

Memoria Anual
2008

LQIF
LQ INVERSIONES FINANCIERAS



Memoria Anual

2 0 0 8

LQIF
LQ INVERSIONES FINANCIERAS

CONTENIDOS

3	Antecedentes Generales	7	Remuneraciones
5	Administración	7	Política de Inversión
5	Directorio	7	Política de Financiamiento
5	Personal	8	Actividades y Negocios de la Sociedad
5	Auditores	13	Factores de Riesgo
6	Propiedad y Control	15	Estructura de Propiedad
6	Transacciones de Acciones	28	Estados Financieros Resumidos Filial
6	Junta Ordinaria de Accionistas	29	Declaración de Responsabilidad
7	Política de Dividendos	30	Estados Financieros Consolidados
7	Distribución de Utilidades	74	Estados Financieros Individuales

ANTECEDENTES GENERALES**Razón Social**

LQ Inversiones Financieras S.A.

Inscripción Registro de Valores

Nº 730

Tipo de Entidad

Sociedad anónima cerrada

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la Sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

Capital

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2008 es de M\$959.602.300, dividido en 669.258.398 acciones, sin valor nominal, de las siguientes series que tienen las preferencias que en cada caso se indican: /Uno/ 334.629.199 acciones de la serie "LQIF-A", que elegirán a cuatro de los directores de la sociedad, de entre los cuales se elegirá al presidente de la sociedad y a quien lo reemplace en caso de ausencia, y asimismo, elegirán a uno de los integrantes de la comisión liquidadora, de conformidad con lo dispuesto por el Artículo Vigésimo Séptimo; /Dos/ 220.558.398 de la serie "LQIF-B" que elegirán a dos de los directores de la sociedad; /Tres/ 57.035.400 acciones de la serie "LQIF-C", que elegirán a uno de los integrantes de la comisión liquidadora, de conformidad con lo dispuesto por el Artículo Vigésimo Séptimo; y /Cuatro/ 57.035.401 acciones de la serie "LQIF-D", que elegirán a un director de la sociedad, el cual será vicepresidente de la misma.

R.U.T. Sociedad

96.929.880-5

Domicilio Legal

Enrique Foster Sur Nº 20, Piso 14, Las Condes, Santiago, Chile

Auditores

Ernst & Young Limitada

Documentos Constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública otorgada con fecha 16 de agosto de 2000, en la 41ª Notaría de Santiago, de don Félix Jara Cadot. Un extracto de los estatutos sociales se inscribió a fojas 21.871 N° 17.450 del Registro de Comercio de Santiago, con fecha 22 de agosto de 2000 y se publicó en el Diario Oficial N° 36.749 del 26 de agosto de 2000.

La Sociedad se modificó por escritura pública otorgada con fecha 11 de diciembre de 2000, en la 45ª Notaría de Santiago, de don René Benavente Cash, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 29 de diciembre de 2000, a fojas 34.639 N° 27.753 y se publicó en el Diario Oficial N° 36.857 del 9 de enero de 2001.

La Sociedad se modificó por escritura pública otorgada con fecha 22 de febrero de 2001, en la 45ª Notaría de Santiago, de don René Benavente Cash, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 1 de marzo de 2001, a fojas 6.101 N° 4.882 y se publicó en el Diario Oficial N° 36.903 del 3 de marzo de 2001.

La Sociedad se modificó por escritura pública otorgada con fecha 11 de octubre de 2001, en la 8ª Notaría de Santiago, de don Andrés Rubio Flores, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 22 de octubre de 2001, a fojas 27.077 N° 22.048 y se publicó en el Diario Oficial N° 37.095 del 26 de octubre de 2001.

La Sociedad se modificó por escritura pública otorgada con fecha 13 de junio de 2007, en la 45ª Notaría de Santiago, de don René Benavente Cash, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 19 de junio de 2007, a fojas 24.502 N° 17.923 y se publicó en el Diario Oficial N° 38.795 del 22 de junio de 2007. La rectificación de dicho extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 17 de julio de 2007, a fojas 28.928 N° 20.859 y se publicó en el Diario Oficial N° 38.799 del 27 de junio de 2007.

La Sociedad se modificó por escritura pública otorgada con fecha 28 de diciembre de 2007, en la 45ª Notaría de Santiago, de don René Benavente Cash, cuyo extracto se inscribió en el Registro

de Comercio de Santiago con fecha 11 de enero de 2008, a fojas 1839 N° 1212 y se publicó en el Diario Oficial N° 38.962 del 16 de enero de 2008.

La Sociedad se modificó por escritura pública otorgada con fecha 21 de julio de 2008, en la 45ª Notaría de Santiago, de don René Benavente Cash, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 4 de agosto de 2008, a fojas 35.730 N° 24.558, y se publicó en el Diario Oficial N° 39.131 del 6 de agosto de 2008.

Direcciones

Gerencia
LQ Inversiones Financieras S.A.
Miraflores 222, piso 21
Santiago, Chile
Teléfono: 757 3851
Fax: 7573855
www.lqif.cl

Departamento de Acciones

Enrique Foster Sur N°20 Piso 14
Las Condes
Santiago, Chile

DIRECTORIO

Administración

Gerente General

Rodrigo Manubens Moltedo

Rut: 6.575.050-3

Ingeniero Comercial,

Universidad Adolfo Ibañez

Master of Science, London School of Economics

And Political Science

Subgerente de Administración y Finanzas

Xabier Etcheverry León

Rut: 14.243.800-3

Contador Auditor,

Pontificia Universidad Católica de Valparaíso

Directorio

Presidente

Andrónico Luksic Craig

Rut: 6.062.786-K

Director de Empresas

Vicepresidente

Francisco Pérez Mackenna

Rut: 6.525.286-4

Ingeniero Comercial,

Universidad Católica de Chile

MBA, University of Chicago, EEUU

Directores

Guillermo Luksic Craig

Rut: 6.578.597-8

Director de Empresas

Fernando Quiroz Robles

Rut: 0-E

Licenciado en Economía y Administración de Empresas,

PhD, London School of Economics and Political Science,

Inglaterra

Raúl Armando Anaya Elizalde

Rut: 0-E

Licenciado en Administración de Empresas,

Universidad de la Salle, México

Manuel José Noguera Eyzaguirre

Rut: 5.894.519-6

Abogado,

Universidad Católica de Chile

Pablo Granifo Lavín

Rut: 6.972.382-9

Ingeniero Comercial,

Universidad Católica de Chile

Secretario del Directorio

Davor Domitrovic Grubisic

Rut: 8.847.317-5

Abogado

Universidad de Chile

Personal

Al 31 de diciembre de 2008 la administración de la Sociedad cuenta con una estructura mínima, compuesta por el Directorio, el Gerente General, el Subgerente de Administración y Finanzas y un Asistente Ejecutivo.

Auditores

Durante el ejercicio 2008 se desempeñaron como auditores externos de la Sociedad la empresa Ernst & Young Limitada.

Corresponde a la Junta General Ordinaria de Accionistas designar a los auditores externos que examinarán la contabilidad, inventarios, balances y otros estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2009.

Propiedad y Control

Accionistas

Al cierre del ejercicio 2008, el capital suscrito y pagado se divide en 669.258.398 acciones. Los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre del 2008 son:

RUT	ACCIONISTA	N° DE ACCIONES	%
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	294.337.165	43,96
79.774.670-3	Citigroup Chile S.A.	220.558.398	32,96
96.635.350-3	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.*	42.686.622	6,38
76.724.960-8	Inversiones Ranquil S.A.*	35.042.393	5,24
96.572.580-6	Inversiones y Bosques S.A.*	34.731.039	5,19
91.527.000-k	Empresa El Peñón S.A.*	17.722.130	2,65
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A.*	12.769.395	1,91
96.657.690-1	Inversiones Punta Brava S.A.*	11.411.243	1,71
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.A.*	13	0,00
Totales		669.258.398	100,00

* Filiales de Quiñenco S.A.

Controladores de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2008 LQ Inversiones Financieras S.A. es controlada por Quiñenco S.A. ("Quiñenco"), en forma directa y a través de sus sociedades filiales. El porcentaje de propiedad directo e indirecto de Quiñenco en la Sociedad asciende a 67,04%.

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco son de propiedad en un 83,1% de las sociedades Andberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Mariano Luksic Craig, Rut 6.062.786-K, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas S.A. y de Inversiones Salta S.A. Guillermo Antonio Luksic Craig, Rut: 6.578.597-8, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda.

Citigroup Chile S.A. ("Citigroup Chile"), RUT 79.774.670-3, es dueña de 220.558.398 acciones de la serie "LQIF-B", que representan el 32,96% de la propiedad de LQIF.

Citigroup Chile es una filial chilena de Citigroup Inc. ("Citigroup"), controlada en un 100% por esta última. A su vez, Citigroup es una sociedad constituida y existente de conformidad con las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América.

Pacto de Accionistas en LQIF:

Entre Quiñenco y sus filiales, por una parte y Citigroup Chile, por la otra, se celebró un Pacto de Accionistas (el "Pacto de Accionistas"), mediante instrumento privado otorgado en Santiago, con fecha 27 de diciembre de 2007, el cual rige a contar del 1 de enero de 2008. El Pacto de Accionistas fue depositado en la Sociedad e inscrito en el Registro de Accionistas con fecha 2 de enero de 2008, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 14 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

El objeto del Pacto de Accionistas es regular la administración de las Sociedades Chilenas de la Asociación (según éstas se definen en el mismo), la transferencia de sus acciones y la solución de conflictos que se susciten durante la vigencia de la asociación celebrada entre Quiñenco y Citigroup.

Transacciones de Acciones

Durante el año 2008 no se efectuaron transacciones de acciones.

Junta Ordinaria de Accionistas

El Directorio acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 20 de abril 2009 a las 09:00 horas a celebrarse en el domicilio social de calle Enrique Foster Sur N°20, piso 15, comuna de Las Condes, Santiago, a fin que se pronuncie sobre la Memoria Anual, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos correspondiente al ejercicio 2008. Además, en dicha junta se deberán fijar las remuneraciones de los directores, nombrar los auditores externos, dar cuenta de las operaciones a que se refiere el artículo 44 de la ley 18.046 y tratar los demás asuntos propios de su competencia.

Política de Dividendos

La sociedad deberá distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones, la totalidad del flujo libre de efectivo de la sociedad después de tomar en cuenta los gastos y provisiones indispensables de la sociedad, salvo acuerdo en contrario, adoptado en la Junta Ordinaria de Accionistas que deba conocer del asunto, por la unanimidad de las acciones emitidas de la sociedad.

Dividendos Pagados (valores históricos)

Serie	Fecha	Dividendo por acción	Dividendo total	Correspondiente al ejercicio
Unica	9-05-05	\$10,903606	M\$4.587.889	2004
Unica	9-05-06	\$18,709890	M\$7.872.524	2005
Unica	8-05-07	\$23,241770	M\$9.779.395	2006
A, C, D	31-03-08	\$165,824788	M\$74.405.582	2007
B	31-03-08	\$100,539989	M\$22.174.939	2007

Distribución de Utilidades

La utilidad del ejercicio 2008 asciende a la suma de M\$62.615.406 la cual es distributable en su totalidad.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE	M\$
Utilidad neta del ejercicio 2008	62.615.406
Utilidad distributable del ejercicio 2008	62.615.406
Porcentaje de la utilidad distributable	100%
Amortización del mayor valor de inversiones (consolidada)*	(406.943)

*De conformidad lo dispone la Circular N°368 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la amortización del mayor valor de inversiones no forma parte de la utilidad líquida del ejercicio para los efectos del reparto de dividendos mínimos obligatorios pero puede ser repartida como dividendo adicional.

Remuneraciones

En 2008 los Directores no percibieron remuneraciones como tampoco hubo gastos de asesoría del Directorio durante el mismo período. El costo global de remuneraciones de ejecutivos durante el año 2008 ascendió M\$392.317 (en 2007 no se percibieron remuneraciones).

Los Directores que se indican, recibieron por el desempeño de sus cargos de Directores en las empresas filiales de LQIF, las siguientes remuneraciones:

- En la filial Banco de Chile por concepto de dietas y honorarios, respectivamente, fueron: Guillermo Luksic Craig M\$13.243 y M\$49.108 (M\$7.183 y M\$49.179 en 2007); Andrónico Luksic Craig M\$9.095 y M\$147.323 (M\$13.354 y M\$147.539 en 2007); Pablo Granifo Lavín M\$383.329 y M\$363.323 (M\$250.673 y M\$320.641 en 2007); Francisco Pérez Mackenna M\$84.249 y M\$49.108 (M\$89.138 y M\$49.179 en 2007); y Rodrigo Manubens Moltedo M\$90.136 y M\$49.108 (M\$0 y M\$0 en 2007).
- En la filial SM Chile por concepto de dietas y honorarios fueron: Andrónico Luksic Craig M\$0 y M\$226.175 (M\$0 y M\$111.058 en 2007); y Rodrigo Manubens Moltedo M\$1.594 y M\$0 (M\$2.416 y M\$0 en 2007).

Comité de Directores y Gastos Relacionados

No han existido gastos del Comité de Directores, toda vez que a la Sociedad no le corresponde legalmente designar tal comité.

Indemnizaciones por Años de Servicio

Durante el ejercicio no se pagaron indemnizaciones por años de servicios.

Plan de Incentivo

No existen planes de incentivo de ningún tipo.

Política de Inversión

Las inversiones de la Sociedad se orientarán preferentemente al sector financiero.

Política de Financiamiento

El financiamiento de las inversiones de la Sociedad provendrá de los dividendos y distribuciones de utilidades de los negocios en los cuales participa, así como también de fondos que se obtengan en la venta de activos y la emisión de títulos de deuda y acciones. Se preferirán las fuentes de recursos de largo plazo, cuyos perfiles de vencimiento se relacionan con la generación de caja de la sociedad y de sus nuevas inversiones.

Actividades y Negocios de la Sociedad

Historia de la Sociedad

LQ Inversiones Financieras S.A. ("LQIF") se constituyó durante el año 2000 como una filial de Quiñenco S.A., con el objetivo de agrupar las inversiones de la referida matriz en el sector financiero, actividad que ha mantenido hasta el presente.

El 28 de noviembre de 2000, Quiñenco traspasó sus participaciones en el Banco de Chile y en el Banco de A. Edwards a LQIF. Al cierre de ese ejercicio, la Sociedad controlaba el 51,2% del Banco de A. Edwards y el 12,3% del Banco de Chile.

Durante el ejercicio 2001, LQIF se convirtió en el controlador del Banco de Chile, tras la adquisición de un 52,7% de los derechos a voto.

Durante el ejercicio del año 2002, se materializó la fusión del Banco de A. Edwards con el Banco de Chile. Inmediatamente después de la fusión, el derecho a voto de LQIF ascendió al 52,2% y la participación en las utilidades del Banco de Chile correspondía al 29,2%.

En el mismo año, LQIF constituyó la filial Inversiones LQ SM S.A., a la cual se le aportaron 377.528.973 acciones de la Serie A de SM Chile S.A., que corresponden al total de acciones de dicha serie de propiedad de LQIF.

En el 2004, Banco de Chile tomó parte en un programa de recompra de 2,5% del total de acciones comunes emitidas. Como resultado de la recompra de acciones, el derecho a voto y los derechos económicos de LQIF asociados a su inversión en Banco de Chile (y SM Chile) aumentaron a un 53,5% y 29,9%, respectivamente.

El 2 de agosto de 2005, en una oferta pública, Banco de Chile recolocó 1.701.994.590 acciones en el mercado, equivalentes a un 2,5% del total de acciones comunes emitidas. Como resultado de la recolocación de acciones, el derecho a voto y los derechos económicos de LQIF asociados a su inversión en Banco de Chile (y SM Chile) disminuyeron a un 52,2% y un 29,2%, respectivamente.

El 11 de mayo del año 2006 Banco de Chile emitió 957.781.060 acciones correspondientes a la capitalización del 30% de su utilidad neta de 2005. Como consecuencia de la emisión de acciones LQIF recibió 488.389.780 nuevas acciones suscritas y pagadas de Banco

de Chile y su derecho a voto y sus derechos económicos en el banco quedaron en un 52,1% y un 29,5%, respectivamente.

El 10 de mayo del año 2007 Banco de Chile emitió 882.459.200 acciones correspondientes a la capitalización del 30% de su utilidad neta de 2006. Como consecuencia de la emisión de acciones LQIF recibió 449.981.809 nuevas acciones suscritas y pagadas de Banco de Chile y su derecho a voto y sus derechos económicos en el banco quedaron en un 52,1% y un 29,7%, respectivamente.

El 31 de mayo de 2007 los accionistas de LQIF, reunidos en una Junta Extraordinaria, acordaron aumentar el capital social mediante de la emisión de 27.931.936 nuevas acciones sin valor nominal, por un monto de M\$55.000.000. De esta forma, el capital social quedó conformado por un monto de M\$526.118.744 dividido en 448.700.000 acciones de una misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrita y pagada.

Posterior a un aumento de capital de Banco de Chile efectuado durante 2007, LQIF concurrió con M\$54.397.781 (histórico), representado por 1.311.422.702 nuevas acciones. Como consecuencia, LQIF aumentó su derecho a voto y sus derechos económicos en el banco, a un 52,5% y un 30,7%, respectivamente.

El 19 de julio de 2007 Quiñenco celebró con Citigroup un Contrato Marco de Asociación (el "Contrato Marco") que establece una asociación estratégica de sus negocios y servicios financieros en o respecto de Chile. Los aspectos más relevantes de esta asociación son:

- a) Quiñenco y Citigroup serán accionistas de LQIF e inicialmente Citigroup poseerá el 32,96% de las acciones de LQIF y podrá incrementar su participación hasta el 50% en los 28 meses posteriores a la fecha de cierre en enero de 2008.
- b) Se consideró el aporte de los activos de Citigroup en Chile a la asociación estratégica, valorizados en US\$ 893 millones por el interés inicial de un 32,96% en LQIF.
- c) La fusión de Banco de Chile y los negocios financieros de Citigroup en Chile, hecho que fue aprobado en sendas Juntas Extraordinarias de Accionistas celebradas el 27 de diciembre de 2007, con efecto y vigencia a contar del 1 de enero de 2008. Los activos de Citigroup en Chile constituían un 10,5% del banco fusionado.

d) Citigroup adquirió los negocios que Banco de Chile mantenía en los Estados Unidos por US\$ 130 millones.

De conformidad con lo previsto por el Contrato Marco, en sendas Juntas Extraordinarias de Accionistas de LQIF y de Citigroup Chile II S.A., filial chilena de Citigroup ("Citigroup Chile II"), celebradas el 27 de diciembre de 2007, se aprobó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II en LQIF, con efecto y vigencia a partir del 1 de enero de 2008. Para llevar a efecto esta fusión, se aumentó el capital de LQIF en M\$315.556.286, aumento que se enteró y pagó mediante la emisión de 220.558.398 nuevas acciones nominativas, sin valor nominal, de la serie "LQIF-B", que se destinaron a pagar a los accionistas de Citigroup Chile II el aporte del patrimonio que esta sociedad efectuó a LQIF con motivo de la fusión de ambas sociedades.

Descripción de LQIF

LQIF es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2008, su inversión está concentrada íntegramente en el sector bancario, mediante la participación directa e indirecta que mantiene en el Banco de Chile (y SM Chile).

Propiedad y Seguros

LQIF no tiene ningún inmueble. Por ende, no mantiene contratos de seguros reales.

Marcas y Patentes

La Sociedad no tiene registradas marcas comerciales o patentes de invención propias y no utiliza otras marcas o patentes.

Sector Económico en que la Sociedad Desarrolla sus Actividades
Mediante su participación mayoritaria en el Banco de Chile, LQIF concentra sus actividades en la industria financiera chilena. A continuación, se describe brevemente el entorno económico de la industria en la que el Banco de Chile desarrolla sus actividades.

La Industria Bancaria durante el año 2008

Economía mundial

Durante 2008, la economía mundial habría registrado una expansión cercana al 3,7%, de acuerdo al Fondo Monetario Internacional. Esta cifra representa una importante desaceleración respecto al 5,1%

promedio del período 2004-2007. Este menor desempeño se explica principalmente por el débil impulso mostrado por las economías desarrolladas, la mayoría de cuales entraron en una fase recesiva a partir del segundo trimestre del año, como consecuencia del impacto de la crisis financiera sobre sus economías reales.

Por su parte, si bien las economías emergentes también mostrarán en conjunto una desaceleración, el ritmo de expansión fue bastante mayor al de los países desarrollados al superar el 6%. Este resultado se sustenta básicamente en el elevado crecimiento mostrado por las economías asiáticas, principalmente China e India, las cuales registrarán expansiones sobre el 9% y 7%, respectivamente, contribuyendo además a balancear parcialmente el bajo dinamismo exhibido por la mayoría de los países desarrollados.

Es importante destacar los profundos e inesperados cambios provocados por la crisis financiera mundial durante el año 2008, particularmente en el último cuatrimestre. A comienzos del período, los bancos que se habían debilitado debido a las importantes pérdidas derivadas de créditos para vivienda mal evaluados desde su origen y de la desvalorización de las garantías hipotecarias, todavía podían atraer a nuevos inversionistas en un esfuerzo por reconstituir su base de capital. Sin embargo, en septiembre, tras la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers, y la posterior absorción de importantes bancos de inversión por bancos comerciales y holding financieros, las autoridades de Estados Unidos y Europa adoptaron medidas extraordinarias en busca de contener el pesimismo, la desconfianza y las críticas a los mecanismos de regulación y supervisión. Entre las medidas adoptadas destacan grandes inyecciones de liquidez, disminuciones coordinadas de las tasas de interés, la adquisición de grandes instituciones financieras, aumentos de las garantías a los depósitos, y planes para adquirir activos financieros sujetos a riesgo, principalmente a través del Programa de Recompra de Activos en Problemas, o TARP por su sigla en inglés.

A pocos meses de estas medidas, se puede apreciar una gradual moderación de las tensiones en los mercados, no obstante, el prolongado proceso de desapalancamiento que está en curso tendrá efectos reales significativos en el mundo, lo que profundizará la desaceleración que las economías desarrolladas ya venían registrando en los meses previos.

Por tales motivos, en noviembre y diciembre de 2008, diversos organismos internacionales -entre los que destaca el Fondo Monetario Internacional- revisaron a la baja la perspectiva de crecimiento global que tenían para el 2009, con cifras que rodean actualmente el 2%.

Economía chilena

Chile también experimentó en 2008 una desaceleración respecto a 2007, debido al menor dinamismo exhibido por la economía mundial y por factores adversos sobre la producción proveniente de la crisis energética local, el encarecimiento de los insumos productivos y la menor productividad de los factores. Se estima una expansión inferior al 4% para el 2008 (5,1% en 2007), con una importante contribución de la inversión, la que a diferencia de lo que sucedió en 2007, se constituye en el principal motor de la economía durante el año 2008. La fuerte depreciación del peso respecto al dólar durante la mayor parte del año, tasas de interés de largo plazo relativamente bajas y el desarrollo de megaproyectos en sectores productivos que a la fecha presentaban escasa holgura en cuanto a sus capacidades productivas -tales como Minería y Energía- sustentarán la destacada expansión de este rubro, cercana al 20% real.

Por su parte, el crecimiento exhibido por el consumo privado, si bien se mantuvo por sobre el PIB, experimentó una importante desaceleración respecto a la expansión que mostró en 2007 (7,7%), explicada básicamente por el impacto de la elevada inflación, menores holguras de endeudamiento por parte de las personas, crecientes exigencias crediticias y tasas de interés más elevadas para los plazos más cortos. Adicionalmente, se sumó el fuerte deterioro en las expectativas de los consumidores como consecuencia de la crisis financiera.

Una de las principales dificultades que enfrentó la economía chilena fue la elevada inflación exhibida durante gran parte del año. Si bien los precios de los alimentos y combustibles fueron disminuyendo gradualmente en comparación a las altas variaciones registradas en 2007, la inflación finalizó en 7,1%, manteniéndose por segundo año consecutivo por sobre la meta de 3% fijada por el Banco Central de Chile. Dado lo anterior, la autoridad monetaria actuó elevando la tasa de instancia monetaria en cuatro oportunidades durante el año, para fijarla en 8,25% a partir de octubre.

El sistema financiero chileno en 2008

La Banca chilena continúa siendo catalogada por diversos analistas internacionales como una de las más prestigiadas de Latinoamérica e incluso a nivel global, principalmente producto de su solidez financiera, la calidad de sus instituciones, políticas de riesgo conservadoras, la alta calidad de su supervisión y regulación, y un entorno político y macroeconómico de gran estabilidad.

Tales virtudes, entre otros elementos, permitieron que la Banca local pudiera enfrentar de buena manera la crisis financiera internacional que se manifestó durante 2008, en particular entre los meses de septiembre y octubre, período en el cual se registraron importantes restricciones de liquidez a nivel internacional. Es así como las oportunas y adecuadas gestiones llevadas a cabo por la industria, en conjunto con el gobierno y el Banco Central, permitieron a la banca el acceso a fondos provenientes del exterior a costos y plazos razonables, en un escenario de profunda escasez de dólares.

A pesar del impacto de la crisis financiera internacional y de la desaceleración de la economía local, las cifras agregadas de crecimiento de negocios de la industria bancaria observadas a diciembre de 2008 no reflejan aún, a nivel agregado, un impacto significativo en relación al dinamismo observado en los últimos años. El total de colocaciones del sistema ascendió a \$ 70.251 mil millones, registrando un crecimiento real de 11,0% respecto a diciembre de 2007, expansión inferior a la registrada en el ejercicio previo, de 12,9%. No obstante, el análisis a nivel de los principales productos de crédito conduce a conclusiones distintas. La expansión de las colocaciones a empresas, las cuales aumentaron en un 12,8% real en doce meses, se sustentó en parte en el impacto del incremento del tipo de cambio sobre las colocaciones de comercio exterior, las que registraron un incremento de 52,9% en doce meses.

Asimismo, el mayor impacto de la desaceleración de la actividad económica se observó en los créditos de consumo, al registrar un modesto crecimiento de 0,8% real, cifra que estuvo por debajo del 7,4% observado en igual periodo de 2007, y muy distante del crecimiento registrado en el año 2006, de 21,5%. Lo anterior se explica por un entorno caracterizado por tasas de interés más elevadas, restricciones de demanda originadas en expectativas de un ciclo económico menos favorable, mayor nivel de endeudamiento de los hogares, y por el aumento del riesgo que se ha observado en el segmento de personas.

Por su parte, las colocaciones de vivienda también evidenciaron una desaceleración respecto del 2007, debido al menor dinamismo en el mercado de viviendas nuevas y a las tasas de interés más altas. En particular, estos productos de crédito mostraron un crecimiento anual de 11,9% real, inferior al crecimiento de 15,8% experimentado en igual lapso de 2007.

En relación a las fuentes de financiamiento del sistema financiero, y que sustentaron la expansión de las colocaciones totales, destacan los depósitos y otras obligaciones a la vista y a plazo, que en conjunto financiaron el 87% del stock y el 84% del flujo de crecimiento del total de colocaciones del sistema financiero. Los depósitos a plazo y las cuentas corrientes registraron incrementos del 14,6% y 3,2% real en 2008.

