



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

## RESUMEN RESULTADOS

LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”) y subsidiarias, obtuvo un resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de \$592.598 millones al 31 de diciembre de 2025, lo que representa una disminución de un 0,9% respecto de los \$597.770 millones obtenidos al 31 de diciembre de 2024. Esta disminución se explica principalmente por un menor resultado proveniente de los servicios bancarios, representado por la prorrata sobre los resultados originados de la inversión en Banco de Chile, subsidiaria que disminuyó sus utilidades en un 1,3% (\$15.130 millones) respecto de 2024 (Ver capítulo VII). Por otra parte, los servicios no bancarios presentan una menor pérdida de \$2.567 millones respecto de igual periodo del año anterior. Las principales variaciones del periodo corresponden a: (i) menores gastos por unidades de reajuste asociados a deudas expresadas en UF, y (ii) otras ganancias por excedentes de caja recibidos desde la Sociedad Matriz de Banco de Chile en liquidación (SM-Chile). Lo anterior fue compensado parcialmente por un mayor gasto por impuesto a la renta, menores ingresos financieros producto de menores saldos promedio invertidos en el mercado de capitales, en un entorno de tasas más bajas y por mayores gastos de administración.

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADO	31 de diciembre de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Resultados Servicios No Bancarios	(17.386)	(19.953)
Resultados Servicios Bancarios	1.192.262	1.207.392
Ganancia Consolidada	1.174.875	1.187.439
<b>Ganancia atribuible a los Propietarios de la controladora</b>	<b>592.598</b>	<b>597.770</b>
Ganancia atribuible a Participaciones No Controladoras	582.277	589.669

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	31 de diciembre de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Activos Servicios No Bancarios	846.876	848.173
Activos Servicios Bancarios	54.100.904	52.095.442
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>54.947.780</b>	<b>52.943.615</b>
Pasivos Servicios No Bancarios	279.411	284.565
Pasivos Servicios Bancarios	47.991.391	46.166.936
<b>Total Pasivos</b>	<b>48.270.802</b>	<b>46.451.501</b>
Patrimonio Controladora	3.776.464	3.677.695
Participaciones No Controladoras	2.900.514	2.814.419
<b>Total Patrimonio</b>	<b>6.676.978</b>	<b>6.492.114</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>54.947.780</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

	31 de diciembre de 2025 MM\$	31 de diciembre 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	(1.158)	(996)
Otros Gastos, por función	(401)	(401)
Otras Ganancias (pérdidas)	929	-
Ingresos Financieros	1.249	1.496
Costos Financieros	(10.000)	(10.090)
Resultados por Unidades de Reajuste	(7.578)	(9.812)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(16.959)	(19.803)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(427)	(150)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuadas	(17.386)	(19.953)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios</b>	<b>(17.386)</b>	<b>(19.953)</b>

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQIF, al 31 de diciembre de 2025 se registró una pérdida neta de \$17.386 millones, la que fue un 12,9% menor a la registrada en diciembre de 2024 (\$19.953 millones). Las principales variaciones del ejercicio, corresponden a: i) menores gastos por unidades de reajuste por \$2.234 millones asociados a obligaciones expresadas en UF (UF 5.633.333 de bonos), debido a una menor variación de UF a diciembre de 2025 (3,41%) respecto de 2024 (4,42%), (ii) otras ganancias por excedentes de caja recibidos desde la Sociedad Matriz de Banco de Chile en liquidación (SM-Chile) por \$929 millones. Lo anterior, fue compensado parcialmente por un mayor gasto por impuesto a la renta de \$277 millones, menores ingresos financieros por \$247 millones, producto de menores saldos promedio invertidos en el mercado de capitales, en un entorno de tasas más bajas y mayores gastos de administración por \$162 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 \$846.876 millones al 31 de diciembre de 2025, representando una mínima variación de un 0,2% respecto de los \$848.173 millones, registrados al 31 de diciembre de 2024.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	31 de diciembre de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	7
Otros Activos Financieros, Corrientes	2.719	3.824
Activos por impuestos, Corrientes	-	-
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>2.726</b>	<b>3.831</b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	189.138	189.539
Plusvalía	654.773	654.773
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	19	1
Activos por Derecho a usar bienes en arrendamiento	219	29
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>844.150</b>	<b>844.342</b>
<b>Total Activos Servicios No Bancarios</b>	<b>846.876</b>	<b>848.173</b>

