESULTADOS

LQ Inversiones Financieras S.A. ("LQIF") y subsidiarias, obtuvo un resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de \$461.358 millones al 30 de septiembre de 2025, lo que representa un aumento de un 2,4% respecto de los \$450.656 millones obtenidos al 30 de septiembre 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 1,9% (\$17.399 millones) respecto de igual periodo de 2024 (Ver capítulo VII). Por otra parte, los servicios no bancarios presentan una menor pérdida de \$1.802 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) menores gastos por unidades de reajuste asociados a deudas expresadas en UF, (iii) un menor gasto por impuesto a la renta y (iv) menores gastos de administración. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores ingresos financieros.

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	30 de septiembre de 2025 MM\$	30 de septiembre de 2024 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(12.769)	(14.571)
Resultados Servicios Bancarios	926.725	909.326
Ganancia Consolidada	913.956	894.755
<b>Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora</b>	<b>461.358</b>	<b>450.656</b>
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	452.598	444.099

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	30 de septiembre de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	847.404	848.173
Activos Servicios Bancarios	55.470.093	52.095.442
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>56.317.497</b>	<b>52.943.615</b>
Pasivos Servicios No Bancarios	275.301	284.565
Pasivos Servicios Bancarios	49.548.985	46.166.936
<b>Total Pasivos</b>	<b>49.824.286</b>	<b>46.451.501</b>
Patrimonio Controladora	3.650.300	3.677.695
Participaciones No Controladoras	2.842.911	2.814.419
<b>Total Patrimonio</b>	<b>6.493.211</b>	<b>6.492.114</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>56.317.497</b>	<b>52.943.615</b>

## Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

### I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	30 de septiembre de 2025 MM\$	30 de septiembre de 2024 MM\$
<b>Estado de Resultados Integrales</b>		
<b>Estado de Resultados Servicios no Bancarios</b>		
Total Ingresos Ordinarios	-	-
Costo de Ventas	-	-
Ganancia Bruta	-	-
Otros Ingresos, por función	-	-
Gastos de Administración	(649)	(700)
Otros Gastos, por función	(301)	(301)
Otras Ganancias (pérdidas)	929	-
Ingresos Financieros	1.213	1.446
Costos Financieros	(7.520)	(7.546)
Resultados por Unidades de Reajuste	(6.221)	(6.814)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(12.549)	(13.914)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(220)	(657)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuadas	(12.769)	(14.571)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios</b>	<b>(12.769)</b>	<b>(14.571)</b>

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 30 de septiembre de 2025 se registró una pérdida neta de \$12.769 millones, la que fue un 12,4% menor a la alcanzada en septiembre de 2024 (\$14.571 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) por \$929 millones, (ii) menores gastos por unidades de reajuste por \$593 millones asociados a obligaciones expresadas en UF (UF 5.633.333 de bonos), debido a una menor variación de UF a septiembre de 2025 (2,78%) respecto de igual periodo de 2024 (3,05%), (iii) un menor gasto por impuesto a la renta por \$437 millones, y (iv) menores gastos de administración por \$51 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por menores ingresos financieros por \$233 millones producto de menores saldos promedio invertidos en el mercado de capitales y menores tasas en el mercado.

## 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 \$847.403 millones al 30 de septiembre de 2025, representando una mínima variación 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 septiembre de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	7
Otros Activos Financieros, Corrientes	3.134	3.824
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>3.141</b>	<b>3.831</b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	189.238	189.539
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	23	1
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	228	29
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>844.262</b>	<b>844.342</b>
<b>Total Activos Servicios No Bancarios</b>	<b>847.403</b>	<b>848.173</b>

