

Memoria Anual 2007

# LQIF



## CONTENIDO

---

Antecedentes Generales	3
Administración	4
Directorio	4
Personal	5
Audidores	5
Propiedad y Control	5
Transacciones de Acciones	6
Junta Ordinaria de Accionistas	6
Política de Dividendos	6
Distribución de Utilidades	6
Remuneraciones	7
Política de Inversión	7
Política de Financiamiento	7
Actividades y Negocios de la Sociedad	7
Factores de Riesgo	11
Estructura de Propiedad	12
Estados Financieros Resumidos Filial	24
Declaración de Responsabilidad	25
Estados Financieros Consolidados	26
Estados Financieros Individuales	66

## ANTECEDENTES GENERALES

### Razón Social

LQ Inversiones Financieras S.A.

### Inscripción Registro de Valores

No 730

### Tipo de Entidad

Sociedad anónima cerrada sometida a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas.

### 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

Capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2007 es de M\$563.043.167, dividido en 448.700.000 acciones sin valor nominal.

### R.U.T. Sociedad

96.929.880-5

### Domicilio Legal

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

### Audidores

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 No 17.450 del Registro de Comercio de Santiago, con fecha 22 de agosto de 2000 y se publicó en el Diario Oficial No 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 No 27.753 y se publicó en el Diario Oficial No 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 No 4.882 y se publicó en el Diario Oficial No 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 No 22.048 y se publicó en el Diario Oficial No 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 No 17.923 y se publicó en el Diario Oficial No 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 No 20.859 y se publicó en el Diario Oficial No 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 No 1212 y se publicó en el Diario Oficial No 38.962 del 16 de enero de 2008.

### Direcciones

#### Sociedad Matriz

Quiñenco S.A.  
Enrique Foster Sur 20, Piso 14  
Las Condes  
Santiago, Chile  
Teléfono: 750 7100  
Fax: 245 6241  
www.quinenco.cl

#### Departamento de Acciones

Enrique Foster Sur No20 Piso 14  
Las Condes  
Santiago, Chile

## ADMINISTRACION

---

### Gerente General

Luis Fernando Antúnez Bories  
Rut: 6.926.972-9  
Ingeniero Civil de Industrias,  
Universidad Católica de Chile  
MBA, Georgia State University, EEUU

### Contador General

Oscar Henríquez Vignes  
Rut: 6.284.256-3

### Contador Auditor,

Universidad de Chile  
Post Título en Planificación Tributaria,  
Universidad Católica de Chile  
Magíster en Dirección y Gestión Tributaria,  
Universidad Adolfo Ibáñez

## DIRECTORIO

---

### Presidente

Guillermo Luksic Craig  
Rut: 6.578.597-8  
Director de Empresas

### Vicepresidente

Andrónico Luksic Craig  
Rut: 6.062.786-K  
Director de Empresas

### Directores

Fernando Quiroz Robles  
Rut: 0-E  
Licenciado en Economía y Administración de Empresas,  
PhD, London School of Economics and Political Science, Inglaterra

Raúl Anaya  
Rut: 0-E  
Licenciado en Administración de Empresas,  
Universidad de la Salle, Mexico

Francisco Pérez Mackenna  
Rut: 6.525.286-4  
Ingeniero Comercial,  
Universidad Católica de Chile  
MBA, University of Chicago, EEUU

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

## PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2007 la administración de la sociedad cuenta con una estructura mínima, compuesta únicamente por el Directorio y el Gerente General. La sociedad no tiene trabajadores dependientes al cierre del ejercicio 2007.

## AUDITORES

Durante el ejercicio 2007 se desempeñaron como auditores externos de la Sociedad la empresa Ernst & Young Limitada.

Corresponde a la presente 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 2008.

## PROPIEDAD Y CONTROL

### Accionistas

Al cierre del ejercicio 2007, el capital suscrito y pagado se divide en 448.700.000 acciones. Los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre del 2007 son:

RUT	Accionista	N° de Acciones	%
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	294.337.165	65,60
96.635.350-3	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. *	42.686.622	9,51
96.657.700-2	Inversiones Ranquil S.A. *	35.042.393	7,81
96.572.580-6	Inversiones y Bosques S.A. *	34.731.039	7,74
91.527.000-k	Empresa El Peñón S.A. *	17.722.130	3,95
76.007.234-6	VTR II S.A. *	12.769.395	2,85
96.657.690-1	Inversiones Punta Brava S.A. *	11.411.243	2,54
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.A. *	13	0,00
<b>Totales</b>		<b>448.700.000</b>	<b>100,00</b>

\* Filiales de Quiñenco S.A.

### Controladores de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2007 LQ Inversiones Financieras S.A. es controlada por Quiñenco S.A., en forma directa y a través de sus sociedades filiales. El porcentaje de propiedad directo e indirecto de Quiñenco S.A. en la Sociedad asciende a 99,8%.

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 83,1% de las sociedades Andsberg 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 un 94,6% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 97,3% 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. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

No existen personas naturales o jurídicas distintas de los controladores que posean directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas, acciones o derechos que representen el 10% o más del capital de la Sociedad.

## TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el año 2007 se efectuaron las siguientes transacciones de acciones:

Accionista	Acciones compradas N°	Monto total Transado* M\$	Precio Unitario* \$
Quiñenco S.A.	25.305.270	57.645.405	2.278
Empresa El Peñón S.A.	580.342	1.322.019	2.278
VTR S.A. (1)	1.080.628	2.461.671	2.278
Inversiones Punta Brava S.A.	965.693	2.199.849	2.278
Inversiones Río Grande S.A.	3	7	2.278

\* Cifras históricas

(1) El 21 de diciembre de 2007 VTR S.A. se dividió y se radicó los activos y pasivos relacionados con la inversión en LQIF S.A. en VTR II S.A.

Durante el año 2006 no se efectuaron transacciones de acciones.

## JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

El Directorio acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 31 de marzo de 2008 a las 11:00 horas a celebrarse en el domicilio social de calle Enrique Foster Sur No20, piso 14, 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 2007. Además, en dicha junta deberá renovarse totalmente el directorio, 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.

## POLITICA 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)

Fecha	Dividendo por acción	Dividendo total	Correspondiente al ejercicio
9-05-05	\$10,903606	M\$4.587.889	2004
9-05-06	\$18,709890	M\$7.872.524	2005
8-05-07	\$23,241770	M\$9.779.395	2006

## DISTRIBUCION DE UTILIDADES

La utilidad del ejercicio 2007 asciende a la suma de M\$47.514.989 la cual es distributable en su totalidad.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE	M\$
Utilidad neta del ejercicio 2007	47.514.989
Utilidad distributable del ejercicio 2007	47.514.989
Porcentaje de la utilidad distributable	100%
Amortización del mayor valor de inversiones (consolidada)*	(373.685)

\* 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.

Por otra parte, los estatutos de la Sociedad, vigentes una vez que sea materializada la fusión entre la Sociedad y Citigroup Chile II S.A., establecen lo siguiente;

- (a) El monto de los dividendos que el Banco de Chile pague a LQ Inversiones Financieras S.A. por las utilidades de dicho Banco (excluidas las de Citibank Chile) en el ejercicio 2007, serán distribuido exclusivamente a los titulares de las acciones que LQ Inversiones Financieras tenía emitidas antes de la fusión, esto es, exclusivamente a los accionistas que, después de aprobados la fusión y el estatuto refundido de LQ Inversiones Financieras S.A. en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de diciembre de 2007, sean los titulares de las series de acciones que se denominarán, respectivamente, "LQIF-A", "LQIF-C", "LQIF-D".

(b) El monto de los dividendos que el Banco de Chile pague a LQ Inversiones Financieras S.A. por las utilidades de Citibank Chile en el ejercicio 2007, serán distribuidos exclusivamente a los accionistas que sean los titulares de que Citigroup Chile II S.A. tenía emitidas antes de la fusión, esto es, a los accionistas que sean titulares de las series de acciones que se denominarán "LQIF-B".

## REMUNERACIONES

En 2007 los Directores y el Gerente General no percibieron remuneraciones como tampoco hubo gastos de asesoría del Directorio durante el mismo período.

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\$6.596 y M\$45.160 (M\$9.784 y M\$46.833 en 2006); Andrónico Luksic Craig M\$12.263 y M\$135.481 (M\$8.797 y M\$140.498 en 2006); Gonzalo Menéndez Duque M\$145.749 y M\$45.160 (M\$150.280 y M\$46.833 en 2006); Hernán Büchi Buc M\$45.822 y M\$34.145 (M\$0 y M\$0 en 2006); Juan Andrés Fontaine Talavera M\$0 y M\$32.400 (M\$0 y M\$0 en 2006); Pablo Granifo Lavín M\$230.186 y M\$294.436 (M\$0 y M\$0 en 2006); y Francisco Pérez Mackenna M\$81.853 y M\$45.160 (M\$78.013 y M\$46.833 en 2006).
- En la filial SM Chile por concepto de dietas y honorarios fueron: Andrónico Luksic Craig M\$101.982 y M\$0 (M\$70.270 y M\$0 en 2006); Gonzalo Menéndez Duque M\$0 y M\$0 (M\$772 y M\$0 en 2006); y Francisco Pérez Mackenna M\$0 y M\$0 (M\$0 y M\$772 en 2006).

## 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.

## POLITICA DE INVERSION

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

## POLITICA 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 ascendía 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 S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que celebró un contrato con Citigroup Inc. que contempla una asociación estratégica de sus negocios y servicios financieros en o respecto de Chile. El 27 de diciembre de 2007, se firmaron los contratos. Los aspectos más relevantes de la asociación son:

- 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.
- Se considera 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%.
- La fusión de Banco de Chile y los negocios financieros de Citigroup en Chile, hecho que fue aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2007. Los activos de Citigroup en Chile constituirán un 10,5% del banco fusionado.
- Citigroup adquirirá los negocios que Banco de Chile mantiene en los Estados Unidos por US\$130 millones.

#### Descripción de LQIF

LQIF es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2007, 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 u otro activo físico. 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.

#### Actos y Contratos

El 27 de diciembre de 2007, Quiñenco S.A. y Citigroup Inc. firmaron un contrato que contempla una asociación estratégica de sus negocios y servicios financieros en o respecto de Chile y la fusión de los activos de Citigroup en Chile con Banco de Chile.

#### 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 la principal industria en la que el Banco de Chile desarrolla sus actividades.

#### La Industria Bancaria Durante el Año 2007

El sistema financiero chileno ha sido catalogado por diversos analistas internacionales como el mejor posicionado dentro de América Latina. Destaca, entre otros factores, su sistema regulatorio moderno y eficiente, la capacidad de

la industria para expandir su ámbito de acción a nuevos segmentos, la mantención de un sólido nivel de capitalización, significativamente superior a los mínimos legales, y contar con una elevada solvencia reflejada en las clasificaciones asignadas por los clasificadores privados de riesgo. A su vez, se observa un sostenido avance en materia de eficiencia operacional y un elevado nivel de rentabilidad, con indicadores de riesgo de crédito que dan cuenta del uso de las mejores prácticas y estándares en administración crediticia.

A diciembre de 2007, la banca chilena estaba conformada por 25 bancos, 21 establecidos en el país y 4 correspondientes a sucursales de bancos extranjeros. Respecto a 2006, el total de instituciones se redujo desde un total de 26 bancos producto de la adquisición de Banco del Desarrollo por parte de Scotiabank Sudamericano. Adicionalmente, se registraron otros cambios de propiedad, con una importante participación de la banca extranjera.

El número de sucursales y cajeros automáticos también se incrementó. Las sucursales bancarias aumentaron desde 1.723 a diciembre de 2006 a 1.847 a octubre de 2007, mientras que los cajeros automáticos se incrementaron en 554 unidades en el mismo período, alcanzando un total de más de 5.800 cajeros. Cabe destacar el aumento en el número de empleados de la industria desde 42.714 a diciembre de 2006 a 48.278 a octubre de 2007, el que se origina principalmente en la internalización de personal externo asociado al inicio de la vigencia de la Ley de Subcontratación.

En términos de concentración, las cuatro mayores entidades financieras del país (Banco Santander, Banco de Chile, Banco Estado y BCI) abarcaron el 65% del mercado de las colocaciones, disminuyendo su participación respecto al 66,2% registrado a diciembre de 2006. Sin embargo, al analizar las ocho mayores instituciones del país, éstas aumentan su participación desde un 87,6% a diciembre de 2006 a un 89,7% a diciembre de 2007.

Entre los principales cambios y anuncios que se

suscitaron en el 2007 destaca la asociación estratégica acordada por Quiñenco S.A. y Citigroup Inc, la cual permite el ingreso indirecto de Citigroup a la propiedad de Banco de Chile.

El objetivo principal de esta asociación es fusionar Banco de Chile con Citibank Chile con fecha de 2 enero 2008, en la que cada una de las entidades representa en el banco fusionado un 89,5% y 10,5% respectivamente. La nueva entidad consolida una participación de mercado en torno al 20% de las colocaciones, manteniendo la actual posición relativa de Banco de Chile en el segundo lugar de la industria pero con una sustantiva menor brecha respecto de Banco Santander. Cabe destacar que con la consolidación de las respectivas divisiones de consumo, Banco CrediChile y Atlas, la entidad fusionada alcanza el liderazgo en este segmento y desplaza del primer lugar a Banefe del Banco Santander.

La estabilidad económica y financiera del país permitieron mantener en 2007 el dinamismo que venían mostrando las colocaciones del sistema financiero desde el 2004. A diciembre de 2007, el total de las colocaciones netas de préstamos interbancarios ascendió a \$63.331.009 millones, registrando un crecimiento real de 12,7% respecto a diciembre de 2006, expansión que estuvo por debajo de la registrada en el ejercicio previo, de 15,8%.

Esta expansión se sustentó principalmente en las colocaciones a empresas, las que mostraron una trayectoria ascendente marcada por el ciclo expansivo de las inversiones. A diciembre de 2007, los préstamos comerciales aumentaron un 14,8% real en doce meses.

Por su parte, las colocaciones de vivienda también mostraron un mejor desempeño, lo cual en parte es consecuencia del mayor ritmo de venta de nuevas viviendas y a tasas de interés que en promedio se ubicaron en niveles muy similares a los registrados en el año 2006. A diciembre de 2007, los préstamos para vivienda mostraron un crecimiento anual de 15,6%.

Los créditos de consumo registraron un crecimiento de sólo 7,4% real, muy por debajo al 21,4% registrado en igual período de 2006. Lo anterior se explica por el ciclo a la baja experimentado en el consumo privado durante todo el año, tasas de corto plazo más elevadas, y restricciones en la oferta de productos dado el aumento del riesgo que se ha observado en el segmento de personas, especialmente los de menores ingresos, sector que creció fuertemente en años anteriores.

El ejercicio 2007 fue altamente exitoso para el sistema financiero chileno, tanto en términos de resultados y rentabilidad, como de eficiencia operacional e indicadores de riesgo. La utilidad neta del ejercicio alcanzó a MM\$988.463, un 2,9% real superior a la registrada en el ejercicio 2006, en tanto que la rentabilidad sobre capital fue de 17,6%, si bien inferior a la del ejercicio anterior, se ubica sobre el promedio observado desde el año 2000.

El margen bruto del sistema bancario nacional exhibió un crecimiento real de 12,9% respecto al ejercicio 2006, originado en el sólido crecimiento de las colocaciones, en los mayores niveles de tasas nominales que incrementan los

ingresos provenientes de depósitos a la vista, y en los efectos de una inflación mayor a la esperada por el mercado. Por otra parte, los gastos de apoyo operacional registraron un crecimiento que alcanzó un 5,4% en términos reales. Esta favorable evolución permitió que el índice de eficiencia del sistema exhibiera nuevamente una mejoría, alcanzando un valor históricamente bajo de 48,6%, luego del 52,1% anotado durante 2006.