#### Activos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2025, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a \$2.726 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 31 de diciembre de 2025, el saldo de los activos no corrientes de los servicios no bancarios (\$844.150 millones) ha tenido una mínima variación respecto del 31 de diciembre de 2024 (\$844.342 millones), debido principalmente por la amortización de intangibles identificados (\$401 millones), compensado por un aumento de activos por derecho a usar bienes en arrendamiento (\$190 millones) y mayores activos fijos (\$18 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 diciembre de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	10.218	10.419
<b>Total Activos Intangibles distintos de la Plusvalía</b>	<b>189.338</b>	<b>189.539</b>
Plusvalía comprada	654.773	654.773
<b>Totales</b>	<b>844.111</b>	<b>844.312</b>

### Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios, presentó una disminución de un 1,8%, pasando desde \$284.565 millones al 31 de diciembre de 2024 hasta \$279.411 millones al 31 de diciembre 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

	31 de diciembre de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Corriente</b>		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	18.750	18.352
Obligaciones por contratos de arrendamiento	34	31
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	305	310
Pasivos por impuesto, Corrientes	234	665
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>	<b>19.323</b>	<b>19.358</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	209.773	215.247
Obligaciones por contratos de arrendamiento	185	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	50.130	49.960
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>260.088</b>	<b>265.207</b>
<b>Total Pasivos Servicios No Bancarios</b>	<b>279.411</b>	<b>284.565</b>

## Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

### Patrimonio

El total de Patrimonio atribuible a la controladora ascendió a \$3.776.464 millones al 31 de diciembre de 2025, el cual aumentó un 2,7% respecto del 31 de diciembre de 2024. Este incremento se explica por las utilidades devengadas del ejercicio de \$592.598 millones, lo cual fue compensado por la distribución de dividendos por \$487.885 millones y una disminución de otras reservas provenientes de Banco de Chile por \$5.944 millones.

Cuadro 5. Patrimonio

	31 de diciembre de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	2.417.192	2.312.479
Otras Reservas	389.925	395.869
<b>Total Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>3.776.464</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 31 de diciembre 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 diciembre de 2025 alcanzan a \$384.052 millones y \$5.799.536 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	31	-
Otras cuentas por cobrar a Banco de Chile (dividendos devengados)	309.946	-
<b>Saldos eliminados en consolidación</b>	<b>309.977</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

	31 de diciembre de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Flujos Netos Actividades de Operación	2.109.522	(1.701.890)
Flujos Netos Actividades de Inversión	(870.068)	1.814.153
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	(328.783)	(1.331.568)
Efecto de variación de tipo de cambio	(78.109)	164.744
<b>Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>832.562</b>	<b>(1.054.561)</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>5.322.154</b>	<b>4.489.592</b>

Al 31 de diciembre 2025, se generó un flujo neto positivo ascendente a \$832.562 millones, que se comparan con un flujo neto negativo por \$1.054.561 millones experimentado en igual periodo del año 2024.

En relación con los flujos de actividades de operación en 2025 (ingresos por \$2.109.522 millones), se destacan una utilidad generada en el periodo por \$1.192.262 millones, por cargos a resultados que no significan movimientos de efectivo por \$937.998 millones (asociados a una variación neta positiva de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos por \$484.692 millones y por provisiones de riesgo de crédito por \$453.306 millones), un flujo neto positivo de préstamos obtenidos del exterior a largo plazo por \$412.724 millones, una disminución neta en adeudado por bancos por \$263.618 millones, un aumento de depósitos y otras obligaciones a la vista por \$237.009 millones, un aumento de contratos de retrocompra y préstamos de valores por \$179.653 millones y un aumento de otras obligaciones financieras por \$88.501 millones. Las variaciones antes mencionadas, fueron compensadas parcialmente por un aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$804.791 millones, por un aumento neto de instrumentos para negociación por \$226.127 millones y por una disminución de depósitos y otras captaciones a plazo por \$182.985 millones.

Los flujos netos por actividad de inversión muestran una disminución de \$870.068 millones, los que se producen principalmente por un aumento neto de instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$1.473.436 millones, y compras de activos fijos por \$17.937 millones, compensados por otras salidas de flujos por \$321.512 millones (explicados por una disminución neta de instrumentos financieros a costo amortizado por \$380.108 millones, compensado por adquisiciones de intangibles por \$58.596 millones) y una disminución neta de otros activos y pasivos por \$259.294 millones.

