| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Solvencia | | |
| 28-04-23 | AA+ | Estables |
| 29-04-22 | AA+ | Estables |
| Línea Bonos 1050, 1051, 384, 385, 597 - C, D, Linea | | |
| 28-04-23 | AA+ | Estables |
| 29-04-22 | AA+ | Estables |

# FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+" LA CLASIFICACIóN DE LQ INVERSIONES FINANCIERAS. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

2 MAYO 2023 | 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 de 2022, el holding de inversión era propietario de manera directa e indirecta del 51,15% de la institución bancaria.

Banco de Chile tiene un sólido posicionamiento en todos los negocios y segmentos del sistema bancario, con una cartera de créditos de tamaño relevante ($36.695 mil millones en colocaciones brutas a diciembre de 2022, equivalente al 16,3% 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 2022, alcanzó una utilidad final de $1.409.435 millones, que medida sobre activos totales era equivalente a una rentabilidad de 2,6%.

Los retornos de LQIF en términos consolidados son altos y estables, del orden de 1,5% sobre activos y de 15,0% 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 2023 los dividendos percibidos con cargo a las utilidades del banco en 2022 alcanzaron a $443.435 millones, incrementándose 1,6 veces respecto a 2021, reflejando los niveles de utilidad históricos obtenidos por Banco de Chile, así como también el reparto del 61,5% de las utilidades del ejercicio terminado al cierre de 2022. Por su lado, el dividendo propuesto por LQIF a sus accionistas asciende a $418.000 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, y los 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 $236.461 millones al cierre de 2022 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 0,08 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 2022, la cobertura sobre intereses y amortizaciones alcanzó rangos de 22,3 veces, mostrando un descenso en el período congruente con el inicio de la amortización del bono serie "D", aunque manteniéndose en rangos holgados y consistentes con las características de su actividad.

LQIF tiene un amplio acceso al mercado financiero a través de emisiones de bonos. En 2020, la entidad inscribió dos líneas de bonos a 10 y 30 años, con un monto máximo de UF 12 millones cada una. Cabe indicar que, en conjunto, las emisiones con cargo a las líneas de bonos no podrán superar los UF 12 millones.

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 gastos financieros. Las perspectivas también incorporan el perfil crediticio de su inversión, Banco de Chile.

Las perspectivas "Estables" de Banco de Chile responden a la alta y constante capacidad de generación, a la diversificada estructura de balance y a la sólida posición patrimonial. Adicionalmente, considera la prudente administración de riesgos, que será más relevante en un escenario económico aún desafiante.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Fabián Olavarría - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad