

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Apr-24	AA+	Estables
Apr-23	AA+	Estables
Línea Bonos 1050, 1051, 384, 385, 597 - C, D, Línea		
Apr-24	AA+	Estables
Apr-23	AA+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+" LA CLASIFICACIÓN DE LQ INVERSIONES FINANCIERAS. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

2 MAY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación de la solvencia de LQ Inversiones Financieras S.A. en "AA+". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) se fundamenta en su condición de sociedad de inversión, con un flujo de recursos que depende de los dividendos de su filial, Banco de Chile. La sociedad tiene una capacidad de generación y una estructura de capital y flexibilidad financiera evaluadas en muy fuerte, junto a un perfil de negocios evaluado en fuerte.

La actividad que concentra la mayor parte de los activos e ingresos de LQIF es su inversión en Banco de Chile (clasificado en "AAA/Estables" por Feller Rate). Al cierre de 2023, el holding de inversión era propietario de manera directa e indirecta del 51,15% de Banco de Chile.

Banco de Chile tiene un sólido posicionamiento en todos los negocios y segmentos del sistema bancario, con una cartera de créditos de tamaño relevante (\$37.601 mil millones en colocaciones brutas a diciembre de 2023, equivalente al 16,2% del sistema bancario excluyendo filiales del exterior). El banco sostiene retornos sobre activos superiores a los del sistema financiero y entidades comparables, que responden a una importante presencia de negocios en los segmentos minoristas, menores costos de financiamiento y a una sólida gestión de riesgo. Ello, se ha acompañado de un constante fortalecimiento del capital, determinando en una holgada posición respecto a los indicadores regulatorios bajo los estándares de Basilea III. A diciembre de 2023, alcanzó una utilidad final de \$1.243.635 millones, que medida sobre activos totales era equivalente a una rentabilidad de 2,2%.

Los retornos de LQIF en términos consolidados son altos y estables, del orden de 1,7% sobre activos y de 16,5% sobre patrimonio en promedio en los últimos cinco años, evidenciando el sólido desempeño financiero de Banco de Chile a lo largo de los ciclos. Los elevados resultados del banco y su política de reparto de dividendos se han traducido anualmente en un flujo de caja importante para LQIF, congruente con una capacidad de generación evaluada en muy fuerte.

En 2024 los dividendos percibidos con cargo a las utilidades del banco en 2023 alcanzaron a \$417.349 millones, disminuyendo un 5,9% respecto a 2023, manteniéndose por sobre del promedio histórico. Por su lado, el dividendo pagado por LQIF a sus accionistas ascendió a \$394.530 millones. La sociedad tiene una estructura organizacional mínima y sus principales desembolsos están vinculados al pago de gastos financieros y amortizaciones de capital de los pasivos financieros contraídos, junto con aquellos por gastos de administración.

El endeudamiento de LQIF es bajo y está asociado a obligaciones por bonos con perfil de vencimiento de largo plazo. Los pasivos financieros totalizaron \$235.735 millones al cierre de 2023 y correspondían a obligaciones por emisiones de bonos con vencimientos en 2033 y 2039. La sociedad mantiene una amplia holgura con respecto a los compromisos establecidos en sus emisiones, con un indicador de pasivos ajustados sobre activos ajustados a nivel individual que se ha situado en los últimos años en rangos de 0,07 veces (comparado con un covenant de 0,4 veces).

El bajo nivel de endeudamiento de LQIF junto al flujo de utilidades que recibe de su filial determinan una elevada cobertura de dividendos sobre el servicio de la deuda por bonos. A diciembre de 2023, la cobertura sobre intereses y amortizaciones alcanzó

rangos de 19,2 veces (15,2 veces al incluir también los gastos de administración), sosteniéndose en rangos holgados y consistentes con su condición de sociedad de inversión.

LQIF ha demostrado acceso al mercado financiero a través de emisiones de bonos en años pasados. En 2020, la entidad inscribió dos líneas de bonos a 10 y 30 años, que no han sido utilizadas.

LQIF es propiedad, en igual proporción, de Quiñenco S.A. y Citigroup Inc., siendo Quiñenco S.A. el accionista controlador.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de LQIF son “Estables”. La sociedad tiene una flexibilidad financiera muy fuerte, reflejada en un bajo nivel de endeudamiento y una elevada cobertura de dividendos sobre el total de servicio de la deuda y gastos de administración. Las perspectivas también incorporan el perfil crediticio de su inversión, Banco de Chile.

Las perspectivas “Estables” de Banco de Chile consideran la diversificación de sus operaciones y la alta capacidad de generación de resultados. Adicionalmente, responden a una posición de liderazgo en el mercado, una conservadora gestión de riesgo y una sólida posición patrimonial.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Fabián Olavarría – Analista principal
- ⦿ Alejandra Islas – Directora Senior y Analista secundario

Contacto: Fabián Olavarría - Tel. 56 2 2757 0400