Por otra parte, el gasto por activos riesgosos registró un crecimiento real de 45,7% respecto al año 2006, expansión inferior a la anotada ese mismo año equivalente a un 48,5%. Esta evolución es consecuente con el mayor grado de bancarización que ha alcanzado la economía chilena, incorporando gradualmente segmentos de mayores márgenes pero a su vez más riesgosos, continuando así con la tendencia al alza que ha experimentado este indicador desde 2005, año en el cual alcanzó un valor de 0,6%.

Por otra parte, si bien una inflación mayor a la esperada tuvo efectos positivos sobre el margen bruto, como contraparte el impacto de la corrección monetaria resultó también considerable en el resultado del sistema financiero, restando MM\$238.939 millones al ejercicio del año.

Respecto a la calidad de los activos, la razón entre cartera vencida y colocaciones netas prácticamente mantuvo su nivel respecto a diciembre de 2006, lo que refleja las favorables condiciones económicas de los mercados de personas y empresas durante el año.

## **Banco de Chile**

### **Análisis Financiero del Banco de Chile**

Banco de Chile finalizó el ejercicio 2007 con un nuevo récord de utilidad, equivalente a \$242.288 millones, un incremento de 15,5% real sobre el resultado del ejercicio previo. El incremento de la utilidad neta del banco se origina principalmente en el aumento de un 14,8% real del margen bruto y en un acotado crecimiento de los gastos de apoyo operacional, equivalente

a un 3,5% real. Esta favorable evolución permitió más que compensar el aumento del gasto neto por activos riesgosos y el mayor cargo por corrección monetaria del ejercicio.

Por su parte, las filiales contribuyeron en un 11% a la utilidad neta de la corporación, cifra equivalente a \$26.558 millones y superior en un 6,0% real a la contribución registrada en el ejercicio 2006. En estos resultados, destacó el desempeño de las filiales Administradora General de Fondos y Corredora de Bolsa, las que permitieron compensar los menores resultados de las filiales Factoring y Asesoría Financiera.

En 2007 la base de capital y reservas aumentó en un 18,1% producto de la capitalización de una porción de las utilidades del ejercicio 2006. Además, el banco llevó a cabo un proceso de aumento de capital, concentrado principalmente durante el tercer trimestre del año, y que aportó \$86.415 millones. Como consecuencia, el indicador de Basilea registró un nivel de 10,7% a diciembre de 2007, mientras que el indicador de Capital Básico sobre Activos totales alcanzó a un 5,5%, ambos sobre los niveles mínimos exigidos para el banco, de 10% y 3% respectivamente.

Las colocaciones netas de préstamos interbancarios totalizaron \$11.785.508 millones al cierre de ejercicio 2007, lo que representó un significativo aumento de 14,5% real respecto al cierre del ejercicio anterior. Esta expansión, superior a la registrada por el sistema financiero en su conjunto, permitió al banco aumentar su participación de mercado en 44 puntos base, desde un 18,1% en 2006 a 18,5% en 2007.

Banco de Chile se ubicó como el banco número uno del sistema financiero chileno en términos de rentabilidad sobre capital y reservas, con un indicador de 29,9%, sustantivamente superior al 15,5% registrado por el resto del sistema financiero.

### **Resultados de LQIF en el Ejercicio 2007**

LQIF registró una utilidad neta de \$47.515 millones en 2007, lo que representa un aumento de un 34,3% en relación al año anterior. Este aumento se debe principalmente a la mayor utilidad de inversiones en empresas relacionadas que alcanzó a \$73.275 millones, correspondiente a los resultados del Banco de Chile. Adicionalmente los resultados del año se beneficiaron por una disminución de un 21,5% en el nivel de gastos financieros netos, producto del menor endeudamiento y las favorables condiciones de financiamiento y mejores resultados por 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. La amortización por este concepto totalizó \$22.390 millones en 2007.

## 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 39.7% 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.

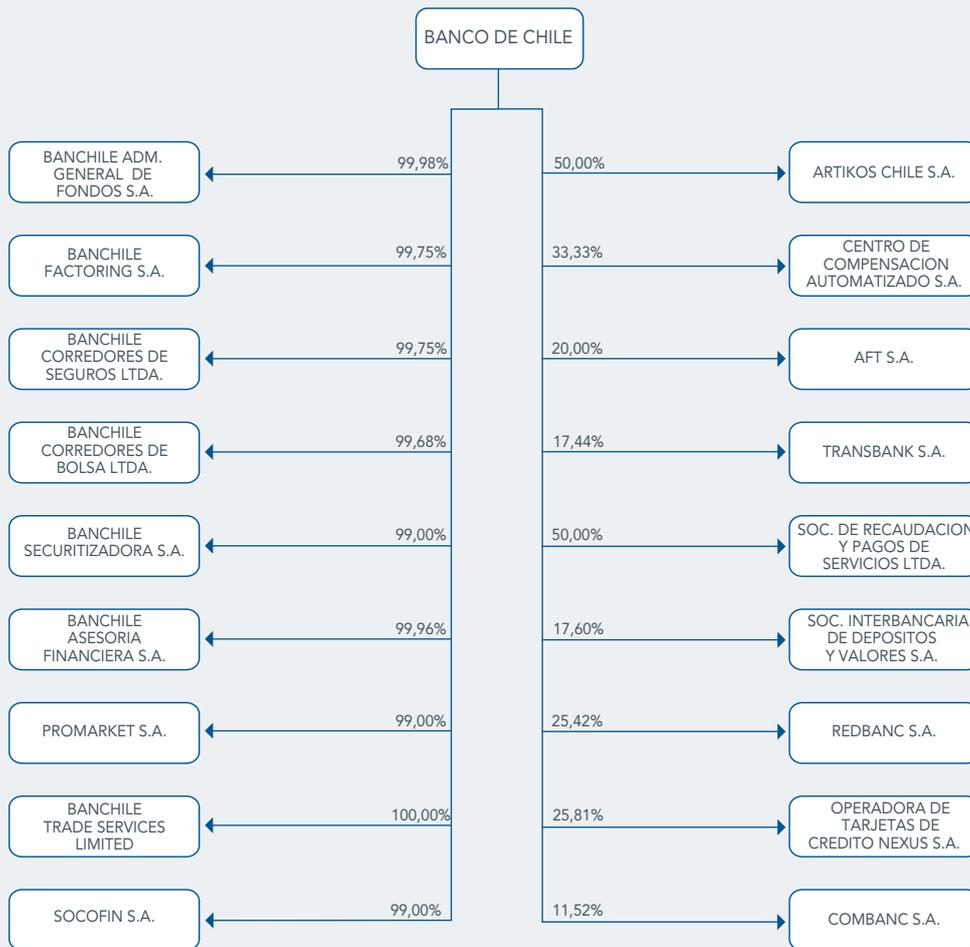
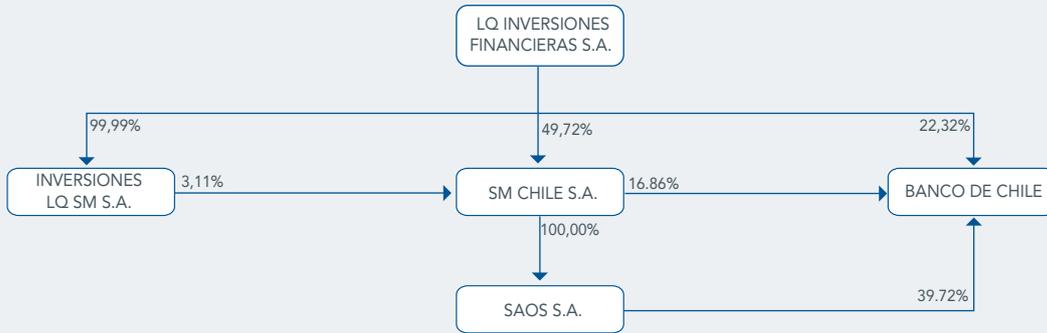
El mercado chileno de servicios financieros es altamente competitivo. El Banco de Chile compite con bancos nacionales y extranjeros del sector privado chileno, con el Banco del Estado y con grandes tiendas por departamentos que otorgan créditos de consumo a una parte importante de la población chilena. 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.

### Otros riesgos consisten en:

- El crecimiento de la cartera de créditos del Banco de Chile lo cual podría exponerlo a un incremento de pérdidas por concepto de créditos.
- 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.

## ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



Al 31 de diciembre de 2007

## INVERSIONES LQ SM S.A.

### Identificación de la Sociedad

#### Razón Social

Inversiones LQ SM S.A.  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 9.226.958

#### Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.

99,99%

#### % de la Inversión sobre el Activo de la Matriz

1,56%

### Directores y Gerente General

#### Presidente

Francisco Pérez Mackenna

#### Directores

Felipe Joannon Vergara  
Martín Rodríguez Guiraldes  
Manuel José Noguera Eyzaguirre  
Luis Fernando Antúnez Bories

#### Gerente General

Luis Fernando Antúnez Bories

### 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 sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios.

## 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\$ 262.559.558

#### Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.

52,83%

#### % de la Inversión sobre el Activo de la Matriz

28,63%

### 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

#### 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\$ 237.030.514

#### Participación de SM Chile S.A.

100,00%

### Directores y Gerente General

#### Presidente

Andrónico Luksic Craig

#### Directores

Pablo Granifo Lavín  
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\$ 720.226.050

#### Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.

22,32%

#### % de la Inversión sobre el Activo de la Matriz

27,06%

### Directores y Gerente General

#### Presidente

Pablo Granifo Lavín

#### Vicepresidente

Andrónico Luksic Craig

#### Directores

Jorge Awad Mehech  
Jacob Ergas Ergas  
Guillermo Luksic Craig  
Rodrigo Manubens Moltedo  
Gonzalo Menéndez Duque  
Jaime Estévez Valencia  
Francisco Pérez Mackenna  
Fernando Quiroz Robles  
Hernan Büchi Buc

#### 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\$ 3.159.914

#### **Participación de Banco de Chile**

99,98%

### **Directores y Gerente General**

#### **Presidente**

Rodrigo Manubens Moltedo

#### **Directores**

Fernando Cañas Berkowitz  
Jacob Ergas Ergas  
Pablo Granifo Lavín  
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\$ 22.684.480

#### **Participación de Banco de Chile**

99,75%

### **Directores y Gerente General**

#### **Presidente**

Pablo Granifo Lavín

#### **Directores**

Rodrigo Manubens Moltedo  
Fernando Cañas Berkowitz  
Eduardo Ebensperger Orrego  
Juan Alberdi Monforte

#### **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 Pagado**

M\$ 286.292

#### **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\$ 14.077.815

#### **Participación de Banco de Chile**

99,68%

### **Directores y Gerente General**

#### **Presidente**

Gonzalo Menéndez Duque

#### **Directores**

Pablo Granifo Lavín  
Francisco Pérez Mackenna

#### **Gerente General**

Francisco Armanet Rodríguez

### **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 ASESORIA FINANCIERA S.A.**

### **Identificación de la sociedad**

#### **Razón Social**

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

#### **Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 145.536

#### **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  
Juan Alberdi Monforte

#### **Gerente General**

Jaime Barriga Sotta

### **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\$ 275.296

#### **Participación del Banco de Chile**

99,00%

### **Directores y Gerente General**

#### **Presidente**

Pablo Granifo Lavín

#### **Directores**

Fernando Cañas Berkowitz  
Julio Guzmán Herrera  
Alejandro Herrera Aravena  
Arturo Concha Ureta

#### **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\$ 341.603

#### **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\$ 4.958

#### **Participación de Banco de Chile**

100,00%

### **Directores**

#### **Director**

Pablo Granifo Lavín

#### **Director Suplente**

Julio Guzmán Herrera

### **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\$ 391.048

#### **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  
Mauricio Baeza Letelier

#### **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\$ 660.940

#### **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 COMPENSACION AUTOMATIZADO S.A.**

### **Identificación de la Sociedad**

#### **Razón Social**

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

#### **Capital Suscrito y Pagado**

M\$ 249.788

#### **Participación del Banco de Chile**

33,33%

### **Directores y Gerente General**

#### **Presidente**

Nicolas Diban Soto

#### **Directores**

Hermann Neupert Barrera  
Patricia Pinto Lampidis

#### **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\$ 17.809.936

#### **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  
Mario Pavón Robinson

#### **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\$ 4.774.211

Participación del Banco de Chile  
17,44%

### Directores y Gerente General

Presidente  
Hernán Somerville S.

#### Directores

Mario Gaete Román  
Andrés Roccatagliata Orsini  
Jorge Díaz Vial  
Emiliano Figueroa Sandoval  
Javier Arriagada Díaz  
Pablo Granifo Lavín  
Gerardo Sapag Alvarez  
Héctor Valdes Ruiz  
Constantino Gotsis

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 RECAUDACION 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 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 DEPOSITOS 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  
Fernando Massud Tare

#### **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\$ 3.299.841

#### **Participación del Banco de Chile**

25,42%

### **Directores y Gerente General**

#### **Presidente**

Jorge Díaz Vial

#### **Directores**

Ángel Rebolledo Lemus  
Andrés Roccatagliata Orsini  
Mario Gaete Hörman  
Luis Rojas Lucksic  
Carlos Lecler Romero  
Juan Fernández Fernández  
Javier Arriagada Díaz  
María del Mar Arahuetes Canga

#### **Gerente General**

Miguel 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 CREDITO 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\$ 4.678.889

#### Participación del Banco de Chile

25,81%

### Directores y Gerente General

#### Presidente

Jorge Díaz Vial

#### Vicepresidente

Mario Gaete Hörman

#### Directores

Javier Arraigada D.  
Osvaldo Barrientos V.  
Pablo Granifo Lavín  
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 CAMARA DE COMPENSACION 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  
(Sociedad Anónima Cerrada)

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 2.893.315

#### Participación del Banco de Chile

11,52%

### Directores y Gerente General

#### Presidente

Segismundo Schulin-Zeuthen Serrano

#### Vicepresidente

Andrés Sanfuentes Vergara

#### Directores

Carlos Budnevich Le Fort  
Jorge Spichiger Cordero  
Juan Monge Farcuh  
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.

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDO FILIAL

Compañía	2007	2006
Inversiones LQ SM S.A.	M\$	M\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006		
<b>Activo</b>		
Activo circulante	-	-
Activo fijo	-	-
Otros activos	13.119.803	11.375.632
<b>Total activos</b>	<b>13.119.803</b>	<b>11.375.632</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivo circulante	4.811	532
Pasivo largo plazo	-	15.388
Patrimonio	13.114.992	11.359.712
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>13.119.803</b>	<b>11.375.632</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006		
Resultado de explotación	(1.011)	(822)
Resultado fuera de explotación	44.433	(6.882)
Resultado antes de impuesto a la renta	43.422	(7.704)
Impuesto a la renta	(4.532)	-
Utilidad (pérdida) líquida	38.890	(7.704)
Amortización mayor valor de inversiones	78.781	78.781
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>117.671</b>	<b>71.077</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006		
Flujo neto originado por actividades de la operación	(8.074)	(7.909)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(44.350)	7.909
Flujo neto originado por actividades de inversión	52.424	-
Flujo neto total del período	-	-
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equiv.	-	-
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	-	-
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

---

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Sr. Guillermo Luksic Craig  
Presidente  
Rut: 6.578.597-8

Sr. Francisco Pérez Mackenna  
Director  
Rut: 6.525.286-4

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 Anaya  
Director  
Rut: 0-E

Sr. Luis Fernando Antúnez Bories  
General General  
Rut: 6.926.972-9

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.