#### Activos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2025, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$3.141 millones, menores a los \$3.831 millones registrados al 31 de diciembre de 2024. Esta disminución se debe a menores 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 septiembre de 2025, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$844.262 millones) ha tenido una mínima variación respecto del 31 de diciembre de 2024 (\$844.342 millones), debido principalmente por la amortización normal de intangibles identificados (\$301 millones), compensado por un aumento de activos por derecho a usar bienes en arrendamiento (\$199 millones) y mayores activos fijos (\$22 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 septiembre de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	10.118	10.419
<b>Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía</b>	<b>189.238</b>	<b>189.539</b>
Plusvalía comprada	654.773	654.773
<b>Totales</b>	<b>844.011</b>	<b>844.312</b>

### Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios, presentó una disminución de un 3,3%, pasando desde \$284.565 millones al 31 de diciembre de 2024 hasta \$275.301 millones al 30 de septiembre 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 asociados al 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 septiembre de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Corriente</b>		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	16.247	18.352
Obligaciones por contratos de arrendamiento	35	31
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	228	310
Pasivos por impuesto, Corrientes	144	665
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>	<b>16.654</b>	<b>19.358</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	208.441	215.247
Obligaciones por contratos de arrendamiento	193	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	50.013	49.960
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>258.647</b>	<b>265.207</b>
<b>Total Pasivos Servicios No Bancarios</b>	<b>275.301</b>	<b>284.565</b>

## Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

### Patrimonio

El total de Patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$3.650.300 millones al 30 de septiembre de 2025, el cual disminuyó un 0,7% respecto del 31 de diciembre de 2024. Esta disminución se explica por la distribución de dividendos por \$487.885 millones y una disminución de otras reservas provenientes de Banco de Chile por \$868 millones, lo cual fue compensado por las utilidades devengadas del periodo de \$461.358 millones.

Cuadro 5. Patrimonio

	30 de septiembre de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	2.285.952	2.312.479
Otras Reservas	395.001	395.869
<b>Total Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>3.650.300</b>	<b>3.677.695</b>

### 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 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 septiembre de 2025 alcanzan a \$371.863 millones y \$5.681.546 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	11	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	239.552	-
<b>Saldos eliminados en consolidación</b>	<b>239.563</b>	<b>-</b>

## 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 2025 MM\$	30 de septiembre de 2024 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	811.464	(2.849.653)
Flujos Netos Actividades de Inversión	(276.513)	1.917.393
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	161.433	(910.625)
Efecto de variación de tipo de cambio	(21.144)	39.856
<b>Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>675.240</b>	<b>(1.803.029)</b>
<b>Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>4.489.592</b>	<b>5.544.153</b>
<b>Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>5.164.832</b>	<b>3.741.124</b>

Al 30 de septiembre 2025, se generó un flujo neto positivo ascendente a \$675.240 millones, que se comparan con un flujo neto negativo por \$1.803.029 millones experimentado en igual periodo del año 2024.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2025 (ingresos por \$811.464 millones), se destacan un aumento de depósitos y otras captaciones a plazo por \$984.656 millones, una utilidad generada en el periodo por \$926.725 millones, por cargos a resultados que no significan movimiento de efectivo por \$831.878 millones (asociados a una variación neta positiva de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos por \$514.218 millones y por provisiones de riesgo de crédito por \$317.660 millones), y un flujo neto positivo de préstamos obtenidos del exterior a largo plazo por \$505.192 millones. Las variaciones antes mencionadas, fueron compensadas parcialmente por un aumento neto de adeudado por bancos por \$1.401.140 millones y por un aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$1.025.666 millones.

Los flujos netos por actividad de inversión muestran una disminución de \$276.513 millones, los que se producen principalmente por un aumento neto de instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$1.193.542 millones y compras de activos fijos por \$11.053 millones, compensados por una disminución neta de otros activos y pasivos por \$553.377 millones y otras salidas de flujos por \$340.425 millones (explicados por una disminución neta de instrumentos financieros a costo amortizado por \$380.110 millones, compensado por adquisiciones de intangibles por \$39.685 millones).

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue positivo por \$161.433 millones, el cual, es explicado principalmente por un flujo neto positivo de emisiones y pago de bonos por \$1.181.746 millones, compensado parcialmente por el pago de dividendos a los accionistas por \$974.127 millones.

## Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

### IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Liquidez corriente	Veces	0,19	0,20
Razón ácida	Veces	0,19	0,20
Razón Endeudamiento**	Veces	0,06	0,07
Deuda CP/Total deuda	%	7,39%	8,25%
Deuda LP/Total deuda	%	92,61%	91,75%
<b>RENTABILIDAD</b>		30 de septiembre de 2025	30 de septiembre de 2024
Rentabilidad del patrimonio***		16,85%	16,99%
Utilidad neta por acción	\$	689,36	673,37

\*: 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 (x1,33333)

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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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)	16.654	Activo Corriente Total (No Bancario)	3.141
Pasivo No Corriente (No Bancario)	258.647	Activo No Corriente Total (No Bancario)	844.262
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	11
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	239.552
Avales, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	3.004.910
<b>Pasivo Total Ajustado</b>	<b>275.301</b>	<b>Activo Total Ajustado</b>	<b>4.091.876</b>

- (\*) 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 2025, es el siguiente:

Subsidiaria	N° Acciones/ D° propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / D° propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 30.09.2025 MM\$	Valor de Inversión al 30.09.2025 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	5.681.546	2.633.052
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	371.863	371.858
<b>Total inversión</b>				<b>3.004.910</b>

- 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 2025 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 73,4%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en Empresas de Ámbito Financiero	3.004.910	➔ 73,4%
Activo Total Ajustado	4.091.876	

## 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 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 períodos terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024.

### Estado de Resultados Consolidado Banco de Chile y Filiales

	30 de septiembre de 2025 MM\$	30 de septiembre de 2024 MM\$
Ingreso neto por intereses	1.298.546	1.339.881
Ingreso neto por reajustes	253.214	245.368
Ingreso neto por comisiones	472.773	427.233
Resultado financiero neto	202.331	224.980
Otros ingresos operacionales	50.599	34.671
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	<b>2.277.463</b>	<b>2.272.133</b>
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	(418.563)	(419.369)
Gastos de administración	(321.097)	(313.467)
Depreciación y amortización	(71.023)	(70.951)
Deterioro de activos no financieros	(2.826)	(1.471)
Otros gastos operacionales	(24.809)	(24.330)
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>(838.318)</b>	<b>(829.588)</b>
<b>Resultado Operacional antes de pérdidas crediticias</b>	<b>1.439.145</b>	<b>1.442.545</b>
Gasto por Pérdidas Crediticias	(266.080)	(288.458)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.173.065</b>	<b>1.154.087</b>
Impuesto a la renta	(246.340)	(244.761)
<b>Utilidad Consolidad del Periodo</b>	<b>926.725</b>	<b>909.326</b>

## Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

### Utilidad Neta

La utilidad neta de Banco de Chile ascendió a \$926.725 millones a septiembre de 2025, lo que representa un aumento anual de 1,9% (\$17.399 millones) respecto a lo alcanzado en el mismo periodo de 2024. La variación anual se explicó principalmente por: (i) Un aumento anual de \$73.876 millones (4,1%) en ingresos de clientes, impulsados principalmente por los ingresos por colocaciones y los ingresos netos por comisiones, ambos efectos fueron compensados parcialmente por una menor contribución de los Saldos a la Vista (DaV) al costo de financiamiento y una disminución en el margen de los Depósitos a Plazo (DaP) por tasas de interés más bajas en 2025 respecto del periodo anterior; (ii) una disminución anual de \$22.378 millones (7,8%) en Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE), asociado a un mejor calidad crediticia en los segmentos banca minorista y mayorista. Estos factores fueron compensados parcialmente por una disminución anual de \$68.546 millones (14,5%) en ingresos de no clientes, influenciado principalmente con menores ingresos de la Gestión de activos y pasivos (ALM) debido al vencimiento de la FCIC en julio 2024 que implicó una alta base de comparación, junto con el efecto de una inflación levemente más baja (como variación de la UF) a septiembre 2025, respecto de igual periodo de 2024 y un aumento anual de \$8.730 millones (1,1%) en gastos operacionales, relacionado principalmente con un aumento moderado en gastos de administración, debido al aumento de los gastos de marketing y de TI, junto con gastos por el deterioro 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 \$2.277.463 millones a septiembre de 2025, registrando un aumento de \$5.330 millones (0,2%) respecto de igual periodo del año anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Un alza anual de \$54.455 millones (7,6%) en ingresos por colocaciones. En el detalle de este producto crediticio, las colocaciones de consumo aportaron \$28.829 millones de mayores ingresos en el periodo, producto de un crecimiento anual (+44pb) en los márgenes promedio, reflejando una normalización gradual a niveles pre-pandemia. El ingreso por colocaciones comerciales aumentó \$14.420 millones, impulsado por un crecimiento anual de 1,2% en los saldos promedio y por el efecto positivo de la amortización de créditos de bajo margen (créditos Fogape) sobre el margen de colocaciones. Por último, el ingreso de las colocaciones de vivienda aumentó \$11.206 millones, asociado principalmente a una expansión de 7,8% en los saldos promedio de colocaciones.
- (ii) Un incremento anual en ingreso neto por comisiones por \$45.540 millones (10,7%), sustentado principalmente por: (i) mayores ingresos netos por comisiones de \$22.507 millones (21,7%) por la gestión de Fondos Mutuos y Fondos de Inversión, que fue impulsado por un cambio en las preferencias de los clientes, en medio de menores tasas de interés promedio pagadas por los DaP, lo que ha impulsado a los inversionistas a buscar alternativas de ahorro más rentables, (ii) un aumento de ingreso neto por comisiones por servicios transaccionales de \$16.452 millones (11,6%) llegando a los \$158.090 millones a septiembre de 2025, lo que fue impulsado por un alza anual de \$9.843 millones (17,9%) en comisiones de tarjetas de crédito, (iii) un alza anual de \$3.460 millones en ingreso neto por comisiones por Otros Servicios, concentrados en Servicios de Cash Management, transferencias y órdenes de pago asociadas a menores tarifas interbancarias en relación con 2024, que se mantienen en línea con la tendencia en 2025, (iv) un aumento anual de \$2.917 millones en comisiones por servicios de Corretaje de Valores, asociado a la participación de importantes transacciones ejecutadas en el mercado local por

## Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

parte de la filial especializada, lo cual impulsó un alza anual del 122,0% en los montos intermediados en el periodo, (v) un aumento anual de \$1.814 millones (3,6%) en comisiones netas asociadas a créditos contingentes y prepago de créditos, concentrado principalmente en créditos contingentes debido al aumento de los saldos promedio, particularmente en boletas de garantías del segmento minorista. Todo lo anterior, fue compensado por una disminución anual de \$2.990 millones (3,8%) en el ingreso neto por comisiones de corretaje de seguros, principalmente asociadas a menores comisiones upfront reconocidas por la alianza de 2019 con una aseguradora internacional, producto de la expiración de las cláusulas de devolución a fines del 2024. Además, las primas suscritas disminuyeron un 8,8% a septiembre de 2025 respecto del año anterior.

- (iii) Un aumento de Otros Ingresos Operacionales de \$15.928 millones (45,9%) a septiembre de 2025, lo que se explicó principalmente por: (i) un incremento anual de \$8.305 millones en otros ingresos de operación que se asociaron principalmente al reconocimiento de reajustes asociados a Pagos Provisionales Mensuales de impuestos de ejercicios anteriores, y (ii) un alza de \$6.226 millones de ingresos por activos no corrientes mantenidos para la venta.