Durante el año 2008, si bien el sistema bancario local mantuvo un importante dinamismo a nivel de volumen de negocios, los resultados del ejercicio tuvieron una evolución menos favorable, principalmente como consecuencia del aumento del gasto por provisiones por riesgo de crédito. La utilidad consolidada registró una contracción de un 5,6% real, cifra muy distante del 11,0% observado a nivel de colocaciones totales. Así también, y en términos de rentabilidad, la utilidad sobre el capital y reservas promedio de la industria disminuyó desde un 17,5% en 2007 a un 14,8% en 2008.

A partir de enero de 2008, y en el contexto del cambio regulatorio hacia normas de contabilidad internacionales (IFRS), la información pública emitida por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, además de reclasificar distintas partidas de balance y resultados, se refiere a estados financieros consolidados, efectos que distorsionan la comparación respecto de los resultados de la industria en base a estados financieros individuales, en particular en los ítems de Ingresos Operacionales y Gastos Operacionales.

El Total de Ingresos Operacionales registró un incremento de un 28,9% real, explicado principalmente por: el aumento en el volumen de negocios, la mayor base de comisiones netas respecto a 2007 asociada al efecto de consolidación antes comentado, los mayores beneficios por administración de descalses de moneda (UF/\$), en un escenario de altas tasas de inflación, y el efecto positivo del mayor nivel de tasas nominales que mejoran el rendimiento de pasivos no sujetos a tasa de interés y patrimonio, este último compensado con el correspondiente mayor cargo por concepto de corrección monetaria, ítem que se incrementó en un 53,8% real respecto a

2007. Como contrapartida, los Gastos Operacionales registraron un aumento de un 25,9%, expansión que al ser inferior a la registrada por los ingresos operacionales permitió una mejora en el indicador de eficiencia de la industria desde un 51,1% en 2007 a un 49,9% en 2008, continuando con la tendencia y el esfuerzo por lograr mayores niveles de productividad y eficiencia operacional.

Consistente con los efectos esperados de la desaceleración de la actividad económica y las menores holguras crediticias, el gasto por provisiones por riesgo de crédito registró un incremento de un 59,6% real respecto a 2007, lo que se reflejó también en el indicador de Provisiones por Riesgo de Crédito sobre Colocaciones Promedio, el que aumentó desde un 1,0% en 2007 a un 1,4% en 2008, continuando con la tendencia al alza que ha experimentado este indicador desde el año 2005, año en el cual alcanzó un valor de 0,6%.

Sin embargo, el indicador de Provisiones constituidas sobre Colocaciones registró un alza moderada al alcanzar un nivel de 1,8%, lo que respondería al mayor crecimiento relativo de las colocaciones comerciales y su mayor proporción dentro del porfolio de colocaciones del sistema. En colocaciones comerciales, y de acuerdo a la información disponible, este indicador se incrementó desde 1,10% en 2007 a niveles de 1,46% en 2008, mientras que en productos de consumo se elevó desde un 5,0% a un 5,7% en iguales periodos.

Finalmente, los indicadores de adecuación de capital del sistema financiero, a pesar de la importante expansión del volumen de negocios de la industria, se mantienen sólidos mostrando importantes holguras respecto a los límites normativos. El índice de Patrimonio Efectivo sobre Activos ponderados por riesgo alcanzó a un 12,1% en diciembre de 2008 en comparación al 12,2% de diciembre 2007, mientras que el indicador de Capital Básico sobre Activos totales consolidados se mantuvo inalterando en 6,7% en ambos periodos.

Banco de Chile

Análisis Financiero del Banco de Chile

Para efectos comparativos, y con el objetivo de facilitar el análisis de la gestión del Banco, las cifras de resultados y balance de Banco de Chile anteriores a 2008 se presentan en base pro forma incluyendo las cifras de Citibank Chile.

La utilidad consolidada del ejercicio del Banco de Chile en 2008 totalizó \$272.427 millones, equivalente a una rentabilidad sobre capital y reservas promedio de 22,6% y a un 27,4% de la utilidad agregada del sistema financiero. Este destacado resultado, levemente inferior al alcanzado en 2007 por Banco de Chile y Citibank Chile en conjunto, se logró en un ambiente de alta complejidad, no sólo por las implicancias inherentes a la fusión con Citibank Chile, sino también por las turbulencias de la economía mundial y su impacto negativo en las expectativas de crecimiento global y local.

En el ámbito de la integración de las operaciones con Citibank Chile, el Banco reconoció significativos efectos extraordinarios no recurrentes, principalmente asociados a gastos por desvinculaciones y a ingresos por la venta de las sucursales en el exterior, los que deben ser considerados para evaluar adecuadamente el desempeño del Banco en 2008.

Respecto al menor resultado alcanzado en el año 2008 en comparación con el año anterior, éste se origina principalmente en el aumento de las provisiones por riesgo de crédito y en mayores gastos operacionales, principalmente asociados al proceso de fusión, los que se incrementaron en un 83,2% y 12,5% respectivamente. Ambos efectos fueron compensados casi en su totalidad por la sólida expansión de un 12,0% real en el total de ingresos operacionales netos, explicada fundamentalmente por el aumento en los ingresos financieros, y por otros ingresos no recurrentes atribuibles a la utilidad por la venta de los activos y pasivos de las sucursales en el exterior y a los ingresos por la venta de acciones Visa Inc., como consecuencia de su oferta pública en la bolsa de Nueva York.

El ingreso financiero neto del ejercicio registró un aumento de un 10,1% real respecto al ejercicio anterior, desde \$667.897 millones en 2007 a \$735.441 millones en 2008. Este crecimiento se sustentó en la expansión orgánica del portafolio de colocaciones y en un mayor margen financiero neto, el que aumentó desde un 4,8% en 2007 a un 5,1% en 2008.

Las comisiones netas consolidadas totalizaron \$215.864 millones en 2008, prácticamente el mismo nivel alcanzado en el ejercicio previo, contribuyendo en un 21,2% al total de los ingresos operacionales netos.

El sustancial incremento de los Otros ingresos operacionales durante el ejercicio 2008 se origina prácticamente en su totalidad por ingresos extraordinarios registrados en el período. Producto de la venta de las sucursales que el Banco de Chile mantenía en Nueva York y Miami, y como parte del acuerdo de integración con Citibank Chile, se registró un ingreso no recurrente equivalente a \$38.459 millones en el ejercicio 2008. Adicionalmente, el Banco enajenó acciones de la empresa Visa Inc. en el contexto de su oferta pública llevada a cabo por esta entidad en la Bolsa de Nueva York. Producto de esta transacción, se registraron ingresos extraordinarios adicionales por \$10.352 millones en 2008.

El gasto por provisiones por riesgo de crédito totalizó \$138.593 millones en 2008 comparado con \$75.641 millones en 2007. Este aumento, equivalente a un 83,2% real, fue principalmente resultado de: (i) mayores niveles de riesgo asociados principalmente a los segmentos masivos de personas y a algunos segmentos de empresas, (ii) el crecimiento orgánico de un 8,1% real de la cartera global de colocaciones del Banco, y (iii) la unificación de los criterios de riesgo de crédito y la homologación de las clasificaciones entre las carteras de colocaciones de los bancos fusionados.

Los gastos operacionales totalizaron \$573.848 millones en 2008 comparados con \$509.863 millones registrados en el ejercicio previo, lo que representa un aumento de un 12,5% real en el período. No obstante este aumento, el índice de eficiencia se mantuvo en ambos periodos en 52,3%.

Las colocaciones totales del Banco totalizaron \$13.649.005 millones a diciembre de 2008, un incremento de 8,1% real respecto del nivel registrado al cierre del ejercicio anterior. En relación al sistema financiero, el volumen alcanzado representa una participación de mercado del 19,4%, nivel levemente inferior al 19,7% registrado en diciembre de 2007.

El patrimonio total del Banco al cierre del ejercicio 2008 totalizó \$1.297.743 millones. La disminución respecto a 2007 es sólo de representación contable ya que a partir de 2008 la nueva normativa vigente deduce del patrimonio la provisión de dividendos mínimos constituida al cierre de 2008, equivalente al 70% de la utilidad del ejercicio.

Un elemento que fortaleció la base patrimonial del Banco en el ejercicio 2008, fue la venta del remanente de acciones emitidas en el contexto del proceso de aumento de capital de Banco de Chile acordado en junta extraordinaria de accionistas del 17 de mayo de 2007. Este remanente, equivalente a aproximadamente \$17.370 millones, representó un aumento patrimonial de 1,2% con relación a 2007. Como contrapartida, se registró una disminución de las cuentas de valorización equivalente a \$14.352 millones, la que se origina por la valorización a valor de mercado de la cartera de inversiones clasificadas como disponibles para la venta, principalmente bonos corporativos de empresas chilenas.

Finalmente, resalta la fortaleza que mantiene el Banco en términos de su adecuación de capital. Al cierre de diciembre de 2008, el índice de Basilea (Patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo) registró un nivel de 11,7%, mientras que el indicador Capital Básico sobre activos totales alcanzó a un 6,6%, ambos sobre los límites normativos. El patrimonio efectivo del Banco se ha fortalecido mediante la colocación de UF2,5 millones de bonos subordinados durante diciembre de 2008, aprovechando así los mayores márgenes de emisión de bonos subordinados derivados del incremento de capital originado por la fusión con Citibank Chile.

Resultados de LQIF en el Ejercicio 2008

LQIF registró una utilidad neta de \$62.615 millones en 2008, lo que representa un aumento de un 21,0% en relación al año anterior. Este aumento se debe principalmente a la mayor utilidad de inversiones en empresas relacionadas que alcanzó a \$110.193 millones, correspondiente a los resultados del Banco de Chile. Adicionalmente los resultados del año se beneficiaron por una disminución de un 44,2% en el nivel de resultados financieros netos, producto de renegociación de deudas en condiciones favorables de financiamiento y mejores resultados de inversiones financieras y corrección monetaria.

Cabe mencionar que se generó un menor valor de inversión significativo cuando se compró la participación en el Banco de Chile en 2001, durante el año 2008 y además producto de la fusión con Citi. La amortización por este concepto totalizó \$38.552 millones en 2008.

Factores de Riesgo

Riesgos Relacionados con LQIF

La capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda depende principalmente del pago de dividendos que reciba de parte del Banco de Chile.

La principal fuente de fondos para fines del pago de intereses y del capital de las obligaciones de la Compañía corresponde al pago de dividendos de la participación directa e indirecta que posee del Banco de Chile. El Banco Central de Chile ha otorgado una exención especial al Banco de Chile, en virtud de la cual este último no está obligado a distribuir dividendos entre sus accionistas, a pesar de registrar un ingreso neto positivo. En consecuencia, la capacidad de realizar los pagos programados de intereses y capital depende enteramente de la capacidad del Banco de Chile de generar un ingreso neto positivo a partir de sus operaciones y de su voluntad de distribuir dicho ingreso neto entre sus accionistas en la forma de pago de dividendos.

SAOS, filial de LQIF, podría verse en la obligación de vender acciones del Banco de Chile si los dividendos que recibiese no fuesen suficientes para el pago de la deuda subordinada.

SAOS, controladora del 35,35% de las acciones del Banco de Chile, y de la cual SM Chile, filial de LQIF, posee el 100% de las acciones, podría verse obligada a vender parte de las acciones que mantiene del Banco de Chile en el mercado público si los dividendos pagados por el Banco no fuesen suficientes para el pago de la deuda subordinada. No es posible garantizar que si SAOS se viera obligada a vender sus acciones del Banco de Chile, esto se hiciese en términos del todo aceptables para LQIF. En el evento que SAOS se viera obligada a vender una parte significativa de sus acciones para cumplir con sus obligaciones con el Banco Central de Chile, dicha venta podría tener un efecto adverso en el precio de mercado de los títulos del Banco de Chile, lo que redundaría en un producto menor para SAOS. Asimismo, si SAOS tuviese que vender su participación en Banco de Chile y dicha venta hiciera que sus derechos a voto en Banco de Chile cayeran por debajo del 50,01%, LQIF perdería el control del banco.

Nuevas adquisiciones en la industria de servicios financieros en Chile expondría a LQIF a nuevos riesgos.

De acuerdo con la estrategia de negocios de la Compañía, ésta podría realizar adquisiciones, inversiones y suscribir alianzas estratégicas con otras empresas en la industria chilena de servicios financieros, incluidos seguros y fondos de pensiones.

Riesgos Relacionados con el Banco de Chile

Un incremento de la competencia y la consolidación de la industria pueden afectar negativamente las operaciones del Banco de Chile.

El mercado chileno de servicios financieros es altamente competitivo. El Banco de Chile compite con bancos nacionales y extranjeros del sector privado chileno, con el Banco del Estado y con grandes tiendas por departamentos que otorgan créditos de consumo a una parte importante de la población chilena. El Banco de Chile también debe hacer frente a la competencia que plantean rivales no bancarios respecto de algunos de sus productos de créditos, como son las tarjetas de crédito y los créditos de consumo. La competencia no bancaria de las grandes tiendas por departamentos ha ido adquiriendo una creciente relevancia en el sector de los créditos de consumo. Por otra parte, el Banco de Chile enfrenta la competencia de rivales tales como las empresas de leasing, factoring o factoraje y financiamiento automotriz, con respecto a productos de crédito, y de fondos de pensiones y compañías de seguros, respecto de productos de ahorro y créditos hipotecarios. En la actualidad, los bancos siguen siendo los grandes proveedores de leasing, factoraje y fondos mutuos y el negocio de los seguros ha experimentado un rápido crecimiento.

El incremento de la competencia al interior de la industria bancaria chilena en los últimos años ha llevado, entre otras cosas, a la consolidación de la industria. Banco de Chile espera que continúen las tendencias de incremento de la competencia y de las fusiones y que redunden en la formación de nuevos grupos financieros. La exposición del Banco de Chile frente a la pequeña empresa y a personas de ingresos bajos a medios podría tener como consecuencia niveles más elevados de créditos vencidos y las consiguientes cancelaciones.

Consistente con los efectos esperados de la desaceleración de la actividad económica y las menores holguras crediticias, el gasto por provisiones por riesgo de crédito podría registrar un incremento. Este aumento, puede ser resultado de: (i) mayores niveles de riesgo asociados principalmente a los segmentos masivos de personas y a algunos segmentos de empresas, (ii) el crecimiento orgánico real de la cartera global de colocaciones del Banco.

Otros riesgos consisten en:

- Los resultados operacionales del Banco de Chile se podrían ver afectados por la volatilidad de las tasas de interés.
- El crecimiento y la rentabilidad del Banco de Chile dependen del nivel de actividad económica registrado en Chile y en otros países.

Hechos Relevantes

Con fecha 1 de enero de 2008 se materializó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A., filial chilena de Citigroup, en LQIF, absorbiendo esta última a la primera y, en consecuencia, adquiriendo todos sus activos, pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, e incorporándose por consiguiente a su patrimonio aquel de Citigroup Chile II, como asimismo, quedando la sociedad absorbida disuelta a la fecha indicada, debiendo entenderse, para todos los efectos legales, que LQIF es la sucesora y continuadora legal de Citigroup Chile II.

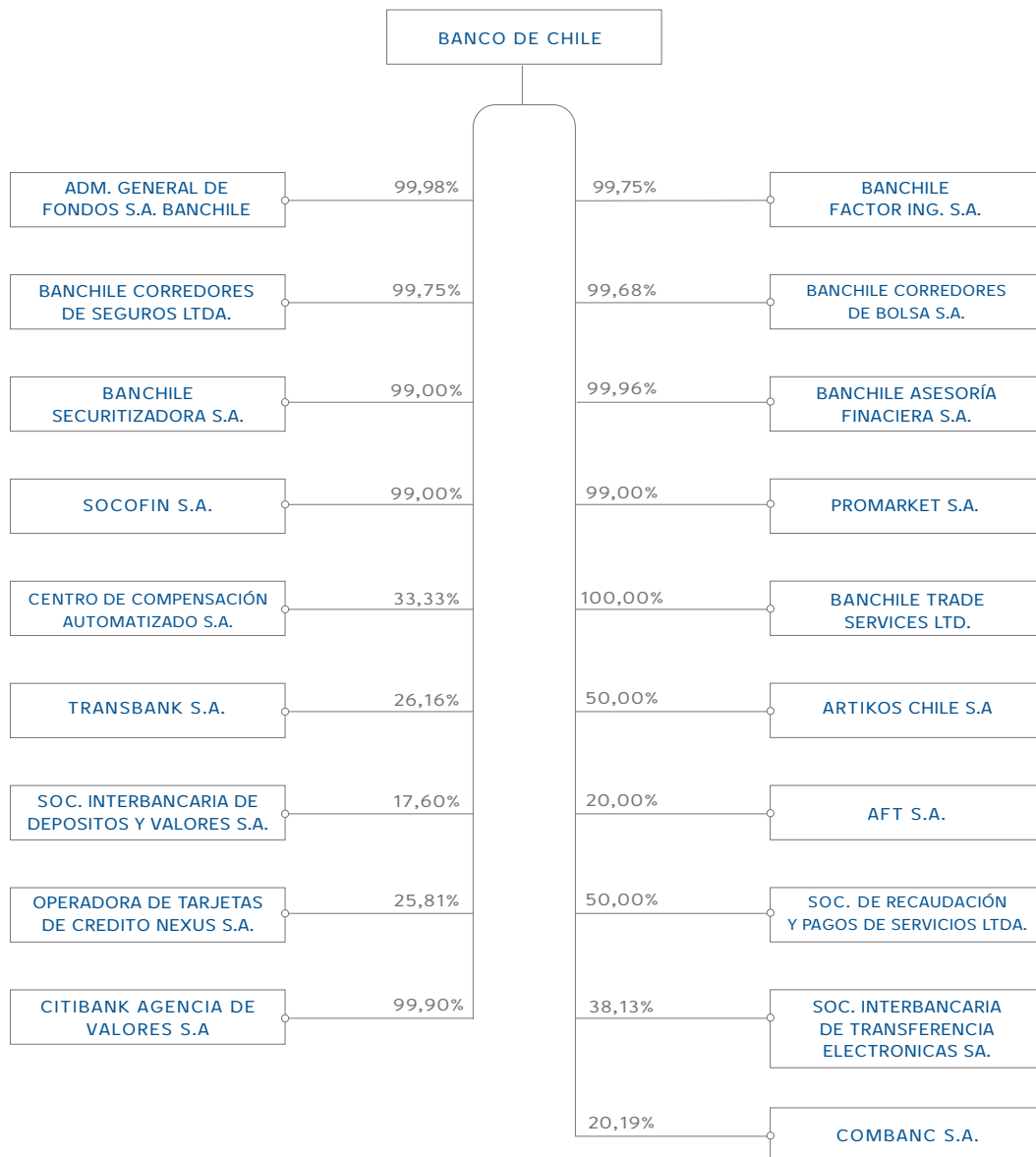
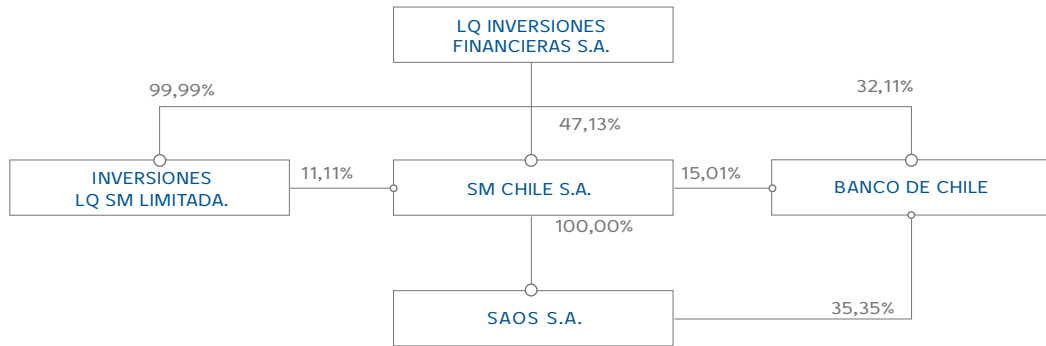
Con fecha 8 de enero de 2008, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por el artículo 68 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, informo a ustedes que en Sesión Ordinaria de Directorio N° 77 de LQ Inversiones Financieras S.A. (la “Sociedad”), celebrada el 7 de enero de 2008, se constituyó el directorio de la Sociedad, elegido por la Junta Extraordinaria de Accionistas, con fecha 27 de diciembre de 2007. Según se informó por carta del 28 de diciembre de 2007, dicho directorio se encuentra integrado por los señores Guillermo Luksic Craig, Andrónico Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Pablo Granifo Lavín, Manuel José Noguera Eyzaguirre, Fernando Quiroz y Raúl Anaya, y durará hasta la primera Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad que se celebre durante el año 2008.

En la referida Sesión Ordinaria N° 77, todos los señores directores aceptaron sus cargos y procedieron a elegir como Presidente de la Sociedad a don Guillermo Luksic Craig y como Vicepresidente a don Andrónico Luksic Craig.

En la misma Sesión se aceptó la renuncia de don Luis Fernando Antúnez Bories al cargo de Gerente General y se designó en dicho cargo al suscrito, Rodrigo Manubens Moltedo, asumiendo las funciones de inmediato”.

Estructura de Propiedad



Inversiones LQ-SM Limitada

Identificación de la Sociedad

Razón Social

Inversiones LQ-SM Limitada
(Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada)

Capital Social

M\$ 73.175.029

Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.

99,99%

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz

6,47%

Administración y uso de la razón Social

La administración y uso de la razón social y la representación de Inversiones LQ-SM Limitada corresponde exclusivamente al socio LQIF /el "Socio Administrador"/, el que la ejercerá a través de apoderados que deberán designarse específicamente a tal efecto, mediante escritura pública anotada al margen de la inscripción del extracto de la escritura de constitución en el Registro de Comercio competente. Los apoderados que al efecto designó el Socio Administrador se indican a continuación, debiendo actuar siempre dos cualesquiera de ellos en forma conjunta:

Francisco Pérez Mackenna
Rodrigo Manubens Moltedo
Davor Domitrovic Grubisic
Xabier Etcheverry León

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales y en bienes inmuebles, administrarlos, explotar y percibir sus frutos. Asimismo la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

SM CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social

Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 285.893.521

Participación directa de LQ Inversiones Financieras S.A.

47,13%

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz

19,44%

Directores y Gerente General

Presidente

Andrónico Luksic Craig

Vicepresidente

Pablo Granifo Lavín.

Directores

Guillermo Luksic Craig
Jorge Awad Mehech
Rodrigo Manubens Moltedo
Gonzalo Menéndez Duque
Thomas Fürst Freiwirth
Raúl Anaya Elizalde
Fernando Quiroz Robles

Gerente General

Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El objeto único y exclusivo de la sociedad es ser propietaria de las acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley 19.396.

SAOS S.A.**Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Sociedad Administradora de la Obligación
Subordinada SAOS S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 258.037.335

Participación de SM Chile S.A.

100,00%

Directores y Gerente General**Presidente**

Andrónico Luksic Craig

Vicepresidente

Pablo Granifo Lavín.

Directores

Francisco Pérez Mackenna

Gerente General

Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El objeto único de la sociedad es hacerse cargo de la Obligación Subordinada que mantenía el Banco de Chile, hoy Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. con el Banco Central de Chile, a que se refiere el artículo 15 de la Ley N°19.396, administrarla y pagarla.

Banco de Chile**Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Banco de Chile
(Sociedad Anónima Bancaria)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 1.106.491.531

Participación directa de LQ Inversiones Financieras S.A.

32,11%

% de la Inversión sobre el Activo de la Matriz

27,53%

Directores y Gerente General**Presidente**

Pablo Granifo Lavín

Vicepresidente

Andrónico Luksic Craig

Directores

Jorge Awad Mehech
Jacob Ergas Ergas
Guillermo Luksic Craig
Raúl Anaya Elizalde
Gonzalo Menéndez Duque
Jaime Estévez Valencia
Francisco Pérez Mackenna
Fernando Quiroz Robles
Juan Andrés Fontaine Talavera

Directores Suplentes

Rodrigo Manubens Moltedo
Thomas Fúrst Freiwirth

Gerente General

Fernando Cañas Berkowitz

Objeto Social

El Banco tiene por objeto realizar todos los negocios que la Ley General de Bancos permite efectuar a las empresas bancarias, sin perjuicio de ampliar o restringir su esfera de acción en armonía con las disposiciones legales vigentes o las que en el futuro se establezcan.

Banchile Administradora General de Fondos S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social

Banchile Administradora General de Fondos S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 4.223.808

Participación de Banco de Chile

99,98%

Directores y Gerente General

Presidente

Pablo Granifo Lavín

Directores

Fernando Cañas Berkowitz
Jacob Ergas Ergas
Thomas Fürst Freiwirth
Alejandro Herrera Aravena

Gerente General

Andrés Lagos Vicuña

Objeto Social

La Sociedad tiene como objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos regidos por el Decreto Ley N° 1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley N° 18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N° 18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley N° 19.281 y cualquier otro tipo de fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley N° 18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura le autorice ejercer.

Banchile Factoring S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social

Banchile FActoring S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 26.531.450

Participación de Banco de Chile

99.75%

Directores y Gerente General

Presidente

Pablo Granifo Lavín

Directores

Fernando Quiroz Robles
Fernando Cañas Berkowitz
Eduardo Ebensperger Orrego
Mario Farren Risopatrón

Gerente General

Claudio Martínez Figueroa

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto la realización de operaciones de factoring, incluyéndose en ellas la adquisición a personas naturales o jurídicas, con o sin responsabilidad para ellos, del todo o parte de sus créditos o cuentas por cobrar, documentadas en facturas, letras de cambio, pagarés y cualesquiera otros instrumentos, sea que tengan o no el carácter de comerciales; la inversión, adquisición, compra, venta, arriendo, comercialización y cesión por cuenta propia o ajena de toda clase de bienes muebles corporales o incorporeales, documentos representativos de los mismos y en general toda clase de títulos de crédito representativos de derechos o mercaderías, tales como efectos de comercio, bonos o debentures, valores mobiliarios, letras de cambio, pagarés, facturas y cualquier otro instrumento financiero o documento negociable, sea o no comercial; la prestación de servicios de asesoría y estudios de cartera.

Banchile Corredores de Seguros Limitada**Identificación de la sociedad**

Razón Social

Banchile Corredores de Seguros Limitada
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 1.161.488

Participación de Banco de Chile

99,75%

Administración

Gerente General

Leopoldo Quintano Escobedo

Objeto Social

Intermediación remunerada de seguros generales y de vida regidos por el D.F.L. N°251 de 1931. Para la consecución del señalado objeto la sociedad podrá prestar servicios de asesorías y estudios de cartera de seguros.

Banchile Corredores de Bolsa S.A.**Identificación de la sociedad**

Razón Social

Banchile Corredores de Bolsa S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 15.330.741

Participación de Banco de Chile

99,68%

Directores Titulares

Presidente

Gonzalo Menéndez Duque

Directores

Francisco Pérez Mackenna

Fernando Quiroz Robles

Directores Suplentes

Francisco Garcés Garrido

Martín Rodríguez Guiraldes

Jorge Mora Capdevilla

Gerente General

Jorge Rodríguez Ibañez

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto exclusivo efectuar operaciones de corretaje de valores por cuenta propia o de terceros, ejecutando toda clase de operaciones propias de los intermediarios de valores, según las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, como también la realización de todas aquellas actividades complementarias que la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza a los corredores de bolsa.

