	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-04-26	AA+	Estables
30-04-25	AA+	Estables
Línea Bonos 1050, 1051, 384, 385, 597 - C, D, Linea		
30-04-26	AA+	Estables
30-04-25	AA+	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "AA+" LA CLASIFICACIóN DE LQ INVERSIONES FINANCIERAS. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

5 MAYO 2026 | 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). Actualmente, el holding de inversión era propietario de manera directa e indirecta del 51,15% del banco.

Banco de Chile es un banco universal que opera en todos los segmentos de negocio de la industria. La entidad tiene una extensa diversificación en sus operaciones y sostiene una posición destacada en todos los segmentos del mercado, con una cartera de créditos de tamaño relevante de $39.192 mil millones en colocaciones brutas a diciembre de 2025, equivalente al 15,8% del sistema bancario excluyendo filiales del exterior. El banco destaca con niveles de rentabilidad sobre activos superiores a las 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 una holgada posición respecto a los indicadores regulatorios bajo los estándares de Basilea III. A diciembre de 2025, la entidad bancaria alcanzó una utilidad final de $1.192.262 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 2,1% sobre activos y de 19,0% sobre patrimonio para el promedio de los últimos cinco años, capturando el sólido desempeño financiero de Banco de Chile a lo largo de los ciclos. En efecto, los elevados resultados del banco y su política de reparto de dividendos se han traducido anualmente en un flujo de caja importante para la sociedad de inversión, que se refleja en una capacidad de generación evaluada en muy fuerte por Feller Rate.

En 2026 los dividendos percibidos por LQIF con cargo a las utilidades del ejercicio 2025 de Banco de Chile alcanzaron a $516.577 millones, manteniendo la tendencia creciente de los últimos años. Por su lado, el dividendo pagado por LQIF a sus accionistas ascendió a $494.005 millones. La sociedad de inversión tiene una estructura organizacional muy liviana y sus principales desembolsos están vinculados al pago de gastos financieros y amortizaciones de capital de los pasivos financieros contraídos.

El endeudamiento de LQIF es bajo y está asociado a obligaciones por bonos con perfil de vencimiento de largo plazo. Los pasivos financieros totalizaron $228.524 millones al cierre de 2025 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 2025, la cobertura sobre intereses y amortizaciones alcanzó rangos de 22,9 veces (21,8 veces al incluir los gastos de administración).

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 la clasificación 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" asignadas a Banco de Chile consideran la estabilidad de su modelo de negocios y de su perfil financiero, con una amplia diversificación de operaciones, prudente gestión de riesgo y sólida posición patrimonial que respaldan su actividad.

Un alza de clasificación de LQIF está limitada por su condición de sociedad de inversión.

Una baja de clasificación se estima poco probable, pero podría ocurrir en caso de un deterioro del perfil crediticio de su filial, Banco de Chile.

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