# Estados Financieros Consolidados

---

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006



## Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Balance General Consolidado
Estado de Resultados Consolidado
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidados
Hechos Relevantes
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 2007 y 2006 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 y los Hechos Relevantes adjuntos no forman 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 2007 y 2006 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 24 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. 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.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 22 de febrero de 2008

## Balance General Consolidado

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>		
Disponible	24.699	11.798
Depósitos a plazo	63.361.177	37.020.390
Impuestos por recuperar	-	992
Impuestos diferidos	70.518	-
Otros activos circulantes	3.711.117	1.156.842
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>67.167.511</b>	<b>38.190.022</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	497.218.085	418.421.209
Menor valor de inversiones	304.966.251	291.617.703
Mayor valor de inversiones	(6.567.194)	(6.941.186)
Impuestos diferidos a largo plazo	-	396.732
Otros	4.484.050	5.309.823
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>800.101.192</b>	<b>708.804.281</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>867.268.703</b>	<b>746.994.303</b>

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

## Balance General Consolidado

	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
PASIVOS Y PATRIMONIO	M\$	M\$
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>		
Obligaciones con bancos e inst. financieras largo plazo – porción corto plazo	6.637.866	6.885.663
Obligaciones con el público (bonos) - porción corto plazo	3.369.453	3.381.578
Provisiones	76.112	7.766
Retenciones	5	-
Impuesto a la renta	2.545	-
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>10.085.981</b>	<b>10.275.007</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21.850.419	28.920.973
Obligaciones con el público (bonos)	137.358.620	137.852.905
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	-	1.428.258
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>159.209.039</b>	<b>168.202.136</b>
<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>1.311</b>	<b>1.136</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	563.043.167	505.981.531
Sobreprecio en venta de acciones propias	8.948.155	-
Otras reservas	33.199.387	6.833.204
Utilidades acumuladas	45.266.674	20.317.375
Utilidad del ejercicio	47.514.989	35.383.914
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>697.972.372</b>	<b>568.516.024</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>867.268.703</b>	<b>746.994.303</b>

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

## Estado de Resultados Consolidado

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
<b>Margen de explotación</b>	-	-
Gastos de administración y ventas	(94.747)	(20.852)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(94.747)</b>	<b>(20.852)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Ingresos financieros	1.702.137	878.892
Utilidad inversiones empresas relacionadas	73.274.678	61.888.182
Amortización menor valor de inversiones	(22.389.587)	(21.275.582)
Gastos financieros	(7.170.834)	(7.846.559)
Otros egresos fuera de la explotación	(68.742)	(70.556)
Corrección monetaria	1.394.304	(53.125)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>46.741.956</b>	<b>33.521.252</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>46.647.209</b>	<b>33.500.400</b>
Impuesto a la renta	494.106	1.509.837
<b>UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO</b>	<b>47.141.315</b>	<b>35.010.237</b>
Interés minoritario	(11)	(8)
<b>UTILIDAD LIQUIDA</b>	<b>47.141.304</b>	<b>35.010.229</b>
Amortización mayor valor de inversiones	373.685	373.685
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>47.514.989</b>	<b>35.383.914</b>

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

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Ingresos financieros percibidos	1.856.982	853.043
Dividendos y otros repartos percibidos	43.251.418	40.595.282
Otros ingresos percibidos	838.229	3.037.879
Pago a proveedores y personal	(68.271)	(59.155)
Intereses pagados	(6.921.455)	(6.703.120)
Impuesto a la renta pagado	(1.481)	(437)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>38.955.422</b>	<b>37.723.492</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Colocación acciones de pago	66.014.036	-
Pago de dividendos	(10.375.938)	(8.555.323)
Pago de préstamos	(6.403.495)	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(1.511.219)	(5.816.474)
Otros desembolsos por financiamiento	(3.369)	(14.805)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>47.720.015</b>	<b>(14.386.602)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Inversiones permanentes (menos)	(56.954.894)	-
Inversiones en instrumentos financieros	(32.514.035)	(35.487.268)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(31.571)	(31.757)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(3.075)	-
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(89.503.575)</b>	<b>(35.519.025)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>(2.828.138)</b>	<b>(12.182.135)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	3.548.470	330.444
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>720.332</b>	<b>(11.851.691)</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3.015.484	14.867.176
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>3.735.816</b>	<b>3.015.485</b>

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

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

	Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		
Utilidad del ejercicio	47.514.989	35.383.914
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(73.274.678)	(61.888.182)
Amortización menor valor de inversiones	22.389.587	21.275.582
Amortización mayor valor de inversiones	(373.685)	(373.685)
Corrección monetaria neta	(1.394.304)	53.125
<b>VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO DISMINUCION</b>		
Otros activos	44.244.492	43.607.313
<b>VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTO (DISMINUCION)</b>		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	33.539	(31.217)
Intereses por pagar	249.379	1.143.439
Impuesto a la renta por pagar	(500.119)	(1.510.274)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	61.679	63.469
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	4.532	-
Pérdida del interés minoritario	11	8
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>38.955.422</b>	<b>37.723.492</b>

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

# Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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:

- Operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios. Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CVR)
- 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:
  - Operaciones con partes relacionadas
  - Inversiones en sociedades
  - Provisiones para cubrir activos riesgosos
  - Instrumentos para negociación
  - Instrumentos de inversión
  - Contratos de derivados financieros
  - Saldos de moneda extranjera
  - Contingencias, compromisos y responsabilidades
  - Comisiones
  - Impuesto a la renta y diferidos
  - Gastos y remuneraciones del directorio

## 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
- 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 incorpóricas, 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.

## NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Períodos contables

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

### b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a los 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 sus 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 las 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 7,4%.

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			2006 % Total
	% Directo	% Indirecto	% Total	
Inversiones LQ SM S.A.	99,9900	0,0000	99,9900	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 S.A. 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 resultados, en la cuenta interés minoritario.

La Sociedad no ha consolidado los estados financieros de las filiales SM 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 24 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 7,4% para el ejercicio enero a diciembre de 2007 (2,1% en el ejercicio 2006). Los saldos mensuales de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados 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 \$19.622,66 por 1UF al 31 de diciembre de 2007 (\$18.336,38 por 1UF en 2006). Los activos y pasivos en Dólares estadounidenses (US\$) han sido expresados al valor de \$496,89 por US\$1 al 31 de diciembre de 2007 (\$532,39 por US\$1 en el año 2006).

#### 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) 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) Inversiones en empresas relacionadas

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

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

#### j) 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.

#### k) 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.

#### l) 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.

#### m) 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 los depósitos a plazo y los instrumentos adquiridos bajo pactos.

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.

#### n) 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

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 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 - DEPOSITOS A PLAZO

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Banco BBVA	19.304.258	-
Banco Santander Chile	13.492.777	19.341.920
Banco Estado	10.918.171	7.022.173
Banco Security	10.918.171	-
Banco de Chile	8.727.800	10.656.297
<b>Totales</b>	<b>63.361.177</b>	<b>37.020.390</b>

### NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

	2007	2006
Sociedad	M\$	M\$
Quiñenco S.A.	-	1.428.258
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>1.428.258</b>

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.

### NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

#### a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Matriz no efectuó provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría por presentar pérdida tributaria del ejercicio ascendente a M\$2.089.287 (M\$4.524.300 de pérdida tributaria del ejercicio en 2006). La filial LQ SM S.A. provisionó por Impuesto a la Renta de Primera Categoría un monto ascendente a M\$4.532.

La composición en el Balance General, es la siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	4.532	-
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(1.987)	(992)
<b>Total impuestos por pagar (por recuperar)</b>	<b>2.545</b>	<b>(992)</b>

Composición del impuesto a la renta:

	2007	2006
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(4.532)	-
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	924	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	123.315	(1.404.322)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(365.251)	(828.594)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(84.278)	709.105
Otros cargos o abonos en la cuenta	823.928	3.033.648
<b>Totales</b>	<b>494.106</b>	<b>1.509.837</b>

#### b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 y 31 de diciembre de 2006, 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	2007				2006			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo						
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias								
Otros eventos	70.518	391.625	-	391.625	-	396.732	-	449.529
Pérdida tributaria	-	313.393	-	-	-	678.644	-	-
Provisión de valuación	-	(313.393)	-	-	-	(229.115)	-	-
<b>Totales</b>	<b>70.518</b>	<b>391.625</b>	<b>-</b>	<b>391.625</b>	<b>-</b>	<b>846.261</b>	<b>-</b>	<b>449.529</b>

#### c) Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre 2006, el saldo corresponde a pagos provisionales mensuales por un monto de M\$992.

#### d) Utilidades retenidas

El detalle de las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	M\$
Utilidades con crédito 17% de terceros	18.804.954
Utilidades con crédito 16,5% de terceros	29.028.633
Utilidades con crédito 16% de terceros	1.792.499
Utilidades con crédito 15% de terceros	7.297.948
Utilidades sin crédito de terceros	1.376.140

#### NOTA 7 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Operaciones con pacto de retroventa	3.711.117	1.156.842
<b>Totales</b>	<b>3.711.117</b>	<b>1.156.842</b>

#### NOTA 8 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

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\$	Valor contable de la inversión M\$
Banco de Chile	Chile	22,32028	1.051.392.627	242.287.692	52.854.702	234.673.778	234.673.778
SM Chile S.A. Serie A	Chile	3,11018	497.479.497	39.151.055	-	14.254.825	14.254.825
SM Chile S.A. Serie B	Chile	47,87739	497.479.497	39.151.055	19.664.204	239.099.879	239.099.879
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,84013	497.479.497	39.151.055	755.772	9.189.603	9.189.603
<b>Totales</b>						<b>497.218.085</b>	<b>497.218.085</b>

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación %	Patrimonios sociedades M\$	Resultado del ejercicio M\$	Resultado devengado M\$	VPP M\$	Valor contable de la inversión M\$
Banco de Chile	Chile	20,71134	896.393.211	209.695.987	43.430.843	185.655.020	185.655.020
SM Chile S.A. Serie A	Chile	3,11018	441.063.311	35.388.108	-	12.617.217	12.617.217
SM Chile S.A. Serie B	Chile	47,87739	441.063.311	35.388.108	17.774.208	212.000.888	212.000.888
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,84013	441.063.311	35.388.108	683.131	8.148.084	8.148.084
<b>Totales</b>						<b>418.421.209</b>	<b>418.421.209</b>

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.	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
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	5.811.598.701	5.811.598.701	47,88%	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	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>12.138.504.795</b>	<b>12.138.504.795</b>	<b>6.412.491.982</b>	<b>6.412.491.982</b>	<b>52,83%</b>	<b>52,83%</b>

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre SM Chile S.A.	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Banco de Chile	71.996.083.216	69.037.564.665	16.069.727.378	14.298.602.743	22,32%	20,71%

### 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.

Las acciones de SM Chile S.A. serie A no dan derecho a reconocimiento de resultado de ningún tipo, como asimismo no reparten dividendos. El VPP de estas acciones se calcula sobre el patrimonio de SM Chile S.A. excluido el resultado.

### 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	
	2007	2007	2007	2007	2006
De propiedad de SM Chile S.A. y SAOS S.A.					
SM Chile S.A. Serie A	1.921	66,50%	1.277	1,78%	1,85%
SM Chile S.A. Serie B	37.217	52,83%	19.663	27,31%	28,49%
SM Chile S.A. Serie D	1.453	52,02%	756	1,05%	1,09%
SM Chile S.A. Serie E	141	-	-	-	-
<b>Total derechos a voz y voto SM Chile S.A.</b>	<b>40.732</b>		<b>21.696</b>	<b>30,14%</b>	<b>31,43%</b>
Otros accionistas del Banco de Chile	31.264		16.060	22,32%	20,71%
<b>Total derechos a voz y voto en Banco de Chile</b>	<b>71.996</b>			<b>52,46%</b>	<b>52,14%</b>

#### 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	
	2007	2006	2007	2006
SM Chile S.A. Serie A	-	-	-	-
SM Chile S.A. Serie B	15,28%	15,93%	8,07%	8,42%
SM Chile S.A. Serie D	0,60%	0,62%	0,31%	0,32%
SM Chile S.A. Serie E	0,20%	0,21%	-	-
SAOS S.A.	40,50%	42,24%	N/A	N/A
Banco de Chile	43,42%	41,00%	22,32%	20,71%
<b>Totales</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>30,70%</b>	<b>29,45%</b>

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 2006, el Directorio del Banco de Chile acordó repartir el 70% de las utilidades y capitalizar el 30% restante, mediante la emisión de acciones liberadas de pago sin valor nominal. Esta decisión fue ratificada por la Junta de Accionistas del Banco celebrada el 22 de marzo de 2007.

De esta forma, la Sociedad percibió como dividendo en marzo de 2007, la suma de M\$40.346.472 (históricos).

#### 5. Capitalización de utilidades Banco de Chile

Con fecha 23 de marzo de 2006, 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 2005, emitiendo acciones liberadas de pago o "crías", sin valor nominal. Con fecha 28 de marzo de 2006 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\$30.984.357(histórico), mediante la emisión y distribución de 957.781.060 acciones al 11 de mayo de 2006 a razón de 0,02461 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 69.037.564.665 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 2005 cancelados en acciones y solicitar su pago en efectivo, lo cual implicó un aumento de la participación de un 20,29% a un 20,71%. Dado que las acciones crías fueron emitidas a \$32,35, y al aumento de participación proporcional, por ambos efectos se ha generado un Menor valor de inversión, por un monto de M\$6.896.901 (históricos).

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 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 2007 LQIF ha suscrito y pagado 1.311.422.702 acciones de pago, aumentando su participación a un 22,32% generando un menor valor de inversión por M\$25.897.144 (históricos).

#### **7. Acuerdo con los reguladores de las sucursales Nueva York y Miami del Banco de Chile**

En septiembre de 2004, la Agencia Federal Office of the Comptroller of the Currency (OCC) y el Federal Reserve Bank of Atlanta, revisaron nuestras filiales de Nueva York y Miami, respectivamente, para efectos de evaluar entre otros, el cumplimiento con los requerimientos de la US Bank Secrecy Act y de otras normativas sobre prevención de lavado de activos de Estados Unidos. Como consecuencia de dichas revisiones, con fecha 1 de febrero de 2005, el Banco de Chile acordó con la OCC la emisión de una orden de consentimiento ("Consent Order") y con el Federal Reserve Bank of Atlanta, la emisión de una orden de cesar y desistir ("Cease and Desist Order"). De conformidad con lo dispuesto en dichas órdenes, se definió un plan de acción que incluyó la elaboración y mantención de programas diseñados para fortalecer el cumplimiento con las regulaciones antes indicadas.

Por otra parte, 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 han entrado en un proceso de liquidación de los activos no transferidos bajo la condición de una entidad no bancaria que concluirá a más tardar el 30 de junio de 2008.

#### **8. Exención de consolidar con sociedades bancarias**

Tal como se indica en Nota 2d), los presentes estados financieros no incluyen la consolidación de Banco de Chile y SM Chile S.A., debido a que estas sociedades aplican criterios contables diferentes a los utilizados por las sociedades anónimas. La autorización para no consolidar fue otorgado por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio N°03200 del 9 de mayo de 2002.