En materia de actividades de financiamiento, el flujo neto fue negativo por \$328.783 millones, el cual, es explicado principalmente por el pago de dividendos a los accionistas por \$974.127 millones, compensado parcialmente por un flujo neto positivo de emisiones y pago de bonos por \$699.285 millones

## Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

### IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Cuadro 8. Indicadores

Indicadores Financieros *		31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Liquidez corriente	Veces	0,14	0,20
Razón ácida	Veces	0,14	0,20
Razón Endeudamiento**	Veces	0,07	0,07
Deuda CP/Total deuda	%	8,43%	8,25%
Deuda LP/Total deuda	%	91,57%	91,75%
<b>RENTABILIDAD</b>		31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Rentabilidad del patrimonio		15,69%	16,25%
Utilidad neta por acción	\$	885,45	893,18

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

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

### 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 diciembre 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 diciembre 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), restituyendo saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados (ver cuadro 6). El nivel de endeudamiento al 31 de diciembre de 2025 equivale a 0,066 veces.

Cuadro 9. Activo y Pasivo Total Ajustado

Pasivo Total Ajustado	MM\$	Activo Total Ajustado	MM\$
Pasivo Corriente (No Bancario)	19.323	Activo Corriente Total (No Bancario)	2.726
Pasivo No Corriente (No Bancario)	260.088	Activo No Corriente Total (No Bancario)	844.150
Provisiones Corrientes y No Corrientes (No Bancarias)	-	Activos financieros eliminados por consolidación	31
Cuentas por pagar eliminadas en consolidación	-	Cuentas por cobrar eliminadas por consolidación	309.946
Avales, fianzas, codeudas, garantías, etc.	-	Inversión empresas relacionadas (*)	3.071.780
<b>Pasivo Total Ajustado</b>	<b>279.411</b>	<b>Activo Total Ajustado</b>	<b>4.228.633</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 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

Subsidiaria	N° Acciones/ D° propiedad de LQIF	Total Acc. Emitidas / D° propiedad Subsidiaria	Patrimonio Subsidiaria al 31.12.2025 MM\$	Valor de Inversión al 31.12.2025 MM\$
Banco de Chile	46.815.289.329	101.017.081.114	5.799.536	2.687.733
LQ-SM Ltda.	99,99874%	100%	384.052	384.047
<b>Total inversión</b>				<b>3.071.780</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 31 de diciembre de 2025 el nivel de inversiones en el ámbito financiero alcanza a un 72,6%.

	MM\$	Nivel de inversiones
Inversiones en Empresas de Ámbito Financiero	3.071.780	➔ 72,6%
Activo Total Ajustado	4.228.633	

## 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 diciembre 2025 y 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 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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

	31 de diciembre de 2025 MM\$	31 de diciembre de 2024 MM\$
Ingreso neto por intereses	1.746.115	1.781.655
Ingreso neto por reajustes	305.769	359.196
Ingreso neto por comisiones	637.259	571.883
Resultado financiero neto	276.331	275.187
Otros ingresos operacionales	60.569	62.364
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	<b>3.026.043</b>	<b>3.050.285</b>
Gastos por obligaciones de beneficios a empleados	(570.355)	(582.547)
Gastos de administración	(429.633)	(416.696)
Depreciación y amortización	(95.110)	(94.601)
Deterioro de activos no financieros	(1.882)	(2.851)
Otros gastos operacionales	(33.958)	(36.039)
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>(1.130.938)</b>	<b>(1.132.734)</b>
<b>Resultado Operacional antes de pérdidas crediticias</b>	<b>1.895.105</b>	<b>1.917.551</b>
Gasto por Pérdidas Crediticias	(381.922)	(391.754)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.513.183</b>	<b>1.525.797</b>
Impuesto a la renta	(320.921)	(318.405)
<b>Utilidad Consolidad del Periodo</b>	<b>1.192.262</b>	<b>1.207.392</b>

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

### **Utilidad Neta**

La utilidad neta de Banco de Chile ascendió a \$1.192.262 millones a diciembre de 2025, lo que representa una disminución anual de 1,3% (\$15.130 millones) respecto a lo alcanzado en el mismo periodo de 2024. La variación anual se explicó principalmente por: (i) Una disminución anual de \$124.844 millones (19,4%) en ingresos de no clientes durante el año 2025 en comparación con 2024, la cual estuvo asociada principalmente a una disminución anual de ingresos procedentes de Gestión de Activos y Pasivos ("ALM"), debido al vencimiento de la FCIC en julio de 2024, resultando en una base comparativa más alta, y en una menor contribución de la exposición activa neta indexada a la inflación, producto de la disminución de la inflación desde 4,42% en 2024 a 3,41% en 2025, considerada como variación de la UF y (ii) por un aumento anual de \$2.516 millones en gasto por impuesto a la renta, principalmente por el efecto de la menor inflación sobre el capital, que es deducible de impuestos, en 2025 en relación con el año anterior.