Banchile Asesoría Financiera S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social

Banchile Asesoría Financiera S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 170.276

Participación de Banco de Chile

99,96%

Directores y Gerente General

Presidente
Pablo Granifo Lavín

Directores

Fernando Cañas Berkowitz
Gonzalo Menéndez Duque
Eduardo Ebensperger Orrego
Fernando Quiroz Robles

Gerente General

Cristián Mandiola Silva

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto exclusivo prestar los siguientes servicios financieros complementarios del giro bancario: 1) asesoría, asistencia, consultoría, consejo, información y demás servicios relativos a la búsqueda de diferentes alternativas de financiamiento de empresas y negocios; 2) servicios vinculados con el análisis, estudios o elaboración o desarrollo de proyectos de factibilidad, de inversión o de explotación o ampliación, sea con el objeto de colocar u obtener recursos financieros; 3) asesoría y demás servicios relativos a la emisión, colocación, adquisición o enajenación de bonos, debentures, efectos de comercio, acciones, valores y en general todo título de crédito o inversión; 4) asesoría en la capitalización de empresas, en cualquier forma, sea o no mediante la emisión o colocación de acciones y otros valores; 5) asesorías relativas a la constitución de cauciones o garantías; 6) servicios relacionados con la preparación o desarrollo de toda clase de proyectos sobre reprogramación, consolidación o reestructuración de pasivos o sobre negociación o renegociación de convenios o acuerdos de pagos en general o sobre su cumplimiento o extinción; 7) asesorías y servicios relativos a negociaciones para constituir, adquirir, vender, transformar, fusionar, dividir empresas; 8) asesorías en evaluaciones, compraventas, licitaciones o aportes de

empresas, negocios, acciones, derechos sociales, activos, pasivos y bienes en general; 9) asesoría y además servicios relativos a la colocación de fondos en el mercado de capitales; 10) asesoría en inversiones extranjeras y otras operaciones con el Banco Central de Chile; y 11) asesorar en contratos de futuros sobre productos, monedas, tasas de interés.

Banchile Securitizadora S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social

Banchile Securitizadora S.A.
(Sociedad Anónima Especial)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 322.094

Participación del Banco de Chile

99,00%

Directores y Gerente General

Presidente
Pablo Granifo Lavín

Directores

Fernando Cañas Berkowitz
Julio Guzmán Herrera
Mario Farren Risopatrón
Eduardo Ebensperger Orrego

Gerente General

José Agustín Vial Cruz

Objeto Social

El objeto exclusivo de la Sociedad es la securitización de títulos, que comprende la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley de Mercado de Valores, la adquisición de derechos sobre flujos de pago y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 70 letra a) de la Ley General de Bancos y el artículo 132 de la Ley de Mercado de Valores, pudiendo además desarrollar las actividades derivadas de las operaciones principales antes descritas y que autorice la normativa vigente o futura.

Promarket S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social
Promarket S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 372.005

Participación del Banco de Chile
99,00%

Directores y Gerente General
Presidente
Valentín Pimentel Alvarado

Directores
Mario Sandoval Hidalgo
Ruperto González Bolbarán
José Vial Cruz

Gerente General
Guillermo Nicolossi Pira

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la promoción y venta de productos o servicios del Banco de Chile y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro, la prestación de servicios de asesoría legal y recopilación y preevaluación de antecedentes de potenciales clientes del Banco y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro.

Banchile Trade Services Limited**Identificación de la Sociedad**

Razón Social
Banchile Trade Services Limited
(Sociedad constituida bajo las leyes de Hong Kong)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 6.291

Participación de Banco de Chile
100,00%

Directores
Director
Pedro Samhan Escandar

Director Suplente
Mario Farren Risopatrón

Objeto Social

La emisión de cartas de crédito de importación a requerimiento del Banco de Chile.

Socofin S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social
Socofin S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 457.364

Participación del Banco de Chile
99,00%

Directores y Gerente General
Presidente
Pablo Granifo Lavín

Directores
Fernando Cañas Berkowitz
Alejandro Herrera Aravena
Juan Cooper Alvarez
Julio Ramírez Gómez

Gerente General
Mario Sandoval Hidalgo

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la cobranza judicial y extrajudicial de créditos vigentes o vencidos, por cuenta propia o de terceros.

Artikos Chile S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social
Artikos Chile S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 719.764

Participación del Banco de Chile
50,00%

Directores y Gerente General
Presidente
Eduardo Ebensperger Orrego

Directores
Ricardo Victorero Castaño
Juan Alberdi Monforte
Antonio Le Feuvre Vergara

Gerente General
Hernán Herrera Gomila

Objeto Social

El desarrollo, fomento e intermediación en el comercio electrónico digital entre empresas productoras, proveedoras, consumidoras o intermediarias de bienes y servicios, creando comunidades virtuales de comercio electrónico y/o redes digitales de intercambio; el desarrollo de tecnología informática, redes, aplicaciones, ayuda técnica y soportes tecnológicos para los fines antes señalados sea que se ejecuten por medios físicos, redes telefónicas, redes inalámbricas y todas aquellas otras que proporcionan servicios de comunicación analógica, digital u otras que permitan facilitar las operaciones comerciales y financieras del giro bancario.

Centro de Compensación Automatizado S.A.**Identificación de la Sociedad****Razón Social**

Centro de Compensación Automatizado S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 272.019

Participación del Banco de Chile
33,33%

Directores y Gerente General**Presidente**

Patricia Pinto Lampidis

Directores

Hermann Neupert Barrera
Nicolás Diban Soto

Gerente General

Julio Rettig Simken

Objeto Social

Transferencia electrónica de información y de fondos, así como prestar los siguientes servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la recaudación y pagos por cuenta de terceros en cuentas bancarias y su procesamiento; la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

AFT S.A.**Identificación de la Sociedad****Razón Social**

AFT S.A. o Administrador Financiero de Transantiago S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 19.395.020.-

Participación del Banco de Chile

20,00%

Directores y Gerente General**Presidente**

Hernán Somerville Senn

Directores

Francisco Torm Silva
Mario Gomez Dubravcic
Cristian Florence Kauer
Claudio Cisternas Duque

Gerente General

Enrique Méndez Velasco

Objeto Social

Provisión y operación del Medio de Acceso a los servicios de transporte, la recaudación, administración y custodia de los recursos provenientes de la comercialización y recarga de dicho medio de acceso, la distribución de dichos fondos entre los Proveedores de Servicios de Transportes y la prestación de servicios destinados a facilitar el cumplimiento de estos fines, tales como, la instalación, operación y administración de la red de carga del Medio de Acceso y demás actividades que debe ejecutar conforme a lo señalado en las Bases de Licitación del Contrato de Prestación de Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago y sus Anexos, aprobadas por Resolución N°15/2004 y modificadas por Resoluciones N°24, 29 y 36 de 2005, todas del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

TRANSBANK S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social
Transbank S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 5.199.117

Participación del Banco de Chile
26,16%

Directores y Gerente General
Presidente
Hernán Somerville S.

Directores
Mario Gaete Hormann
Gregorio Ruiz-Esquide Sandoval
Jorge Díaz Vial
Juan Fernández Fernández
Javier Arriagada Díaz
Pablo Granifo Lavín
Claudio Melandri Hinojosa
Héctor Valdes Ruiz
Arnoldo Courard Bull

Gerente General
Felipe Brahm García

Objeto Social

El objeto de la sociedad será operar tarjetas de crédito y débito y prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias, tales como: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la instalación, operación y administración de terminales de venta y transacciones y otros dispositivos similares; la recaudación de pagos por cuenta de terceros y su procesamiento; la transferencia electrónica de información y de fondos; y la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

Sociedad de Recaudación y Pagos de Servicios Limitada

Identificación de la Sociedad

Razón Social
Sociedad de Recaudación y Pagos de Servicios Limitada o Servipag
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Suscrito y Pagado
M\$ 521.398

Participación del Banco de Chile
50,00%

Gerente General
Oscar Alvarez Morales

Objeto Social

El objeto exclusivo de la sociedad será que por intermedio de ella, los Bancos u otras Instituciones Financieras, efectúen con el público todas las actividades, actos jurídicos y operaciones vinculadas con aquellas a que se refieren el número uno del artículo sesenta y nueve de la Ley General de Bancos, restringidas en este caso sólo a la recepción de depósitos en cuentas corrientes y pagos de cheques, así como también a las que se refieren los números ocho y veintisiete del mismo artículo, tales como recaudación y pagos de toda clase de servicios e impuestos y en general todo tipo de cobranzas, pagos, transferencias de fondos y servicios de transporte de valores.

Sociedad Interbancaria de Depósitos y Valores S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social

Sociedad Interbancaria de Depósitos y Valores S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 965.707

Participación del Banco de Chile

17,60%

Directores y Gerente General

Presidente

Arturo Concha Ureta

Directores

Mario Gómez Dubravčić

Jaime Munita Valdivieso

Gerente General

Alejandro Alarcón Pérez

Objeto Social

Inversión en Depósito de Valores S.A.

REDBANC S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social

Redbanc S.A. o Sociedad Interbancaria de Transferencia Electrónicas
S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 3.593.527

Participación del Banco de Chile

38,13 %

Directores y Gerente General

Presidente

Jorge Díaz Vial

Directores

Angel Rebolledo Lemus

Mario Gaete Hörman

Luis Alberto Rojas Lucksic

Juan Fernandez Fernandez

Javier Arriagada Díaz

Claudio Melandri Hinojosa

Pablo Granifo Lavín

Gonzalo Rios Díaz

Gerente General

Miguel Luis Leonvendagar Valenzuela

Objeto Social

Prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines bancarios, tales como la instalación, operación, conservación y desarrollo de equipos, dispositivos, sistemas y servicios destinados a la administración y operación de terminales de caja y de puntos de venta, automáticos o no, proveer de redes electrónicas interconectadas y de los servicios relacionados con ellas para realizar transferencias electrónicas de fondos e informaciones en operaciones comerciales y financieras y el procesamiento electrónico y computacional de comunicaciones y datos.

Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social

Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 4.097.094

Participación del Banco de Chile

25,81%

Directores y Gerente General

Presidente

Jorge Díaz Vial

Vicepresidente

Mario Gaete Hörman

Directores

Javier Arraigada D.

Cristóbal Prado F.

Pablo Granifo

Marco Castagnola G.

Fernando León S.

Gerente General

Carlos Johnson Lathrop

Objeto Social

Prestación de Servicios de Administración y Operación de Tarjetas de Crédito.

Sociedad Operadora de la cámara de compensación de pagos de Alto Valor S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social:

Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. o COMBANC S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado:

M\$ 3.150.820

Participación del Banco de Chile:

20,19%

Directores y Gerente General

Presidente:

Arturo Concha Ureta

Vicepresidente:

Andrés Sanfuentes Vergara

Directores:

Carlos Budnevich Le Fort

Mario Duque Arredondo

Felipe Montt Fuenzalida

Alejandro Alarcón Pérez

Patricio Claro Grez

Claudio Chamorro Carrizo

Renato Peñafiel Muñoz

Gerente General:

Felipe Ledermann Bernal

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto único la provisión de servicios de compensación de pagos y la realización de aquellas actividades conexas o complementarias con el giro indicado.

Citibank Agencia de Valores S.A.**Identificación de la Sociedad**

Razón Social

Citibank Agencia de Valores S.A

Capital Suscrito y Pagado

M\$ 777.201

Participación del Banco de Chile

99,9%

Directores y Gerente General

Mario Farren Risopatrón

Juan Pablo Echeverría Prado

Sergio Karlezi Aboitiz

Gerente General

Rodrigo López Guzmán

Objeto Social

El objeto de la sociedad será dedicarse a la intermediación financiera como Agente de valores en los términos contemplados en el artículo setenta letra a) de la Ley General de Bancos, en relación con el artículo 24 de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores, pudiendo además realizar actividades complementarias de asesoría financiera y todas aquellas otras actividades que la Superintendencia de Valores autorice a los Agentes de Valores.

Estados Financieros Resumidos Filial

Compañía Inversiones LQ-SM Limitada	2008 M\$	2007 M\$
BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007		
Activo		
Activo circulante	2.401.946	-
Activo fijo	-	-
Otros activos	95.070.473	14.287.465
Total activos	97.472.419	14.287.465
Pasivos y Patrimonio		
Pasivo circulante	215	5.239
Pasivo largo plazo	-	-
Patrimonio	97.472.204	14.282.226
Total pasivos y patrimonio	97.472.419	14.287.465
ESTADOS DE RESULTADO		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007		
Resultado de explotación	(7.089)	(1.101)
Resultado fuera de explotación	372.406	48.386
Resultado antes de impuesto a la renta	365.317	47.285
Impuesto a la renta	-	(4.935)
Utilidad (pérdida) líquida	365.317	42.350
Amortización mayor valor inversiones	85.793	85.793
Utilidad del ejercicio	451.110	128.143
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007		
Flujo neto originado por actividades de la operación	(7.089)	(8.793)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	7.089	(48.297)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	57.090
Flujo neto total del período	-	-
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	-
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	-	-

Los Estados Financieros completos de la filial se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros

Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Sr. Andrónico Luksic Craig
Presidente
RUT: 6.062.786-k

Sr. Francisco Pérez Mackenna
Vicepresidente
RUT: 6.525.286-4

Sr. Guillermo Luksic Craig
Director
RUT: 6.578.597-8

Sr. Manuel José Noguera Eyzaguirre
Director
RUT: 5.894.519-6

Sr. Pablo Granifo Lavín
Director
RUT: 6.972.382-9

Sr. Fernando Quiroz Robles
Director
RUT: 0-E

Sr. Raúl Armando Anaya Elizalde
Director
RUT: 0-E

Sr. Rodrigo Manubens Moltedo
Gerente General
RUT: 6.575.050-3

Esta declaración de responsabilidad ha sido suscrita, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°30, por aquellos directores y el gerente general de la Sociedad, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Superintendencia de Valores y Seguros.

LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

CONTENIDOS

- 31** Informe de los Auditores Independientes
- 32** Balance General Consolidado
- 34** Estado de Resultados Consolidado
- 35** Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
- 37** Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidados
- 66** Hechos Relevantes
- 67** Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

\$ Pesos Chilenos

M\$ Miles de Pesos Chilenos

UF Unidades de Fomento

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Señores Accionistas y Directores
LQ Inversiones Financieras S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de LQ Inversiones Financieras S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado adjunto no forma parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de LQ Inversiones Financieras S.A. y filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. Como se explica en Nota 26 a los estados financieros consolidados, de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.396, sobre modificación a las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación no se registra como pasivo exigible en la filial Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A..
5. Como se indica en Nota 27, a partir del 1 de enero de 2009 la Sociedad adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
6. Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.

Arturo Selle S.

Rut: 5.744.179-8

ERNST & YOUNG LTDA.

Rut: 77.802.430-6

Santiago, 20 de febrero de 2009

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	12.137	26.897
Depósitos a plazo	61.467.492	69.000.322
Valores negociables	471.067	-
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	77.780.790	-
Impuestos por recuperar	18.359	-
Otros activos circulantes	-	4.041.406
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	139.749.845	73.068.625
ACTIVOS FIJOS		
Maquinarias y equipos	49.723	-
Otros activos fijos	11.358	-
Depreciación	(29.619)	-
TOTAL ACTIVOS FIJOS	31.462	-
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	779.825.628	541.470.495
Menor valor de inversiones	535.744.102	332.108.247
Mayor valor de inversiones	(6.744.731)	(7151.674)
Impuestos diferidos a largo plazo	18.284	76.794
Intangibles	60.816.495	-
Otros	4.023.095	4.883.131
TOTAL OTROS ACTIVOS	1.373.682.873	871.386.993
TOTAL ACTIVOS	1.513.464.180	944.455.618

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e inst. financieras largo plazo - porción corto plazo	5.690.218	7.228.636
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	46.623.734	3.669.334
Cuentas por pagar	24.487	-
Provisiones	48.646	82.887
Retenciones	72.089	5
Impuesto a la renta	-	2.772
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	52.459.174	10.983.634
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	11.048.068	23.795.106
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	107.262.850	149.583.537
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	118.310.918	173.378.643
INTERES MINORITARIO	1.228	1.428
PATRIMONIO		
Capital pagado	959.602.300	613.154.009
Sobrepeso en venta de acciones propias	9.744.541	9.744.541
Otras reservas	270.938.916	36.154.132
Utilidades acumuladas	39.791.697	49.295.408
Utilidad del ejercicio	62.615.406	51.743.823
TOTAL PATRIMONIO	1.342.692.860	760.091.913
TOTAL PASIVOS	1.513.464.180	944.455.618

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	-	-
Gastos de administración y ventas	(719.691)	(103.179)
RESULTADO OPERACIONAL	(719.691)	(103.179)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	3.250.145	1.853.627
Utilidad inversiones empresas relacionadas	110.192.566	79.796.124
Otros ingresos fuera de la explotación	2.067.535	-
Amortización menor valor de inversiones	(38.065.311)	(24.382.260)
Gastos financieros	(7.509.607)	(7.809.038)
Otros egresos fuera de la explotación	(9.055.593)	(74.860)
Corrección monetaria	1.784.024	1.518.397
RESULTADO NO OPERACIONAL	62.663.759	50.901.990
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	61.944.068	50.798.811
Impuesto a la renta	264.400	538.081
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	62.208.468	51.336.892
Interés minoritario	(5)	(12)
UTILIDAD LIQUIDA	62.208.463	51.336.880
Amortización mayor valor de inversiones	406.943	406.943
UTILIDAD DEL EJERCICIO	62.615.406	51.743.823

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Ingresos financieros percibidos	801.563	2.022.253
Dividendos y otros repartos percibidos	104.395.845	47.100.794
Otros ingresos percibidos	280.431	912.831
Pago a proveedores y personal	(770.902)	(74.347)
Intereses pagados	(6.308.566)	(7.537.464)
Impuesto a la renta pagado	(93.578)	(1.613)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(38.596)	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	98.266.197	42.422.454
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago	118.221.540	71.889.285
Pago de dividendos	(104.306.963)	(11.299.396)
Pago de préstamos	(14.615.559)	(6.973.406)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-	(1.645.717)
Otros desembolsos por financiamiento	-	(3.670)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(700.982)	51.967.096
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Otros ingresos de inversión	120.915.581	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(51.975)	-
Inversiones permanentes (menos)	(108.084.840)	(62.023.880)
Inversiones en instrumentos financieros	(112.751.836)	(35.407.784)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(34.381)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(4.155)	(3.348)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(99.977.225)	(97.469.393)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(2.412.010)	(3.079.843)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.173.089)	3.864.284
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(3.585.099)	784.441
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.068.303	3.283.862
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	483.204	4.068.303

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO		
Utilidad del ejercicio	62.615.406	51.743.823
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	(67.356.901)	(57.339.204)
Depreciación del ejercicio	29.619	-
Amortización de intangibles	8.898.575	-
Castigos y provisiones	100.663	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(110.192.566)	(79.796.124)
Amortización menor valor de inversiones	38.065.311	24.382.260
Amortización mayor valor de inversiones	(406.943)	(406.943)
Corrección monetaria neta	(1.784.024)	(1.518.397)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(2.067.536)	-
VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO DISMINUCION	102.817.222	48.182.251
Otros activos	102.817.222	48.182.251
VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTO (DISMINUCION)	190.465	(164.428)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	24.487	36.524
Intereses por pagar	268.556	271.574
Impuesto a la renta por pagar	867	(544.630)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(103.445)	67.168
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	-	4.936
Pérdida del interés minoritario	5	12
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	98.266.197	42.422.454

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

A juicio de la administración, estas notas resumidas presentan información suficiente pero menos detallada que la contenida en los estados financieros consolidados que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general.

Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

Las principales modificaciones son las siguientes:

a) Se excluyeron las notas:

- Activos fijos
- Otros activos de largo plazo
- Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda
- Moneda nacional y extranjera
- Notas estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) y sus filiales bancarias:
 - Efectivo y efectivo equivalente
 - Operaciones con partes relacionadas
 - Créditos y cuentas por cobrar a clientes
 - Otros activos
 - Inversiones en sociedades
 - Provisiones por riesgo de crédito
 - Instrumentos para negociación
 - Instrumentos de inversión
 - Contratos de derivados financieros
 - Saldos de moneda extranjera
 - Contingencias, compromisos y responsabilidades
 - Comisiones
 - Utilidad neta de operaciones financieras
 - Otros ingresos operacionales
 - Otros gastos operacionales
 - Impuesto a la renta y diferidos
 - Otros pasivos
 - Gastos y remuneraciones del directorio
 - Proforma LQ Inversiones Financieras S.A. / Citigroup Chile II

b) Se resumió la información contenida en notas:

- Criterios contables
- Depósitos a plazo
- Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- Inversiones en empresas relacionadas
- Menor y mayor valor de inversiones
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
- Cambios en el patrimonio
- Estado de flujo de efectivo
- Notas estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) y sus filiales bancarias.

Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad Anónima cerrada, bajo el nombre de LQ Inversiones Financieras S.A., fue constituida por escritura pública de fecha 16 de agosto de 2000, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial de fecha 28 de agosto de 2000 e inició sus actividades el 1 de septiembre de 2000.

El objeto de la Sociedad es efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporeales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la Sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y en general todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°730, de fecha 11 de Abril de 2001.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de LQ Inversiones Financieras S.A. y de Citigroup Chile II S.A. ambas celebradas con fecha 27 de diciembre de 2007, se acordó por unanimidad de los accionistas de cada una de estas sociedades, aprobar la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A. con efecto y vigencia a contar del 01 de enero de 2008, absorbiendo esta última a la primera y, en consecuencia, adquiriendo todos sus activos, pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, debiendo entenderse, para todos los efectos legales, que LQ Inversiones Financieras S.A. es la sucesora y continuadora legal de Citigroup Chile II S.A..

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

a) Períodos contables

Los estados financieros consolidados cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan, excepto por las inversiones en filiales bancarias, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y por lo tanto no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias, con excepción de la antes mencionada, primarán las normas de la Superintendencia sobre las primeras. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre Sociedades Anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

c) Bases de presentación

Para efectos comparativos, las cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el período que ascendió a 8,9%.

La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los mismos.

d) Bases de consolidación

Sociedades incluidas en la consolidación:

Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			2007 % Total
	2008			
	% Directo	% Indirecto	% Total	
Inversiones LQ SM Limitada	99,9987	0,0000	99,9987	99,9900

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz LQ Inversiones Financieras S.A. y los de su filial Inversiones LQ SM Limitada. Los montos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presenta en el balance general y en el estado de resultado, en la cuenta interés minoritario.

La Sociedad no ha consolidado los estados financieros de las filiales S.M. Chile S.A. y Banco de Chile debido a que estas sociedades por su naturaleza de instituciones financieras aplican criterios y normas contables distintas a los de la Sociedad Matriz.

La autorización para no consolidar fue dada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 09 de mayo de 2002 mediante oficio N°03200. No obstante lo anterior, en nota 28 se presentan los estados financieros consolidados de la Sociedad matriz y sus filiales preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

e) Corrección monetaria

Los estados financieros consolidados han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 8,9% para el ejercicio 2008 (7,4% en el ejercicio 2007). Los saldos de las cuentas de ingreso y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento (UF) han sido expresados al valor de cierre de \$ 21.452,57 por 1 UF al 31 de diciembre de 2008 (\$ 19.622,66 por 1 UF en 2007). Los activos y pasivos en Dólares estadounidenses (US\$) han sido expresados al valor de \$ 636,45 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2008 (\$496,89 por US\$ 1 en el año 2007).

g) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan valorizados a su valor de inversión, más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

h) Valores negociables

Bajo este rubro se presentan cuotas de fondos mutuos las que son valorizadas al valor de rescate de las cuotas al cierre de cada ejercicio.

i) Operaciones con pacto de retroventa

Estas operaciones se incluyen en el rubro Otros activos circulantes y corresponden a instrumentos de renta fija que han sido adquiridos con compromiso de retroventa, los que son presentados al valor invertido más los reajustes e intereses implícitos devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

j) Activos fijos

Los activos fijos, se presentan al costo de adquisición más revalorizaciones legales.

k) Depreciación activos fijos

La depreciación se ha calculado en base al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

l) Intangibles

Bajo este rubro se incluyen los activos identificados en la valorización a valor justo de los activos y pasivos de la filial Banco Citibank al momento de la fusión por incorporación con Citigroup Chile II S.A.. Los montos indicados son amortizados con cargo a resultados en función del plazo de retorno de la inversión.

m) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional (V.P.P) dando reconocimiento a los resultados con base devengada y eliminándose los resultados no realizados.

La inversión que Citigroup Chile II S.A. mantenía en Banco Citibank al 31 de diciembre de 2007, ha sido valorizada al valor patrimonial (V.P.). Al 31 de diciembre de 2008 esta inversión se encuentra formando parte de la inversión mantenida en Banco de Chile.

Los movimientos patrimoniales que no afectan los resultados de las sociedades filiales y coligadas, se reconocen proporcionalmente con cargo o abono a Otras Reservas.

Al 31 de diciembre de 2008, la inversión que Citigroup Chile II S.A. mantenía en Banco Citibank se presenta a su valor patrimonial (V.P.). Producto de ello, la Sociedad procedió a valorizar los activos y pasivos de Banco Citibank a sus respectivos valores justos de acuerdo al siguiente detalle :

	Valor Libro M\$	Diferencia Proporcional M\$	Valor Ajustado M\$
Activos	18.128.462.291	60.816.495	18.189.278.786
Pasivos y Patrimonio	M\$	M\$	M\$
Pasivos	16.860.640.617	-	16.860.640.617
Patrimonio	1.267.821.674	60.816.495	1.328.638.169
	18.128.462.291	60.816.495	18.189.278.786

Esta inversión se encuentra formando parte de la inversión mantenida en Banco de Chile.

n) Menor y mayor valor de inversiones

Los saldos presentados bajo Menor y Mayor valor de inversión representan la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en función del período de retorno esperado de la inversión con un máximo de 20 años.

Los menores valores generados en la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A. efectuada con fecha 01 de enero de 2008, han sido determinados considerando los valores justos de los activos y pasivos de Citigroup Chile II S.A. al 1 de enero de 2008 de acuerdo a lo descrito en el Boletín Técnico No 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

o) Obligaciones con el público (bonos)

Se presentan en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad. Estas obligaciones se presentan a su valor par al cierre del ejercicio. Los intereses devengados se incluyen en el corto plazo.

La diferencia producida entre el valor de libros y el valor de colocación de los bonos y los gastos incurridos en su emisión y colocación, se presentan bajo el rubro Otros, en Otros Activos y se amortizan linealmente en el plazo de duración de los bonos.

p) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad y su filial han determinado los impuestos a la renta correspondientes, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad y su filial han contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

q) Efectivo y efectivo equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y cuyo vencimiento no es superior a 90 días a la fecha de inversión incluyendo las inversiones en cuotas de fondos mutuos y los instrumentos adquiridos con pacto de retroventa.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

r) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, requiere que la administración efectúe ciertos supuestos y estimaciones que afectan los activos y pasivos informados y a las revelaciones sobre contingencias de activos o pasivos a la fecha de cierre del balance, como también los montos de ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de las estimaciones

Nota 3 - Cambios Contables

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de LQ Inversiones Financieras S.A. y de Citigroup Chile II S.A. ambas celebradas con fecha 27 de Diciembre de 2007, se acordó por unanimidad de los accionistas de cada una de estas sociedades, aprobar la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A. con efecto y vigencia a contar del 01 de enero de 2008, absorbiendo esta última a la primera y, en consecuencia, adquiriendo todos sus activos, pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, debiendo entenderse, para todos los efectos legales, que LQ Inversiones Financieras S.A. es la sucesora y continuadora legal de Citigroup Chile II S.A..