En Nota 24 a los estados financieros consolidados, se incluyen los estados financieros consolidados de LQ Inversiones Financieras S.A. y filiales, preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

## 9. 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 2007 asciende a M\$28.300 (M\$28.300 en 2006).

## NOTA 9 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

### a) Menor valor de inversiones

Sociedad	2007		2006	
	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile	9.715.022	141.483.760	8.601.017	115.460.646
SM Chile S.A. Serie B	12.305.140	158.790.109	12.305.140	171.095.250
SM Chile S.A. Serie D	369.425	4.692.382	369.425	5.061.807
<b>Totales</b>	<b>22.389.587</b>	<b>304.966.251</b>	<b>21.275.582</b>	<b>291.617.703</b>

### b) Mayor valor de inversiones

Sociedad	2007		2006	
	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
SM Chile S.A. Serie A	50.481	749.525	50.481	800.313
SM Chile S.A. Serie B	311.243	5.602.373	311.243	5.913.616
SM Chile S.A. Serie D	11.961	215.296	11.961	227.257
<b>Totales</b>	<b>373.685</b>	<b>6.567.194</b>	<b>373.685</b>	<b>6.941.186</b>

## NOTA 10 - 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:

	2007	2006
	M\$	M\$
Largo plazo porción corto plazo		
Pagadero en UF:		
Banco BCI	1.357.395	-
Banco BBVA	5.280.471	5.499.942
<b>Totales</b>	<b>6.637.866</b>	<b>5.499.942</b>
Pagadero en \$:		
Banco BCI	-	1.385.721
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>1.385.721</b>

## NOTA 11 - 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 2007, es el siguiente:

	M\$
<b>Años de vencimiento:</b>	
Más de 1 hasta 2 años	6.391.106
Más de 2 hasta 3	6.391.106
Más de 3 hasta 5	7.729.373
Más de 5 hasta 10	1.338.834
<b>Total</b>	<b>21.850.419</b>

## NOTA 12 - OBLIGACIONES CON EL PUBLICO 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	2007 M\$	2006 M\$	
<b>Bono largo plazo – porción corto plazo</b>										
385	A	-	UF	3,25	15/5/10	Anual	Anual	1.607.446	1.613.230	Nacional
384	B	-	UF	4,75	15/5/25	Anual	Anual	1.762.007	1.768.346	Nacional
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>3.369.453</b>	<b>3.381.576</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
385	A	4.000.000	UF	3,25	15/5/10	Anual	Anual	78.490.640	78.773.088	Nacional
384	B	3.000.000	UF	4,75	15/5/25	Anual	Anual	58.867.980	59.079.817	Nacional
<b>Total largo plazo</b>								<b>137.358.620</b>	<b>137.852.905</b>	

## NOTA 13 - PROVISIONES Y CASTIGOS

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

	2007 M\$	2006 M\$
Honorarios auditores externos	8.045	5.296
Memoria y publicación balance y otros	3.000	2.470
Asesorías	65.067	-
<b>Totales</b>	<b>76.112</b>	<b>7.766</b>

## NOTA 14 - INTERES 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	
	2007 %	2006 %	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Inversiones LQ SM S.A.	0,01	0,01	1.311	1.136	(11)	(8)
<b>Totales</b>			<b>1.311</b>	<b>1.136</b>	<b>(11)</b>	<b>(8)</b>

## NOTA 15 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante los ejercicios 2007 y 2006 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Resultados acumulados	Déficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2006	461.428.741	-	(1.697.413)	-	(97.557)	26.483.045	486.116.816
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	26.385.488	97.557	(26.483.045)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(7.872.524)	-	-	(7.872.524)
Reconocimiento proporcional de variación patrimonial	8.095.446	-	-	-	-	-	8.095.446
Revalorización capital propio	9.690.003	-	(35.646)	404.516	-	-	10.058.873
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	32.945.916	32.945.916
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>471.118.744</b>	<b>-</b>	<b>6.362.387</b>	<b>18.917.480</b>	<b>-</b>	<b>32.945.916</b>	<b>529.344.527</b>
<b>Saldos actualizados</b>	<b>505.981.531</b>	<b>-</b>	<b>6.833.204</b>	<b>20.317.375</b>	<b>-</b>	<b>35.383.914</b>	<b>568.516.024</b>
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 de capital	55.000.000	8.628.950	-	-	-	-	63.628.950
Reconocimiento proporcional de variación patrimonial	-	-	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
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>563.043.167</b>	<b>8.948.155</b>	<b>33.199.387</b>	<b>45.266.674</b>	<b>-</b>	<b>47.514.989</b>	<b>697.972.372</b>

b) Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Unica	448.700.000	448.700.000	448.700.000

c) Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Unica	563.043.167	563.043.167

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, 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.

## NOTA 16 - OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

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

	2007	2006
	M\$	M\$
Otros egresos fuera de la explotación		
Asesorías	68.742	70.556
<b>Totales</b>	<b>68.742</b>	<b>70.556</b>

## NOTA 17 - CORRECCION MONETARIA

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

	Indice de reajustabilidad	2007	2006
		M\$	M\$
<b>Activos</b>			
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	27.449.970	6.746.441
Menor valor de inversiones	IPC	21.956.202	6.464.630
Inversiones en pactos	UF	4.028.395	1.179.211
Otros activos no monetarios	UF	4	25
Cuentas de gastos y costos	IPC	1.125	143
<b>Total abonos</b>		<b>53.435.696</b>	<b>14.390.450</b>
<b>Pasivos</b>			
Patrimonio	IPC	(40.901.362)	(10.803.230)
Mayor valor de inversiones	IPC	(508.661)	(160.111)
Cuentas por pagar empresas relacionadas	UF	(162.188)	(183.136)
Pasivos no monetarios	UF	(10.469.181)	(3.297.098)
<b>Total cargos</b>		<b>(52.041.392)</b>	<b>(14.443.575)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por corrección monetaria</b>		<b>1.394.304</b>	<b>(53.125)</b>

## NOTA 18 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	2007	2006
	M\$	M\$
Disponible	24.699	11.798
Depósitos a plazo	-	1.846.845
Otros activos circulantes (pactos vencimiento a menos de 90 días)	3.711.117	1.156.842
<b>Totales</b>	<b>3.735.816</b>	<b>3.015.485</b>

## NOTA 19 - 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 2007 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 20 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

---

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar, al 31 de diciembre de 2007.

#### **NOTA 21 - 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.

#### **NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES**

---

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 Acciones, 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 Borjes al cargo de Gerente General y se designó en dicho cargo al suscrito, Rodrigo Manubens Moltedo, asumiendo las funciones de inmediato”.

Entre el 31 de diciembre de 2007 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 23 - MEDIO AMBIENTE**

---

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

## NOTA 24 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LQ INVERSIONES FINANCIERAS Y SUS FILIALES BANCARIAS

A continuación se incluyen los estados financieros de LQ Inversiones Financiera S.A. con sus filiales Banco de Chile y SM Chile S.A., preparados según instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

LQIF Y FILIALES BANCARIAS	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
Balance General	M\$	M\$
<b>Activos</b>		
Disponibles	773.385.642	1.309.289.912
<b>Colocaciones</b>		
Préstamos comerciales	4.981.776.950	4.264.756.037
Préstamos para comercio exterior	868.746.558	727.415.859
Préstamos de consumo	1.257.737.691	1.151.675.890
Colocaciones en letras de crédito	471.508.812	624.228.373
Contratos de leasing	651.725.922	579.075.042
Colocaciones contingentes	1.268.807.744	1.060.375.170
Otras colocaciones vigentes	2.223.875.436	1.892.629.047
Cartera vencida	61.327.480	66.249.818
<b>Total colocaciones</b>	<b>11.785.506.593</b>	<b>10.366.405.237</b>
Menos : Provisiones sobre colocaciones	(161.139.879)	(155.707.028)
<b>Total colocaciones netas</b>	<b>11.624.366.714</b>	<b>10.210.698.209</b>
<b>Otras operaciones de crédito</b>		
Préstamos a instituciones financieras	28.419.008	46.202.796
Créditos por intermediación de documentos	72.840.897	58.415.541
<b>Total otras operaciones de crédito</b>	<b>101.259.905</b>	<b>104.618.337</b>
<b>Instrumentos para negociación</b>	<b>1.247.481.316</b>	<b>1.285.977.633</b>
<b>Instrumentos de inversión</b>		
Disponibles para la venta	-	43.031.084
Hasta el vencimiento	54.633.377	43.551.368
<b>Total instrumentos de inversión</b>	<b>54.633.377</b>	<b>86.582.452</b>
<b>Contratos de derivados financieros</b>	<b>81.112.153</b>	<b>54.237.927</b>
<b>Total Otros activos</b>	<b>624.687.074</b>	<b>515.213.132</b>
<b>Activos fijos</b>		
Activo fijo físico	169.163.820	162.900.981
Inversiones en sociedades	7.356.954	8.261.960
Mayor valor de inversiones	(6.567.194)	(6.941.186)
Menor valor de inversiones	304.966.251	291.617.703
<b>Total activos fijos</b>	<b>474.919.831</b>	<b>455.839.458</b>
<b>Total activos</b>	<b>14.981.846.012</b>	<b>14.022.457.059</b>

LQIF Y FILIALES BANCARIAS Balance General	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
Pasivos y Patrimonio	M\$	M\$
<b>Captaciones y otras obligaciones</b>		
Acreedores en cuentas corrientes	1.961.411.800	1.867.628.000
Depósitos y captaciones	6.684.326.581	6.362.936.166
Otras obligaciones a la vista o a plazo	518.358.226	552.462.795
Obligaciones por intermediación de documentos	301.979.136	329.562.559
Obligaciones por letras de crédito	397.333.203	512.982.148
Obligaciones contingentes	1.267.706.047	1.061.497.578
<b>Total captaciones y otras obligaciones</b>	<b>11.131.114.993</b>	<b>10.687.069.245</b>
<b>Obligaciones por bonos</b>		
Bonos corrientes	913.529.135	736.522.374
Bonos subordinados	446.394.975	435.982.119
<b>Total obligaciones por bonos</b>	<b>1.359.924.110</b>	<b>1.172.504.493</b>
<b>Préstamos obtenidos de entidades financieras</b>		
Líneas de crédito Banco Central de Chile para reprogramaciones	513.141	885.483
Préstamos de Instituciones financieras del país	102.435.747	130.598.725
Obligaciones con el exterior	782.868.279	635.349.402
Otras obligaciones	58.490.208	28.387.936
<b>Total préstamos de entidades financieras</b>	<b>944.307.375</b>	<b>795.221.546</b>
<b>Contratos de derivados financieros</b>	<b>120.162.471</b>	<b>75.131.414</b>
<b>Otros pasivos</b>		
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central de Chile	98.136.614	88.575.425
Otros pasivos	173.403.956	245.273.159
<b>Total otros pasivos</b>	<b>271.540.570</b>	<b>333.848.585</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>13.827.049.519</b>	<b>13.063.775.283</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>456.824.121</b>	<b>390.165.753</b>
<b>Patrimonio neto</b>		
Capital y reservas	596.242.554	512.814.735
Otras cuentas patrimoniales	54.214.829	20.317.375
Utilidad del ejercicio	47.514.989	35.383.914
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>697.972.372</b>	<b>568.516.023</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>14.981.846.012</b>	<b>14.022.457.059</b>

LQIF Y FILIALES BANCARIAS Estado de resultados	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Resultados operacionales</b>		
Ingresos por intereses y reajustes	1.171.800.092	836.079.351
Utilidad por diferencia de precio	5.329.787	43.755.311
Ingresos por comisiones	216.750.978	197.178.517
Utilidad de cambio neta	18.062.449	-
Otros ingresos de operación	8.023.821	9.509.081
<b>Total Ingresos de operación</b>	<b>1.419.967.127</b>	<b>1.086.522.260</b>
<b>Menos :</b>		
Gastos por intereses y reajustes	(638.278.128)	(407.146.427)
Pérdida por diferencia de precio	(38.739.170)	(8.763.952)
Gastos por comisiones	(46.007.970)	(44.408.618)
Pérdida de cambio neta	-	(11.601.753)
Otros gastos de operación	(10.277.338)	(18.856.128)
<b>Margen bruto</b>	<b>686.664.521</b>	<b>595.745.384</b>
Remuneraciones y gastos del personal	(192.166.073)	(169.774.099)
Gastos de administración y otros	(118.263.931)	(131.920.585)
Depreciaciones y amortizaciones	(25.396.206)	(22.690.061)
<b>Margen neto</b>	<b>350.838.311</b>	<b>271.360.639</b>
Provisiones por activos riesgosos	(52.943.235)	(36.787.296)
<b>Resultado operacional</b>	<b>297.895.076</b>	<b>234.573.343</b>
<b>Resultados no operacionales</b>		
Ingresos no operacionales	18.644.469	17.953.807
Gastos no operacionales	(12.672.369)	(15.652.603)
Resultado por inversiones en sociedades	(2.047.105)	1.107.392
Amortización mayor valor de inversiones	373.685	373.684
Amortización menor valor de inversiones	(22.389.587)	(21.275.582)
Corrección monetaria	(36.591.889)	(9.216.274)
<b>Excedente antes de impuestos</b>	<b>243.212.280</b>	<b>207.863.766</b>
Provisión para impuestos	(26.472.079)	(24.428.307)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>216.740.201</b>	<b>183.435.459</b>
Interés minoritario	(71.088.598)	(59.476.120)
Provisión para pago deuda obligación Subordinada al Banco Central de Chile	(98.136.614)	(88.575.425)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>47.514.989</b>	<b>35.383.914</b>

**LQIF Y FILIALES BANCARIAS**
**Estado de flujos de efectivo**

 Por los ejercicios terminados al  
31 de diciembre de

	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Flujo originado por actividades operacionales</b>		
Utilidad del ejercicio	47.514.989	35.383.914
Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	25.396.206	22.690.061
Provisiones por activos riesgosos	88.067.245	66.966.925
Valor razonable de instrumentos para negociación	5.347.081	(4.428.346)
(Utilidad) pérdida por inversiones en sociedades	2.047.105	(1.107.392)
Pérdida neta en venta de activos recibidos en pago	(1.406.636)	(4.016.253)
(Utilidad) en venta de activos fijos	(416.671)	(57.947)
Pérdida del interés minoritario	71.088.598	59.476.120
Castigo de activos recibidos en pago	10.986.988	12.697.868
Corrección monetaria neta	36.594.135	9.216.274
Otros cargos a resultado que no representan movimiento de efectivo	14.151.913	37.195.559
Variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo	993.074	3.012.030
Variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo	(153.236)	(334.582)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas	(19.311.002)	27.108.872
Provisión obligación subordinada	98.136.614	88.575.425
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>379.036.403</b>	<b>352.378.529</b>
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>		
(Aumento) neto en colocaciones	(1.420.415.386)	(1.115.920.784)
(Aumento) neto en otras operaciones de crédito	(1.210.038)	(26.415.432)
(Aumento) disminución neta de inversiones	(52.917.163)	101.100.413
Compra de activos fijos	(25.803.067)	(23.778.821)
Venta de activos fijos	2.366.862	124.893
Inversiones en sociedades	(2.040.000)	7.221
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	853.947	675.098
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	4.763.158	9.887.654
Variación neta de otros activos y pasivos	(564.696.865)	(370.217.171)
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>(2.059.098.552)</b>	<b>(1.424.536.929)</b>

LQIF Y FILIALES BANCARIAS Estado de flujos de efectivo (continuación)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>		
Aumento de depósitos y captaciones	658.591.934	1.231.940.721
Aumento acreedores en cuentas corrientes	222.474.031	239.245.415
Aumento de otras obligaciones a la vista o a plazo	4.842.286	108.732.835
Aumento (disminución) obligaciones por intermediación de documentos	(4.853.681)	38.834.212
Aumento (disminución) de préstamos del exterior corto plazo	(118.377.360)	277.322.120
(Disminución) neta de préstamos a entidades financieras	(6.403.495)	-
Dividendos pagados a accionistas	(46.243.851)	(45.629.694)
Rescate letras de crédito	(93.270.601)	(127.210.751)
Emisión letras de crédito	5.080.273	54.456.273
Aumento (disminución) de otros pasivos de corto plazo	16.360.741	(12.126.211)
Obtención de préstamos con el BCCH (largo plazo)	1.380.160	481.448
Pago préstamos obtenidos del BCCH (largo plazo)	(1.694.138)	(1.093.679)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo	625.030.724	545.741.138
Pago de préstamos del exterior a largo plazo	(314.501.748)	(896.162.684)
Emisión de acciones de pago sociedad matriz	66.014.036	-
Emisión de acciones de pago filial Banco de Chile	84.349.853	-
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	1.884.380	1.619.515
Pago de otros préstamos a largo plazo	(1.724.238)	(5.910.187)
Pago de la obligación subordinada	(82.472.446)	(83.139.933)
Emisión de bonos	228.163.052	353.882.980
Pago de bonos	(38.510.306)	(12.833.032)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>1.206.119.606</b>	<b>1.668.150.486</b>
<b>Flujo neto total del ejercicio</b>	<b>(473.942.543)</b>	<b>595.992.086</b>
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(61.261.080)	(21.525.760)
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(535.203.623)</b>	<b>574.466.326</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.312.300.382	737.834.057
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>777.096.759</b>	<b>1.312.300.383</b>

## NOTA 24.1 - 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.

Para efectos comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior son actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor IPC, el que para este ejercicio ascendió a 7,4%.