Los efectos antes mencionados, fueron compensados parcialmente por: (i) un aumento anual de \$100.602 millones (4,2%) en ingresos de clientes, debido a mayores ingresos por colocaciones, asociado a mayores saldos promedio y mayores márgenes de crédito, junto con mayores ingresos netos por comisiones, que fueron impulsados por la gestión de servicios transaccionales y Fondos Mutuos. Estos ingresos se compensaron parcialmente por el impacto de menores tasas de interés tanto en la contribución de los depósitos a la vista al costo de financiamiento como en los márgenes de depósitos a plazo; (ii) Un menor gasto por pérdidas crediticias de \$9.832 millones en 2025, en comparación con el año anterior, asociado a una mejora en la calidad crediticia y a menores exposiciones en algunas bancas específicas del segmento de Banca Mayorista y (iii) una disminución de \$1.795 millones (0,2%) en gastos operacionales, resultado de la disminución anual tanto de gastos de personas como de otros gastos operacionales, compensada por los gastos administrativos iniciales asociados a la nueva subsidiaria Banchile Pagos.

Por su parte, el retorno sobre patrimonio promedio se ubicó en 21,9%, menor al 23,1% registrado en el mismo periodo anterior.

### **Ingresos Operacionales**

Los ingresos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$3.026.043 millones a diciembre de 2025, registrando una disminución de \$24.242 millones (0,8%) respecto de igual periodo del año anterior. Los principales factores detrás de este resultado fueron:

- (i) Una disminución anual de \$68.334 millones, en comparación con 2024, en los ingresos de Tesorería. Asociado principalmente a una disminución anual de \$73.298 millones en ingresos de ALM, debido a: (i) menores ingresos en instrumentos de renta fija debido al término de la FCIC en julio de 2024, y (ii) una disminución anual de la inflación de 4,42% en 2024 a 3,41% en 2025, medida como variación del UF, lo que afectó negativamente a la contribución de la posición activa neta de corto plazo tomada por tesorería. Estos efectos fueron compensados parcialmente por: (i) ingresos adicionales del área de Venta y Estructuración por \$3.749 millones, asociado a operaciones específicas derivadas de clientes corporativos, y (ii) un aumento de \$2.315 millones en ingresos de las mesas de Negociación e Inversiones.
- (ii) Una disminución anual de \$49.100 millones (11,5%) en la contribución de la exposición estructural activa neta indexada a la inflación al 31 de diciembre de 2025 en comparación con 2024, debido a la disminución anual de la inflación mencionada anteriormente.

## Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (iii) Menor contribución anual de los DaV al costo de financiamiento por \$30.455 millones (4,1%), influenciado por la caída de las tasas de interés en 2025 en comparación con 2024, tras las acciones de política monetaria tomadas por el banco central una vez que la inflación inició su convergencia hacia niveles de equilibrio. Este efecto negativo compensó con creces la expansión anual del 4,3% en los saldos promedio de DaV, impulsada principalmente por el crecimiento de los DaV en moneda local.
- (iv) Una caída anual de \$11.636 millones (13,8%) en ingresos procedentes de Depósitos a Plazo (DaP) en 2025 en comparación con 2024, reflejando el impacto negativo de las tasas de interés más bajas en los márgenes comerciales.
- (v) Una disminución anual de \$1.795 millones en otros ingresos operacionales, que es explicada principalmente por: (i) una disminución anual de \$4.595 millones en los resultados por inversiones en otras sociedades, asociada a la venta de Artikos en el último trimestre de 2024 y (ii) una disminución anual de \$3.300 millones atribuida principalmente a menores ingresos por indexación a la inflación provenientes de los Pagos Provisionales Mensuales (PPM) del impuesto a la renta, como consecuencia de la menor inflación registrada durante el ejercicio 2025 en comparación con 2024, junto con una mayor base imponible en 2024 derivada de ciertas operaciones financieras específicas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento anual de \$6.100 millones en el resultado por activos no corrientes mantenidos para la venta, relacionado con la venta de antiguas ubicaciones de sucursales cerradas en el marco del programa de transformación del modelo de venta y atención.
- (vi) Un descenso anual de \$1.708 millones en ingresos netos por comisiones procedentes de la subsidiaria de Corretaje de Seguros.