Con excepción de la situación antes indicada, durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 no se han efectuado cambios en la aplicación de criterios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros consolidados

Nota 4 - Valores Negociables

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Cuotas de Fondos Mutuos	471.067	-
Totales	471.067	-

Nota 5 - Depósitos a Plazo

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Banco BBVA	-	21.022.337
Banco Santander Chile	765.400	14.693.634
Banco Estado	-	11.889.888
Banco Security	-	11.889.888
Banco de Chile	35.622.824	9.504.575
Banco BICE	25.079.268	-
Totales	61.467.492	69.000.322

Nota 6 - Saldos y Transacciones con entidades Relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas de corto plazo:

Sociedad	2008 M\$	2007 M\$
Banco de Chile	61.228.978	-
SM Chile S.A.	16.551.812	-
Totales	77.780.790	-

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

Las operaciones antes descritas con bancos e instituciones financieras, están sujetas a reajustes e intereses, que son calculados con tasas de mercado.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las UF10.000 o el 1% del total del patrimonio, el que resulte menor.

Producto de las nuevas normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, las filiales directas Banco de Chile y SM Chile S.A. han adoptado parcialmente las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF o IFRS en Inglés) registrando una cuenta denominada "Provisión para Dividendos Mínimos" correspondiente a los dividendos que por política van a repartir en marzo de 2009 determinados sobre la base de las utilidades netas registradas al cierre del ejercicio 2008. Estos dividendos son clasificados como cuentas por cobrar de corto plazo de acuerdo con su calidad de relacionado.

Nota 7 - Impuestos diferidos e impuestos a la Renta

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad Matriz no efectuó provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría por presentar pérdida tributaria del ejercicio ascendente a M\$1.901.605 (M\$ 2.275.234 de pérdida tributaria del ejercicio en 2007).

La composición en el Balance General, es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto a la renta	-	4.936
Impuesto único	848	-
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(19.207)	(2.164)
Total impuestos por pagar (por recuperar)	(18.359)	2.772

Composición del impuesto a la renta:

	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(848)	(4.936)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	1.006
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(372.275)	(292.190)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(27.520)	(397.758)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	341.285	334.701
Otros cargos o abonos en la cuenta	323.758	897.258
Total	264.400	538.081

b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los impuestos diferidos corresponden a impuestos por recuperar generados por la imputación de los dividendos recibidos.

Durante los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad ha constituido una provisión de valuación sobre los impuestos diferidos del ejercicio, en atención a que la devolución correspondiente a los años tributarios 2006 y 2007, no fue reintegrada en su totalidad a la Sociedad, por el Servicio de Impuestos Internos, al término del ejercicio.

Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2008				2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias								
Otros eventos	-	86.104	-	381.585	-	503.274	-	426.480
Pérdida tributaria	-	313.765	-	-	-	341.285	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	341.285	-	-
Totales		399.869		381.585		503.274		426.480

c) Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre 2008, el saldo corresponde a pagos provisionales mensuales por un monto de M\$18.359.

d) Utilidades retenidas

El detalle de las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	M\$
Utilidades con crédito 17% de terceros	45.928.578
Utilidades con crédito 16,5% de terceros	28.161.604
Utilidades con crédito 16% de terceros	2.720.083
Utilidades con crédito 15% de terceros	4.240.073
Utilidades sin crédito de terceros	480.465

Nota 8 - Otros activos circulantes

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Operaciones con pacto de retroventa	-	4.041.406
Totales	-	4.041.406

Nota 9 - Inversiones en Empresas relacionadas

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación	Patrimonios sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	VPP	Valor contabilizado de la inversión
		%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile	Chile	32,10785	1.297.736.136	272.425.498	87.469.968	416.675.161	416.675.161
SM Chile S.A. Serie A	Chile	3,11018	623.634.713	39.290.120	-	19.064.264	19.064.264
SM Chile S.A. Serie B	Chile	53,28791	623.634.713	39.290.120	21.964.136	332.600.880	332.600.880
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,84013	623.634.713	39.290.120	758.462	11.485.323	11.485.323
Totales						779.825.628	779.825.628

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación	Patrimonios sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	VPP	Valor contabilizado de la inversión
		%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile	Chile	22,32028	1.144.966.570	263.851.297	57.558.770	255.559.744	255.559.744
SM Chile S.A. Serie A	Chile	3,11018	541.755.172	42.635.499	-	15.523.504	15.523.504
SM Chile S.A. Serie B	Chile	47,87739	541.755.172	42.635.499	21.414.318	260.379.769	260.379.769
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,84013	541.755.172	42.635.499	823.036	10.007.478	10.007.478
Totales						541.470.495	541.470.495

La participación que LQ Inversiones Financieras S.A., mantiene directa e indirectamente, en Banco de Chile es la siguiente:

1. Participación accionaria

Al 31 de diciembre de cada año, la participación accionaria que la Sociedad mantiene en SM Chile S.A. y en Banco de Chile es la siguiente:

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre SM Chile S.A.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	SM Chile S.A. serie A (*)	567.712.826	567.712.826	377.528.973	377.528.973	3,11%
SM Chile S.A. serie B (**)	11.000.000.000	11.000.000.000	6.468.355.155	5.811.598.701	53,29%	47,88%
SM Chile S.A. serie D	429.418.369	429.418.369	223.364.308	223.364.308	1,84%	1,84%
SM Chile S.A. serie E	141.373.600	141.373.600	-	-	-	-
Totales	12.138.504.795	12.138.504.795	7.069.248.436	6.412.491.982	58,24%	52,83%

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre Banco de Chile	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Banco de Chile	80.879.895.984	71.996.083.216	25.968.794.876	16.069.727.378	32,11%	22,32%

2. Reconocimiento de los resultados de SM Chile S.A.

La novación de la obligación subordinada pactada conforme a la ley 18.818 el 10 de noviembre de 1989, extinguió los derechos a dividendos de las acciones serie A de la sociedad antes denominada Banco de Chile (actual Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.) mientras no sea extinguida la totalidad de la obligación subordinada con el Banco Central de Chile.

De acuerdo a lo anterior, los excedentes generados por la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. después de la provisión del pago de la cuota anual de la obligación subordinada de la filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada S.A., sólo podrán ser distribuidos como dividendos a los accionistas de las series B, D y E.

Por lo expuesto, la utilidad devengada del ejercicio se reconoce en los estados financieros de la matriz con base en el porcentaje de participación que tienen los accionistas con derecho a dividendos

3. Derecho a voz y voto en Banco de Chile

Los derechos a voz y voto de las 40.732 millones de acciones del Banco de Chile que pertenecen a SM Chile S.A. y a SAOS S.A. son ejercidos por los accionistas de SM Chile S.A. quienes podrán concurrir a las juntas de accionistas del Banco. Los derechos correspondientes a las acciones de propiedad de SM Chile S.A. son ejercidos proporcionalmente por todas sus series accionarias, es decir, las acciones de las series A, B, D, y E. En tanto, aquellos correspondientes a las acciones de propiedad de SAOS S.A. son ejercidos por las series A, B y D.

En consecuencia, al 31 de diciembre de cada año los derechos a voz y voto sobre el Banco de Chile se distribuyen de la siguiente forma:

Acciones	N° de votos en el Banco de Chile (millones)	Participación de LQIF en cada serie	Número de votos para LQIF	Derechos a voto para LQIF	
	2008	2008	2008	2008	2007
De propiedad de SM Chile S.A. y SAOS S.A.					
SM Chile S.A. Serie A	1.921	66,50%	1.277	1,58%	1,78%
SM Chile S.A. Serie B	37.217	58,80%	21.885	27,06%	27,31%
SM Chile S.A. Serie D	1.453	52,02%	756	0,93%	1,05%
SM Chile S.A. Serie E	141	-	-	-	-
Total derechos a voz y voto SM Chile S.A.	40.732		23.918	29,57%	30,14%
Otros accionistas del Banco de Chile	40.148		25.969	32,11%	22,32%
Total derechos a voz y voto en Banco de Chile	80.880			61,68%	52,46%

4. Derecho a dividendos de Banco de Chile

Al 31 de diciembre de cada año, los derechos sobre las distribuciones de dividendos del Banco de Chile son los siguientes:

Serie	Derechos a dividendos		% de participación de LQIF	
	2008	2007	2008	2007
SM Chile S.A. Serie A	-	-	-	-
SM Chile S.A. Serie B	13,60%	15,28%	8,00%	8,07%
SM Chile S.A. Serie D	0,53%	0,60%	0,28%	0,31%
SM Chile S.A. Serie E	0,17%	0,20%	-	-
SAOS S.A.	36,06%	40,50%	N/A	N/A
Banco de Chile	49,64%	43,42%	32,11%	22,32%
Totales	100,00%	100,00%	40,39%	30,70%

Las filiales Banco de Chile y SM Chile S.A. están acogidas a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N°19.396 sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile.

Producto de esto, la filial Banco de Chile debe repartir como dividendo a más tardar en abril de cada año las utilidades obtenidas en el ejercicio anterior. Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, el Directorio del Banco de Chile acordó repartir el 100% de las utilidades. Esta decisión fue ratificada por la Junta de Accionistas del Banco celebrada el 27 de marzo de 2008.

De esta forma, la Sociedad percibió como dividendo en marzo de 2008, la suma de M\$96.666.439 (históricos).

5. Capitalización de utilidades Banco de Chile

Con fecha 22 de marzo de 2007, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile, acordó aumentar su capital, mediante la capitalización del 30% del total de las utilidades del ejercicio 2006, emitiendo acciones liberadas de pago o "crías", sin valor nominal. Con fecha 26 de marzo de 2007 el Banco Central de Chile comunicó su decisión de optar por el pago en dinero efectivo de la totalidad de las utilidades que le corresponden en su calidad de acreedor de la Obligación Subordinada.

El monto capitalizado por la filial Banco de Chile ascendió a la suma de M\$ 33.832.753 (históricos), mediante la emisión y distribución de 882.459.200 acciones liberadas de pago, a razón de 0,02213 acciones por cada acción de la filial Banco de Chile. De esta manera, el capital de la filial Banco de Chile quedó dividido en 69.920.023.865 acciones nominativas sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

Producto de lo anterior, la Sociedad reconoció un aumento proporcional en su participación en Banco de Chile, generado en la opción tomada por el Banco Central de Chile de no recibir su proporción de los resultados del ejercicio 2006 cancelados en acciones y solicitar su pago en efectivo, lo cual implicó un aumento en la participación de un 20,71% a un 21,09%. Dado que las acciones crías fueron emitidas a \$ 38,34, y al aumento de participación proporcional, por ambos efectos se ha generado un menor valor de inversión, por un monto de M\$ 7.598.908 (históricos).

6. Aumento de capital en Banco de Chile

Con fecha 17 de mayo de 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile, acordó aumentar su capital en la suma de \$ 110 mil millones mediante la emisión de 2.516.010.979 acciones de pago, sin valor nominal. La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó el aumento del capital social con fecha 1 de junio de 2007 e inscribió en el registro de valores la mencionada emisión. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar del 17 de mayo de 2007. Al 31 de diciembre de 2008 LQIF ha suscrito y pagado 1.311.422.702 acciones de pago, generando un menor valor de inversión por M\$ 25.897.144 (históricos).

Con fecha 27 de diciembre de 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile, acordó aumentar su capital en la suma de \$ 297.325 millones mediante la emisión de 8.443.861.140 acciones nominativas, ordinarias, sin valor nominal, serie "Banco Chile-S", las que fueron distribuidas entre los accionistas de la sociedad absorbida Citibank Chile. En sesión de Directorio de Banco de Chile, celebrada el 24 de enero de 2008, se acordó la emisión de 8.443.861.140 acciones serie "Banco de Chile-S".

El canje de las acciones Citibank Chile por las nuevas acciones serie "Banco de Chile-S", se efectuó el día 13 de febrero de 2008. Producto de este canje se contabilizó en LQ Inversiones Financieras S.A. un menor valor de M\$ 142.242.058 (históricos).

7. Fusión por incorporación de Citigroup Chile II en LQ Inversiones Financieras S.A.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de LQ Inversiones Financieras S.A. celebrada con fecha 27 de diciembre de 2007, se aprobó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A. Como consecuencia de lo anterior, LQ Inversiones Financieras S.A. emitió 220.558.398 acciones por un monto de M\$315.556.286 (histórico) el cual fue enterado mediante las acciones de esta última de su propiedad quedando disuelta de pleno derecho Citigroup Chile II S.A. Para efectos de valorizar esta operación, se ha considerado el valor justo de los activos y pasivos de Citigroup Chile II S.A. al 31 de diciembre de 2007. Esto ha generado un menor valor de inversiones por un monto de M\$87.513.402 (histórico) generado por la diferencia entre el valor acordado por las partes para valorizar a Citigroup Chile II S.A. y el valor libro de los activos y pasivos.

Los resultados de la valorización de los activos y pasivos a valor justo han provocado que sean registrados los siguientes activos intangibles:

	M\$
Diferencia Activos Contables	10.355.010
Core Deposits	24.891.025
Clientes Atlas	13.744.014
Clientes Tarjetas de Crédito	2.543.003
Marca Atlas	1.299.001
Contrato de uso marca Citibank	16.883.017
	69.715.070

Estos activos son amortizados en función del plazo de reverso de los activos principales o en el plazo de recuperación de la inversión.

Producto de lo anterior se ha generado un remanente no asignado de menor valor de inversiones por un monto de M\$25.587.025, el cual es amortizado en función del plazo de recuperación de la inversión con un plazo máximo de 20 años.

8. Dilución de Participación en Banco de Chile

Con fecha 3 de marzo de 2008, el Consejo del Banco Central de Chile, resolvió instruir a la filial indirecta Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., procediera a vender, mediante remate en la Bolsa de Comercio de Santiago S.A., Bolsa de Valores, el día 5 de marzo de 2008, el remanente de las 439.951.628 opciones de suscripción correspondientes al aumento de capital de Banco de Chile acordado en Junta Extraordinaria de accionistas, las cuales no fueron enajenadas dentro del período de oferta preferente especial. En cumplimiento de lo anterior, SAOS S.A. enajeno en remate en la Bolsa de Comercio de Santiago S.A., Bolsa de Valores, la cantidad de 120.000.000 de opciones de suscripción de acciones de Banco de Chile.

Estas opciones rematadas por terceros, implicaron diluir la participación de LQ Inversiones Financieras S.A. en Banco de Chile, generando una utilidad por no concurrencia a emisión de acciones por M\$863.032 (histórico). Producto de lo anterior, se ha efectuado una amortización extraordinaria de menor valor por el mismo monto.

9. Aumentos de participación

Durante el primer semestre de 2008, la Sociedad ha efectuado adquisiciones de acciones de las filiales Banco de Chile y S.M. Chile S.A. a través de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile.

De la filial Banco de Chile se han adquirido un total de 1.455.206.358 acciones serie única a un precio promedio ponderado unitario por acción de \$41,82 por acción lo que representó un desembolso de M\$ 60.940.841 (histórico) generando un menor valor ascendente a M\$ 40.262.476 (histórico). De este modo, la Sociedad incrementó su participación en Banco de Chile desde un 30,47% a un 32,11% de la propiedad.

De la filial SM Chile S.A. se han adquirido un total de 656.756.464 acciones de la Serie B a un precio promedio ponderado unitario por acción de \$62,34 por acción lo que representó un desembolso de M\$ 41.022.363 (histórico) generando un menor valor ascendente a M\$ 15.947.387 (histórico) . Estas adquisiciones representaron un incremento de participación directa e indirecta en SM-Chile desde un 52,83% a un 58,24%

10. Acuerdo con los reguladores de las sucursales Nueva York y Miami del Banco de Chile

Con fecha 31 de diciembre de 2007 Banco de Chile y Citibank N.A. suscribieron el "Contrato de Compraventa de Activos y Asunción de Pasivos" de las Sucursales de Miami y Nueva York, con efecto 1 de enero de 2008, por el cual Citibank N.A. adquirió sus activos y asumió sus pasivos con ciertas exclusiones, previa autorización de la agencia federal Office of the Comptroller of the Currency (OCC) y el Federal Reserve Bank of Atlanta, pagándose a Banco de Chile, con fecha 3 de enero de 2008, un precio total de \$130 millones de dólares.

Como consecuencia de lo anterior, las sucursales de Miami y Nueva York del Banco de Chile entraron en un proceso de liquidación.

Nota 10 - Menor y Mayor valor de Inversiones

a) Menor valor de inversiones

Sociedad	2008		2007	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
Banco de Chile	23.394.373	355.015.902	10.579.659	154.075.814
SM Chile S.A. Serie B	14.268.634	176.020.498	13.400.297	172.922.429
SM Chile S.A. Serie D	402.304	4.707.702	402.304	5.110.004
Totales	38.065.311	535.744.102	24.382.260	332.108.247

b) Mayor valor de inversiones

Sociedad	2008		2007	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
SM Chile S.A. Serie A	54.974	761.258	54.974	816.232
SM Chile S.A. Serie B	338.943	5.762.042	338.943	6.100.985
SM Chile S.A. Serie D	13.026	221.431	13.026	234.457
Totales	406.943	6.744.731	406.943	7.151.674

Nota 11 - Intangibles

Bajo este rubro se han clasificado conceptos identificados en la valorización de los activos y pasivos a valor justo y son los siguientes:

	2008			Valor Neto M\$
	Valor Bruto M\$	Amortización del Ejercicio M\$	Amortización Acumulada M\$	
Diferencias Activos Contables	10.355.010	2.588.753	2.588.753	7.766.257
Core Deposits	24.891.025	2.489.102	2.489.102	22.401.923
Clientes Atlas	13.744.014	2.748.803	2.748.803	10.995.211
Clientes Tarjetas de Crédito	2.543.003	584.891	584.891	1.958.112
Marca Atlas	1.299.001	64.950	64.950	1.234.051
Contrato de uso marca Citibank	16.883.017	422.076	422.076	16.460.941
	69.715.070	8.898.575	8.898.575	60.816.495

Nota 12 - Obligaciones con bancos e instituciones Financieras a corto Plazo

Las deudas de largo plazo con vencimiento en el corto plazo con instituciones bancarias, se detallan como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
Largo plazo porción corto plazo		
Pagadero en UF:		
Banco BCI	-	1.478.203
Banco BBVA	5.690.218	5.750.433
Totales	5.690.218	7.228.636

Nota 13 - Obligaciones con bancos e instituciones Financieras a Largo Plazo

El detalle de vencimientos de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	M\$
Años de vencimiento:	
Más de 1 hasta 2 años	5.524.034
Más de 2 hasta 3	5.524.034
Más de 3 hasta 5	-
Más de 5 hasta 10	-
Total	11.048.068

Nota 14 - Obligaciones con el público corto y largo Plazo (Bonos)

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2008 M\$	2007 M\$	
Bono largo plazo – porción corto plazo										
385	A	2.000.000	UF	3,25	15/05/10	Anual	Anual	44.679.148	1.750.509	Nacional
384	B	-	UF	4,75	15/05/25	Anual	Anual	1.944.586	1.918.825	Nacional
Total porción corto plazo								46.623.734	3.669.334	
Bonos largo plazo										
385	A	2.000.000	UF	3,25	15/05/10	Anual	Anual	42.905.140	85.476.307	Nacional
384	B	3.000.000	UF	4,75	15/05/25	Anual	Anual	64.357.710	64.107.230	Nacional
Total largo plazo								107.262.850	149.583.537	

Nota 15 - Provisiones y castigos

El detalle del rubro Provisiones y Castigos se muestra a continuación:

	2008 M\$	2007 M\$
Honorarios auditores externos	36.513	8.762
Memoria y publicación balance 4.404	4.404	3.267
Asesorías	-	70.858
Provisiones varias	7.729	-
Totales	48.646	82.887

Nota 16 - Interés Minoritario

Al cierre de cada ejercicio, la participación del interés minoritario se compone como sigue:

	Participación		Interés minoritario			
	interés minoritario		Valores en balance		Estado de resultados	
	2008 %	2007 %	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Inversiones LQ SM Limitada	0,01	0,01	1.228	1.428	(5)	(12)
Totales			1.228	1.428	(5)	(12)

Nota 17 - Cambios en el Patrimonio

a) Durante los ejercicios 2008 y 2007 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital Pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2007	471.118.744	-	6.362.387	18.917.480	-	32.945.916	529.344.527
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	32.945.916	-	(32.945.916)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(9.779.394)	-	-	(9.779.394)
Aumento del capital	55.000.000	8.628.950	-	-	-	-	63.628.950
Otras variaciones patrimoniales	-	-	26.366.183	-	-	-	26.366.183
Gastos por colocación de acciones	-	(4.245)	-	-	-	-	(4.245)
Revalorización capital propio	36.924.423	323.450	470.817	3.182.672	-	-	40.901.362
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	47.514.989	47.514.989
Saldo final al 31 de diciembre de 2007	563.043.167	8.948.155	33.199.387	45.266.674	-	47.514.989	697.972.372
Saldos actualizados	613.154.009	9.744.541	36.154.132	49.295.408	-	51.743.823	760.091.913
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	563.043.167	8.948.155	33.199.387	45.266.674	-	47.514.989	697.972.372
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	47.514.989	-	(47.514.989)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(96.580.521)	-	-	(96.580.521)
Aumento de capital	318.134.335	-	70.445.209	39.540.339	-	-	428.119.883
Reconocimiento proporcional de variación patrimonial	-	-	150.360.048	-	-	-	150.360.048
Gastos por colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	78.424.798	796.386	16.934.272	4.050.216	-	-	100.205.672
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	62.615.406	62.615.406
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	959.602.300	9.744.541	270.938.916	39.791.697	-	62.615.406	1.342.962.860

b) Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
LQIF -A	334.629.199	334.629.199	334.629.199
LQIF -B	220.558.398	220.558.398	220.558.398
LQIF -C	57.035.400	57.035.400	57.035.400
LQIF -D	57.035.401	57.035.401	57.035.401

c) Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
LQIF -A	479.801.155	479.801.155
LQIF -B	316.243.091	316.243.091
LQIF -C	81.779.027	81.779.027
LQIF -D	81.779.027	81.779.027

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de diciembre de 2007, se aprobó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A.. Como consecuencia de esta fusión la Junta acordó aprobar un aumento de capital mediante la emisión de 220.558.398 acciones serie LQIF-B sin valor nominal por un monto total de M\$315.556.286 (histórico).

Como consecuencia de lo anterior, los accionistas de Citigroup Chile II S.A. recibieron las 220.558.398 acciones serie LQIF-B aportando las 320.063.129 acciones de Citigroup Chile S.A. de su propiedad. Como consecuencia de lo anterior y a contar del 1 de enero de 2008 se hizo efectiva la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A..

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de mayo de 2007, se acordó aumentar el capital de la Sociedad mediante la emisión de 27.931.936 acciones sin valor nominal, por un monto de M\$ 55.000.000. De esta forma el capital social quedó conformado por un monto de M\$ 526.118.744 (históricos), dividido en 448.700.000 acciones de una misma serie sin valor nominal.

Durante el mes de julio de 2007, los accionistas de la Sociedad suscribieron y pagaron 10.437.900 acciones por un valor total de M\$ 23.777.536 (históricos) equivalentes a \$ 2.278 por acción generando un sobreprecio en colocación de acciones por un monto de M\$ 3.224.557 (históricos).

Durante el mes de agosto de 2007, los accionistas de la Sociedad suscribieron y pagaron 17.494.036 acciones por un monto ascendente a M\$ 39.851.414 (históricos), equivalentes a \$ 2.278 por acción, generando un sobreprecio en colocación de acciones por un monto de M\$ 5.404.393 (históricos).

Producto de la colocación de acciones se han generado gastos por emisión por un monto de M\$ 4.245 (históricos), los cuales han sido descontados de los sobreprecios en venta de acciones, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.370 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Distribución de Dividendos

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de marzo de 2008, se acordó distribuir los dividendos a los titulares de las series de acciones de la siguiente forma:

1. Los titulares de las series de acciones LQIF-A, LQIF-C, LQIF-D un dividendo definitivo de M\$74.405.582 (histórico) compuesto de i) un dividendo mínimo obligatorio de M\$14.142.391 (histórico) equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2007 para cuya determinación se dedujo la amortización del mayor valor de inversiones consolidado y ii) un dividendo adicional de M\$60.263.191 (histórico) que se impute de las siguiente manera: a) la suma de M\$33.372.598 (histórico) con cargo a la utilidad del ejercicio 2007 y b) la suma de M\$26.890.593 (histórico) con cargo a utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.
2. Repartir a los titulares de las series LQIF-B un dividendo definitivo de M\$22.174.939 (histórico) que se impute a Otras Reservas.

Cambio de series de acciones

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2007, se acordó modificar los estatutos de la Sociedad quedando el total de 448.700.000 acciones serie única emitidas antes de la fusión divididas en las siguientes series de acciones:

- i) LQIF-A por 334.629.199 acciones
- ii) LQIF-C por 57.035.400 acciones
- iii) LQIF-D por 57.035.401 acciones

Nota 18 - Otros ingresos y egresos fuera de Explotación

El detalle del rubro Otros ingresos fuera de la explotación es el siguiente::

	2008 M\$	2007 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Utilidad por no concurrencia suscripción de acciones	863.032	-
Dividendos percibidos	1.204.503	-
Totales	2.067.535	-

El detalle del rubro Otros egresos fuera de la explotación es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Otros egresos fuera de la explotación		
Asesorías	98.878	74.860
Amortización de intangibles	8.898.575	-
Otros	58.140	-
Totales	9.055.593	74.860

Nota 19 - Corrección Monetaria

El detalle de la cuenta corrección monetaria al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Activos			
Activo fijo	IPC	4.676	-
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	56.755.638	29.893.017
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	UF	4.261.233	-
Menor valor empresas relacionadas	IPC	52.592.909	23.910.304
Inversiones en pactos	UF	3.333.068	4.386.922
Otros activos no monetarios		-	4
Cuentas de gastos y costos	IPC	(47.502)	1.225
Total abonos		116.900.022	58.191.472
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(100.205.672)	(44.541.583)
Mayor valor de inversiones	IPC	(621.262)	(553.932)
Cuentas por pagar empresas relacionadas	UF	-	(176.623)
Pasivos no monetarios	UF	(14.289.064)	(11.400.937)
Total cargos		(115.115.998)	(56.673.075)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		1.784.024	1.518.397

Nota 20 - Estado de flujo de Efectivo

El efectivo y efectivo equivalente se compone como sigue al cierre de cada ejercicio:

	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	12.137	26.897
Valores negociables	471.067	-
Otros activos circulantes (Pactos vencimiento a menos 90 días)	-	4.041.406
Totales	483.204	4.068.303

Nota 21 - Contingencias y Restricciones

La Sociedad está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

La Sociedad deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento sobre activos totales no superior a 0,40 veces, medidos sobre cifras de su balance individual.

Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones deberá mantener una reserva de liquidez por un monto equivalente a, al menos, el pago que corresponda efectuar a los tenedores de bonos en dicha fecha.

El emisor deberá mantener el control del Banco de Chile, y, el actual controlador del emisor debe mantener tal calidad.

Nota 22 - Cauciones obtenidas de Terceros

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar, al 31 de diciembre de 2008.