#### b) 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	
	2007 %	2006 %
SM Chile S.A. y filiales	52,83	52,83
Inversiones LQ SM S.A.	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., Banco de Chile Sucursal Nueva York, Banco de Chile Sucursal Miami, Banchile Administradora General de Fondos S.A., Banchile Securitizadora S.A., Promarket S.A. y Socofin S.A.

Para efectos de consolidación, los estados financieros de las filiales Banco de Chile Sucursal Nueva York, Miami y de la filial Banchile Trade Services Limited, Hong Kong, han sido convertidos a pesos chilenos, de acuerdo a las normas establecidas en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., relacionadas con la valorización de inversiones en el exterior en países con estabilidad económica. Las diferencias de cambio no realizadas por estas inversiones se presentan en el patrimonio en la cuenta "Ajuste por diferencia de conversión" del ítem "Otras reservas".

Los efectos de los resultados no realizados originados por transacciones con las filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presenta en el balance general en la cuenta Interés minoritario.

#### c) Intereses y reajustes

Las colocaciones, inversiones y obligaciones se presentan con sus intereses y reajustes devengados hasta la fecha de cierre de cada 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.

#### d) 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\$36.591.889 (M\$9.216.274 en 2006). Las cuentas de resultados se presentan corregidas monetariamente, excepto en las filiales fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

#### e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento se han valorizado a \$19.622,66 por 1 UF (\$18.336,38 por UF 1 en 2006).

#### f) 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 \$495,82 por US\$1 al 31 de diciembre de 2007 (\$534,43 por US\$1 en 2006), 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\$18.062.449 correspondiente a la utilidad de cambio neta (M\$11.601.753 pérdida de cambio neta en 2006) que se muestra en el estado de resultado consolidado, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajutable por el tipo de cambio, y el resultado por las operaciones de cambio de sus filiales.

#### g) 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 (pérdidas) por diferencia de precio" 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.

#### **h) 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 valoraciones 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 por diferencias de precio" o "Pérdidas por diferencias de precio", según corresponda.

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.

#### **i) Operaciones con pacto**

La filial 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". La obligación de recompra de la inversión es clasificada como "Obligaciones por intermediación de documentos", la cual es valorizada de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

La Sociedad matriz y sus filiales bancarias y financieras 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 "Créditos por intermediación de documentos", los cuales son valorizados de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

#### **j) Bienes recibidos en pago**

Los bienes recibidos en pago clasificados en el rubro "Otros activos", se registran a su costo corregido monetariamente 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.

#### **k) Contratos de leasing**

Las cuentas por cobrar por contratos de leasing, incluidas bajo el rubro de colocaciones, 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.

#### **l) Operaciones de factoring**

La filial 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 "Otras colocaciones vigentes" se incluyen al 31 de diciembre de 2007 un monto ascendente a M\$469.835.034 (M\$441.257.832 en 2006), correspondiente al monto anticipado al cedente más intereses devengados netos de los pagos recibidos.

#### **m) Activo fijo físico**

El activo fijo se presenta valorizado al costo, corregido monetariamente (excepto Sucursales New York y Miami) 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 al 31 de diciembre de 2007 a M\$292.446 (M\$235.335 en 2006).

#### **n) 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.

#### **ñ) 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 por diferencias de precio" o "Pérdida por diferencias de precio", según corresponda, 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.

#### **o) Provisiones por activos riesgosos**

Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de los activos han sido constituidas de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Los activos se presentan netos de tales provisiones, salvo en el caso de las colocaciones que se demuestra rebajando el total de éstas.

#### **p) 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.

#### **q) Vacaciones del personal**

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

#### **r) Indemnización por años de servicios**

La filial Banco de Chile tiene pactado con parte del personal el pago de una indemnización a aquellos trabajadores que han cumplido 30 años de antigüedad, en el caso de que se retiren de la Institución. Al cierre del ejercicio, 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 2007, se ha provisionado esta obligación sobre la base de su valor actual descontado a una tasa del 6% anual (6% en 2006).

### **NOTA 24.2 - 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 24.3 - CAMBIOS CONTABLES**

---

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, no han ocurrido cambios contables que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros contables consolidados.

#### **NOTA 24.4 - PROVISION PARA PAGO OBLIGACION SUBORDINADA BANCO CENTRAL DE CHILE**

---

La provisión para el pago de la duodécima cuota anual (de las 40 totales, de UF3.187.363,98 cada una) por concepto de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, al 31 de diciembre de 2007, asciende a M\$98.136.614 (M\$88.575.425 en 2006), equivalente a UF5.001.188,13 (UF4.497.750,52 en 2006), y corresponde a la cantidad que conforme al contrato que rige dicha obligación, debería pagarse al Banco Central de Chile el 30 de abril de 2008, como cuota anual, en el evento que el Banco de Chile distribuya como dividendo toda la utilidad del ejercicio 2007. 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 2007.

#### **NOTA 24.5 - HECHOS POSTERIORES**

---

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”.

Entre el 31 de Diciembre de 2007 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.

## Hechos Relevantes

Con fecha 1 de marzo de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“En conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° y 10° inciso 2° de la Ley de Mercado de Valores y por la Circular N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informo a ustedes que, en sesión de directorio celebrada el día 28 de febrero de 2007, se acordó proponer en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas un dividendo definitivo mínimo obligatorio de \$9.779.394.567, correspondiente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2006.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de \$23,24177 por acción, que se pagará a contar del 8 de mayo de 2007 a los accionistas inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a dicha fecha”.

Con fecha 20 de abril, LQ Inversiones Financieras informó el siguiente Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

“De conformidad con lo dispuesto por la Circular N°660 de esa Superintendencia de Valores y Seguros, informo, en carácter de hecho esencial, que en Junta Ordinaria de Accionistas de LQ Inversiones financieras S.A., celebrada el 20 de abril de 2007, se aprobó el reparto de un dividendo definitivo mínimo obligatorio de \$9.779.394.567, correspondiente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2006.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de \$23,24177 por acción, que se pagará a contar del 8 de mayo de 2007 a los accionistas inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a dicha fecha, esto es, el 2 de mayo de 2007”.

Con fecha 19 de julio de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

“Conforme a lo dispuesto por el Artículo 9° e inciso segundo del Artículo 10° de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, a lo prescrito por la Norma de Carácter General N°30 y por la Circular N°1.737 de fecha 13 de enero de 2005, de esa Superintendencia, encontrándome facultado al efecto por el directorio de LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”), cúpleme informar a usted lo siguiente:

Con esta fecha Quiñenco S.A. (“Quiñenco”) envió a esa Superintendencia de Valores y Seguros una comunicación de hecho esencial complementario, en la cual se informa la celebración de un contrato entre Citigroup Inc (“Citigroup”) y Quiñenco, que contempla la fusión de Banco de Chile con los negocios financieros de Citigroup en Chile.

Según lo informado por Quiñenco en su hecho esencial complementario ya referido, los siguientes son los aspectos más relevantes de la asociación estratégica acordada entre Quiñenco y Citigroup:

**(a)** Quiñenco y Citigroup serán accionistas de LQIF, sociedad matriz de, entre otras, Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (“SM Chile”) y del Banco de Chile. Inicialmente, y de tener lugar la fecha de cierre prevista para esta operación, la que se espera ocurra el primer día de 2008 (“Fecha de Cierre”), Citigroup será dueña de un 32,96% de LQIF y Quiñenco del resto, estipulándose que Citigroup podrá incrementar en los 28 meses posteriores a la Fecha de Cierre su participación en LQIF hasta adquirir el 50%, según se describe más adelante. Un elemento central de esta asociación lo constituye el acuerdo de que LQIF mantenga en forma permanente la propiedad de acciones que representen a lo menos el 56% de los derechos de voto de Banco de Chile.

**(b)** Se estipula que Quiñenco continuará en todo momento como controlador de LQIF y de las sociedades que directa o indirectamente controle LQIF y, conforme a ello, se le otorga la facultad de elegir la mayoría de los directores de LQIF, SM Chile y de Banco de Chile.

**(c)** Con la finalidad de potenciar al máximo el aporte que constituirá para Banco de Chile la incorporación de la experiencia de Citigroup, principal empresa financiera del mundo, el contrato celebrado contempla que existirá una participación activa de Citigroup en todos los niveles de esta asociación estratégica, y contiene diversos acuerdos que establecen derechos para Citigroup destinados a materializar dicha activa participación.

**(d)** Con el propósito de beneficiar a los clientes de Banco de Chile y de Citigroup en Chile, se contempla que la asociación les permita acceder a una amplia variedad de productos y servicios que resultan de la combinación de las fortalezas de ambas instituciones, con una plataforma de sucursales a su disposición en Chile y en el mundo entero. Asimismo, el contrato contempla el desarrollo conjunto entre ambas instituciones, para sus clientes en Chile, de productos y servicios en los que Citigroup tiene liderazgo mundial, en particular en las áreas de banca corporativa y de inversión, banca privada, banca personal internacional, servicios transaccionales globales y operaciones de financiamiento internacional.

(e) Un aspecto muy importante de esta asociación lo constituye la fusión de Banco de Chile con los negocios financieros de Citigroup en Chile, para lo cual se procederá previamente a reorganizar las diversas entidades de Citigroup en Chile con el objeto de facilitar la fusión antes referida. Para los efectos de esta fusión, el Banco de Chile ha sido valorizado en US\$6.015 millones y la operación financiera de Citigroup en Chile en US\$701 millones, de lo que resulta que esta última entidad constituiría aproximadamente un 10,44% del banco fusionado. Se considera también el aporte por Citigroup de otros activos a la asociación estratégica, por un valor aproximado de US\$192 millones, con lo cual Citigroup alcanzaría una participación del 32,96% en LQIF en la Fecha de Cierre y que se indica en el párrafo (a) precedente.

En relación a las utilidades correspondientes al ejercicio 2007, la mencionada fusión considera que éstas serán repartidas entre los actuales accionistas de Banco de Chile.

(f) El contrato contempla dos opciones. La primera de ellas se podrá ejercer en un plazo de 28 meses a contar de la Fecha de Cierre, a través de la cual Citigroup podrá adquirir un 8,52% de LQIF en un valor de UF11.475.455,68, más un 5% de interés anual, a contar de la Fecha de Cierre.

La ejecución de esta opción podrá ser requerida por Citigroup o por Quiñenco (call/put) de tal manera que si Citigroup no la ejerce ni Quiñenco la requiere, Citigroup quedará en el porcentaje de participación en LQIF inicialmente indicado.

Finalmente, existirá una segunda opción de Citigroup para comprar un 8,52% adicional de LQIF, lo que le permitiría alcanzar el 50% de participación en esta última, tal como se indica anteriormente. El plazo para ejercer esta opción es hasta el mes 29 contado desde la Fecha de Cierre y el precio a pagar será UF11.475.455,68 más un 5% de interés anual, a partir de la Fecha de Cierre.

(g) Otro acuerdo contemplado consiste en la adquisición que Citigroup efectuará de los negocios que Banco de Chile mantiene en los Estados Unidos de América, que incluye las sucursales norteamericanas de Banco de Chile, en un precio de US\$130 millones. Fruto de esta adquisición, los clientes en Estados Unidos podrán seguir operando a través de las oficinas del Banco de Chile en Chile, y accederán a la amplia y sofisticada gama de productos y servicios que Citigroup, a través de sus oficinas y sucursales en más de 100 países, colocará a su disposición.

(h) El contrato refleja la intención de las partes de incorporar a la asociación estratégica la participación de Citigroup en AFP Habitat, lo que dependerá de la decisión que adopte Citigroup a la luz de los contratos existentes con su socio en dicho negocio, la Cámara Chilena de la Construcción A.G.

(i) Se dispone que en la Fecha de Cierre se celebrará un pacto de accionistas entre las partes, el que regulará, entre otras materias, las transferencias de acciones entre los socios estipulándose derechos preferentes de compra y derechos de tag along o de venta conjunta; aprobación conjunta de ciertas materias relevantes y otras cláusulas relativas, entre otros aspectos, a la administración de las diversas sociedades que integrarán la asociación estratégica.

(j) Los valores indicados en los párrafos precedentes pueden sufrir modificaciones según sea el resultado de un proceso de revisión o due diligence que contempla el contrato indicado y los resultados del aumento de capital del Banco de Chile actualmente en curso.

Por último, se estima que a la formalización de la referida asociación, no se generarían efectos en los resultados de LQIF".

Con fecha 27 de diciembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"Conforme a lo dispuesto por el Artículo 9º e inciso segundo del Artículo 10º de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, a lo prescrito por la Norma de Carácter General N°30 y por la Circular N°1.737 de fecha 13 de enero de 2005, de esa Superintendencia, encontrándome facultado al efecto por el directorio de LQ Inversiones Financieras S.A. ("LQIF"), cúpleme informar lo siguiente:

Complementando el hecho esencial presentado con fecha 19 de Julio de 2007, relativo a la celebración, en esa misma fecha, de un contrato entre Citigroup y Quiñenco S.A., que contempla la asociación estratégica de sus negocios y servicios financieros en o respecto de Chile y que incluye la fusión de Banco de Chile con los negocios financieros de Citigroup en Chile (el denominado "Contrato Marco de Asociación"), comunico a usted que en Junta Extraordinaria de Accionistas de LQIF celebrada con esta misma fecha, se aprobó la fusión por incorporación de Citigroup Chile II S.A., filial chilena de Citigroup ("Citigroup Chile II") en LQIF, con efecto y vigencia a partir del 1º 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, e incorporándose por consiguiente a su patrimonio aquel de Citigroup Chile II, como asimismo, quedando la sociedad absorbida disuelta a la fecha indicada, una vez materializada la fusión, debiendo entenderse, para todos los efectos legales, que LQIF es la sucesora y continuadora legal de Citigroup Chile II.