Estos efectos, fueron parcialmente compensados por:

- (i) Un aumento anual de \$71.044 millones en ingresos procedentes de colocaciones, impulsados tanto por una mejora de los márgenes de crédito como por mayores saldos de colocaciones promedio.
- (ii) Un aumento anual de \$30.474 millones (21,4%) en ingresos netos por comisiones procedentes de la gestión de fondos mutuos y fondos de inversión, impulsados principalmente por un cambio en las preferencias de los clientes de depósitos a plazo hacia alternativas de inversión más rentables, dado el descenso esperado de las tasas de interés de corto plazo
- (iii) Un aumento anual de \$27.662 millones (14,9%) en ingresos netos por comisiones de servicios transaccionales, relacionado al aumento anual de \$18.637 millones en ingresos netos por comisiones procedentes de tarjetas de crédito. A su vez, el principal motor de este crecimiento fue el aumento anual del 6,4% en el número de transacciones con tarjeta de crédito realizadas por clientes.
- (iv) Un aumento anual de \$4.892 millones (44,5%) en ingresos netos por comisiones procedentes de servicios de Corretaje de Valores, sustentados en un crecimiento anual del 85,4% en el volumen transado de acciones intermediadas, en línea con el mayor dinamismo del mercado accionario local durante 2025, especialmente en el segundo semestre, y a la participación en operaciones específicas realizadas en el mercado local durante el año.
- (v) Un aumento anual de \$4.447 millones (13,6%) en ingresos netos por comisiones de otros servicios, concentrados principalmente en servicios de cash management, transferencias bancarias y órdenes de pago.

## Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

### Gasto por Pérdidas Crediticias

A diciembre de 2025, el Banco registró un Gasto por Pérdidas Crediticias (GPC) de \$381.922 millones, lo que representa un descenso anual de \$9.832 millones (2,5%) en comparación con los \$391.754 millones registrados a diciembre de 2024. En enero de 2025, comenzó a regir un nuevo modelo estandarizado de provisiones para colocaciones de consumo. El impacto de esta nueva metodología fue neutralizado con la liberación de provisiones adicionales por \$69.035 millones.

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

- (i) Una mejora en la calidad crediticia neta por \$33.224 millones en el año 2025, en comparación con el año 2024, asociado principalmente por: (i) una disminución anual de \$27.971 millones en GPC del segmento de Banca Mayorista, reflejando perfiles crediticios mejorados de clientes en los sectores inmobiliario y de construcción, junto con una menor exposición a colocaciones de un cliente específico del sector manufacturero, lo cual compenso el impacto de la normalización progresiva del GPC de otras industrias; (ii) una disminución anual de \$5.252 millones en GPC del segmento Banca Minorista, atribuible a la internalización de efectos rezagados asociados a la tendencia de mejora evidenciada en la mora durante determinados períodos de 2025, independientemente del reciente deterioro observado en los indicadores de morosidad.

Estos efectos, fueron compensados parcialmente por:

- (i) Un efecto de volumen (incluyendo tanto el crecimiento de colocaciones como el efecto mix) que se tradujo en un aumento anual de \$19.559 millones en GPC debido a un aumento de 3,2% en los saldos de colocaciones promedio, concentrado íntegramente en el segmento de Banca Minorista
- (ii) Un aumento anual de \$3.403 millones en deterioro de activos financieros medidos al FVOCI y a costo amortizado, explicado principalmente por posiciones en depósitos emitidos por bancos locales.

Con todo, el indicador de gastos por pérdidas crediticias sobre colocaciones promedio registró una disminución de 6 pb, desde 1,03% a diciembre de 2024 hasta 0,97% a diciembre de 2025.

### Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile alcanzaron los \$1.130.938 millones a diciembre de 2025, registrando una disminución anual de \$1.796 millones (-0,2%) en comparación con el año anterior. Esta disminución refleja los avances en el control de gastos que ha realizado el banco, a partir de la estrategia de transformación digital y de la optimización de la red de sucursales, traduciéndose en una mayor eficiencia y productividad y mejorando la propuesta de valor para los clientes.