Nota 23 - Sanciones

Mediante Resolución Exenta N°216 de fecha 18 de mayo de 2007 la Superintendencia de Valores y Seguros aplicó una sanción de censura al gerente general, dado que se transgredió lo dispuesto por la sección III de la Circular N°1.481 de ese Organismo, debido a que la Sociedad no envió la lista de accionistas dentro del período indicado en la citada normativa.

Esta sanción no fue reclamada judicialmente.

Durante el ejercicio 2008 no hubo sanciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus directores o a sus administradores

Nota 24 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros individuales, no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 25 - Medio Ambiente

La Sociedad no se ve afectada por este concepto, dado que LQ Inversiones Financieras S.A., es una sociedad de inversión.

Nota 26 – Estados Financieros Consolidados de LQ Inversiones Financieras y sus Filiales Bancarias

	2008	2007
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Efectivo y depósitos en bancos	751.230.285	405.201.197
Operaciones con liquidación en curso	469.581.571	330.977.603
Instrumentos para negociación	705.688.208	1.597.017.768
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	75.519.343	79.323.738
Contratos de derivados financieros	904.725.247	88.331.135
Adeudado por bancos	321.993.000	303.164.720
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	13.421.802.975	11.382.365.801
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.071.436.631	-
Inversiones en sociedades	11.376.735	8.013.996
Intangibles	624.578.750	352.152.422
Activo fijo	205.399.643	183.900.927
Impuestos diferidos	70.523.173	49.119.128
Otros activos	114.346.625	165.675.483
TOTAL ACTIVOS	18.748.202.186	14.945.243.918
PASIVOS		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.006.754.297	2.734.813.151
Operaciones con liquidación en curso	141.988.675	75.801.407
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	420.657.935	386.794.754
Depósitos y otras captaciones a plazo	8.435.135.932	7.124.724.326
Contratos de derivados financieros	862.798.985	130.856.931
Obligaciones con bancos	1.515.287.477	964.654.894
Instrumentos de deuda emitidos	2.054.473.797	1.913.653.214
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central de Chile	98.223.580	106.870.773
Otras obligaciones financieras	93.707.542	68.652.263
Impuestos corrientes	9.034.505	6.452.282
Impuestos diferidos	25.464.707	15.946.372
Provisiones	145.841.373	73.516.103
Otros pasivos	108.143.247	84.954.155
TOTAL PASIVOS	16.917.512.052	13.687.690.625
PATRIMONIO		
Atribuible a tenedores patrimoniales de LQIF S.A.:		
Capital	959.602.300	613.154.009
Reservas	280.683.457	45.898.673
Utilidades retenidas:		
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	39.791.697	49.295.408
Utilidad del ejercicio	62.615.406	51.743.823
Menos:		
Provisión para dividendos mínimos		
Total	1.342.692.860	760.091.913
Interés minoritario	487.997.274	497.461.380
TOTAL PATRIMONIO	1.830.690.134	1.257.553.293
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	18.748.202.186	14.945.243.918

LQIF S.A. Y FILIALES ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

A. ESTADO DE RESULTADOS	2008	2007
	M\$	M\$
Ingresos por interés y reajustes	1.666.227.405	1.205.157.121
Gastos por intereses y reajustes	(891.200.033)	(696.773.648)
Ingreso neto por interés y reajustes	775.027.372	508.383.473
Ingresos por comisiones	275.899.152	238.097.032
Gastos por comisiones	(60.034.921)	(50.324.235)
Ingresos neto por comisiones	215.864.231	187.772.797
Utilidad neta de operaciones financieras	387.702.967	39.442.722
Pérdida de cambio neta	(353.011.062)	19.755.769
Otros ingresos operacionales	70.453.079	23.940.465
Total ingresos operacionales	1.096.036.587	779.295.226
Provisiones por riesgo de crédito	(138.592.814)	(56.678.085)
INGRESO OPERACIONAL NETO	957.443.773	722.617.141
Remuneraciones y gastos del personal	(306.567.554)	(207.212.214)
Gastos de Administración	(178.406.614)	(131.586.412)
Depreciaciones y amortizaciones	(82.159.407)	(49.275.341)
Otros gastos operacionales	(54.494.398)	(27.607.920)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	(621.627.973)	(415.681.887)
RESULTADO OPERACIONAL	335.815.800	306.935.254
Resultado por inversiones en sociedades	2.986.854	(2.229.298)
Corrección monetaria	(76.053.101)	(39.848.567)
Resultado antes de impuesto a la renta	262.749.553	264.857.389
Impuesto a la renta	(37.582.967)	(28.828.094)
Provisión para pagos de Obligación Subordinada al Banco Central de Chile	(98.223.580)	(106.870.773)
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	126.943.006	129.158.522
Ganancia atribuible a tenedores de participación en el Patrimonio		
Tenedores patrimoniales de LQIF S.A.	62.615.406	51.743.823
Ganancia atribuible a interés minoritario	64.327.600	77.414.699
	126.943.006	129.158.522

B. ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	2008	2007
	M\$	M\$
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	126.943.006	129.158.522
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Instrumentos de inversión disponibles para la venta:		
Utilidad (pérdida) por valoración	(10.127.834)	4.167
Ajuste acumulado por diferencia de conversión	2.310.064	(1.501.989)
Otros resultados integrales antes de impuesto a la renta	(7.817.770)	(1.497.822)
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	1.721.732	(708)
Total otros resultados integrales	(6.096.038)	(1.498.530)
RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	120.846.968	127.659.992
Atribuible a :		
Tenedores patrimoniales de LQIF S.A.	56.519.368	50.245.293
Interés minoritario	64.327.600	77.414.699
Totales	120.846.968	127.659.992

LQIF S.A. Y FILIALES**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:		
Utilidad consolidada del ejercicio	126.943.006	129.158.522
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	82.159.407	49.275.341
Provisiones por riesgo de crédito	178.240.578	94.928.132
Valor razonable de instrumentos para negociación	(2.835.782)	5.707.270
(Utilidad) pérdida por inversión en sociedades	(2.986.854)	2.229.298
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago	(7.569.576)	(1.531.827)
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	70.462	(453.755)
Castigos de activos recibidos en pago	4.188.068	11.964.829
Corrección monetaria	76.053.101	39.848.567
Otros abonos que no significan movimiento de efectivo	(1.439.656)	42.851.602
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	(196.383.209)	(20.828.892)
Provisión obligación subordinada	98.223.580	106.870.773
Total flujos originados en actividades de la operación	354.663.125	460.019.860

	2008	2007
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento neto en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(1.311.853.110)	(1.684.413.565)
(Aumento) disminución neta de inversiones financieras	(232.013.531)	26.954.350
Compras de activos fijos	(16.363.107)	(28.099.540)
Ventas de activos fijos	777.889	2.577.513
Inversiones en sociedades	(114.395.540)	(64.245.440)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	1.015.147	929.948
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	12.039.531	5.187.079
Aumento neto de otros activos y pasivos	(38.436.648)	(504.412.747)
Total flujos utilizados en actividades de inversión	(1.699.229.369)	(2.245.522.402)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de acreedores en cuentas corrientes	129.929.089	242.273.830
Aumento de depósitos y captaciones	966.601.642	707.681.975
Aumento (disminución) de otras obligaciones a la vista o a plazo	(19.803.022)	5.273.249
Aumento (disminución) de obligaciones por intermediación de documentos	27.748.073	(5.285.659)
Aumento (disminución) de préstamos del exterior (corto plazo)	214.722.617	(128.912.945)
Emisión de letras de crédito	3.487.193	5.532.417
Rescate de letras de crédito	(96.438.539)	(101.571.684)
Aumento (disminución) de otros pasivos de corto plazo	(86.427.114)	17.816.847
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	470.301	1.502.994
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	(768.635)	(1.902.559)
Emisión de bonos	237.784.115	248.469.564
Pago de bonos	(21.777.627)	(41.937.723)
Préstamos del exterior a largo plazo	1.666.426.094	680.658.458
Pago de préstamos del exterior a largo plazo	(1.176.749.534)	(342.688.355)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	40.970.420	2.052.090
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	(15.236.835)	(8.794.252)
Emisión de acciones de pago filial Banco de Chile	17.370.109	163.746.275
Aportes de capital	-	55.866
Dividendos pagados a accionistas de las filiales	(127.614.988)	(61.020.249)
Dividendos pagados a accionistas de la matriz	(143.447.047)	(36.440.098)
Pago de la Obligación Subordinada	(97.973.313)	(89.812.494)
Total flujos originados en actividades de financiamiento	1.519.272.999	1.256.697.547
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL EJERCICIO	174.706.755	(528.804.995)
Efecto de inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(91.145.478)	(66.624.289)
Variación efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	83.561.277	(595.429.284)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	1.302.926.380	1.783.315.061
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	1.386.487.657	1.187.885.777

Nota 26.1 - Principales criterios contables Utilizados

a) Información proporcionada

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables específicas de los distintos entes reguladores en cada ámbito de negocios: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Superintendencia de Valores y Seguros y normas de los Reguladores Bancarios de los Estados Unidos de Norteamérica, según corresponda y las disposiciones de la Ley N°19.396 sobre Modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

Conforme lo dispone la ley N°19.396 y las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, la Obligación Subordinada no se computa como pasivo exigible y sólo se encuentra registrada en cuentas de orden. No obstante, se ha registrado como pasivo la cuota anual que debe pagarse el 30 de abril de cada año, la que, según una estimación, se encuentra provisionada al cierre de cada ejercicio.

Con fecha 9 de noviembre de 2007, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras emitió la Circular N° 3.410 en la cual dio a conocer el nuevo compendio de normas contables que deberán aplicar los Bancos en el proceso de convergencia a Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF o IFRS) desarrollado por esta Superintendencia. En este compendio se establecen, entre otras materias, los nuevos formatos de presentación de los estados financieros de publicación mensual, trimestral y anual que los Bancos deberán aplicar a partir del 1 de enero de 2008. Dichos nuevos criterios solo afectarán la presentación de los estados financieros y no tendrán efecto en los criterios de contabilización aplicados por el Banco para el ejercicio 2008.

b) Bases de presentación

Para efectos comparativos, las cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio que ascendió a 8,9%.

c) Filiales que se consolidan

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de la matriz y de las filiales que a continuación se detallan:

	Participación directa e indirecta	
	2008	2007
	%	%
Sociedad Matriz del Banco de Chile y filiales	58,24	52,83
Inversiones LQ SM Limitada	99,99	99,99

Los estados financieros de Sociedad Matriz del Banco de Chile y filiales incluyen la consolidación de las siguientes filiales directas e indirectas: Banco de Chile, Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., Banchile Trade Services Limited (Hong Kong), Banchile Corredores de Bolsa S.A., Banchile Asesoría Financiera S.A., Banchile Corredora de Seguros Ltda., Banchile Factoring S.A., Citibank Agencia de Valores S.A., Banchile Administradora General de Fondos S.A., Banchile Securitizadora S.A., Promarket S.A. y Socofin S.A.

La aplicación de diferentes criterios de valorización en temas relacionados principalmente con la corrección monetaria, no genera diferencias significativas en los estados financieros consolidados.

Las transacciones y saldos significativos intercompañías originados por operaciones efectuadas entre LQ Inversiones Financieras S.A. y sus filiales y entre estas últimas, han sido eliminadas. El interés minoritario es presentado en un rubro separado del Estado de Situación Financiero Consolidado y del Estado de Resultado Integral Consolidado.

d) Intereses y reajustes

Las colocaciones, inversiones y obligaciones se presentan con sus intereses y reajustes devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Sin embargo, en el caso de las colocaciones vencidas y de las vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes.

La filial indirecta Banco de Chile suspende el devengo de intereses y reajustes sobre préstamos cuando determina que existe un alto riesgo de irrecuperabilidad o desde el primer día que se encuentran vencidos. El interés devengado hasta la fecha de suspensión permanece en el activo, y es considerado como parte del saldo de colocaciones al momento de determinar la provisión sobre colocaciones.

e) Corrección monetaria

El patrimonio, el activo fijo y otros saldos no monetarios, se presentan actualizados de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo a resultados ascendente a M\$ 76.053.101 al 31 de diciembre de 2008 y M\$39.848.567 en igual período de 2007. Las cuentas de resultados se presentan corregidas monetariamente, excepto en las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento han sido expresados al valor de cierre de \$ 21.452,57 por 1 UF al 31 de diciembre de 2008 (\$19.622,66 por 1 UF en 2007).

g) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera de las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras se muestran a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio de cierre de \$ 629,11 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2008 (\$495,82 al 31 de diciembre de 2007), el que no difiere significativamente del tipo de cambio aplicado por las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El saldo de M\$ 353.011.062 correspondiente a la pérdida de cambio neta que se muestra en el estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2008 (utilidad de cambio neta de M\$19.755.769 al 31 de diciembre de 2007), incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio de sus filiales.

h) Instrumentos para negociación

Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valoración a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en los rubros "Utilidad neta de operaciones financieras" del Estado de Resultados Consolidado. Los intereses y reajustes devengados son informados como "Ingresos por intereses y reajustes".

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

i) Instrumentos de Inversión

Los instrumentos de inversión son clasificados en dos categorías: Inversiones hasta el vencimiento e Instrumentos disponibles para la venta. La categoría de Inversiones hasta el vencimiento incluye sólo aquellos instrumentos en que se tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como disponibles para la venta.

Los instrumentos de inversión son reconocidos inicialmente al costo, el cual incluye los costos de transacción.

Los instrumentos disponibles para la venta son posteriormente valorados a su valor razonable según los precios del mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo "Utilidad neta de operaciones financieras".

Las inversiones hasta el vencimiento se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

Los intereses y reajustes de las Inversiones hasta el vencimiento y de los Instrumentos disponibles para la venta se incluyen en el rubro "Ingresos por intereses y reajustes".

Los instrumentos de inversión que son objeto de coberturas contables son ajustados según las reglas de contabilización de coberturas.

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo. Las demás compras o ventas se tratan como derivados (forward) hasta su liquidación.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la filial Banco de Chile y sus filiales no mantienen cartera de "Inversiones hasta el vencimiento".

j) Contratos de retrocompra y préstamos de valores

La filial indirecta Banco de Chile y sus filiales efectúan operaciones de pacto de retrocompra como una forma de financiamiento. Al respecto, las inversiones que son vendidas sujetas a una obligación de retrocompra y que sirven como garantía para el préstamo forman parte del rubro "Instrumentos para negociación" o "Instrumentos de Inversión disponibles para la venta". La obligación de recompra de la inversión es clasificada en el pasivo como "Contratos de retrocompra y préstamos de valores" y como "Obligaciones por intermediación de documentos", la cual es valorizada de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

La filial indirecta Banco de Chile y sus filiales también efectúan operaciones de pacto de retroventa como una forma de inversión. Bajo estos acuerdos se compran instrumentos financieros, los que son incluidos como activos en el rubro "Contratos de retrocompra y préstamo de valores", los cuales son valorizados de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

k) Bienes recibidos en pago

Los bienes recibidos en pago clasificados en el rubro "Otros activos", se registran al menor valor entre su costo corregido monetariamente y el valor de tasación menos castigos normativos exigidos y se presentan netos de provisión. Los castigos normativos son requeridos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras si el activo no es vendido en el plazo de un año desde su recepción.

l) Activo fijo físico

El activo fijo se presenta valorizado al costo, corregido monetariamente (excepto Sucursales Nueva York y Miami año 2007) y neto de depreciación, calculadas linealmente sobre la base de los años de vida útil de los respectivos bienes.

Los bienes inmuebles que se encuentran disponibles para la venta ascienden a M\$318.474 al 31 de diciembre de 2007. El saldo de la provisión para reflejar el valor de realización de estos bienes ascendió a M\$238.622.

Al 31 de diciembre de 2008 no hay bienes disponibles para la venta.

m) Contratos de leasing

Las cuentas por cobrar por contratos de leasing, incluidas bajo el rubro "Créditos y cuentas por cobrar a clientes", corresponden a las cuotas periódicas de arrendamiento de contratos que cumplen con los requisitos para ser calificados como leasing financiero y se presentan a su valor nominal netas de los intereses e impuestos no devengados al cierre de cada ejercicio.

n) Operaciones de factoring

La filial indirecta Banco de Chile y su filial Banchile Factoring S.A. efectúan operaciones de factoring con sus clientes, mediante las cuales reciben facturas y otros instrumentos de comercio representativos de crédito, con o sin responsabilidad del cedente, anticipando al cedente un porcentaje del total de los montos a cobrar al deudor de los documentos cedidos.

En el rubro "Créditos y cuentas por cobrar a clientes" se incluyen M\$ 483.903.842 al 31 de diciembre de 2008 (M\$511.656.214 en 2007) correspondiente al monto anticipado al cedente más intereses devengados netos de los pagos recibidos.

o) Inversiones en sociedades

Las acciones o derechos en sociedades en las cuales se tiene una participación igual o superior al 10%, o pueda elegir o designar a lo menos un miembro en su Directorio o Administración, se encuentran registradas en el activo a su valor patrimonial (VP), dando reconocimiento a los resultados sobre base devengada. Otras inversiones minoritarias son presentadas al costo corregido monetariamente.

p) Conversión de los estados financieros de filial en el extranjero

El Banco de Chile convierte los registros contables de la filial Banchile Trade Services Limited, Hong Kong, a pesos chilenos desde dólares estadounidenses de acuerdo a instrucciones establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, las cuales son consistentes con el Boletín Técnico N° 64 "Contabilización de Inversiones Permanentes en el Exterior", emitido por el Colegio de Contadores

de Chile A.G. Todos los montos del Estado de Resultado Integral y del Estado de Situación Financiera son convertidos a pesos chilenos de acuerdo al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del balance. De acuerdo a esta norma las inversiones en el extranjero son corregidas monetariamente, reflejando el efecto en resultados, mientras que las utilidades o pérdidas por diferencia de tipo de cambio entre el peso chileno y el dólar estadounidense, son registradas en patrimonio en el rubro "Cuentas de valoración".

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco aplicó el mismo criterio para las sucursales en el exterior Nueva York y Miami.

q) Contratos de derivados financieros

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, futuros de tasa de interés, swaps de monedas y tasas de interés, opciones de monedas y tasas de interés y otros instrumentos de derivados financieros mantenidos por las filiales bancarias y financieras, son reconocidos inicialmente en el balance general a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros "Contratos de derivados financieros".

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros, son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro "Utilidad neta de operaciones financieras", en el Estado de Resultados Consolidado.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser: (1) una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien (2) una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas. Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes: (a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura; (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva; (c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aún cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado en el balance general.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio. Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del ejercicio. Los montos registrados directamente en patrimonio son registrados en resultados en los mismos ejercicios en que activos o pasivos cubiertos afectan los resultados.

Cuando se realiza una cobertura de valor razonable de tasas de interés para una cartera, y el ítem cubierto es un monto de moneda en vez de activos o pasivos individualizados, las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la cartera cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio, pero la medición a valor razonable de la cartera cubierta se presenta en el Balance Consolidado bajo "Otros activos" u "Otros pasivos", según cual sea la posición de la cartera cubierta en un momento del tiempo.

r) Créditos y cuentas por cobrar a clientes, provisiones, castigos y recuperación de colocaciones

Los créditos y cuentas por cobrar originadas y adquiridas por las filiales son registradas inicialmente a su costo, es decir, al desembolso del importe de la colocación. Posterior a su registro inicial, las colocaciones son valorizadas a su costo amortizado y son presentadas netas de provisiones de incobrabilidad.

De acuerdo a lo estipulado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, el Banco, sus filiales y sucursales en el exterior utilizan modelos o métodos, basados en el análisis individual y grupal de deudores, para construir las provisiones de colocaciones.

- Provisiones por evaluación individual

El análisis individual de los deudores se aplica a los segmentos de clientes personas jurídicas o naturales que por su tamaño, complejidad o nivel de exposición con la entidad, sea necesario conocerlas íntegramente. Asimismo, requiere la asignación para cada deudor y sus respectivas colocaciones de una categoría de riesgo, la que debe considerar para los efectos del análisis individual a lo menos lo siguiente: industria o sector, socios y administración, situación financiera, comportamiento y capacidad de pago.

Una de las siguientes categorías deberá ser asignada a cada deudor con sus créditos después de finalizado el análisis:

i. **Categorías A1, A2 y A3 corresponden a deudores sin riesgos apreciables, cuya capacidad de pago seguirá siendo buena frente a situaciones desfavorables de negocios, económicas o financieras.**

ii. **Categoría B corresponde a deudores que presentan algún riesgo, pero que no muestran señales de deterioro, al punto que frente a situaciones previsibles adversas de negocios, económicas o financieras, los deudores analizados dejarían de pagar alguna de sus obligaciones.**

iii. **Categorías C1, C2, C3, C4, D1 y D2 corresponden a deudores con capacidad de pago insuficiente.**

Para determinar las provisiones sobre los deudores clasificados en A1, A2, A3 y B, se utilizan los porcentajes de provisión aprobados por el Directorio. Por su parte, a los deudores clasificados en C1, C2, C3, C4, D1 y D2 se les determinó, conforme a la normativa, los siguientes niveles de provisiones:

Categoría	Rango de pérdida estimada	Provisión
C1	Hasta 3%	2%
C2	Más de 3% hasta 19%	10%
C3	Más de 19% hasta 29%	25%
C4	Más de 29% hasta 49%	40%
D1	Más de 49% hasta 79%	65%
D2	Más de 79%	90%

- Provisiones por evaluación grupal

La evaluación grupal es utilizada para analizar un alto número de operaciones cuyos montos individuales son bajos. Para estos efectos, la filial indirecta Banco de Chile usa modelos basados en los atributos de los deudores y sus créditos, y modelos basados en el comportamiento de un grupo de créditos. En las evaluaciones grupales, las provisiones se constituirán siempre de acuerdo con la pérdida estimada mediante los modelos que se utilizan.

- Provisiones adicionales

De conformidad con las normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, la filial indirecta Banco de Chile ha constituido provisiones adicionales sobre su cartera de colocaciones evaluada individualmente, considerando el deterioro esperado de dicha cartera. El cálculo de esta provisión se realiza en base a la experiencia histórica del Banco, y en consideración a eventuales perspectivas macroeconómicas adversas o circunstancias que pueden afectar a un sector, industria, grupos de deudores o proyectos. Durante el presente ejercicio se constituyeron provisiones por este concepto con cargo a resultados por un monto de M\$16.996.949 (M\$320.044 en 2007).

- Castigo de colocaciones

Las colocaciones son castigadas cuando los esfuerzos para su recuperación han sido agotados, en plazos no superiores a los requeridos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, que son los siguientes:

- 1) 24 meses desde su ingreso a cartera vencida (3 meses para créditos de consumo) para préstamos sin garantía real.
- 2) 36 meses desde su ingreso a cartera vencida para préstamos con garantía real.

- Recuperación de colocaciones castigadas

Las recuperaciones de colocaciones que fueron castigadas incluyendo los préstamos recomprados al Banco Central de Chile, registrados en cuentas de orden, son reconocidas directamente como ingresos en el Estado de Resultado Integral Consolidado, bajo el rubro "Provisiones por riesgo de crédito".

Al 31 de diciembre de 2008 las recuperaciones de colocaciones castigadas ascendieron a M\$39.647.764 (M\$38.250.047 en 2007).

s) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad matriz y sus filiales directas e indirectas han determinado el Impuesto a la Renta de Primera categoría de acuerdo a las disposiciones legales vigentes. Las filiales bancarias consideran particularmente, para estos efectos, la Circular N° 41 del 24 de julio de 1996 y el Oficio N° 1.874 de 1996 del Servicio de Impuestos Internos.

Los efectos de impuestos diferidos por las diferencias temporales entre el balance tributario y el balance financiero, se registran sobre base devengada, según lo establecido por el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas indicadas en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

t) Vacaciones del personal

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.

u) Intangibles

Este rubro comprende los activos correspondientes al menor valor de inversiones (goodwill), los activos intangibles identificables y las inversiones en software, netos de sus amortizaciones acumuladas y ajustes.

Los activos intangibles como el menor valor de inversiones (goodwill), los generados en combinaciones de negocios como la cartera de clientes, las inversiones en software y licencias por uso de marcas son valorizadas al costo corregido monetariamente y amortizados linealmente de acuerdo con su vida útil estimada. En todo caso, para las inversiones en software el plazo de amortización no podrá exceder de seis años.

v) Indemnización por años de servicios

La filial indirecta Banco de Chile tiene pactado con parte del personal el pago de una indemnización a aquellos trabajadores que han cumplido 30 o 35 años de antigüedad, en el caso de que se retiren de la Institución. Se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada por aquellos empleados que tendrán derecho a este beneficio y que aún no lo han ejercido.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se ha provisionado esta obligación sobre la base de su valor actual descontado a una tasa del 6% anual.

w) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y equivalente de efectivo corresponderá al rubro "Efectivo y depósitos en bancos", más (menos) el saldo neto correspondiente a las operaciones con liquidación en curso que se muestran en el Estado de Situación Financiera Consolidado, más los instrumentos de negociación y disponibles para la venta de alta liquidez y con riesgo poco significativo de cambio de valor, cuyo plazo de vencimiento no supera los tres meses desde la fecha de adquisición, y los contratos de retrocompra que se encuentran en esa situación. Incluye también las inversiones en fondos mutuos de renta fija, que en el Estado de Situación Financiera Consolidado se presentan junto con los instrumentos de negociación.

Nota 26.2 - Antecedentes de la filial sociedad matriz del Banco de Chile S.A.

Por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N° 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM Chile S.A., y modificando su objeto social que en adelante será ser propietaria de acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley N° 19.396. Igualmente, se acordó traspasar la totalidad del activo y el pasivo de la sociedad, con la sola excepción de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, a una nueva sociedad bancaria que se denominaría Banco de Chile, y se acordó crear una sociedad anónima cerrada, de razón social Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., a la cual se traspasaría el referido compromiso con el Banco Central de Chile y una parte de las acciones de la nueva sociedad bancaria

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, pasivo y cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 42,0% de la propiedad de dicho banco, y en ese mismo acto le traspasó a esa sociedad anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. SM Chile S.A. mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central.

SM Chile S.A. durará hasta que se haya extinguido la Obligación Subordinada que mantiene su filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. con el Banco Central de Chile, y al ocurrir este hecho, sus accionistas se adjudicarán las acciones que la Sociedad mantiene del Banco de Chile.

SM Chile S.A. se rige por la Ley N° 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Nota 26.3 - Cambios Contables

(a) La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF"), a través de su Circular N° 3.410 de fecha 9 de noviembre de 2007, complementada posteriormente por la Circular N° 3.443 de fecha 21 de agosto de 2008, dió a conocer el nuevo compendio de normas contables que deberán aplicar los Bancos en el contexto del proyecto de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en inglés) desarrollado por esta Superintendencia. Los principales impactos que se originan a partir de la aplicación de estos nuevos criterios contables, se describen a continuación:

i. Cambios contables efectuados durante el ejercicio 2008:

De acuerdo a lo establecido en los Capítulos B-4 y E del mencionado Compendio de Normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, SM-Chile S.A. registró en el pasivo bajo el rubro "Provisiones" al 31 de diciembre de 2008, un monto de M\$28.620.084 por concepto de provisión para pago de dividendos mínimos, reflejando como contrapartida una rebaja patrimonial por el mismo monto en el rubro de "Utilidades retenidas". Hasta el ejercicio 2007, los dividendos se reflejaban a la fecha del acuerdo de la correspondiente Junta General Ordinaria de Accionistas. El cambio señalado no generó efectos en resultados.

ii. Nuevos formatos de presentación de estados financieros aplicados a partir del ejercicio 2008:

En el Capítulo C-3 del mencionado compendio de normas, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras estableció los nuevos formatos de presentación de los estados financieros anuales, requiriendo, en el Capítulo E, su aplicación a partir del ejercicio 2008. La aplicación de estos nuevos formatos afectó sólo la presentación de los presentes estados financieros, y no tuvieron efecto en los criterios de contabilización aplicados por SM-Chile S.A.. Para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2007 han sido modificados de acuerdo al nuevo formato de presentación, y por lo tanto, los estados financieros que se incluyen para ese período difieren, en términos de su presentación, de aquellos reportados el año anterior.

