

Empresa presentó utilidades consolidadas por \$ 1.368.441 millones durante 2022.

Santiago, 11 de mayo de 2023

Humphreys asigna “Categoría AAA” a los títulos de deuda de LQ Inversiones Financieras con tendencia “Estable”

Humphreys asignó “Categoría AAA” a las líneas de 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 el alto valor económico de su inversión principal con relación al saldo insoluto de su deuda financiera, una expectativa de percepción de dividendos holgada en comparación con el perfil de vencimiento de sus pasivos y, finalmente, la elevada calidad de sus activos.

De acuerdo con la información pública en la Bolsa de Comercio de Santiago, el valor económico de la participación de **LQIF** en Banco de Chile supera en más de 16 veces las obligaciones financieras del emisor. Por ello, 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 (en los hechos, si dicho valor se reduce a la mitad, se mantendría una alta cobertura para la deuda financiera, superior a las 8 veces).

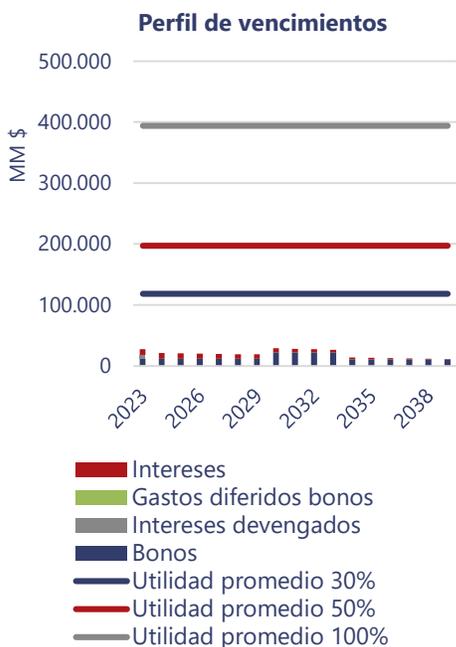
Adicionalmente, la clasificación de riesgo ha tenido en consideración que el perfil de vencimiento de la deuda de **LQIF** es reducida cuando se compara con los dividendos percibidos por la sociedad. Si se asume que a futuro el Banco de Chile reparte como dividendos anuales el equivalente al 30% de las utilidades promedio de los últimos tres años, se tiene que dicho valor superaría en 4,7 veces el máximo servicio anual de la deuda (considerando amortización e interés), el cual corresponde a \$ 28.817 millones el año 2030. 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.

En cuanto a la calidad de la inversión, ello se refleja en la experiencia y liderazgo de Banco de Chile en el mercado local; según información de Banco de Chile¹, en la cartera comercial alcanzó una participación de mercado de 16,5%, en colocaciones de consumo un 18,0%, en utilidad neta un 25,6%,

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AAA
Bonos	BLQIF-D	AAA
Bonos	BLQIF-C	AAA

¹ Memoria anual Banco de Chile 2022.



y en comisiones netas un 21,5%. Por otra parte, se destaca la sólida solvencia del banco clasificado en “Categoría AAA” por **Humphreys**.

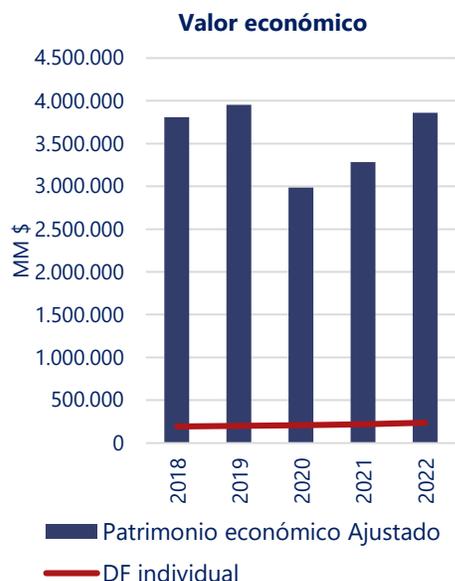
Dado lo anterior, al margen que los ingresos del emisor dependan de las utilidades de Banco de Chile, y que la política de reparto de utilidades de la entidad se basa en las necesidades patrimoniales de la sociedad, no se puede soslayar que **LQIF** tiene una representación mayoritaria en la JOA lo cual, legalmente, le 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 forma complementaria, la evaluación incluye como elementos positivos 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 que existe una elevada correlación en el desempeño financiero de ambas entidades, con diferencias que, a juicio de **Humphreys**, no ameritan divergencias en la categoría de riesgo asignada.

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 cuenta con una política de sostenibilidad ambiental, la cual busca que las operaciones incorporen factores sociales y medioambientales. Dentro de las distintas actividades realizadas en 2022 destacan, el lanzamiento “Compromiso Azul con Chile”, la creación de un nuevo comité de sostenibilidad, la obtención de sellos de Huella Chile Cuantificación y Huella Chile Reducción, entre otros. Sumado a lo anterior, el banco promueve e impulsa distintas iniciativas, las cuales incorporan a los clientes, a los trabajadores, a la comunidad y a los proveedores. La compañía divulga sus prácticas al respecto en su sitio web y memoria integrada.

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



La tendencia se mantiene en “*Estable*”, debido a que no se observan elementos que en el mediano plazo puedan incidir negativamente en 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 2022, la sociedad es propietaria en forma directa e indirecta de un 51,15% de los derechos políticos y económicos de Banco de Chile.

Durante 2022, **LQIF** obtuvo una pérdida del servicio no bancario por \$ 40.995 millones (dada su estructura de *holding* cuenta principalmente con costos y gastos), una utilidad del servicio bancario de \$ 1.409.435 millones, generando una utilidad consolidada por \$ 1.368.441 millones. En el mismo año, **LQIF** recibió dividendos por un monto de \$ 276.123 millones³ y cuenta con una deuda financiera de \$ 236.562 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

³ De acuerdo a lo informado por la compañía.