No obstante lo anterior, la aprobación de esta fusión quedó sujeta a la condición que la Junta de Accionistas de Citigroup Chile II, convocada para esta misma fecha, apruebe la fusión por incorporación de esta sociedad en LQIF, como asimismo que las Juntas de Accionistas de Citibank Chile y del Banco de Chile, también convocadas para esta misma fecha, aprueben la fusión por incorporación del primero en el segundo.

Atendido que todos los acuerdos se adoptaron en la Junta por la unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto de LQIF, no habrá lugar al ejercicio del derecho a retiro.

En la misma Junta se produjo la revocación del Directorio de LQIF y la renovación total del mismo, resultando elegidos por aclamación los siguientes nuevos Directores: señores Guillermo Luksic Craig, Andrónico Luksic Craig, Pablo Granifo Lavín, Francisco Pérez Mackenna, Manuel José Noguera Eyzaguirre, Fernando Quiroz y Raúl Anaya. El Directorio así elegido durará en funciones hasta la primera Junta Ordinaria de Accionistas de LQIF que se celebre con posterioridad a esta Junta Extraordinaria.

La adopción de los acuerdos anteriores por parte de la Junta Extraordinaria de Accionistas de LQIF constituye el cumplimiento de condiciones previstas para la formalización de la asociación estratégica entre Citigroup y Quiñenco que es el objeto del Contrato Marco de Asociación”.

Durante el ejercicio transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, 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 2007

## Estado de resultado

LQ Inversiones Financieras ("LQIF") informó para el año 2007 una utilidad de \$47.515 millones, superior en un 34,3% 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 utilidad correspondiente a su inversión en el Banco de Chile, a menores gastos financieros (netos) y a la mayor utilidad por corrección monetaria, parcialmente compensados por los menores beneficios tributarios y una mayor amortización del menor valor de inversión.

## Resultado fuera de explotación

LQIF registró en el año 2007 una utilidad fuera de explotación de \$46.742 millones, superior en un 39,4% a la registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación positiva proviene principalmente (i) de la mayor utilidad obtenida por su inversión en el Banco de Chile, que fue de \$73.275 millones, comparado con los \$61.888 millones obtenidos en el mismo período de 2006 (ver cuadro No2 abajo), (ii) de menores gastos financieros (netos) y (iii) por la mayor utilidad por corrección monetaria generada durante el año. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por una mayor amortización del menor valor de inversión.

### Cuadro N° 1: Composición del resultado

	Cifras en MM\$ de 31.12.07	
	2007	2006
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(95)</b>	<b>(21)</b>
Ingresos financieros	1.702	879
Utilidad inversión EERR	73.275	61.888
Amortización menor valor de inversiones	(22.389)	(21.276)
Gastos financieros	(7.171)	(7.847)
Otros egresos fuera de la explotación	(69)	(70)
Corrección monetaria	1.394	(53)
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>46.742</b>	<b>33.521</b>
Impuesto a la renta	494	1.510
Amortización mayor valor de inversiones	374	374
<b>Utilidad neta</b>	<b>47.515</b>	<b>35.384</b>

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

Compañía	Utilidad		Particip. de LQIF (*)		VPP		Am. menor valor		Am. mayor valor	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	(MM\$)	(MM\$)	%	%	(MM\$)	(MM\$)	(MM\$)	(MM\$)	(MM\$)	(MM\$)
Banco de Chile	242.288	209.695	30,7	29,5	73.275	61.888	(22.389)	(21.276)	374	374
<b>Total</b>					<b>73.275</b>	<b>61.888</b>	<b>(22.389)</b>	<b>(21.276)</b>	<b>374</b>	<b>374</b>

(\*) Corresponde a la participación económica (resultados) de LQIF.

## Banco de Chile

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

	Cifras en MM\$ de 31.12.07	
	2007	2006
Total ingresos de operación	1.418.265	1.085.799
Margen bruto	691.608	602.331
Margen neto	356.032	278.094
Provisiones por activos riesgosos, neto	(52.943)	(36.787)
<b>Resultado operacional</b>	<b>303.089</b>	<b>241.307</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(33.881)</b>	<b>(5.731)</b>
Provisión para impuestos	(26.920)	(25.879)
Interés minoritario	-	(1)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>242.288</b>	<b>209.696</b>
Total colocaciones	11.785.507	10.295.709
Total activos	14.620.511	13.704.547
Patrimonio	1.051.393	896.393
% Participación de LQIF (1)	52,5%	52,1%

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

### Ingresos de operación

El aumento de un 30,6% a \$1.418.265 millones en el total de ingresos de operación se explica, principalmente por: (i) el aumento de un 40,1% en los ingresos por intereses y reajustes; (ii) al aumento de un 9,9% en las comisiones ganadas; y (iii) al aumento en la utilidad de cambio. Dichos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de las utilidades por diferencia de precio. Cabe destacar que el aumento en ingresos por intereses y reajustes se debió principalmente: (i) a los mayores niveles de tasas de interés nominales y (ii) al crecimiento de un 10,6% en los activos promedio que generan intereses, asociados principalmente al crecimiento del portafolio de colocaciones.

### Margen bruto

El incremento de un 14,8% a \$691.608 millones en el margen bruto se debió principalmente a: (i) a una sólida expansión de un 10,6% en el volumen de activos promedios que generan intereses principalmente asociados a colocaciones; (ii) al efecto favorable del incremento en la inflación, lo que implicó mayores beneficios sobre los activos que generan intereses que son financiados con pasivos que no devengan intereses como cuentas corrientes y a la vista; y (iii) un aumento de un 11,8% de los ingresos netos por comisiones, asociados principalmente a las filiales administradora de fondos mutuos, corredora de bolsa y corredora de seguro y, en menor medida, a tarjetas de crédito, cuentas corrientes y cajeros automáticos, y comisiones relacionadas con créditos. Cabe destacar que estos mayores ingresos fueron parcialmente compensados por: (i) pérdidas en instrumentos financieros producto de la turbulencia que ha afectado los sistemas financieros mundiales, implicando una caída en el valor de inversiones principalmente latinoamericanos y (ii) menores spreads de colocaciones.

### Margen neto

El margen neto aumentó en un 28,0% a \$356.032 millones debido principalmente al incremento del margen bruto (ver Margen Bruto). El aumento en el margen bruto fue parcialmente compensado por mayores gastos operacionales como consecuencia de la incorporación de nuevos empleados, principalmente asociados a la expansión de la banca retail y de la red de distribución del banco, y a mayores gastos de arriendo y tecnología reflejando también el impacto de la expansión del volumen de negocios del banco y su esfuerzo por modernizar la plataforma tecnológica y operacional del Banco. Adicionalmente, se registraron costos no recurrentes asociados al Acuerdo de Compra de Activos de las sucursales de Miami y Nueva York del Banco de Chile por parte de Citibank N.A. por alrededor de \$1.800 millones, y costos incrementales de tecnología y asesorías asociados a la fusión entre Citibank Chile y Banco de Chile por otros \$1.800 millones, ambos principalmente en el cuarto trimestre de 2007.

### Provisiones por activos riesgosos

Las provisiones por activos riesgosos, neto aumentaron en un 43,9% a \$52.943 millones en el año 2007 en comparación a los \$36.787 millones registrados en el mismo período de 2006, debido principalmente a la expansión del portafolio de colocaciones de consumo en el segmento retail y a un aumento en el riesgo del mismo.

### Resultado no operacional

La pérdida no operacional aumentó a \$33.881 millones en el año 2007, comparada con los \$5.731 millones del mismo período de 2006, principalmente debido a: (i) la pérdida por corrección monetaria de \$37.948 millones en 2007 comparado con los \$9.157 millones en el mismo período del año anterior, como consecuencia de una mayor tasa de inflación usada para estos propósitos (7,4% en 2007 versus 2,1% en 2006); (ii) menor resultado en sociedades de apoyo al giro, principalmente relacionado a la participación del banco en el Administrador Financiero Transantiago AFT; y (iii) menores ingresos no operacionales, debido principalmente al reverso en el año 2006 de provisiones de impuesto de años anteriores.

### Resultado neto

En cuanto a la utilidad neta, el banco registró un aumento de un 15,5% a \$242.288 millones en 2007, debido principalmente al aumento en el margen neto. Este efecto más que compensó el incremento observado en gastos operacionales y en provisiones por activos riesgosos, netos, así como las pérdidas no operacionales reconocidos en el mismo período del año.

### Colocaciones

La demanda por créditos continúa en niveles importantes a pesar de que los niveles de actividad han moderado su ritmo de crecimiento afectando principalmente el crecimiento de los créditos de consumo. El total de colocaciones, netas de interbancarias, del Banco aumentó en un 14,5% en los últimos doce meses liderado por los créditos de consumo e hipotecarios para la vivienda en el sector retail y también por una expansión generalizada en el segmento mayorista. El crecimiento en el sector mayorista fue impulsado principalmente por préstamos comerciales y colocaciones contingentes del sector financiero e infraestructura seguido por el continuo crecimiento de los créditos de comercio exterior. En relación a la cartera vencida, la disminución de un 7,4% en los últimos 12 meses fue principalmente asociada a créditos comerciales y de vivienda. El ratio de cartera vencida sobre colocaciones mejoró desde un 0,64% en diciembre de 2006 a un 0,52% en diciembre de 2007.

Banco de Chile, al 31 de diciembre de 2007, se encuentra posicionado en el segundo lugar en términos de colocaciones de bancos en el sistema financiero, con una participación de mercado de un 18,5% según información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. En términos de rentabilidad sobre el capital y reservas, el banco es líder en el sistema financiero con un indicador de un 30,0%, superando ampliamente al del sistema financiero de un 16,2%, de acuerdo a la misma fuente.

### Balance

---

#### Activo

Al 31 de diciembre de 2007, LQIF posee activos consolidados totales por \$867.269 millones, cifra superior en un 16,1% 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, producto de las utilidades del Banco de Chile capitalizadas en el período y por la concurrencia de LQIF al aumento de capital efectuado por el banco; y (ii) al aumento del activo circulante, principalmente por un mayor nivel de inversiones de corto plazo. El total de activos se compone de un 8% de activos circulantes y de un 92% 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 31.12.07	
	2007	2006
<b>Activo circulante</b>		
Efectivo y efectivo equivalente	67.097	38.189
Otros	71	1
<b>Total activo circulante</b>	<b>67.168</b>	<b>38.190</b>
<b>Otros activos</b>		
Inversión	234.674	185.655
Menor valor	141.484	115.461
<b>Inversión en Banco de Chile</b>	<b>376.158</b>	<b>301.116</b>
Inversión	262.544	232.766
Menor valor	163.482	176.157
Mayor valor	(6.567)	(6.941)
<b>Inversión en SM Chile</b>	<b>419.459</b>	<b>401.982</b>
Impuestos diferidos	-	396
Otros	4.484	5.310
<b>Total Activos</b>	<b>867.269</b>	<b>746.994</b>

**Pasivo**

Al 31 de diciembre de 2007, el pasivo exigible consolidado totalizó \$169.295 millones, cifra inferior en un 5,1% a la registrada en igual fecha del año anterior, producto principalmente de la disminución de las obligaciones bancarias y, en menor medida, de las cuentas por pagar a empresas relacionadas. El pasivo exigible se compone en un 94% de pasivos de largo plazo.

**Cuadro N°5: Composición del pasivo exigible**

	Cifras en MM\$ de 31.12.07	
	2007	2006
<b>Pasivo exigible circulante</b>		
Oblig. inst. financieras LP - porción CP	6.638	6.886
Oblig. con el público a CP	3.369	3.381
Otros pasivos CP	79	8
<b>Total pasivo exigible circulante</b>	<b>10.086</b>	<b>10.275</b>
<b>Pasivo exigible largo plazo</b>		
Oblig. inst. financieras a LP	21.850	28.921
Oblig. con el público a LP	137.359	137.853
Docum. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	1.428
<b>Total pasivo exigible LP</b>	<b>159.209</b>	<b>168.202</b>
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>169.295</b>	<b>178.477</b>

**Patrimonio**

Al 31 de diciembre de 2007, el patrimonio fue de \$697.972 millones, cifra superior en un 22,8% a la registrada en la misma fecha del año anterior, debido a un aumento de capital (neto de gastos) por \$63.625 millones, a la utilidad de los últimos doce meses y por una variación positiva en otras reservas de \$26.366 millones, relacionada con el efecto patrimonial que se produjo en 2007 por la capitalización del 30% de las utilidades del Banco de Chile correspondiente al año 2006 y por el aumento de capital realizado por el banco durante el año 2007. Los mencionados aumentos fueron parcialmente compensados por el pago de dividendos.

De acuerdo con lo anterior, el valor libro de las acciones de LQIF al 31 de diciembre de 2007 fue de \$1.555,54 por acción y la utilidad por acción generada durante el año 2007 fue de \$105,89 por acción.

## Tendencia de indicadores

Indicadores financieros		31.12.2007	30.09.2007	31.12.2006
<b>LIQUIDEZ</b>				
Liquidez corriente		3,72	8,31	1,29
Razón ácida		3,72	8,31	1,29
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Razón endeudamiento		0,31	0,25	0,35
Deuda CP/Total deuda		5,8%	5,0%	6,2%
Deuda LP/Total deuda		94,2%	95,0%	93,8%
Cobertura gastos financieros	veces	5,32	6,51	5,35
<b>ACTIVIDAD</b>				
Total activos	MM\$	695.525	832.784	667.750
Rotación inventarios	veces	-	-	-
Permanencia inventarios	días	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>				
Ingresos	MM\$	-	-	-
Costos de explotación	MM\$	-	-	-
Resultado operacional	MM\$	-	-	-
Gastos financieros	MM\$	(7.306)	(5.317)	(7.514)
Resultado no operacional	MM\$	31.212	29.024	29.950
RAIIDAIE	MM\$	58.308	50.501	59.543
Utilidad del período	MM\$	32.946	29.737	33.638
<b>RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad del patrimonio		6,4%	4,9%	7,1%
Rentabilidad del activo		4,8%	3,8%	5,1%
Rendimiento activos operacionales		0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad neta por acción	\$	78,30	66,27	79,94
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 2007, 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 en las páginas 61 y 62 de este documento.

## Estado de flujo de efectivo resumido

	Cifras en MM\$ de 31.12.07	
	2007	2006
Flujo neto originado por actividades de la operación	38.955	37.724
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	47.720	(14.387)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(89.503)	(35.519)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(2.828)</b>	<b>(12.182)</b>
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	3.548	330
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>720</b>	<b>(11.852)</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3.016	14.867
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>3.736</b>	<b>3.015</b>

Al 31 de diciembre de 2007, LQIF generó en términos consolidados un flujo neto total negativo en el período de \$2.828 millones, que se explica principalmente por el flujo negativo por las actividades de inversión, que alcanzó a \$89.503 millones, compensado parcialmente por el flujo positivo por las actividades de financiamiento, que alcanzó a \$47.720 millones y por el flujo positivo por las actividades de la operación, que alcanzó a \$38.955 millones.

El flujo negativo por actividades de inversión se compone principalmente de inversiones permanentes en Banco de Chile por \$56.955 millones y por inversiones en instrumentos financieros por \$32.514 millones. El flujo positivo por actividades de financiamiento se compone principalmente de la recaudación por la colocación de nuevas acciones por \$66.014 millones, parcialmente compensado por el pago de dividendos por \$10.376 millones y por el pago de préstamos por \$7.914 millones. El flujo positivo por actividades de la operación se compone principalmente por los dividendos recibidos de Banco de Chile durante el año 2007 que alcanzaron a \$43.251 millones, compensado parcialmente por los intereses pagados por \$6.921 millones.