(b) Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, no han ocurrido otros cambios contables que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados.

Nota 26.4 - Provisión para pago obligación Subordinada Banco Central de Chile

La provisión para el pago de la treceava cuota anual (de las 40 totales, de U.F. 3.187.363,98 cada una) por concepto de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, al 31 de diciembre 2008 asciende a M\$98.223.580 (equivalente a U.F. 4.578.639,27) y corresponde a la cantidad que, conforme al contrato que rige dicha obligación (ver nota N° 19 (a)), debería pagarse al Banco Central de Chile el 30 de abril de 2009 como cuota anual, en el evento que el Banco de Chile distribuya como dividendo toda la utilidad del ejercicio 2008. El valor definitivo de la referida cuota anual, se conocerá una vez que la Junta General de Accionistas del Banco de Chile se pronuncie sobre el destino de la utilidad obtenida en el año 2008.

Nota 26.5 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 27 - Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

En conformidad a lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y sus filiales adoptarán íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2009. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2009 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados. Los efectos preliminares de este cambio al aplicar la nueva normativa en la preparación de los estados financieros de la Sociedad han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular No 457 de fecha 20 de junio de 2008.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 1 de enero de 2008 se materializó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A., filial chilena de Citigroup, en LQIF, absorbiendo esta última a la primera y, en consecuencia, adquiriendo todos sus activos, pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, e incorporándose por consiguiente a su patrimonio aquel de Citigroup Chile II, como asimismo, quedando la sociedad absorbida disuelta a la fecha indicada, debiendo entenderse, para todos los efectos legales, que LQIF es la sucesora y continuadora legal de Citigroup Chile II.

Con fecha 8 de enero de 2008, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por el artículo 68 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, informo a ustedes que en Sesión Ordinaria de Directorio N° 77 de LQ Inversiones Financieras S.A. (la “Sociedad”), celebrada el 7 de enero de 2008, se constituyó el directorio de la Sociedad, elegido por la Junta Extraordinaria de Accionistas, con fecha 27 de diciembre de 2007. Según se informó por carta del 28 de diciembre de 2007, dicho directorio se encuentra integrado por los señores Guillermo Luksic Craig, Andrónico Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Pablo Granifo Lavín, Manuel José Noguera Eyzaguirre, Fernando Quiroz y Raúl Anaya, y durará hasta la primera Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad que se celebre durante el año 2008.

En la referida Sesión Ordinaria N° 77, todos los señores directores aceptaron sus cargos y procedieron a elegir como Presidente de la Sociedad a don Guillermo Luksic Craig y como Vicepresidente a don Andrónico Luksic Craig.

En la misma Sesión se aceptó la renuncia de don Luis Fernando Antúnez Bories al cargo de Gerente General y se designó en dicho cargo al suscrito, Rodrigo Manubens Moltedo, asumiendo las funciones de inmediato”.

Durante el período transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, no han ocurrido otros hechos que por su naturaleza o importancia revistan el carácter de relevantes o esenciales, entendiendo como tales los definidos en la Norma de Carácter General N°30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Estado de resultados

LQ Inversiones Financieras ("LQIF") informó al 31 de diciembre de 2008 una utilidad acumulada de \$62.615 millones, superior en un 21% a la registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación positiva es producto de los mejores resultados no operacionales, principalmente por la mayor participación y mayores utilidades provenientes de su inversión en el Banco de Chile y, en menor medida, a los otros ingresos fuera de explotación, parcialmente compensados por una mayor amortización del menor valor de inversión.

Resultado fuera de explotación

LQIF registró al 31 de diciembre de 2008 una utilidad fuera de explotación de \$62.664 millones, superior en un 23% a la registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación positiva proviene principalmente de (i) la mayor utilidad obtenida por su inversión directa e indirecta en Banco de Chile, que fue de \$110.192 millones, comparado con los \$79.796 millones obtenidos en el mismo período de 2007 (ver cuadro N°2 abajo); y, en menor medida, (ii) los otros ingresos fuera de explotación que aumentaron en \$2.068 millones. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por una mayor amortización del menor valor de inversión de \$13.218 millones y amortización de intangibles por \$8.899 millones.

El reconocimiento de resultados derivados de la inversión en empresas relacionadas de LQIF, se compone principalmente de una participación económica de un 40,39% (directa e indirectamente a través de SM Chile) en el Banco de Chile.

Cuadro N° 1: Composición del resultado

	Cifras en MM\$ de 31.12.08	
	2008	2007
Resultado de explotación	(720)	(103)
Ingresos financieros	3.250	1.854
Utilidad inversión EERR	110.193	79.796
Otros ingresos fuera de la explotación	2.068	-
Amortización menor valor de inversiones	(38.065)	(24.382)
Gastos financieros	(7.510)	(7.809)
Otros egresos fuera de la explotación	(9.056)	(75)
Corrección monetaria	1.784	1.518
Resultado fuera de explotación	62.664	50.903
Impuesto a la renta	264	538
Amortización mayor valor de inversiones	407	407
Utilidad del ejercicio	62.615	51.744

La composición de la amortización de menor valor se detalla en el cuadro N°2.

Cuadro N° 2: Composición de la utilidad inversión EERR, amortización menor y mayor valor de inversión

Sociedad	Utilidad		Particip. de LQIF		VPP		Am. menor valor		Am. mayor valor	
	2008 (MM\$)	2007 (MM\$)	2008 %	2007 %	2008 (MM\$)	2007 (MM\$)	2008 (MM\$)	2007 (MM\$)	2008 (MM\$)	2007 (MM\$)
Banco de Chile	272.425	263.852	40,39	30,70	110.193	79.796	(38.065)	(24.382)	407	407
Total					110.193	79.796	(38.065)	(24.382)	407	407

Banco de Chile**Cuadro N° 3: Composición del resultado consolidado de Banco de Chile**

	Cifras en MM\$ de 31.12.08	
	2008	2007
Ingresos por intereses y reajustes	1.663.643	1.204.230
Gastos por intereses y reajustes	(885.104)	(690.464)
Ingreso neto por intereses y reajustes	778.539	513.766
Ingresos por comisiones	275.899	238.097
Gastos por comisiones	(60.035)	(50.324)
Ingreso neto por comisiones	215.864	187.773
Utilidad neta de operaciones financieras	387.703	39.442
Pérdida de cambio neta	(353.012)	19.756
Otros ingresos operacionales	68.386	23.941
Total ingresos operacionales	103.077	83.139
Provisiones por riesgo de crédito	(138.593)	(56.678)
Ingreso operacional neto	958.887	728.000
Remuneraciones y gastos del personal	(306.040)	(207.043)
Gastos de administración	(177.862)	(131.484)
Depreciación y amortizaciones	(35.573)	(25.301)
Otros gastos operacionales	(54.373)	(27.453)
Total gastos operacionales	(573.848)	(391.281)
Resultado operacional	385.039	336.719
Resultado por inversiones en sociedades	2.987	(2.229)
Corrección monetaria	(77.789)	(41.324)
Impuesto a la renta	(37.810)	(29.316)
Utilidad del ejercicio	272.427	263.850
Total colocaciones	13.421.803	11.382.366
Total activos	18.128.443	14.551.771
Patrimonio	1.297.746	1.144.967
% Participación de LQIF (1)	61,7%	

(1) Participación directa e indirecta a través de SM Chile S.A. (porcentaje corresponde a derechos a voto).

(2) Las cifras del año 2008 considera Banco de Chile y Citibank fusionados. Las cifras 2007 sólo corresponden a Banco de Chile.

Utilidad neta

Banco Chile informó una utilidad neta de \$272.427 millones al 31 de diciembre de 2008, lo que representa una variación de un 3,3% respecto de igual período de 2007. La utilidad neta se vió positivamente afectada por: (i) un aumento de \$264.773 millones en el ingreso neto por intereses y reajustes, (ii) mayores otros ingresos operacionales por \$44.445 millones principalmente originados por ingresos no recurrentes producto de la venta de activos y pasivos de las sucursales en el exterior a Citigroup, y en menor medida, por ingresos extraordinarios originados en la venta

de acciones Visa recibidas con motivo de su apertura en bolsa en USA y (iii) un incremento de Ch\$28,091 millones o 15.0% en comisiones netas. Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por mayores gastos operacionales (producto de gastos asociados a los procesos de fusión y negociación colectiva), un mayor gasto neto por riesgo de crédito, una mayor provisión de impuestos y por provisiones adicionales de aproximadamente M\$17.000 (contabilizadas en otros gastos operacionales), atendiendo a un criterio conservador del Banco en atención al brusco deterioro de las condiciones económicas internacionales y su potencial impacto sobre el mercado financiero local.

Ingresos netos por intereses y reajustes

Los ingresos netos por intereses y reajustes ascendieron a \$778.539 millones, un aumento de 51,5% en comparación al mismo período de 2007. Dicho aumento se explica por: (i) la expansión de un 17,9% de la cartera de colocaciones asociada al crecimiento orgánico del negocio y a la incorporación del portfolio de banca minorista de Citibank Chile, (ii) los mayores resultados asociados al manejo de la posición UF/CLP en un contexto de mayor inflación, (iii) los mayores niveles de tasas de interés nominales que generan una mayor contribución de pasivos no sujetos a tasa de interés (compuestos principalmente por depósitos a la vista), y (iv) a mayores niveles de spreads como resultado de esfuerzos comerciales realizados para compensar los mayores niveles de riesgo presente en todos los segmentos.

Ingresos netos por comisiones

Los ingresos netos por comisiones aumentaron en \$28.091 millones a \$215.864 millones, producto de las sinergías comerciales derivadas de la exitosa fusión con Citibank Chile, lo que implicó mayores comisiones en seguros, tarjetas de crédito y cuentas corrientes como resultado del aumento en la base de clientes retail, así como también mayores comisiones en el segmento banca privada producto del acuerdo de conectividad con Citigroup. Las ventajas de esta integración también se vieron reflejadas en mayores comisiones por asesorías financieras producto del fortalecimiento de la marca Banchile, generando una nueva marca llamada Banchile Citi Global Markets. Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por mayores comisiones pagadas a la fuerza de ventas y por las comisiones que generaban las oficinas en el extranjero (Miami y Nueva York) que dejaron de ser percibidas por Banco de Chile, producto de su venta a Citigroup.

Ingresos operacionales

El ingreso operacional ascendió a \$958.887 millones, un aumento de un 31,7% en comparación al 2007. El aumento de \$230.887 millones en el ingreso operacional se explica principalmente por: (i) mayores ingresos asociados al portfolio de colocaciones, (ii) mayores resultados provenientes de la administración de las posiciones UF/CLP, (iii) mayores otros ingresos de operación atribuibles a la utilidad no recurrente por la venta de los activos y pasivos de las sucursales en el exterior y a los ingresos por la venta de acciones Visa, (iv) mayores ingresos provenientes de depósitos a la vista y (v) a mayores comisiones netas.

Provisiones por riesgo de crédito

Las provisiones por riesgo de crédito alcanzaron a \$138.593 millones en el 2008, lo que representó un aumento de \$81.815 millones comparado con el 2007. El incremento global en provisiones se debe a: (i) el crecimiento orgánico de la cartera de colocaciones, (ii) a la incorporación de la cartera de Citibank Chile, (iii) a mayores niveles de riesgo asociados a la cartera minorista debido al menor dinamismo en la economía local e internacional, mayores niveles de desempleo y mayores tasas de interés nominales, lo que afecta la condición financiera de nuestros clientes, (iv) al deterioro de algunos sectores económicos, tales como el sector pesca y manufacturero y (v) a la homologación de las políticas de crédito de Citibank Chile con Banco de Chile.

Gastos operacionales

Los gastos operacionales aumentaron en \$182.567 millones, a \$573.848 millones comparado con el 2007. El aumento se atribuyó principalmente a: (i) la incorporación de la base de costos de Citibank Chile, (ii) costos no recurrentes asociados a la fusión relacionados principalmente con indemnizaciones, asesorías, reorganización de sucursales, publicidad y marketing, etc., (iii) mayores niveles de negocios producto del crecimiento orgánico, (iv) aumento en otros gastos de operación relacionado con provisiones adicionales establecidas en el 4Q08, y (v) costos no recurrentes, producto de la negociación colectiva con los sindicatos del Banco de Chile y de sus filiales Socofin y Promarket.

Corrección monetaria

La pérdidas por corrección monetaria aumentó desde \$41.324 millones en el 2007 a \$77.789 millones como resultado de la mayor inflación utilizada para propósitos de ajustes de 8,9% en 2008 comparado con 7,4% en 2007 y un aumento en los montos netos de activos y pasivos no monetarios como resultado del incremento de capital producto de la fusión con Citibank Chile.

Impuesto a la renta

El impuesto a la renta fue de \$37.810 millones, un aumento de \$8.494 millones en comparación al 2007. La mayor tasa efectiva de 12,2% al 31 de diciembre de 2008 comparada con el 10,0% al 31 de diciembre de 2007 se debió en parte a la dilución de las acciones preñadas con el Banco Central (cuyos montos son deducibles de la base tributaria) y por el incremento en un 5.8% en la utilidad antes de impuesto al 31 de diciembre de 2008.

Colocaciones

El total de colocaciones del Banco aumentó en un 17,9% en los últimos doce meses producto del crecimiento orgánico y de la incorporación de la cartera de Citibank Chile. El crecimiento anual fue liderado principalmente por el segmento corporativo y de grandes empresas, en particular por los créditos comerciales y de comercio exterior, así como también, por los créditos de consumo del segmento retail. Cabe señalar, sin embargo, que este aumento fue parcialmente compensado por la venta de los activos crediticios de las oficinas en el extranjero (Miami y Nueva York). Por otro lado, es importante mencionar que producto del menor dinamismo de la economía local e internacional, hemos visto una leve disminución en los créditos de consumo y una disminución en el ritmo de crecimiento de los créditos hipotecarios durante los últimos meses.

Banco de Chile, a diciembre de 2008, se encuentra posicionado en el segundo lugar en términos de colocaciones totales netas de créditos interbancarios, con una participación de mercado de un 19,4% según información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Balance

Activo

Al 31 de diciembre de 2008, LQIF posee activos totales por \$1.513.479 millones, cifra superior en un 60% a la registrada en igual fecha del año anterior, debido al (i) aumento de otros activos, principalmente al incremento del valor libro de la inversión en Banco de Chile por la fusión por incorporación de Citigroup Chile II y sucesivas adquisiciones de acciones; y (ii) aumento del activo circulante, principalmente por el registro y posterior cobro de la Obligación de Citigroup Inc emanado del proceso de fusión, compensado por una reducción de excedentes invertidos en el Mercado de Capitales los cuales fueron destinados al incremento de participación en SM Chile y Banco de Chile. El total de activos se compone de un 9,2% de activos circulantes y de un 90,8% de otros activos, que corresponde principalmente a inversiones en empresas relacionadas, menor y mayor valor de inversiones, todas relacionadas con el Banco de Chile y SM Chile.

Cuadro N° 4: Composición del activo

	Cifras en MM\$ de 31.12.08	
	2008	2007
Activo circulante		
Efectivo y efectivo equivalente	483	73.069
Depósitos a plazo	61.468	-
Documentos y ctas por cobrar a EERR	77.781	-
Otros	49	78
Total activo circulante	139.781	73.147
Otros activos		
Inversión en empresas relacionadas:		
Banco de Chile	416.675	255.560
SM Chile	363.151	285.910
Total inversión en empresas relacionadas	779.826	541.470
Menor valor de inversiones	535.744	332.108
Mayor valor de inversiones	(6.745)	(7.152)
Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
Intangibles	60.816	-
Otros	4.042	4.883
Total otros activos	1.373.683	871.309
Total activos	1.513.464	944.456

Pasivo

Al 31 de diciembre de 2008, el pasivo exigible totalizó \$170.786 millones, cifra inferior en un 7% a la registrada en igual fecha del año anterior, producto principalmente de la disminución de las obligaciones bancarias de largo plazo. El pasivo exigible se compone en un 69% de pasivos de largo plazo.

Cuadro N°5: Composición del pasivo exigible

	Cifras en MM\$ de 31.12.08	
	2008	2007
Pasivo exigible circulante		
Oblig. inst. financieras LP - porción CP	5.690	7.229
Oblig. con el público a CP	46.624	3.669
Otros pasivos CP	146	86
Total pasivo exigible circulante	52.460	10.984
Pasivo exigible largo plazo		
Oblig. inst. financieras a LP	11.048	23.795
Oblig. con el público a LP	107.263	149.584
Total pasivo exigible LP	118.311	173.379
Total pasivo exigible	170.771	184.362

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2008, el patrimonio fue de \$1.342.693 millones, cifra superior en 77% a la registrada en la misma fecha del año anterior, debido a los aumentos de capital (netos de gastos) por un total de \$318.134 millones (históricos) en los últimos doce meses, por la variación positiva en otras reservas de \$237.740 millones, relacionada principalmente (i) por la incorporación de Citigroup Chile II; (ii) con el efecto patrimonial que se produjo por la fusión del Banco de Chile con Citibank a principios del año 2008; (iii) por movimientos patrimoniales de Banco de Chile; y en menor medida, por la utilidad generada en los últimos doce meses. Los mencionados aumentos fueron parcialmente compensados por el pago de dividendos ascendente a \$96.581 millones (históricos).

De acuerdo con lo anterior, el valor libro de las acciones de LQIF al 31 de diciembre de 2008 fue de \$2.006,24 por acción y la utilidad por acción generada durante el año 2008 fue de \$93,56 por acción.

Tendencia de indicadores

Indicadores financieros		31.12.08	30.06.08	31.12.07
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente		2,6	2,1	6,7
Razón ácida		2,6	2,1	6,7
ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento		0,13	0,13	0,24
Deuda CP/Total deuda		30,7%	28,6%	5,8%
Deuda LP/Total deuda		69,2%	71,4%	94,0%
Cobertura gastos financieros	veces	8,34	8,08	7,56
ACTIVIDAD				
Total activos	MM\$	1.513.434	1.489.392	944.456
Rotación inventarios	veces		-	
Permanencia inventarios	días		-	
RESULTADOS				
Ingresos	MM\$			-
Costos de explotación	MM\$		-	
Resultado operacional	MM\$	(720)	(340)	
Gastos financieros	MM\$	(7.510)	(4.012)	(7.809)
Resultado no operacional	MM\$	62.664	28.258	50.951
RAIIDAIE		108.908	51.511	83.041
Utilidad del período	MM\$	62.615	28.400	51.744
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio		4,7%	2,2%	7,5%
Rentabilidad del activo		4,2%	1,9%	5,9%
Rendimiento activos operacionales		0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad neta por acción	\$	93,56	40,22	115,31
Retorno de dividendos		0,0%	0,0%	0,0%

Diferencias entre valor libro y valor de mercado de los principales activos

La valorización de los activos incluye el ajuste de corrección monetaria y provisiones para llevar algunos de los activos a su posible valor de mercado.

Los principales activos corresponden a las inversiones en sociedades filiales cuyo método de valorización es la aplicación de la metodología del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), lo cual genera diferencias en relación al valor de mercado de dichas inversiones.

Análisis de los mercados

LQIF es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2008, su principal inversión está concentrada en el sector bancario, mediante la participación que mantiene en el Banco de Chile. El análisis del resultado del Banco de Chile se encuentra entre las páginas 68 y 70 de este documento.

Estado de flujo de efectivo resumido

	Cifras en MM\$ de 31.12.08	
	2008	2007
Flujo neto originado por actividades de la operación	98.266	42.422
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(701)	51.967
Flujo neto originado por actividades de inversión	(99.977)	(97.469)
Flujo neto total del período	(2.412)	(3.080)
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(1.173)	3.864
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(3.585)	784
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.068	3.284
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	483	4.068

Al 31 de diciembre de 2008, LQIF generó un flujo neto total negativo en el período de \$2.412 millones, que se explica principalmente por el flujo positivo por las actividades de la operación, que alcanzó a \$98.266 millones y por el flujo negativo por las actividades de inversión, que alcanzó a \$99.977 millones, y en menor medida un flujo neto positivo por las actividades de financiamiento, que alcanzó a \$701 millones.

El flujo positivo por las actividades de la operación se compone principalmente por los dividendos recibidos de Banco de Chile durante el primer trimestre del año 2008 que alcanzaron a \$104.396 millones. El flujo negativo por las actividades de inversión se compone principalmente de Inversiones Permanentes por \$108.085 millones producto de adquisición de mayor participación en las inversiones en Banco de Chile y SM-Chile.

Análisis de riesgo de mercado

Al 31 de diciembre de 2008 LQIF no mantiene activos o pasivos en moneda extranjera.

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda (pasivos que generan intereses) que mantiene LQIF es de 90% (83% en 2007) a tasa fija, equivalente a \$149.045 millones (\$152.145 millones en 2007), de los cuales el 100% en 2008 (\$142.669 en 2007) está compuesto de obligaciones con el público. El 10% (17% en 2007) restante es a tasa variable, equivalente a \$16.279 millones (\$31.784 millones en 2007) en pasivos bancarios. La deuda expuesta a riesgo por tasa de interés equivale a un 1,1% del activo total al 31 de diciembre de 2008 (3% en 2007). La administración no ha utilizado mecanismos de cobertura para ella.

Rodrigo Manubens Moltedo
Gerente General

LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2008 y 2007

CONTENIDOS

- 75** Informe de los Auditores Independientes
- 76** Balance General Individual
- 78** Estado de Resultados Individual
- 79** Estado de Flujos de Efectivo Individual
- 81** Notas Resumidas a los Estados Financieros Individuales
- 98** Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

\$ Pesos Chilenos

M\$ Miles de Pesos Chilenos

UF Unidades de Fomento

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Señores Accionistas y Directores
LQ Inversiones Financieras S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales individuales de LQ Inversiones Financieras S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados individuales de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de LQ Inversiones Financieras S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende al mismo.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de LQ Inversiones Financieras S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de la filial LQ SM S.A., detallada en Nota 9. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y filial, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del directorio, la gerencia de LQ Inversiones Financieras S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de LQ Inversiones Financieras S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2.
5. Como se explica en Nota 26 a los estados financieros consolidados, de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.396, sobre modificación a las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, ésta obligación no se registra como pasivo exigible en la filial Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A..
6. Como se indica en Nota 25, a partir del 1 de enero de 2009 la Sociedad adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
7. Las notas que se adjuntan al presente informe corresponden a una versión resumida de aquellas incluidas en los estados financieros oficiales de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestro dictamen con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.

Arturo Selle S.

Rut: 5.744.179-8

ERNST & YOUNG LTDA.

Rut: 77.802.430-6

Santiago, 20 de febrero de 2009

BALANCE GENERAL INDIVIDUAL

	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	12.137	26.897
Depósitos a plazo	61.467.492	69.000.322
Valores negociables	471.067	-
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	75.378.845	-
Impuestos por recuperar	18.359	1.613
Otros activos circulantes	-	4.041.406
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	137.347.900	73.070.238
ACTIVOS FIJOS		
Maquinarias y equipos	49.723	-
Otros activos fijos	11.358	-
Depreciación	(29.619)	-
TOTAL ACTIVOS FIJOS	31.462	-
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	808.718.900	540.677.850
Menor valor de inversiones	508.506.120	332.108.247
Mayor valor de inversiones	(5.983.473)	(6.335.442)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	-
Impuestos diferidos	18.284	76.794
Intangibles	60.816.495	-
Otros	4.023.095	4.883.131
TOTAL OTROS ACTIVOS	1.376.099.421	871.410.580
TOTAL ACTIVOS	1.513.478.783	944.480.818

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales

BALANCE GENERAL INDIVIDUAL

	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e inst. financieras largo plazo - porción corto plazo	5.690.218	7.228.636
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	46.623.734	3.669.334
Cuentas por pagar	24.487	-
Provisiones	48.431	82.032
Retenciones	72.089	5
Impuesto a la renta	-	2.772
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	52.458.959	10.980.007
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	11.048.068	23.795.106
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	107.262.850	149.583.537
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	16.046	30.255
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	118.326.964	173.408.898
PATRIMONIO		
Capital pagado	959.602.300	613.154.009
Sobrepeso en venta de acciones propias	9.744.541	9.744.541
Otras reservas	270.938.916	36.154.132
Utilidades acumuladas	39.791.697	49.295.408
Utilidad del ejercicio	62.615.406	51.743.823
TOTAL PATRIMONIO	1.342.692.860	760.091.913
TOTAL PASIVOS	1.513.478.783	944.480.818

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
MARGEN DE EXPLOTACION	-	-
Gastos de administración y ventas	(712.602)	(102.079)
RESULTADO DE EXPLOTACION	(712.602)	(102.079)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		
Ingresos financieros	3.250.145	1.853.627
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	109.963.169	79.924.256
Otros ingresos fuera de la explotación	2.067.535	-
Amortización menor valor de inversiones	(37.600.197)	(24.382.260)
Gastos financieros	(7.509.607)	(7.809.038)
Otros egresos fuera de la explotación	(9.086.412)	(152.631)
Corrección monetaria	1.627.006	1.516.962
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	62.711.639	50.950.916
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	61.999.037	50.848.837
Impuesto a la renta	264.400	543.017
UTILIDAD LIQUIDA	62.263.437	51.391.854
Amortización mayor valor de inversiones	351.969	351.969
UTILIDAD DEL EJERCICIO	62.615.406	51.743.823

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Ingresos financieros percibidos	801.563	2.022.253
Dividendos y otros repartos percibidos	104.395.845	47100.794
Otros ingresos percibidos	280.431	912.832
Pago a proveedores y personal	(763.832)	(65.555)
Intereses pagados	(6.308.566)	(7.537.464)
Impuesto a la renta pagado	(93.578)	(1.613)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(38.596)	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	98.273.267	42.431.247
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago	118.221.540	71.889.285
Pago de dividendos	(104.306.963)	(11.299.396)
Pago de préstamos	(14.615.559)	(6.973.406)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-	(1.645.478)
Otros desembolsos por financiamiento	-	(3.669)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(700.982)	51.967.336
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	48.058
Otros ingresos de inversión	120.915.581	-
Incorporación de activos fijos	(51.975)	-
Inversiones permanentes	(108.084.840)	(62.023.880)
Inversiones en instrumentos financieros	(112.758.906)	(35.407.784)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(34.381)
Otros desembolsos de inversión	(4.155)	(60.438)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(99.984.295)	(97.478.425)
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO	(2.412.010)	(3.079.842)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.173.089)	3.864.283
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(3.585.099)	784.441
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.068.303	3.283.862
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	483.204	4.068.303

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO		
Utilidad del ejercicio	62.615.406	51.743.823
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	(67.380.625)	(57.410.927)
Depreciación del ejercicio	29.619	-
Amortización de intangibles	8.898.575	-
Castigos y provisiones	100.664	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(109.963.169)	(79.924.256)
Amortización menor valor de inversiones	37.600.197	24.382.260
Amortización mayor valor de inversiones	(351.969)	(351.969)
Corrección monetaria neta	(1.627.006)	(1.516.962)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(2.067.536)	-
VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO DISMINUCION	102.817.222	48.182.252
Otros activos	102.817.222	48.182.252
VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTO (DISMINUCION)	221.264	(83.901)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	24.487	36.524
Intereses por pagar	268.556	271.574
Impuesto a la renta por pagar (neto)	848	(544.630)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(72.627)	152.631
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	98.273.267	42.431.247

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros individuales.

NOTAS RESUMIDAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

A juicio de la administración, estas notas resumidas presentan información suficiente pero menos detallada que la contenida en los estados financieros individuales que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y a las Bolsas de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general.

Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la Sociedad durante los 15 días anteriores a la Junta de Accionistas.

Las principales modificaciones son las siguientes:

a) Se excluyeron las notas:

- Activos fijos
- Otros activos de largo plazo
- Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda
- Moneda nacional y extranjera
- Proforma LQ Inversiones Financieras S.A. / Citigroup Chile II

b) Se resumió la información contenida en notas:

- Depósitos a plazo
- Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- Inversiones en empresas relacionadas
- Menor y mayor valor de inversiones
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo
- Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
- Cambios en el patrimonio
- Estado de flujo de efectivo

Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad Anónima Cerrada, bajo el nombre de LQ Inversiones Financieras S.A., fue constituida por escritura pública de fecha 16 de agosto de 2000, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial de fecha 28 de agosto de 2000 e inició sus actividades el 1 de septiembre de 2000.

El objeto de la Sociedad es efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la Sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y en general todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°730, de fecha 11 de Abril de 2001.

En junta General Extraordinaria de Accionistas de LQ Inversiones Financieras S.A. y de Citigroup Chile II S.A. ambas celebradas con fecha 27 de Diciembre de 2007, se acordó por unanimidad de los accionistas de cada una de estas sociedades, aprobar la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A. con efecto y vigencia a contar del 01 de enero de 2008, absorbiendo esta última a la primera y, en consecuencia, adquiriendo todos sus activos, pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, debiendo entenderse, para todos los efectos legales, que LQ Inversiones Financieras S.A. es la sucesora y continuadora legal de Citigroup Chile II S.A..

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

a) Períodos contables

Los estados financieros individuales cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y por tanto no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias, con excepción de la antes mencionada, primarán las normas de la Superintendencia sobre las primeras. Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre Sociedades Anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c) Bases de presentación

Para efectos comparativos, las cifras de los estados financieros individuales del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio 2008 que ascendió a 8,9%.

La Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones menores a objeto de facilitar la comparación de los mismos.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros individuales han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio deben actualizarse con efectos en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un ajuste del 8,9% para el ejercicio 2008 (7,4% en el ejercicio 2007). Los saldos de las cuentas de ingreso y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento (UF) han sido expresados al valor de cierre de \$21.452,57 por 1 UF al 31 de diciembre de 2008 (\$19.622,66 por 1 UF en 2007). Los activos y pasivos en Dólares estadounidenses (US\$) han sido expresados al valor de \$ 636,45 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2008 (\$496,89 por US\$ 1 en el año 2007).

f) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan valorizados a su valor de inversión, más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

g) Valores negociables

Bajo este rubro se presentan cuotas de fondos mutuos las que son valorizadas al valor de rescate de las cuotas al cierre de cada ejercicio.

h) Operaciones con pacto de retroventa

Estas operaciones se incluyen en el rubro Otros activos circulantes y corresponden a instrumentos de renta fija que han sido adquiridos con compromiso de retroventa, los que son presentados al valor invertido más los reajustes e intereses implícitos devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

i) Activos fijos

Los activos fijos, se presentan al costo de adquisición más revalorizaciones legales.

j) Depreciación activos fijos

La depreciación se ha calculado en base al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

k) Intangibles

Bajo este rubro se incluyen los activos identificados en la valorización a valor justo de los activos y pasivos de la filial Banco Citibank al momento de la fusión por incorporación con Citigroup Chile II S.A.. Los montos indicados son amortizados con cargo a resultados en función del plazo de retorno de la inversión.

l) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional (VPP) dando reconocimiento a los resultados en base devengada y eliminándose los resultados no realizados.

La inversión que Citigroup Chile II S.A. mantenía en Banco Citibank al 31 de diciembre de 2007, ha sido valorizada al valor patrimonial (V.P.). Al 31 de diciembre de 2008 esta inversión se encuentra formando parte de la inversión mantenida en Banco de Chile.

Los movimientos patrimoniales que no afectan los resultados de las sociedades filiales y coligadas, se reconocen proporcionalmente con cargo o abono a Otras Reservas.

Al 31 de diciembre de 2008, la inversión que Citigroup Chile II S.A. mantenía en Banco Citibank se presenta a su valor patrimonial (V.P). Producto de ello, la Sociedad procedió a valorizar los activos y pasivos de Banco Citibank a sus respectivos valores justos de acuerdo al siguiente detalle:

	Valor Libro M\$	Diferencia Proporcional M\$	Valor Ajustado M\$
Activos	18.128.462.291	60.816.495	18.189.278.786
Pasivos y Patrimonio			
	M\$	M\$	M\$
Pasivos	16.860.640.617	-	16.860.640.617
Patrimonio	1.267.821.674	60.816.495	1.328.638.169
	18.128.462.291	60.816.495	18.189.278.786

Esta inversión se encuentra formando parte de la inversión mantenida en Banco de Chile.

m) Menor y mayor valor de inversiones

Los saldos presentados bajo Menor y Mayor valor de inversión representan la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en función del período de retorno esperado de la inversión con un máximo de 20 años.

Los menores valores generados en la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A. efectuada con fecha 01 de enero de 2008, han sido determinados considerando los valores justos de los activos y pasivos de Citigroup Chile II S.A. al 1 de enero de 2008 de acuerdo a lo descrito en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

n) Obligaciones con el público (bonos)

Se presentan en este rubro las obligaciones por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad. Estas obligaciones se presentan a su valor par al cierre del ejercicio. Los intereses devengados se incluyen en el corto plazo.

La diferencia producida entre el valor libros y el valor de colocación de los bonos y los gastos incurridos en su emisión y colocación, se presentan bajo el rubro Otros, en Otros Activos y se amortizan linealmente en el plazo de duración de los bonos.

o) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad ha determinado los impuestos a la renta correspondientes, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

La Sociedad ha contabilizado los efectos de los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre el resultado contable y el tributario, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la Circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

p) Efectivo y Efectivo Equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y cuyo vencimiento no es superior a 90 días a la fecha de inversión incluyendo las inversiones en cuotas de fondos mutuos y los instrumentos adquiridos con pacto de retroventa.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

q) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, requiere que la administración efectúe ciertos supuestos y estimaciones que afectan los activos y pasivos informados y a las revelaciones sobre contingencias de activos o pasivos a la fecha de cierre del balance, como también los montos de ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de las estimaciones.

Nota 3 - Cambios Contables

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de LQ Inversiones Financieras S.A. y de Citigroup Chile II S.A. ambas celebradas con fecha 27 de Diciembre de 2007, se acordó por unanimidad de los accionistas de cada una de estas sociedades, aprobar la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A. con efecto y vigencia a contar del 01 de enero de 2008, absorbiendo esta última a la primera y, en consecuencia, adquiriendo todos sus activos, pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, debiendo entenderse, para todos los efectos legales, que LQ Inversiones Financieras S.A. es la sucesora y continuadora legal de Citigroup Chile II S.A..

Con excepción de la situación antes indicada, durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 no se han efectuado cambios en la aplicación de criterios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros individuales.

Nota 4 - Valores Negociables

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Cuotas de Fondos Mutuos	471.067	-
Totales	471.067	-

Nota 5 - Depósitos a Plazo

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Banco BBVA	-	21.022.337
Banco Santander Chile	765.400	14.693.634
Banco Estado	-	11.889.888
Banco Security	-	11.889.888
Banco de Chile	35.622.824	9.504.575
Banco BICE	25.079.268	-
Totales	61.467.492	69.000.322

Nota 6 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas de corto plazo:

Sociedad	2008 M\$	2007 M\$
Banco de Chile	61.228.978	-
SM Chile S.A.	14.149.867	-
Totales	75.378.845	-

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

Las operaciones antes descritas con bancos e instituciones financieras, están sujetas a reajustes e intereses, que son calculados con tasas de mercado.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las UF10.000 o el 1% del total del patrimonio, el que resulte menor.

Producto de las nuevas normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, las filiales directas Banco de Chile y SM Chile S.A. han adoptado parcialmente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en inglés) registrando una cuenta denominada "Provisión para Dividendos Mínimos" correspondiente a los dividendos que por política van a repartir en marzo de 2009 determinados sobre la base de las utilidades netas registradas al cierre del ejercicio 2008. Estos dividendos son clasificados como cuentas por cobrar de corto plazo de acuerdo con su calidad de relacionado.

b) Documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas de largo plazo:

Sociedad	2008 M\$	2007 M\$
Inversiones LQ SM Limitada	16.046	30.255
Totales	16.046	30.255

Nota 7 - Impuestos diferidos e impuestos a la Renta

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no efectuó provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría por presentar pérdida tributaria del ejercicio ascendente a M\$1.901.605 (M\$2.275.234 de pérdida tributaria del ejercicio en 2007).

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha efectuado una provisión por impuesto único ascendente a M\$848.

Composición del impuesto a la renta:

	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(848)	-
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	1.006
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(372.275)	(292.190)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(27.520)	(397.758)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	341.285	334.701
Otros cargos o abonos en la cuenta	323.758	897.258
Totales	264.400	543.017

b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los impuestos diferidos corresponden a impuestos por recuperar generados por la imputación de los dividendos recibidos.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad ha constituido una provisión de valuación sobre los impuestos diferidos del ejercicio, en atención a que la devolución correspondiente al año tributario 2006 y 2007, no fue reintegrada en su totalidad a la Sociedad, por el Servicio de Impuestos Internos, al término de cada ejercicio.

Composición de los impuestos diferidos:

Conceptos	2008				2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias								
Otros eventos	-	86.104	-	381.585	-	503.274	-	426.480
Pérdida tributaria	-	313.765	-	-	-	341.285	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	341.285	-	-
Totales		399.869		381.585		503.274		426.480

c) Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo corresponde a pagos provisionales mensuales por un monto de M\$18.359 y M\$1.613, respectivamente.

d) Utilidades retenidas

El detalle de las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	M\$
Utilidades con crédito 17% de terceros	45.928.578
Utilidades con crédito 16,5% de terceros	28.161.604
Utilidades con crédito 16% de terceros	2.720.083
Utilidades con crédito 15% de terceros	4.240.073
Utilidades sin crédito de terceros	480.465

Nota 8 - Otros activos circulantes

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Operaciones con pacto de retroventa	-	4.041.406
Totales	-	4.041.406

Nota 9 - Inversiones en empresas relacionadas

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Banco de Chile	Chile	32,10785	1.297.736.136	272.425.498	87.469.968	416.675.161	-	416.675.161
SM Chile S.A. Serie B	Chile	45,28791	623.634.713	39.290.120	21.283.635	282.668.199	-	282.668.199
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,84013	623.634.713	39.290.120	758.462	11.485.323	-	11.485.323
Inversiones LQ SM Ltda.	Chile	99,99874	97.472.203	451.110	451.104	97.470.975	(419.242)	97.890.217
Totales						808.299.658	(419.242)	808.718.900

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Resultado no realizado M\$	Valor contabilizado de la inversión M\$
Banco de Chile	Chile	22,32028	1.144.966.570	263.851.297	57.558.770	255.559.744	-	255.559.744
SM Chile S.A. Serie B	Chile	47,87739	541.755.172	42.635.499	21.414.318	260.379.768	-	260.379.768
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,84013	541.755.172	42.635.499	823.036	10.007.478	-	10.007.478
Inversiones LQ SM S.A.	Chile	99,99000	14.282.226	128.144	128.132	14.280.799	(450.061)	14.730.860
Totales						540.227.789	(450.061)	540.677.850

La participación que LQ Inversiones Financieras S.A., mantiene en Banco de Chile es la siguiente:

1. Participación accionaria

Al 31 de diciembre de cada año, la participación accionaria que la Sociedad mantiene en SM Chile S.A. y en Banco de Chile es la siguiente:

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre SM Chile S.A.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
SM Chile S.A. serie A (*)	567.712.826	567.712.826	377.528.973	377.528.973	3,11%	3,11%
SM Chile S.A. serie B (**)	11.000.000.000	11.000.000.000	6.468.355.155	5.811.598.701	53,29%	47,88%
SM Chile S.A. serie D	429.418.369	429.418.369	223.364.308	223.364.308	1,84%	1,84%
SM Chile S.A. serie E	141.373.600	141.373.600	-	-	-	-
Totales	12.138.504.795	12.138.504.795	7.069.248.436	6.412.491.982	58,24%	52,83%

(*) Indirectamente a través de la filial LQ SM Limitada.

(**) Directamente por LQIF e indirectamente a través de la filial LQ SM Limitada.

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre Banco de Chile	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Banco de Chile	80.879.895.984	71.996.083.216	25.968.794.876	16.069.727.378	32,11%	22,32%

2. Reconocimiento de los resultados de SM Chile S.A.

La novación de la obligación subordinada pactada conforme a la ley 18.818 el 10 de noviembre de 1989, extinguió los derechos a dividendos de las acciones serie A de la Sociedad antes denominada Banco de Chile (actual Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.) mientras no sea extinguida la totalidad de la obligación subordinada con el Banco Central de Chile.

De acuerdo a lo anterior, los excedentes generados por la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. después de la provisión del pago de la cuota anual de la obligación subordinada de la filial Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada S.A., sólo podrán ser distribuidos como dividendos a los accionistas de las series B, D y E.

Por lo expuesto, la utilidad devengada del ejercicio se reconoce en los estados financieros de la matriz con base en el porcentaje de participación que tienen los accionistas con derecho a dividendos.

3. Derecho a voz y voto en Banco de Chile

Los derechos a voz y voto de las 40.732 millones de acciones del Banco de Chile que pertenecen a SM Chile S.A. y a SAOS S.A. son ejercidos por los accionistas de SM Chile S.A. quienes podrán concurrir a las juntas de accionistas del Banco. Los derechos correspondientes a las acciones de propiedad de SM Chile S.A. son ejercidos proporcionalmente por todas sus series accionarias, es decir, las acciones de las series A, B, D, y E. En tanto, aquellos correspondientes a las acciones de propiedad de SAOS S.A. son ejercidos por las series A, B y D.

En consecuencia, al 31 de diciembre de cada año los derechos a voz y voto sobre el Banco de Chile se distribuyen de la siguiente forma:

Acciones	N° de votos en el Banco de Chile (millones)	Participación de LQIF en cada serie	Número de votos para LQIF	Derechos a voto para LQIF	
	2008	2008	2008	2008	2007
De propiedad de SM Chile S.A. y SAOS S.A.					
SM Chile S.A. Serie A (*)	1.921	66,50%	1.277	1,58%	1,78%
SM Chile S.A. Serie B (**)	37.217	58,80%	21.885	27,06%	27,31%
SM Chile S.A. Serie D	1.453	52,02%	756	0,93%	1,05%
SM Chile S.A. Serie E	141	-	-	-	-
	40.732		23.918	29,57%	30,14%
Otros accionistas del Banco de Chile	40.184		25.969	32,11%	22,32%
Total derechos a voz y voto en Banco de Chile	80.880			61,68%	52,46%

(*) Indirectamente a través de la filial LQ SM Limitada

(**) Directamente por LQIF e indirectamente a través de la filial LQ SM Limitada.

4. Derecho a dividendos de Banco de Chile

Al 31 de diciembre de cada año, los derechos sobre las distribuciones de dividendos del Banco de Chile son los siguientes:

Serie	Derechos a dividendos		% de participación de LQIF	
	2008	2007	2008	2007
SM Chile S.A. Serie A (*)	-	-	-	-
SM Chile S.A. Serie B (**)	13,60%	15,28%	8,00%	8,07%
SM Chile S.A. Serie D	0,53%	0,60%	0,28%	0,31%
SM Chile S.A. Serie E	0,17%	0,20%	-	-
SAOS S.A.	36,06%	40,50%	N/A	N/A
Banco de Chile	49,64%	43,42%	32,11%	22,32%
Totales	100,00%	100,00%	40,39%	30,70%

(*) Indirectamente a través de la filial LQ SM S.A.

(**) Directamente por LQIF e indirectamente a través de la filial LQ SM Limitada.

Las filiales Banco de Chile y SM Chile S.A. están acogidas a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N°19.396 sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile.

Producto de esto, la filial Banco de Chile debe repartir como dividendo a más tardar en abril de cada año las utilidades obtenidas en el ejercicio anterior. Para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, el Directorio del Banco de Chile acordó repartir el 100% de las utilidades. Esta decisión fue ratificada por la Junta de Accionistas del Banco celebrada el 27 de marzo de 2008.

De esta forma, la Sociedad percibió como dividendo en marzo de 2008 la suma de M\$96.666.439 (históricos).

5. Capitalización de utilidades Banco de Chile

Con fecha 22 de marzo de 2007, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile, acordó aumentar su capital, mediante la capitalización del 30% del total de las utilidades del ejercicio 2006, emitiendo acciones liberadas de pago o "crías", sin valor nominal. Con fecha 26 de marzo de 2007 el Banco Central de Chile comunicó su decisión de optar por el pago en dinero efectivo de la totalidad de las utilidades que le corresponden en su calidad de acreedor de la Obligación Subordinada.

El monto capitalizado por la filial Banco de Chile ascendió a la suma de M\$33.832.753 (históricos), mediante la emisión y distribución de 882.459.200 acciones liberadas de pago, a razón de 0,02213 acciones liberadas por cada acción de la filial Banco de Chile. De esta manera, el capital de la filial Banco de Chile quedó dividido en 69.920.023.865 acciones nominativas sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

Producto de lo anterior, la Sociedad reconoció un aumento proporcional en su participación en Banco de Chile, generado en la opción tomada por el Banco Central de Chile de no recibir su proporción de los resultados del ejercicio 2006 cancelados en acciones y solicitar su pago en efectivo, lo cual implicó un aumento en la participación de un 20,71% a un 21,09%. Dado que las acciones crías fueron emitidas a \$38,34, y al aumento de participación proporcional, por ambos efectos se ha generado un Menor valor de inversión, por un monto de M\$7.598.908 (históricos).

6. Aumento de capital en Banco de Chile

Con fecha 17 de mayo de 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile, acordó aumentar su capital en la suma de \$110 mil millones mediante la emisión de 2.516.010.979 acciones de pago, sin valor nominal. La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó el aumento de capital social con fecha 1 de junio de 2007 e inscribió en el registro de valores la mencionada emisión. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones es de 3 años a contar del 17 de mayo de 2007. Al 31 de Diciembre de 2008 LQIF ha suscrito y pagado 1.311.422.702 acciones de pago, generando un menor valor de inversión por M\$25.897.144 (históricos).

Con fecha 27 de diciembre de 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile, acordó aumentar su capital en la suma de \$ 297.325 millones mediante la emisión de 8.443.861.140 acciones nominativas, ordinarias, sin valor nominal, serie "Banco Chile-S", las que fueron distribuidas entre los accionistas de la sociedad absorbida Citibank Chile. En sesión de Directorio de Banco de Chile, celebrada el 24 de enero de 2008, se acordó la emisión de 8.443.861.140 acciones serie "Banco Chile -S".

El canje de las acciones Citibank Chile por las nuevas acciones serie "Banco Chile-S", se efectuó el día 13 de febrero de 2008. Producto de este canje se contabilizó en LQ Inversiones Financieras S.A. un menor valor de M\$ 142.242.058 (históricos).

7. Fusión por incorporación de Citigroup Chile II en LQ Inversiones Financieras S.A.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de LQ Inversiones Financieras S.A. celebrada con fecha 27 de diciembre de 2007, se aprobó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. Como consecuencia de lo anterior, LQ Inversiones Financieras S.A. emitió 220.558.398 acciones por un monto de M\$ 315.556.286 (históricos) el cual fue enterado mediante acciones de esta última de su propiedad quedando disuelta de pleno derecho Citigroup Chile II S.A. Para efectos de valorizar esta operación, se ha considerado el valor justo de los activos y pasivos de Citigroup Chile II S.A. al 31 de diciembre de 2007. Esto ha generado un menor valor de inversiones por un monto de M\$ 87.513.402 (histórico) generado por la diferencia entre el valor acordado por las partes para valorizar a Citigroup Chile II S.A. y el valor libro de los activos y pasivos.

Los resultados de la valorización de los activos y pasivos a valor justo han provocado que sean registrados los siguientes activos intangibles:

	M\$
Diferencia Activos Contables	10.355.010
Core Deposits	24.891.025
Clientes Atlas	13.744.014
Clientes Tarjetas de Crédito	2.543.003
Marca Atlas	1.299.001
Contrato de uso marca Citibank	16.883.017
	69.715.070

Estos activos son amortizados en función del plazo de reverso de los activos principales o en el plazo de recuperación de la inversión.

Producto de lo anterior se ha generado un remanente no asignado de menor valor de inversiones por un monto de M\$25.587.025, el cual es amortizado en función del plazo de recuperación de la inversión con un plazo máximo de 20 años.

8. Dilución de Participación en Banco de Chile

Con fecha 3 de marzo de 2008, el Consejo del Banco Central de Chile, resolvió instruir a la filial indirecta Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., procediera a vender, mediante remate en la Bolsa de Comercio de Santiago S.A., Bolsa de Valores, el día 5 de marzo de 2008, el remanente de las 439.951.628 opciones de suscripción correspondientes al aumento de capital de Banco de Chile acordado en Junta Extraordinaria de accionistas, las cuales no fueron enajenadas dentro del período de oferta preferente especial. En cumplimiento de lo anterior, SAOS S.A. enajeno en remate en la Bolsa de Comercio de Santiago S.A., Bolsa de Valores, la cantidad de 120.000.000 de opciones de suscripción de acciones de Banco de Chile.

Estas opciones rematadas por terceros, implicaron diluir la participación de LQ Inversiones Financieras S.A. en Banco de Chile, generando una utilidad por no concurrencia a emisión de acciones por M\$863.032 (histórico). Producto de lo anterior, se ha efectuado una amortización extraordinaria de menor valor por el mismo monto.

9. Aumentos de participación

Durante el primer semestre de 2008, la Sociedad ha efectuado adquisiciones de acciones de las filiales Banco de Chile y S.M Chile S.A. a través de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile.

De la filial Banco de Chile se han adquirido un total de 1.455.206.358 acciones serie única a un precio promedio ponderado unitario por acción de \$41,82 por acción lo que representó un desembolso de M\$ 60.940.841 (histórico) generando un menor valor ascendente a M\$ 40.262.476 (histórico). De este modo, la Sociedad incrementó su participación en Banco de Chile desde un 30,47% a un 32,11% de la propiedad.

De la filial SM Chile S.A. se han adquirido un total de 656.756.464 acciones de la Serie B a un precio promedio ponderado unitario por acción de \$62,34 por acción lo que representó un desembolso de M\$ 41.022.363 (histórico) generando un menor valor ascendente a M\$ 15.947.387 (histórico). Estas adquisiciones representaron un incremento de participación directa e indirecta en SM-Chile desde un 52,83% a un 58,24%.

10. Acuerdo con los reguladores de las sucursales Nueva York y Miami del Banco de Chile

Con fecha 31 de diciembre de 2007 Banco de Chile y Citibank N.A. suscribieron el "Contrato de Compraventa de Activos y Asunción de Pasivos" de las Sucursales de Miami y Nueva York, con efecto 1 de enero de 2008, por el cual Citibank N.A. adquirió sus activos y asumió sus pasivos con ciertas exclusiones, previa autorización de la agencia federal Office of the Comptroller of the Currency (OCC) y el Federal Reserve Bank of Atlanta, pagándose a Banco de Chile, con fecha 3 de enero de 2008, un precio total de \$130 millones de dólares.

Como consecuencia de lo anterior, las sucursales de Miami y Nueva York del Banco de Chile entraron en un proceso de liquidación.

11. Resultados no realizados

Como consecuencia del aporte de 377.528.973 acciones serie A de la Sociedad Matriz del Banco de Chile, efectuada por LQIF en el año 2002, a su filial LQ SM S.A., se generó un resultado no realizado de M\$ 473.683 (histórico), el que es amortizado en el plazo de 20 años, a partir de septiembre de 2002, fecha en que inició sus operaciones la mencionada filial. El monto en resultados al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 30.819 (M\$ 30.819 en 2007).

