

Empresa presentó utilidades consolidadas por \$ 1.187.439 millones durante 2024 (utilidad de la controladora por \$ 597.770 millones)

Santiago, 22 de mayo de 2025

Humphreys mantiene en "Categoría AAA" con tendencia "Estable" los bonos de LQ Inversiones Financieras

Humphreys decidió mantener en "Categoría AAA" la clasificación de los bonos de **LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF)** con tendencia "Estable".

Dentro de las principales fortalezas, que dan sustento a la clasificación de los bonos de **LQIF** en "Categoría AAA", destaca la elevada calidad de sus activos y el alto valor económico de su inversión principal en relación con el saldo insoluto de su deuda financiera individual. (al margen de la volatilidad en el precio de los títulos accionarios, es evidente que los pasivos financieros son cubiertos con holguras con la principal inversión de la sociedad, incluso si hubiere una caída abrupta en el precio de las acciones).

Adicionalmente, la clasificación de riesgo ha tenido en consideración que el perfil de vencimiento de la deuda de **LQIF** es reducida cuando se compara con los dividendos percibidos por la sociedad (esta fortaleza se refuerza por el hecho que si bien la política de dividendos es asunto de la Junta Ordinaria de Accionistas (JOA), en ella **LQIF** dispone del 51,15% de los votos, existiendo siempre la posibilidad, si la situación lo amerita, de incrementar el porcentaje de reparto de utilidades).

Por otro lado, la clasificación considera la amplia experiencia y liderazgo de Banco de Chile en el mercado local y sus elevados niveles de solvencia (clasificado en "Categoría AAA" por **Humphreys**). En la misma línea, la evaluación reconoce positivamente la calidad de los accionistas del emisor; Quiñenco se inserta en uno de los grupos económicos más relevantes del país y Citigroup es una de las principales instituciones financieras a nivel mundial, ambos con elevada clasificación de riesgo y capacidad para apoyar patrimonialmente a la sociedad.

En contraposición, no se puede desconocer que teóricamente la concentración de flujos del emisor constituye un riesgo; sin embargo, en este caso particular, está atenuado sustancialmente por la calidad de la inversión que presenta una elevada viabilidad económica. En los hechos, se puede aseverar una elevada correlación en el desempeño financiero de ambas entidades, con diferencia que, a juicio de **Humphreys**, no ameritan divergencias en la categoría de riesgo asignada.

Dado lo anterior, al margen que los ingresos del emisor dependan de las utilidades de Banco de Chile, y que la política de reparto de utilidades de la entidad se basa en las necesidades patrimoniales de la sociedad, no se puede soslayar que **LQIF** tiene una representación mayoritaria en la JOA lo cual, legalmente, le

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

Perfil de vencimientos individual


entrega la posibilidad de influir en la política de dividendo, ello independiente que en la práctica se acepte lo que en cada oportunidad proponga el directorio. Asimismo, la elevada relación entre el valor económico de su principal inversión y el saldo insoluto de su deuda financiera facilita cualquier eventual operación de refinanciamiento, incluso en un escenario de baja significativa en el precio de la acción.

En términos de ESG² la sociedad por su estructura de *holding* no ejecuta acciones por sí mismo, sino más bien a través de su subsidiaria. Al respecto, Banco de Chile integra la política de sostenibilidad ambiental, la política de inclusión, no discriminación y respeto a la diversidad, la política de donaciones con fines sociales y de beneficencia, y los principios generales de gobierno corporativo. Para lo anterior, cuenta con una Gerencia de Asuntos Corporativos y Desarrollo Sostenible (dependiente de la División Personas y Organización). En términos detallados, la compañía divulga sus prácticas al respecto en su sitio web y memoria integrada.

La tendencia se mantiene en "Estable" debido a que no se observan elementos que en el mediano plazo puedan incidir negativamente la clasificación asignada.

LQIF es una sociedad formada por Quiñenco en el año 2000, quien actualmente comparte la propiedad con Citigroup Chile, cada uno con un 50% de las acciones. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país. Al 31 de diciembre de 2024, la sociedad es propietaria en forma directa e indirecta de un 51,15% de los derechos políticos y económicos de Banco de Chile.

Durante 2024, **LQIF** obtuvo una pérdida del servicio no bancario por \$ 19.953 millones (dada su estructura de *holding* cuenta principalmente con costos y gastos), una utilidad del servicio bancario de \$ 1.207.392 millones, generando un resultado consolidado por \$ 1.187.439 millones. En el mismo año, **LQIF** recibió dividendos por un monto de \$ 417.349 millones³ y cuenta con una deuda financiera individual de \$ 233.630 millones.

Patricio Del Basto A.

Analista de riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Analista de riesgo senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente general

aldo.reyes@humphreys.cl

² Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos

³ De acuerdo a lo informado por la compañía.