Esta variación se explica principalmente por los siguientes factores:

- (i) Una reducción anual de \$12.192 millones (2,1%) en gastos por obligaciones de beneficios a empleados, principalmente debido a menores pagos por indemnizaciones en 2025 en comparación con 2024, tras el proceso de reestructuración organizacional realizado en 2024, fuertemente influenciado por la optimización de la red de sucursales. Este elemento permitió compensar mayores beneficios y salarios, principalmente asociado a un bono extraordinario otorgado a los colaboradores como compensación especial por el excelente desempeño del Banco en 2025.

## Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

- (ii) Una disminución anual de \$2.081 millones (5,8%) en otros gastos operacionales, principalmente como resultado de menores gastos relacionados con operaciones de leasing financiero debido a una gestión más proactiva en materia de gastos transaccionales y operacionales asociados.

Estos efectos, fueron parcialmente compensados por:

- (i) Un aumento anual de \$12.937 millones (3,1%) en gastos de administración, desde \$416.696 millones en 2024 a \$429.633 millones en 2025. Este aumento, que está por debajo de la inflación a 12 meses, se explicó principalmente por: (i) un incremento anual de \$8.518 millones en gastos de marketing debido a patrocinios realizados en 2025, junto con gastos publicitarios que buscan destacar los beneficios de los programas de fidelización entre los usuarios de tarjetas de crédito y promover nuevos servicios ofrecidos por la recién lanzada subsidiaria Banchile Pagos, y (ii) mayores gastos de TI en \$5.815 millones, principalmente relacionados con licencias de software.

Con todo, el indicador de eficiencia se situó en 37,4% a diciembre de 2025 (37,1% en diciembre de 2024).

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

Al 31 de diciembre de 2025, el Banco de Chile registró un moderado crecimiento nominal anual de 0,8% alcanzando un volumen de colocaciones de \$39.191.970 millones. Aunque el portafolio de colocaciones experimentó tasas nominales de crecimiento a 12 meses en el rango de 3% a 4% durante la mayor parte del año, dinámicas específicas del mercado en el segmento de banca mayorista en el último trimestre de 2025 marcaron la cifra de cierre de año. Este efecto, junto con la expansión de algunos actores privados del mercado minorista hacia segmentos que no forman parte del foco estratégico del Banco y el papel contra-cíclico desempeñado por el banco estatal, resultó en una disminución de la participación de mercado en colocaciones totales de Banco de Chile, principalmente producto de la caída de cuota de mercado en colocaciones comerciales. No obstante, cabe mencionar que en 2025 se observó signos positivos de reactivación en colocaciones del segmento de banca minorista, tanto en colocaciones a personas como a PyMEs.

Las colocaciones para la vivienda alcanzaron \$13.916.618 millones a diciembre de 2025, aumentando \$698.032 millones (5,3%) en comparación con los \$13.218.586 millones alcanzados en diciembre de 2024. A diferencia de lo observado en el año, las colocaciones hipotecarias para la vivienda han seguido registrando un crecimiento real anual positivo, pero a un ritmo más lento en el último trimestre de 2025. En términos reales, la cartera de colocaciones hipotecarias para la vivienda creció ~1,8% en diciembre de 2025 en comparación con diciembre de 2024.

Las colocaciones de consumo, aumentaron \$214.691 millones (3,9%) en términos anuales, desde \$5.551.306 millones en diciembre de 2024 hasta los \$5.765.997 millones en diciembre de 2025. Durante el año se ha evidenciado trimestre a trimestre una desaceleración en esta familia de colocaciones, debido a tendencias contrapuestas en colocaciones de consumo en cuotas y tarjetas de crédito. En términos positivos, la desaceleración observada en créditos en cuotas durante el primer semestre de 2025 parece haberse convertido en una tendencia de mejora en la segunda mitad del año cuando estos créditos comenzaron a repuntar gradualmente, mientras las colocaciones por tarjetas de crédito se han decelerado en el margen.

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

Las colocaciones comerciales totalizaron \$19.509.355 millones a diciembre de 2025, registrando una disminución anual de \$595.873 millones (3,0%) respecto del igual periodo del año anterior. Esta cifra refleja dinámicas de mercado que impactaron negativamente a toda la industria, tales como, una confianza empresarial que se mantuvo pesimista y proyectos de inversión que mostraron signos de recuperación a fines de año, pero también es consecuencia del vencimiento de operaciones específicas de comercio exterior de bajo spread en el segmento de banca mayorista en el último trimestre del 2025.

Con todo, a diciembre de 2025 Banco de Chile registra una participación de mercado de 15,8%, respecto del 16,1% registrado en diciembre de 2024.

---

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