Estos efectos, fueron parcialmente compensados por:

- (i) Una disminución anual de \$71.421 millones de ingresos de tesorería, principalmente producto de: (i) una contracción anual de \$67.902 millones en ingresos por ALM, producto del pago programado de la FCIC al Banco Central en julio de 2024, y (ii) una caída anual de \$4.589 millones en el ingreso por gestión de posiciones de negociación en instrumentos de renta fija y derivados (Negociación e Instrumentos de Deuda), asociado a un efecto base de comparación por cambios favorables en tasas de interés locales a corto plazo a inicios de 2024, las cuales compensaron el efecto positivo de menores tasas de interés en 2025. Lo anterior fue compensado por un alza anual de \$3.725 millones en ingresos de la unidad de ventas y estructurados por transacciones específicas de derivados de clientes corporativos.
- (ii) Una menor contribución de la exposición estructural activo neta indexada a inflación por \$10.553 millones, asociada a una caída de la inflación (medida como variación de la UF).
- (iii) Una reducción anual de \$18.089 millones en la contribución de saldos de DaV al costo de financiamiento a septiembre de 2025, explicado principalmente por el efecto de menores tasas de interés, que fue compensado por un aumento de 4,7% en saldo promedio de DaV en moneda local.
- (iv) Una caída anual de \$13.605 millones (19,8%) en ingresos por DaP, desempeño que estuvo estrechamente asociado a la disminución constante en las tasas de interés locales a corto y mediano plazo en los últimos 12 meses, lo cual generó menores márgenes.

## Provisiones por Riesgo de Crédito

A septiembre de 2025, el Banco registró un gasto por PCE de \$266.080 millones, lo que representa una disminución anual de \$22.378 millones (7,8%) en comparación con los \$288.458 millones registrados a septiembre de 2024. Es importante destacar que en enero de 2025 se implementó el nuevo modelo estandarizado de provisiones para colocaciones de consumo, efecto que se compensó con la liberación de provisiones adicionales por \$69.035 millones.

## **Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados**

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

- (i) Una mejora general en la calidad crediticia neta por \$41.830 millones a septiembre de 2025, en comparación con igual periodo del año anterior, basado principalmente por : (i) una disminución anual de \$21.679 millones en PCE del segmento de Banca Mayorista, reflejando perfiles crediticios mejorados de clientes en los sectores inmobiliarios, construcción y manufactura, y (ii) una disminución anual de \$20.151 millones en PCE del segmento Banca Minorista, principalmente como resultado de las mejoras observadas en calidad crediticia en el 1S25, especialmente en colocaciones comerciales y de consumo, respecto a igual periodo de 2024.

Estos efectos, fueron contrarrestados en cierta medida por:

- (i) un efecto volumen (incluyendo tanto el crecimiento de colocaciones como efecto mix) que se traduce en un incremento anual de \$14.189 millones en PCE, debido a un aumento de 3,7% en saldos de colocaciones promedio, que se concentró íntegramente en el segmento Banca Minorista (principalmente colocaciones de vivienda).
- (ii) Un aumento de \$4.229 millones en deterioro de activos financieros medidos al FVOCI y a costo amortizado, explicado por un efecto de base de comparación, debido a menores probabilidades de incumplimiento para instrumentos de renta fija de contrapartes pertenecientes al sector de servicios financieros locales.
- (iii) Un aumento anual de \$1.034 millones en PCE impulsado por mayores exposiciones a contrapartes bancaras externas, particularmente durante la primera mitad del 2025.

Con todo, el indicador de gasto neto por riesgo sobre colocaciones promedio registró una disminución de 11 pb, desde 1,01% a septiembre de 2024 a 0,90% a septiembre de 2025.

## **Gastos Operacionales**

Los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$838.318 millones a septiembre de 2025, registrando un aumento anual de \$8.730 millones (1,1%) en comparación con el mismo periodo del año anterior. El enfoque en el control de gastos y la estrategia de mejorar la eficiencia operacional a través de la implementación continua de iniciativas de transformación digital en todas las unidades comerciales y de soporte, se ven reflejados en este desempeño durante el año 2025.