## Análisis de riesgo de mercado

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 LQIF no mantenía 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 83% (80% en 2006) a tasa fija, equivalente a \$140.728 millones (\$142.663 millones en 2006), de los cuales \$140.728 millones (\$141.234 en 2006) están compuestos de obligaciones con el público y el saldo en 2006 de \$1.428 millones corresponde a cuentas por pagar a empresas relacionadas cuya tasa de interés es revisada periódicamente. El 17% (20% en 2006) restante es a tasa variable, equivalente a \$28.488 millones (\$35.807 millones en 2006) en pasivos bancarios. La deuda expuesta a riesgo por tasa de interés equivale a un 3% del activo total al 31 de diciembre de 2007 (5% en 2006). La administración no ha utilizado mecanismos de cobertura para ella.

Luis Fernando Antúnez Bories  
 Gerente General

# Estados Financieros Individuales

---

al 31 de diciembre de 2007 y 2006



## Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General Individual

Estado de Resultados Individual

Estado de Flujos de Efectivo Individual

Notas Resumidas a los Estados Financieros Individuales

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 2007 y 2006 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 adjunto no forma 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 8. 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 2007 y 2006 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 b).
5. Como se explica en Nota 24 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. 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.

ERNST & YOUNG LTDA

Santiago, 22 de febrero de 2008

## Balance General Individual

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>		
Disponibles	24.699	11.798
Depósitos a plazo	63.361.177	37.020.390
Impuestos por recuperar	1.481	992
Impuestos diferidos	70.518	-
Otros activos circulantes	3.711.117	1.156.842
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>67.168.992</b>	<b>38.190.022</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	496.490.220	417.603.840
Menor valor de inversiones	304.966.251	291.617.703
Mayor valor de inversiones	(5.817.669)	(6.140.873)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	-	15.388
Impuestos diferidos	-	396.732
Otros	4.484.050	5.309.823
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>800.122.852</b>	<b>708.802.613</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>867.291.844</b>	<b>746.992.635</b>

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

## Balance General Individual

	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
PASIVOS Y PATRIMONIO	M\$	M\$
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>		
Obligaciones con bancos e inst. financieras largo plazo – porción corto plazo	6.637.866	6.885.663
Obligaciones con el público – porción corto plazo (bonos)	3.369.453	3.381.576
Provisiones	75.327	7.236
Retenciones	5	-
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>10.082.651</b>	<b>10.274.475</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21.850.419	28.920.973
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	137.358.620	137.852.905
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	27.782	1.428.258
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>159.236.821</b>	<b>168.202.136</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	563.043.167	505.981.531
Sobreprecio en venta de acciones propias	8.948.155	-
Otras reservas	33.199.387	6.833.204
Utilidades acumuladas	45.266.674	20.317.375
Utilidad del ejercicio	47.514.989	35.383.914
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>697.972.372</b>	<b>568.516.024</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>867.291.844</b>	<b>746.992.635</b>

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

## Estado de Resultados Individual

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	-	-
Gastos de administración y ventas	(93.736)	(20.030)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>(93.736)</b>	<b>(20.030)</b>
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>		
Ingresos financieros	1.702.137	878.892
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	73.392.338	61.959.252
Amortización menor valor de inversiones	(22.389.587)	(21.275.582)
Gastos financieros	(7.170.834)	(7.846.559)
Otros egresos fuera de la explotación	(140.157)	(91.769)
Corrección monetaria	1.392.986	(53.331)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>	<b>46.786.883</b>	<b>33.570.903</b>
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>46.693.147</b>	<b>33.550.873</b>
Impuesto a la renta	498.638	1.509.837
<b>UTILIDAD LIQUIDA</b>	<b>47.191.785</b>	<b>35.060.710</b>
Amortización mayor valor de inversiones	323.204	323.204
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>47.514.989</b>	<b>35.383.914</b>

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	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Ingresos financieros percibidos	1.856.982	853.043
Dividendos y otros repartos percibidos	43.251.418	40.595.282
Otros ingresos percibidos	838.229	3.037.879
Pago a proveedores y personal	(60.197)	(51.246)
Intereses pagados	(6.921.455)	(6.703.120)
Impuesto a la renta pagado	(1.481)	(437)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>38.963.496</b>	<b>37.731.401</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Colocación de acciones de pago	66.014.036	-
Pago de dividendos	(10.375.938)	(8.555.323)
Pago de préstamos	(6.403.495)	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(1.510.999)	(5.816.474)
Otros desembolsos por financiamiento	(3.369)	(14.805)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>47.720.235</b>	<b>(14.386.602)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	44.130	-
Inversiones permanentes	(56.954.894)	-
Inversiones en instrumentos financieros	(32.514.035)	(35.487.268)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(31.571)	(39.666)
Otros desembolsos de inversión	(55.499)	-
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(89.511.869)</b>	<b>(35.526.934)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO</b>	<b>(2.828.138)</b>	<b>(12.182.135)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	3.548.469	330.444
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>720.331</b>	<b>(11.851.691)</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3.015.485	14.867.176
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>3.735.816</b>	<b>3.015.485</b>

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	
	2007	2006
	M\$	M\$
<b>CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		
Utilidad del ejercicio	47.514.989	35.383.914
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(73.392.338)	(61.959.252)
Amortización menor valor de inversiones	22.389.587	21.275.582
Amortización mayor valor de inversiones	(323.204)	(323.204)
Corrección monetaria neta	(1.392.986)	53.331
<b>VARIACION DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO DISMINUCION</b>		
Otros activos	44.244.492	43.607.313
<b>VARIACION DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTO (DISMINUCION)</b>		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	33.539	(31.217)
Intereses por pagar	249.379	1.143.439
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(500.119)	(1.510.274)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	140.157	91.769
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>38.963.496</b>	<b>37.731.401</b>

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

## Notas Resumidas a los Estados Financieros Individuales

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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:

- Operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios. Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)
- Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda
- Moneda nacional y extranjera

### 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

## 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 No730, de fecha 11 de Abril de 2001.

## 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 2007 y 2006.

### 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 que ascendió a 7,4%.

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 7,4% para el ejercicio enero a diciembre de 2007 (2,1% en el ejercicio 2006). Los saldos mensuales 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 \$19.622,66 por 1 UF al 31 de diciembre de 2007 (\$18.336,38 por 1 UF en 2006). Los activos y pasivos en Dólares estadounidenses (US\$) han sido expresados al valor de \$496,89 por US\$1 al 31 de diciembre de 2007 (\$532,39 por US\$1 en el año 2006).

#### **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) 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.

#### **h) 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.

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

#### **i) 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.

#### **j) 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.

#### **k) 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.

### l) 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 los depósitos a plazo y los instrumentos adquiridos bajo pactos.

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.

### m) 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

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 no se han efectuado cambios en la aplicación de criterios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

## NOTA 4 - DEPOSITOS A PLAZO

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Banco BBVA	19.304.258	-
Banco Santander Chile	13.492.777	19.341.920
Banco Estado	10.918.171	7.022.173
Banco Security	10.918.171	-
Banco de Chile	8.727.800	10.656.297
<b>Totales</b>	<b>63.361.177</b>	<b>37.020.390</b>

## NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

	2007	2006
Sociedad	M\$	M\$
Inversiones LQ SM S.A.	-	15.388
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>15.388</b>

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

	2007	2006
Sociedad	M\$	M\$
Quiñenco S.A.	-	1.428.258
Inversiones LQ SM S.A.	27.782	-
<b>Totales</b>	<b>27.782</b>	<b>1.428.258</b>

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.

## NOTA 6 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

### a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no efectuó provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría por presentar pérdida tributaria del ejercicio ascendente a M\$2.089.287 (M\$4.524.300 de pérdida tributaria del ejercicio en 2006).

Composición del impuesto a la renta:

	2007	2006
	M\$	M\$
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	924	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(268.310)	(1.404.322)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(365.251)	(828.594)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	307.347	709.105
Otros cargos o abonos en la cuenta	823.928	3.033.648
<b>Totales</b>	<b>498.638</b>	<b>1.509.837</b>

### b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los impuestos diferidos corresponden a impuestos por recuperar generados por la imputación de los dividendos recibidos.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, 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	2007				2006			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo						
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias								
Otros eventos	70.518	391.625	-	391.625	-	396.732	-	449.529
Pérdida tributaria	-	313.393	-	-	-	678.644	-	-
Cuentas complementarias neto de amortización	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de valuación	-	(313.393)	-	-	-	(229.115)	-	-
<b>Totales</b>	<b>70.518</b>	<b>391.625</b>	<b>-</b>	<b>391.625</b>	<b>-</b>	<b>846.261</b>	<b>-</b>	<b>449.529</b>

#### c) Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo corresponde a pagos provisionales mensuales por un monto de M\$1.481 y M\$992, respectivamente.

#### d) Utilidades retenidas

El detalle de las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	M\$
Utilidades con crédito 17% de terceros	18.804.954
Utilidades con crédito 16,5% de terceros	29.028.633
Utilidades con crédito 16% de terceros	1.792.499
Utilidades con crédito 15% de terceros	7.297.948
Utilidades sin crédito de terceros	1.376.140

#### NOTA 7 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Operaciones con pacto de retroventa	3.711.117	1.156.842
<b>Totales</b>	<b>3.711.117</b>	<b>1.156.842</b>

#### NOTA 8 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

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	Resultado no realizado	Valor contabilizado de la inversión
		%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile	Chile	22,32028	1.051.392.627	242.287.692	52.854.702	234.673.778	-	234.673.778
SM Chile S.A. Serie B	Chile	47,87739	497.479.497	39.151.055	19.664.204	239.099.879	-	239.099.879
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,84013	497.479.497	39.151.055	755.772	9.189.603	-	9.189.603
Inversiones LQ SM S.A.	Chile	99,99000	13.114.992	117.671	117.660	13.113.681	(413.279)	13.526.960
<b>Totales</b>						<b>496.076.941</b>	<b>(413.279)</b>	<b>496.490.220</b>

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Sociedad	País de origen	Porcentaje de participación	Patrimonios sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	VPP	Resultado no realizado	Valor contabilizado de la inversión
		%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile	Chile	20,71134	896.393.211	209.695.987	43.430.843	185.655.020	-	185.655.020
SM Chile S.A. Serie B	Chile	47,87739	441.063.311	35.388.108	17.774.208	212.000.888	-	212.000.888
SM Chile S.A. Serie D	Chile	1,84013	441.063.311	35.388.108	683.131	8.148.084	-	8.148.084
Inversiones LQ SM S.A.	Chile	99,99000	10.813.901	71.077	71.070	11.358.577	(441.271)	11.799.848
<b>Totales</b>						<b>417.162.569</b>	<b>(441.271)</b>	<b>417.603.840</b>

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.	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
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	5.811.598.701	5.811.598.701	47,88%	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	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>12.138.504.795</b>	<b>12.138.504.795</b>	<b>6.412.491.982</b>	<b>6.412.491.982</b>	<b>52,83%</b>	<b>52,83%</b>

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

	Acciones emitidas		Acciones de LQ Inversiones Financieras S.A.		Porcentaje de participación sobre Banco de Chile	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Banco de Chile	71.996.083.216	69.037.564.665	16.069.727.378	14.298.602.743	22,32%	20,71%

### 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	
	2007	2007	2007	2007	2006
De propiedad de SM Chile S.A. y SAOS S.A.					
SM Chile S.A. Serie A (*)	1.921	66,50%	1.277	1,78%	1,85%
SM Chile S.A. Serie B	37.217	52,83%	19.663	27,31%	28,49%
SM Chile S.A. Serie D	1.453	52,02%	756	1,05%	1,09%
SM Chile S.A. Serie E	141	-	-	-	-
<b>Total derechos a voz y voto SM Chile S.A.</b>	<b>40.732</b>		<b>21.696</b>	<b>30,14%</b>	<b>31,43%</b>
Otros accionistas del Banco de Chile	31.264		16.060	22,32%	20,71%
<b>Total derechos a voz y voto en Banco de Chile</b>	<b>71.996</b>			<b>52,46%</b>	<b>52,14%</b>

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

#### 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	
	2007	2006	2007	2006
SM Chile S.A. Serie A (*)	-	-	-	-
SM Chile S.A. Serie B	15,28%	15,93%	8,07%	8,42%
SM Chile S.A. Serie D	0,60%	0,62%	0,31%	0,32%
SM Chile S.A. Serie E	0,20%	0,21%	-	-
SAOS S.A.	40,50%	42,24%	N/A	N/A
Banco de Chile	43,42%	41,00%	22,32%	20,71%
<b>Totales</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>30,70%</b>	<b>29,45%</b>

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

Las filiales Banco de Chile y SM Chile S.A. están acogidas a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley No 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 2006, el Directorio del Banco de Chile acordó repartir el 70% de las utilidades y capitalizar el 30% restante, mediante la emisión de acciones liberadas de pago sin valor nominal. Esta decisión fue ratificada por la Junta de Accionistas del Banco celebrada el 22 de marzo de 2007.

De esta forma, la Sociedad percibió como dividendo en marzo de 2007 la suma de M\$40.346.472 (históricos).

#### 5. Capitalización de utilidades Banco de Chile

Con fecha 23 de marzo de 2006, 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 2005, emitiendo acciones liberadas de pago o "crías", sin valor nominal. Con fecha 28 de marzo de 2006 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\$30.984.357 (históricos), mediante la emisión y distribución de 957.781.060 acciones el 11 de mayo de 2006, a razón de 0,02461 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 69.037.564.665 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 2005 cancelados en acciones y solicitar su pago en efectivo, lo cual implicó un aumento en la participación de un 20,29% a un 20,71%. Dado que las acciones crías fueron emitidas a \$32,35, y al aumento de participación proporcional, por ambos efectos se ha generado un Menor valor de inversión, por un monto de M\$6.896.901 (históricos).

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 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 2007 LQIF ha suscrito y pagado 1.311.422.702 acciones de pago, aumentando su participación a un 22,32% y generando un menor valor de inversión por M\$25.897.144 (históricos).

#### **7. Acuerdo con los reguladores de las sucursales Nueva York y Miami del Banco de Chile**

En septiembre de 2004, la Agencia Federal Office of the Comptroller of the Currency (OCC) y el Federal Reserve Bank of Atlanta revisaron nuestras filiales de Nueva York y Miami respectivamente, para efectos de evaluar entre otros, el cumplimiento con los requerimientos de la US Bank Secrecy Act y de otras normativas sobre prevención de lavado de activos de Estados Unidos. Como consecuencia de dichas revisiones, con fecha 1 de febrero de 2005, el Banco de Chile acordó con la OCC la emisión de una orden de consentimiento ("Consent Order") y con el Federal Reserve Bank of Atlanta, la emisión de una orden de cesar y desistir ("Cease and Desist Order"). De conformidad con lo dispuesto en dichas órdenes, se definió un plan de acción que incluyó la elaboración y mantención de programas diseñados para fortalecer el cumplimiento con las regulaciones antes indicadas.

Por otra parte, 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 han entrado en un proceso de liquidación de los activos no transferidos bajo la condición de una entidad no bancaria que concluirá a más tardar el 30 de junio de 2008.