Nota 10 - Menor y Mayor Valor de Inversiones

a) Menor valor de inversiones

Sociedad	2008		2007	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
Banco de Chile	23.394.373	355.015.902	10.579.659	154.075.814
SM Chile S.A. Serie B	13.803.520	148.782.516	13.400.297	172.922.429
SM Chile S.A. Serie D	402.304	4.707.702	402.304	5.110.004
Totales	37.600.197	508.506.120	24.382.260	332.108.247

b) Mayor valor de inversiones

Sociedad	2008		2007	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
SM Chile S.A. Serie B	338.943	5.762.042	338.943	6.100.985
SM Chile S.A. Serie D	13.026	221.431	13.026	234.457
Totales	351.969	5.983.473	351.969	6.335.442

Nota 11 - Intangibles

Bajo este rubro se han clasificado conceptos identificados en la valorización de los activos y pasivos a valor justo y son los siguientes:

	2008			
	Valor Bruto M\$	Amortización del Ejercicio M\$	Amortización Acumulada M\$	Valor Neto M\$
Diferencias Activos Contables	10.355.010	2.588.753	2.588.753	7.766.257
Core Deposits	24.891.025	2.489.102	2.489.102	22.401.923
Clientes Atlas	13.744.014	2.748.803	2.748.803	10.995.211
Clientes Tarjetas de Crédito	2.543.003	584.891	584.891	1.958.112
Marca Atlas	1.299.001	64.950	64.950	1.234.051
Contrato de uso marca Citibank	16.883.017	422.076	422.076	16.460.941
	69.715.070	8.898.575	8.898.575	60.816.495

Nota 12 - Obligaciones con bancos e instituciones Financieras a corto Plazo

Las deudas de largo plazo con vencimiento en el corto plazo con instituciones bancarias, se detallan como sigue:

	2008	2007
	M\$	M\$
Largo plazo porción corto plazo		
Pagadero en UF:		
Banco BCI	-	1.478.203
Banco BBVA	5.690.218	5.750.433
Totales	5.690.218	7.228.636

Nota 13 - Obligaciones con bancos e instituciones Financieras a Largo Plazo

El detalle de vencimientos de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	M\$
Años de vencimiento:	
Más de 1 hasta 2 años	5.524.034
Más de 2 hasta 3	5.524.034
Más de 3 hasta 5	-
Más de 5 hasta 10	-
Total	11.048.068

Nota 14 - Obligaciones con el público corto y largo Plazo (Bonos)

N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2008 M\$	2007 M\$	
Bono largo plazo – porción corto plazo										
385	A	2.000.000	UF	3,25	15/05/10	Anual	Anual	44.679.148	1.750.509	Nacional
384	B	-	UF	4,75	15/05/25	Anual	Anual	1.944.586	1.918.825	Nacional
Total porción corto plazo								46.623.734	3.669.334	
Bonos largo plazo										
385	A	2.000.000	UF	3,25	15/05/10	Anual	Anual	42.905.140	85.476.307	Nacional
384	B	3.000.000	UF	4,75	15/05/25	Anual	Anual	64.357.710	64.107.230	Nacional
Total largo plazo								107.262.850	149.583.537	

Nota 15 - Provisiones y castigos

El detalle del rubro Provisiones y Castigos se muestra a continuación:

	2008 M\$	2007 M\$
Honorarios auditores externos	36.298	7.906
Memoria y publicación balance	4.404	3.267
Asesorías	-	70.859
Provisiones varias	7.729	-
Totales	48.431	82.032

Nota 16 - Cambios en el Patrimonio

a) Durante los ejercicios 2008 y 2007 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital Pagado M\$	Sobrepeso en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Déficit período de desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2007	471.118.744	-	6.362.387	18.917.480	-	32.945.916	529.344.527
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	32.945.916	-	(32.945.916)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(9.779.394)	-	-	(9.779.394)
Aumento del capital	55.000.000	8.628.950	-	-	-	-	63.628.950
Otras variaciones patrimoniales	-	-	26.366.183	-	-	-	26.366.183
Gastos por colocación de acciones	-	(4.245)	-	-	-	-	(4.245)
Revalorización capital propio	36.924.423	323.450	470.817	3.182.672	-	-	40.901.362
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	47.514.989	47.514.989
Saldo final al 31 de diciembre de 2007	563.043.167	8.948.155	33.199.387	45.266.674	-	47.514.989	697.972.372
Saldos actualizados	613.154.009	9.744.541	36.154.132	49.295.408	-	51.743.823	760.091.913
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	563.043.167	8.948.155	33.199.387	45.266.674	-	47.514.989	697.972.372
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	47.514.989	-	(47.514.989)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(96.580.521)	-	-	(96.580.521)
Aumento de capital	318.134.335	-	70.445.209	39.540.339	-	-	428.119.883
Reconocimiento proporcional de variación patrimonial	-	-	150.360.048	-	-	-	150.360.048
Gastos por colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	78.424.798	796.386	16.934.272	4.050.216	-	-	100.205.672
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	62.615.406	62.615.406
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	959.602.300	9.744.541	270.938.916	39.791.697	-	62.615.406	1.342.962.860

b) Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
LQIF -A	334.629.199	334.629.199	334.629.199
LQIF -B	220.558.398	220.558.398	220.558.398
LQIF -C	57.035.400	57.035.400	57.035.400
LQIF -D	57.035.401	57.035.401	57.035.401

c) Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
LQIF -A	479.801.155	479.801.155
LQIF -B	316.243.091	316.243.091
LQIF -C	81.779.027	81.779.027
LQIF -D	81.779.027	81.779.027

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de diciembre de 2007, se aprobó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A.. Como consecuencia de esta fusión la Junta acordó aprobar un aumento de capital mediante la emisión de 220.558.398 acciones serie LQIF-B sin valor nominal por un monto total de M\$315.556.286 (histórico).

Como consecuencia de lo anterior, los accionistas de Citigroup Chile II S.A. recibieron las 220.558.398 acciones serie LQIF-B aportando las 320.063.129 acciones de Citigroup Chile S.A. de su propiedad. Como consecuencia de lo anterior y a contar del 1 de enero de 2008 se hizo efectiva la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A. en LQ Inversiones Financieras S.A..

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de mayo de 2007, se acordó aumentar el capital de la Sociedad mediante la emisión de 27.931.936 acciones sin valor nominal, por un monto de M\$ 55.000.000. De esta forma el capital social quedó conformado por un monto de M\$ 526.118.744 (históricos), dividido en 448.700.000 acciones de una misma serie sin valor nominal.

Durante el mes de julio de 2007, los accionistas de la Sociedad suscribieron y pagaron 10.437.900 acciones por un valor total de M\$ 23.777.536 (históricos) equivalentes a \$ 2.278 por acción generando un sobreprecio en colocación de acciones por un monto de M\$ 3.224.557 (históricos).

Durante el mes de agosto de 2007, los accionistas de la Sociedad suscribieron y pagaron 17.494.036 acciones por un monto ascendente a M\$ 39.851.414 (históricos), equivalentes a \$ 2.278 por acción, generando un sobreprecio en colocación de acciones por un monto de M\$ 5.404.393 (históricos).

Producto de la colocación de acciones se han generado gastos por emisión por un monto de M\$ 4.245 (históricos), los cuales han sido descontados de los sobreprecios en venta de acciones, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.370 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Distribución de Dividendos

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de marzo de 2008, se acordó distribuir los dividendos a los titulares de las series de acciones de la siguiente forma:

1. Los titulares de las series de acciones LQIF-A, LQIF-C, LQIF-D un dividendo definitivo de M\$74.405.582 (histórico) compuesto de i) un dividendo mínimo obligatorio de M\$14.142.391 (histórico) equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2007 para cuya determinación se dedujo la amortización del mayor valor de inversiones consolidado y ii) un dividendo adicional de M\$60.263.191 (histórico) que se impute de las siguiente manera: a) la suma de M\$33.372.598 (histórico) con cargo a la utilidad del ejercicio 2007 y b) la suma de M\$26.890.593 (histórico) con cargo a utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.
2. Repartir a los titulares de las series LQIF-B un dividendo definitivo de M\$22.174.939 (histórico) que se impute a Otras Reservas.

Cambio de series de acciones

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2007, se acordó modificar los estatutos de la Sociedad quedando el total de 448.700.000 acciones serie única emitidas antes de la fusión divididas en las siguientes series de acciones:

- i) LQIF-A por 334.629.199 acciones
- ii) LQIF-C por 57.035.400 acciones
- iii) LQIF-D por 57.035.401 acciones

Nota 17 - Otros ingresos y egresos Fuera de Explotación

El detalle del rubro Otros ingresos fuera de la explotación es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Otros ingresos fuera de la explotación		
Utilidad por no concurrencia suscripción de acciones	863.032	-
Dividendos percibidos	1.204.503	-
Totales	2.067.535	-

El detalle del rubro Otros egresos fuera de la explotación es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Otros egresos fuera de la explotación		
Asesorías	98.878	67.168
Amortización pérdida no realizada	30.819	30.819
Compra opción acciones Banco Chile	-	54.644
Amortización de intangibles	8.898.575	-
Otros	58.140	-
Totales	9.086.412	152.631

Nota 18 - Corrección Monetaria

El detalle de la cuenta corrección monetaria al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Activos			
Activo fijo	IPC	4.676	-
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	57.027.705	29.798.662
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	UF	4.261.233	-
Menor valor empresas relacionadas	IPC	52.060.287	23.910.304
Inversiones en pactos	UF	3.333.068	4.386.922
Otros activos no monetarios		-	-
Cuentas de gastos y costos	IPC	(47.521)	989
Total abonos		116.639.448	58.096.877
Pasivos			
Patrimonio	IPC	(100.205.672)	(44.541.583)
Mayor valor de inversiones	IPC	(517.773)	(460.771)
Cuentas por pagar empresas relacionadas	UF	-	(176.623)
Pasivos no monetarios	UF	(14.288.997)	(11.400.938)
Total cargos		(115.012.442)	(56.579.915)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		1.627.006	1.516.962

Nota 19 - Estado de Flujo de Efectivo

El efectivo y efectivo equivalente se compone como sigue al cierre de cada ejercicio:

	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	12.137	26.897
Valores negociables	471.067	-
Otros activos circulantes (Pactos vencimiento a menos 90 días)	-	4.041.406
Totales	483.204	4.068.303

Nota 20 - Contingencias y Restricciones

La Sociedad está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

La Sociedad deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento sobre activos totales no superior a 0,40 veces, medido sobre cifras de su balance individual.

Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones deberá mantener una reserva de liquidez por un monto equivalente a, al menos, el pago que corresponda efectuar a los tenedores de bonos en dicha fecha.

El emisor deberá mantener el control del Banco de Chile, y, el actual controlador del emisor debe mantener tal calidad.

Nota 21 - Cauciones Obtenidas de Terceros

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar, al 31 de diciembre de 2008.

Nota 22 - Sanciones

Mediante Resolución Exenta N°216 de fecha 18 de mayo de 2007 la Superintendencia de Valores y Seguros aplicó una sanción de censura al gerente general, dado que se transgredió lo dispuesto por la sección III de la Circular N°1.481 de ese Organismo, debido a que la Sociedad no envió la lista de accionistas dentro del período indicado en la citada normativa.

Esta sanción no fue reclamada judicialmente.

Durante el ejercicio 2008 no hubo sanciones, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus directores o a sus administradores.

Nota 23 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros individuales, no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 24 - Medio Ambiente

La Sociedad no se ve afectada por este concepto, dado que LQ Inversiones Financieras S.A., es una sociedad de inversión.

Nota 25 - Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

En conformidad a lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y sus filiales adoptarán íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS de acuerdo con su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2009. Como consecuencia de lo anterior, se originarán cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2009 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados. Los efectos preliminares de este cambio al aplicar la nueva normativa en la preparación de los estados financieros de la Sociedad han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular No 457 de fecha 20 de junio de 2008.

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Estado de resultados

LQ Inversiones Financieras ("LQIF") informó al 31 de diciembre de 2008 una utilidad acumulada de \$62.615 millones, superior en un 21% a la registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación positiva es producto de los mejores resultados no operacionales, principalmente por la mayor participación y mayores utilidades provenientes de su inversión en el Banco de Chile y, en menor medida, a los otros ingresos fuera de explotación, parcialmente compensados por una mayor amortización del menor valor de inversión.

Resultado fuera de explotación

LQIF registró al 31 de diciembre de 2008 una utilidad fuera de explotación de \$62.712 millones, superior en un 23% a la registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación positiva proviene principalmente de (i) la mayor utilidad obtenida por su inversión directa e indirecta en Banco de Chile, que fue de \$109.963 millones, comparado con los \$79.924 millones obtenidos en el mismo período de 2007 (ver cuadro N°2 abajo); y, en menor medida, (ii) los otros ingresos fuera de explotación que aumentaron en \$2.068 millones. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por una mayor amortización del menor valor de inversión de \$13.218 millones y amortización de intangibles por \$8.899 millones.

El reconocimiento de resultados derivados de la inversión en empresas relacionadas de LQIF, se compone principalmente de una participación económica de un 40,39% (directa e indirectamente a través de SM Chile) en el Banco de Chile.

Cuadro N° 1: Composición del resultado

	Cifras en MM\$ de 31.12.08	
	2008	2007
Resultado de explotación	(713)	(102)
Ingresos financieros	3.250	1.854
Utilidad inversión EERR	109.963	79.924
Otros ingresos fuera de la explotación	2.068	-
Amortización menor valor de inversiones	(37.600)	(24.382)
Gastos financieros	(7.510)	(7.809)
Otros egresos fuera de la explotación	(9.086)	(153)
Corrección monetaria	1.627	1.517
Resultado fuera de explotación	62.712	50.951
Impuesto a la renta	264	543
Amortización mayor valor de inversiones	352	352
Utilidad del ejercicio	62.615	51.744

La composición de la amortización de menor valor se detalla en el cuadro N°2.

Cuadro N° 2: Composición de la utilidad inversión EERR, amortización menor y mayor valor de inversión

Sociedad	Utilidad		Particip. de LQIF		VPP		Am. menor valor		Am. mayor valor	
	2008 (MM\$)	2007 (MM\$)	2008 %	2007 %	2008 (MM\$)	2007 (MM\$)	2008 (MM\$)	2007 (MM\$)	2008 (MM\$)	2007 (MM\$)
Banco de Chile	272.425	263.851	40,39	30,70	109.512	79.796	(37.600)	(24.382)	352	352
Inv. LQ SM Limitada	451	128	99,99	99,99	451	128				
Total										

Banco de Chile

Cuadro N° 3: Composición del resultado consolidado de Banco de Chile

	Cifras en MM\$ de 31.12.08	
	2008	2007
Ingresos por intereses y reajustes	1.663.643	1.204.230
Gastos por intereses y reajustes	(885.104)	(690.464)
Ingreso neto por intereses y reajustes	778.539	513.766
Ingresos por comisiones	275.899	238.097
Gastos por comisiones	(60.035)	(50.324)
Ingreso neto por comisiones	215.864	187.773
Utilidad neta de operaciones financieras	387.703	39.442
Pérdida de cambio neta	(353.012)	19.756
Otros ingresos operacionales	68.386	23.941
Total ingresos operacionales	103.077	83.139
Provisiones por riesgo de crédito	(138.593)	(56.678)
Ingreso operacional neto	958.887	728.000
Remuneraciones y gastos del personal	(306.040)	(207.043)
Gastos de administración	(177.862)	(131.484)
Depreciación y amortizaciones	(35.573)	(25.301)
Otros gastos operacionales	(54.373)	(27.453)
Total gastos operacionales	(573.848)	(391.281)
Resultado operacional	385.039	336.719
Resultado por inversiones en sociedades	2.987	(2.229)
Corrección monetaria	(77.789)	(41.324)
Impuesto a la renta	(37.810)	(29.316)
Utilidad del ejercicio	272.427	263.850
Total colocaciones	13.421.803	11.382.366
Total activos	18.128.443	14.551.771
Patrimonio	1.297.746	1.144.967
% Participación de LQIF (1)	61,7%	

(1) Participación directa e indirecta a través de SM Chile S.A. (porcentaje corresponde a derechos a voto).

(2) Las cifras del año 2008 considera Banco de Chile y Citibank fusionados. Las cifras 2007 sólo corresponden a Banco de Chile.

Utilidad neta

Banco Chile informó una utilidad neta de \$272.427 millones al 31 de diciembre de 2008, lo que representa una variación de un 3,3% respecto de igual período de 2007. La utilidad neta se vió positivamente afectada por: (i) un aumento de \$264.773 millones en el ingreso neto por intereses y reajustes, (ii) mayores otros ingresos operacionales por \$44.445 millones principalmente originados por ingresos no recurrentes producto de la venta de activos y pasivos de las sucursales en el exterior a Citigroup, y en menor medida, por ingresos extraordinarios originados en la venta

de acciones Visa recibidas con motivo de su apertura en bolsa en USA y (iii) un incremento de Ch\$28.091 millones o 15.0% en comisiones netas. Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por mayores gastos operacionales (producto de gastos asociados a los procesos de fusión y negociación colectiva), un mayor gasto neto por riesgo de crédito, una mayor provisión de impuestos y por provisiones adicionales de aproximadamente M\$17.000 (contabilizadas en otros gastos operacionales), atendiendo a un criterio conservador del Banco en atención al brusco deterioro de las condiciones económicas internacionales y su potencial impacto sobre el mercado financiero local.

Ingresos netos por intereses y reajustes

Los ingresos netos por intereses y reajustes ascendieron a \$778.539 millones, un aumento de 51,5% en comparación al mismo período de 2007. Dicho aumento se explica por: (i) la expansión de un 17,9% de la cartera de colocaciones asociada al crecimiento orgánico del negocio y a la incorporación del portfolio de banca minorista de Citibank Chile, (ii) los mayores resultados asociados al manejo de la posición UF/CLP en un contexto de mayor inflación, (iii) los mayores niveles de tasas de interés nominales que generan una mayor contribución de pasivos no sujetos a tasa de interés (compuestos principalmente por depósitos a la vista), y (iv) a mayores niveles de spreads como resultado de esfuerzos comerciales realizados para compensar los mayores niveles de riesgo presente en todos los segmentos.

Ingresos netos por comisiones

Los ingresos netos por comisiones aumentaron en \$28.091 millones a \$215.864 millones, producto de las sinergias comerciales derivadas de la exitosa fusión con Citibank Chile, lo que implicó mayores comisiones en seguros, tarjetas de crédito y cuentas corrientes como resultado del aumento en la base de clientes retail, así como también mayores comisiones en el segmento banca privada producto del acuerdo de conectividad con Citigroup. Las ventajas de esta integración también se vieron reflejadas en mayores comisiones por asesorías financieras producto del fortalecimiento de la marca Banchile, generando una nueva marca llamada Banchile Citi Global Markets. Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por mayores comisiones pagadas a la fuerza de ventas y por las comisiones que generaban las oficinas en el extranjero (Miami y Nueva York) que dejaron de ser percibidas por Banco de Chile, producto de su venta a Citigroup.

Ingresos operacionales

El ingreso operacional ascendió a \$958.887 millones, un aumento de un 31,7% en comparación al 2007. El aumento de \$230.887 millones en el ingreso operacional se explica principalmente por: (i) mayores ingresos asociados al portfolio de colocaciones, (ii) mayores resultados provenientes de la administración de las posiciones UF/CLP, (iii) mayores otros ingresos de operación atribuibles a la utilidad no recurrente por la venta de los activos y pasivos de las sucursales en el exterior y a los ingresos por la venta de acciones Visa, (iv) mayores ingresos provenientes de depósitos a la vista y (v) a mayores comisiones netas.

Provisiones por riesgo de crédito

Las provisiones por riesgo de crédito alcanzaron a \$138.593 millones en el 2008, lo que representó un aumento de \$81.815 millones comparado con el 2007. El incremento global en provisiones se debe a: (i) el crecimiento orgánico de la cartera de colocaciones, (ii) a la incorporación de la cartera de Citibank Chile, (iii) a mayores niveles de riesgo asociados a la cartera minorista debido al menor dinamismo en la economía local e internacional, mayores niveles de desempleo y mayores tasas de interés nominales, lo que afecta la condición financiera de nuestros clientes, (iv) al deterioro de algunos sectores económicos, tales como el sector pesca y manufacturero y (v) a la homologación de las políticas de crédito de Citibank Chile con Banco de Chile.

Gastos operacionales

Los gastos operacionales aumentaron en \$182.567 millones, a \$573.848 millones comparado con el 2007. El aumento se atribuyó principalmente a: (i) la incorporación de la base de costos de Citibank Chile, (ii) costos no recurrentes asociados a la fusión relacionados principalmente con indemnizaciones, asesorías, reorganización de sucursales, publicidad y marketing, etc., (iii) mayores niveles de negocios producto del crecimiento orgánico, (iv) aumento en otros gastos de operación relacionado con provisiones adicionales establecidas en el 4Q08, y (v) costos no recurrentes, producto de la negociación colectiva con los sindicatos del Banco de Chile y de sus filiales Socofin y Promarket.

Corrección monetaria

Las pérdidas por corrección monetaria aumentó desde \$41.324 millones en el 2007 a \$77.789 millones como resultado de la mayor inflación utilizada para propósitos de ajustes de 8,9% en 2008 comparado con 7,4% en 2007 y un aumento en los montos netos de activos y pasivos no monetarios como resultado del incremento de capital producto de la fusión con Citibank Chile.

Impuesto a la renta

El impuesto a la renta fue de \$37.810 millones, un aumento de \$8.494 millones en comparación al 2007. La mayor tasa efectiva de 12,2% al 31 de diciembre de 2008 comparada con el 10,0% al 31 de diciembre de 2007 se debió en parte a la dilución de las acciones prendadas con el Banco Central (cuyos montos son deducibles de la base tributaria) y por el incremento en un 5,8% en la utilidad antes de impuesto al 31 de diciembre de 2008.

Colocaciones

El total de colocaciones del Banco aumentó en un 17,9% en los últimos doce meses producto del crecimiento orgánico y de la incorporación de la cartera de Citibank Chile. El crecimiento anual fue liderado principalmente por el segmento corporativo y de grandes empresas, en particular por los créditos comerciales y de comercio exterior, así como también, por los créditos de consumo del segmento retail. Cabe señalar, sin embargo, que este aumento fue parcialmente compensado por la venta de los activos crediticios de las oficinas en el extranjero (Miami y Nueva York). Por otro lado, es importante mencionar que producto del menor dinamismo de la economía local e internacional, hemos visto una leve disminución en los créditos de consumo y una disminución en el ritmo de crecimiento de los créditos hipotecarios durante los últimos meses.

Banco de Chile, a diciembre de 2008, se encuentra posicionado en el segundo lugar en términos de colocaciones totales netas de créditos interbancarios, con una participación de mercado de un 19,4% según información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Balance

Activo

Al 31 de diciembre de 2008, LQIF posee activos totales por \$1.513.479 millones, cifra superior en un 60% a la registrada en igual fecha del año anterior, debido al (i) aumento de otros activos, principalmente al incremento del valor libro de la inversión en Banco de Chile por la fusión por incorporación de Citigroup Chile II y sucesivas adquisiciones de acciones; y (ii) aumento del activo circulante, principalmente por el registro y posterior cobro de la Obligación de Citigroup Inc emanado del proceso de fusión, compensado por una reducción de excedentes invertidos en el Mercado de Capitales los cuales fueron destinados al incremento de participación en SM Chile y Banco de Chile. El total de activos se compone de un 9,1% de activos circulantes y de un 90,9% de otros activos, que corresponde principalmente a inversiones en empresas relacionadas, menor y mayor valor de inversiones, todas relacionadas con el Banco de Chile y SM Chile.

Cuadro N° 4: Composición del activo

	Cifras en MM\$ de 31.12.08	
	2008	2007
Activo circulante		
Efectivo y efectivo equivalente	483	4.068
Depósitos a plazo	61.468	69.000
Documentos y ctas por cobrar a EERR	75.379	
Otros	18	2
Total activo circulante	137.348	73.070
Activo fijo		
Total activo fijo	31	-
Otros activos		
Inversión en empresas relacionadas:		
Banco de Chile	416.675	255.560
SM Chile	294.154	270.387
Inv. LQ SM Limitada	97.890	14.731
Total inversión en empresas relacionadas	808.719	540.678
Menor valor de inversiones	508.506	332.108
Mayor valor de inversiones	(5.983)	(6.335)
Impuestos diferidos a largo plazo	18	77
Intangibles	60.816	-
Otros	4.023	4.883
Total otros activos	1.376.099	871.411
Total activos	1.513.478	944.481

Pasivo

Al 31 de diciembre de 2008, el pasivo exigible totalizó \$170.786 millones, cifra inferior en un 7% a la registrada en igual fecha del año anterior, producto principalmente de la disminución de las obligaciones bancarias de largo plazo. El pasivo exigible se compone en un 69% de pasivos de largo plazo.

Cuadro N°5: Composición del pasivo exigible

	Cifras en MM\$ de 31.12.08	
	2008	2007
Pasivo exigible circulante		
Oblig. inst. financieras LP - porción CP	5.690	7.229
Oblig. con el público a CP	46.624	3.669
Otros pasivos CP	145	82
Total pasivo exigible circulante	52.459	10.980
Pasivo exigible largo plazo		
Oblig. inst. financieras a LP	11.048	23.795
Oblig. con el público a LP	107.263	149.584
Docum. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	16	30
Total pasivo exigible LP	118.327	173.409
Total pasivo exigible	170.786	184.389

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2008, el patrimonio fue de \$1.342.693 millones, cifra superior en 77% a la registrada en la misma fecha del año anterior, debido a los aumentos de capital (netos de gastos) por un total de \$318.134 millones (históricos) en los últimos doce meses, por la variación positiva en otras reservas de \$237.740 millones, relacionada principalmente (i) por la incorporación de Citigroup Chile II; (ii) con el efecto patrimonial que se produjo por la fusión del Banco de Chile con Citibank a principios del año 2008; (iii) por movimientos patrimoniales de Banco de Chile; y en menor medida, por la utilidad generada en los últimos doce meses. Los mencionados aumentos fueron parcialmente compensados por el pago de dividendos ascendente a \$96.581 millones (históricos).

De acuerdo con lo anterior, el valor libro de las acciones de LQIF al 31 de diciembre de 2008 fue de \$2.006,24 por acción y la utilidad por acción generada durante el año 2008 fue de \$93,56 por acción.

Tendencia de indicadores

Indicadores financieros		31.12.08	30.06.08	31.12.07
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente		2,6	2,1	6,7
Razón ácida		2,6	2,1	6,7
ENDEUDAMIENTO				
Razón endeudamiento		0,13	0,13	0,24
Deuda CP/Total deuda		30,7%	28,6%	5,8%
Deuda LP/Total deuda		69,2%	71,4%	94,0%
Cobertura gastos financieros	veces	8,34	8,08	7,56
ACTIVIDAD				
Total activos	MM\$	1.513.532	1.489.411	944.481
Rotación inventarios	veces		-	
Permanencia inventarios	días		-	
RESULTADOS				
Ingresos	MM\$		-	
Costos de explotación	MM\$		-	
Resultado operacional	MM\$	(713)	(336)	
Gastos financieros	MM\$	(7.510)	(4.013)	(7.809)
Resultado no operacional	MM\$	62.712	28.281	50.951
RAIIDAIE	MM\$	108.498	51.539	83.041
Utilidad del período	MM\$	62.615	28.400	51.744
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio		4,7%	2,2%	7,5%
Rentabilidad del activo		4,2%	1,9%	5,9%
Rendimiento activos operacionales		0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad neta por acción	\$	93,56	40,22	115,31
Retorno de dividendos		0,0%	0,0%	0,0%

Diferencias entre valor libro y valor de mercado de los principales activos

Los principales activos corresponden a las inversiones en sociedades filiales cuyo método de valorización es la aplicación de la metodología del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), lo cual genera diferencias en relación al valor de mercado de dichas inversiones.

Análisis de los mercados

LQIF es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2008, su principal inversión está concentrada en el sector bancario, mediante la participación que mantiene en el Banco de Chile. El análisis del resultado del Banco de Chile se encuentra entre las páginas 99 y 101 de este documento.

Estado de flujo de efectivo resumido

	Cifras en MM\$ de 31.12.08	
	2008	2007
Flujo neto originado por actividades de la operación	98.273	42.431
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(701)	51.967
Flujo neto originado por actividades de inversión	(99.984)	(97.478)
Flujo neto total del período	(2.412)	(3.080)
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(1.173)	3.864
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(3.585)	784
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	4.068	3.284
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	483	4.068

Al 31 de diciembre de 2008, LQIF generó un flujo neto total negativo en el período de \$2.412 millones, que se explica principalmente por el flujo positivo por las actividades de la operación, que alcanzó a \$98.273 millones y por el flujo negativo por las actividades de inversión, que alcanzó a \$99.984 millones, y en menor medida un flujo neto positivo por las actividades de financiamiento, que alcanzó a \$701 millones.

El flujo positivo por las actividades de la operación se compone principalmente por los dividendos recibidos de Banco de Chile durante el primer trimestre del año 2008 que alcanzaron a \$104.396 millones. El flujo negativo por las actividades de inversión se compone principalmente de Inversiones Permanentes por \$108.085 millones producto de adquisición de mayor participación en las inversiones en Banco de Chile y SM-Chile.

Análisis de riesgo de mercado

Al 31 de diciembre de 2008 LQIF no mantiene activos o pasivos en moneda extranjera.

En términos de riesgo de tasa de interés, la composición de la deuda (pasivos que generan intereses) que mantiene LQIF es de 90% (83% en 2007) a tasa fija, equivalente a \$154.101 millones (\$153.253 millones en 2007), de los cuales el 100% en 2008 (\$153.253 en 2007) está compuesto de obligaciones con el público. El 10% (17% en 2007) restante es a tasa variable, equivalente a \$16.738 millones (\$31.023 millones en 2007) en pasivos bancarios. La deuda expuesta a riesgo por tasa de interés equivale a un 1,1% del activo total al 31 de diciembre de 2008 (3% en 2007). La administración no ha utilizado mecanismos de cobertura para ella.

Rodrigo Manubens Moltedo
Gerente General

LQIF

LQ INVERSIONES FINANCIERAS