Esta variación se explica principalmente por los siguientes factores:

- (i) Un incremento anual de \$7.630 millones (2,4%) en gastos de administración explicados principalmente por: (i) un aumento anual de \$3.802 millones en gastos de marketing, relacionados con una mayor participación en iniciativas de patrocinios en comparación con el año anterior, (ii) mayores en gastos de TI por \$2.723 millones, relacionados con licencias de software, y (iii) un aumento anual de \$1.577 millones en arriendos relacionados con la reubicación de parte de la red de ATMs.
- (ii) Un aumento anual de \$1.355 millones (92,1%) en deterioros, los cuales se produjeron en el 2T25, que se atribuyen a comisiones devengadas por la filial de Fondos Mutuos en tres fondos de inversión específicos, y a comisiones devengadas por una operación particular realizada por la filial de Asesoría Financiera.

Con todo, el indicador de eficiencia se situó en 36,8% a septiembre de 2025 (36,5% en septiembre de 2024).

## Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

### Cartera de Colocaciones <sup>(1)</sup>

Al 30 de septiembre de 2025, el Banco de Chile alcanzó un volumen de colocaciones de \$39.607.801 millones, lo que representa una expansión nominal anual de un 3,7%, respecto del mismo periodo del año anterior. Esta cifra representa una contracción anual real de ~0,7%. En términos generales, se ha experimentado una ligera disminución en la participación de mercado total, en los últimos doce meses, debido principalmente a la expansión de algunos actores privados del mercado en segmentos que no son el objetivo de Banco de Chile y al rol contra-cíclico desempeñado por Banco Estado. En este escenario, la evolución del portafolio de colocaciones se ha sustentado en dinámicas específicas que siguen impulsando el crecimiento de las colocaciones de vivienda y en la reactivación de las colocaciones comerciales, tanto en la banca PYME como en ciertas bancas del segmento de banca mayorista.

Las colocaciones para la vivienda alcanzaron \$13.845.219 millones a septiembre de 2025, aumentando en \$945.315 millones (7,3%) respecto a septiembre de 2024. Esta expansión representa una tasa de crecimiento real anual de ~3,0%, alineado con lo registrado en los últimos trimestres. La evolución de las colocaciones de vivienda ha estado marcada por el impacto de los cambios demográficos en el mercado de la vivienda. Banco de Chile ha crecido en forma selectiva en este tipo de producto crediticio apuntando a los segmentos de ingresos medios y altos, lo que impulsó un aumento anual nominal de 8,6% en la originación de colocaciones de vivienda, alcanzando \$1.163.648 millones en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025. Este crecimiento ha permitido compensar el impacto del prepago anticipado de algunas operaciones crediticias, dado que las tasas de interés reales de largo plazo han tendido a estabilizarse en ~2,5% y ha motivado la reprogramación de financiamiento a largo plazo en este tipo de productos.

Las colocaciones de consumo, aumentaron \$199.485 millones (3,7%) en términos anuales, desde \$5.342.686 millones en septiembre de 2024 hasta los \$5.542.171 millones en septiembre de 2025. Este producto crediticio ha mostrado una desaceleración en los últimos trimestres, por tendencias mixtas en créditos en cuotas y tarjetas de crédito. Se destaca en los créditos relacionados con tarjetas de crédito crecieron \$110.113 millones (6,0%) en términos nominales, alcanzando \$1.944.704 millones a septiembre de 2025. Por otro lado, los saldos de créditos en cuotas alcanzaron \$3.308.913 millones a septiembre de 2025, logrando un aumento de \$85.412 millones (2,6%) respecto de igual periodo del año anterior.

Las colocaciones comerciales totalizaron \$20.220.411 millones a septiembre de 2025, registrando un incremento anual de \$255.680 millones o una variación de un 1,3%, que en términos reales representa una contracción de un ~3,0% respecto al mismo periodo del año 2024.

Con todo, a septiembre de 2025 Banco de Chile registra una participación de mercado de 16,0%, respecto del 16,2% de lo registrado en septiembre de 2024.

---

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