#### **8. 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 2007 asciende a M\$28.300 (M\$28.300 en 2006).

**NOTA 9 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES**

a) Menor valor de inversiones

Sociedad	2007		2006	
	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
Banco de Chile	9.715.022	141.483.760	8.601.017	115.460.646
SM Chile S.A. Serie B	12.305.140	158.790.109	12.305.140	171.095.250
SM Chile S.A. Serie D	369.425	4.692.382	369.425	5.061.807
<b>Totales</b>	<b>22.389.587</b>	<b>304.966.251</b>	<b>21.275.582</b>	<b>291.617.703</b>

b) Mayor valor de inversiones

Sociedad	2007		2006	
	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	311.243	5.602.373	311.243	5.913.616
SM Chile S.A. Serie D	11.961	215.296	11.961	227.257
<b>Totales</b>	<b>323.204</b>	<b>5.817.669</b>	<b>323.204</b>	<b>6.140.873</b>

**NOTA 10 - 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:

	2007	2006
	M\$	M\$
Largo plazo porción corto plazo		
Pagadero en UF:		
Banco BCI	1.357.395	-
Banco BBVA	5.280.471	5.499.942
<b>Totales</b>	<b>6.637.866</b>	<b>5.499.942</b>
Pagadero en \$:		
Banco BCI	-	1.385.721
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>1.385.721</b>

## NOTA 11 - 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 2007, es el siguiente:

	M\$
<b>Años de vencimiento:</b>	
Más de 1 hasta 2 años	6.391.106
Más de 2 hasta 3	6.391.106
Más de 3 hasta 5	7.729.373
Más de 5 hasta 10	1.338.834
<b>Total</b>	<b>21.850.419</b>

## NOTA 12 - OBLIGACIONES CON EL PUBLICO 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	2007 M\$	2006 M\$	
<b>Bono largo plazo – porción corto plazo</b>										
385	A	-	UF	3,25	15/05/10	Anual	Anual	1.607.446	1.613.230	Nacional
384	B	-	UF	4,75	15/05/25	Anual	Anual	1.762.007	1.768.348	Nacional
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>3.369.453</b>	<b>3.381.578</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
385	A	4.000.000	UF	3,25	15/05/10	Anual	Anual	78.490.640	78.773.088	Nacional
384	B	3.000.000	UF	4,75	15/05/25	Anual	Anual	58.867.980	59.079.817	Nacional
<b>Total largo plazo</b>								<b>137.358.620</b>	<b>137.852.905</b>	

## NOTA 13 - PROVISIONES Y CASTIGOS

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

	2007 M\$	2006 M\$
Honorarios auditores externos	7.260	4.766
Memoria y publicación balance	3.000	2.470
Asesorías	65.067	-
<b>Totales</b>	<b>75.327</b>	<b>7.236</b>

## NOTA 14 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Durante los ejercicios 2007 y 2006 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Resultados acumulados	Déficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2006	461.428.741	-	(1.697.413)	-	(97.557)	26.483.045	486.116.816
Distribución resultado del ejercicio anterior	-	-	-	26.385.488	97.557	(26.483.045)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(7.872.524)	-	-	(7.872.524)
Reconocimiento proporcional de variación patrimonial	-	-	8.095.446	-	-	-	8.095.446
Revalorización capital propio	9.690.003	-	(35.646)	404.516	-	-	10.058.873
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	32.945.916	32.945.916
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>471.118.744</b>	<b>-</b>	<b>6.362.387</b>	<b>18.917.480</b>	<b>-</b>	<b>32.945.916</b>	<b>529.344.527</b>
<b>Saldos actualizados</b>	<b>505.981.531</b>	<b>-</b>	<b>6.833.204</b>	<b>20.317.375</b>	<b>-</b>	<b>35.383.914</b>	<b>568.516.024</b>
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 de capital	55.000.000	8.628.950	-	-	-	-	63.628.950
Reconocimiento proporcional de variación patrimonial	-	-	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
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>563.043.167</b>	<b>8.948.155</b>	<b>33.199.387</b>	<b>45.266.674</b>	<b>-</b>	<b>47.514.989</b>	<b>697.972.372</b>

b) Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Unica	448.700.000	448.700.000	448.700.000

c) Capital:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Unica	563.043.167	563.043.167

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, 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 No1.370 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### NOTA 15 - OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

El detalle del rubro Otros egresos fuera de la explotación a continuación:

	2007	2006
	M\$	M\$
Otros egresos fuera de la explotación		
Asesorías	61.679	63.469
Amortización pérdida no realizada	28.300	28.300
Compra opción acciones Banco Chile	50.178	-
<b>Totales</b>	<b>140.157</b>	<b>91.769</b>

#### NOTA 16 - CORRECCION MONETARIA

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

	Indice de reajustabilidad	2007	2006
		M\$	M\$
<b>Activos</b>			
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	27.363.326	6.719.091
Menor valor de inversiones	IPC	21.956.202	6.464.630
Inversiones en pactos	UF	4.028.395	1.179.211
Otros activos no monetarios	UF	-	25
Cuentas de gastos y costos	IPC	908	107
<b>Total abonos</b>		<b>53.348.831</b>	<b>14.363.064</b>
<b>Pasivos</b>			
Patrimonio	IPC	(40.901.362)	(10.803.230)
Mayor valor de inversiones	IPC	(423.114)	(132.954)
Cuentas por pagar empresas relacionadas	UF	(162.188)	(183.136)
Pasivos no monetarios	UF	(10.469.181)	(3.297.075)
<b>Total cargos</b>		<b>(51.955.845)</b>	<b>(14.416.395)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por corrección monetaria</b>		<b>1.392.986</b>	<b>(53.331)</b>

## NOTA 17 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	2007	2006
	M\$	M\$
Disponible	24.699	11.798
Depósitos a plazo	-	1.846.845
Otros activos circulantes (pactos vencimiento a menos de 90 días)	3.711.117	1.156.842
<b>Totales</b>	<b>3.735.816</b>	<b>3.015.485</b>

## NOTA 18 - 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 2007 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 19 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar, al 31 de diciembre de 2007.

## NOTA 20 - 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.

## NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

---

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 No77 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 Borjes al cargo de Gerente General y se designó en dicho cargo al suscrito, Rodrigo Manubens Moltedo, asumiendo las funciones de inmediato”.

Entre el 31 de diciembre de 2007 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 22 - MEDIO AMBIENTE

---

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

## Análisis Razonado Estados Financieros Individuales

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### Estado de resultados

LQ Inversiones Financieras ("LQIF") informó para el año 2007 una utilidad de \$47.515 millones, superior en un 34,3% 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 utilidad correspondiente a su inversión en el Banco de Chile, a menores gastos financieros (netos) y a la mayor utilidad por corrección monetaria, parcialmente compensados por los menores beneficios tributarios y una mayor amortización del menor valor de inversión.

### Resultado fuera de explotación

LQIF registró en el año 2007 una utilidad fuera de explotación de \$46.787 millones, superior en un 39,4% a la registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación positiva proviene principalmente (i) de la mayor utilidad obtenida por su inversión en el Banco de Chile, que fue de \$73.275 millones, comparado con los \$61.888 millones obtenidos en el mismo período de 2006 (ver cuadro N° 2 abajo), (ii) de menores gastos financieros (netos) y (iii) por la mayor utilidad por corrección monetaria generada durante el año. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por una mayor amortización del menor valor de inversión.

La inversión en empresas relacionadas de LQIF se compone principalmente de una participación económica (resultados) de un 30,7% (directa e indirectamente a través de SM Chile) en el Banco de Chile.

### Cuadro N° 1: Composición del resultado

	Cifras en MM\$ de 31.12.07	
	2007	2006
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(94)</b>	<b>(20)</b>
Ingresos financieros	1.702	879
Utilidad inversión EERR	73.392	61.959
Amortización menor valor de inversiones	(22.389)	(21.276)
Gastos financieros	(7.171)	(7.846)
Otros egresos fuera de la explotación	(140)	(92)
Corrección monetaria	1.393	(53)
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>46.787</b>	<b>33.571</b>
Impuesto a la renta	499	1.510
Amortización mayor valor de inversiones	323	323
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>47.515</b>	<b>35.384</b>

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	
	2007 (MM\$)	2006 (MM\$)	2007 %	2006 %	2007 (MM\$)	2006 (MM\$)	2007 (MM\$)	2006 (MM\$)	2007 (MM\$)	2006 (MM\$)
Banco de Chile	242.288	209.696	30,70	29,45	73.275	61.888	(22.389)	(21.276)	323	323
Inv. LQ SM S.A.	118	71	99,99	99,99	117	71	-	-	-	-
<b>Total</b>					<b>73.392</b>	<b>61.959</b>	<b>(22.389)</b>	<b>(21.276)</b>	<b>323</b>	<b>323</b>

## Banco de Chile

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

	Cifras en MM\$ de 31.12.07		
	2007	2006	
Total ingresos de operación	1.418.265	1.085.799	
Margen bruto	691.608	602.331	
Margen neto	356.032	278.094	
Provisiones por activos riesgosos, neto	(52.943)	(36.787)	
<b>Resultado operacional</b>	<b>303.089</b>	<b>241.307</b>	
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(33.881)</b>	<b>(5.731)</b>	
Provisión para impuestos	(26.920)	(25.879)	
Interés minoritario	-	(1)	
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>242.288</b>	<b>209.696</b>	
Total colocaciones	11.785.507	10.295.709	
Total activos	14.620.511	13.704.547	
Patrimonio	1.051.393	896.393	
% Participación de LQIF	(1)	52,5%	52,1%

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

### Ingresos de operación

El aumento de un 30,6% a \$1.418.265 millones en el total de ingresos de operación se explica, principalmente por: (i) el aumento de un 40,1% en los ingresos por intereses y reajustes; (ii) al aumento de un 9,9% en las comisiones ganadas; y (iii) al aumento en la utilidad de cambio. Dichos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de las utilidades por diferencia de precio. Cabe destacar que el aumento en ingresos por intereses y reajustes se debió principalmente: (i) a los mayores niveles de tasas de interés nominales y (ii) al crecimiento de un 10,6% en los activos promedio que generan intereses, asociados principalmente al crecimiento del portafolio de colocaciones.

### Margen bruto

El incremento de un 14,8% a \$691.608 millones en el margen bruto se debió principalmente a: (i) a una sólida expansión de un 10,6% en el volumen de activos promedios que generan intereses principalmente asociados a colocaciones; (ii) al efecto favorable del incremento en la inflación, lo que implicó mayores beneficios sobre los activos que generan intereses que son financiados con pasivos que no devengan intereses como cuentas corrientes y a la vista; y (iii) un aumento de un 11,8% de los ingresos netos por comisiones, asociados principalmente a las filiales administradora de fondos mutuos, corredora de bolsa y corredora de seguro y, en menor medida, a tarjetas de crédito, cuentas corrientes y cajeros automáticos, y comisiones relacionadas con créditos. Cabe destacar que estos mayores ingresos fueron parcialmente compensados por: (i) pérdidas en instrumentos financieros producto de la turbulencia que ha afectado los sistemas financieros mundiales, implicando una caída en el valor de inversiones principalmente latinoamericanos y (ii) menores spreads de colocaciones.

### Margen neto

El margen neto aumentó en un 28,0% a \$356.032 millones debido principalmente al incremento del margen bruto (ver Margen Bruto). El aumento en el margen bruto fue parcialmente compensado por mayores gastos operacionales como consecuencia de la incorporación de nuevos empleados, principalmente asociados a la expansión de la banca retail y de la red de distribución del banco, y a mayores gastos de arriendo y tecnología reflejando también el impacto de la expansión del volumen de negocios del banco y su esfuerzo por modernizar la plataforma tecnológica y operacional del Banco. Adicionalmente, se registraron costos no recurrentes asociados al Acuerdo de Compra de Activos de las sucursales de Miami y Nueva York del Banco de Chile por parte de Citibank N.A. por alrededor de \$1.800 millones, y costos incrementales de tecnología y asesorías asociados a la fusión entre Citibank Chile y Banco de Chile por otros \$1.800 millones, ambos principalmente en el cuarto trimestre de 2007.

### Provisiones por activos riesgosos, neto

Las provisiones por activos riesgosos, neto aumentaron en un 43,9% a \$52.943 millones en el año 2007 en comparación a los \$36.787 millones registrados en el mismo período de 2006, debido principalmente a la expansión del portafolio de colocaciones de consumo en el segmento retail y a un aumento en el riesgo del mismo.

### Resultado no operacional

La pérdida no operacional aumentó a \$33.881 millones en el año 2007, comparada con los \$5.731 millones del mismo período de 2006, principalmente debido a: (i) la pérdida por corrección monetaria de \$37.948 millones en 2007 comparado con los \$9.157 millones en el mismo período del año anterior, como consecuencia de una mayor tasa de inflación usada para estos propósitos (7,4% en 2007 versus 2,1% en 2006); (ii) menor resultado en sociedades de apoyo al giro, principalmente relacionado a la participación del banco en el Administrador Financiero Transantiago AFT; y (iii) menores ingresos no operacionales, debido principalmente al reverso en el año 2006 de provisiones de impuesto de años anteriores.

### Resultado neto

En cuanto a la utilidad neta, el banco registró un aumento de un 15,5% a \$242.288 millones en 2007, debido principalmente al aumento en el margen neto. Este efecto más que compensó el incremento observado en gastos operacionales y en provisiones por activos riesgosos, netos, así como las pérdidas no operacionales reconocidos en el mismo período del año.

### Colocaciones

La demanda por créditos continúa en niveles importantes a pesar de que los niveles de actividad han moderado su ritmo de crecimiento afectando principalmente el crecimiento de los créditos de consumo. El total de colocaciones, netas de interbancarias, del Banco aumentó en un 14,5% en los últimos doce meses liderado por los créditos de consumo e hipotecarios para la vivienda en el sector retail y también por una expansión generalizada en el segmento mayorista. El crecimiento en el sector mayorista fue impulsado principalmente por préstamos comerciales y colocaciones contingentes del sector financiero e infraestructura seguido por el continuo crecimiento de los créditos de comercio exterior. En relación a la cartera vencida, la disminución de un 7,4% en los últimos 12 meses fue principalmente asociada a créditos comerciales y de vivienda. El ratio de cartera vencida sobre colocaciones mejoró desde un 0,64% en diciembre de 2006 a un 0,52% en diciembre de 2007.

Banco de Chile, al 31 de diciembre de 2007, se encuentra posicionado en el segundo lugar en términos de colocaciones de bancos en el sistema financiero, con una participación de mercado de un 18,5% según información publicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. En términos de rentabilidad sobre el capital y reservas, el banco es líder en el sistema financiero con un indicador de un 30,0%, superando ampliamente al del sistema financiero de un 16,2%, de acuerdo a la misma fuente.

### Balance

#### Activo

Al 31 de diciembre de 2007, LQIF posee activos totales por \$867.292 millones, cifra superior en un 16,1% 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, producto de las utilidades del Banco de Chile capitalizadas en el período y por la concurrencia de LQIF al aumento de capital efectuado por el banco; y (ii) al aumento del activo circulante, principalmente por un mayor nivel de inversiones de corto plazo. El total de activos se compone de un 8% de activos circulantes y de un 92% 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 31.12.07	
	2007	2006
<b>Activo circulante</b>		
Efectivo y efectivo equivalente	67.097	38.189
Otros	72	1
<b>Total activo circulante</b>	<b>67.169</b>	<b>38.190</b>
<b>Otros activos</b>		
Inversión en empresas relacionadas:		
Banco de Chile	234.674	185.655
SM Chile	248.289	220.149
Inv. LQ SM S.A.	13.527	11.800
<b>Total inversión en empresas relacionadas</b>	<b>496.490</b>	<b>417.604</b>
Menor valor de inversiones	304.966	291.618
Mayor valor de inversiones	(5.817)	(6.141)
Impuestos diferidos a largo plazo	-	397
Otros	4.484	5.325
<b>Total otros activos</b>	<b>800.123</b>	<b>708.803</b>
<b>Total activos</b>	<b>867.292</b>	<b>746.993</b>

**Pasivo**

Al 31 de diciembre de 2007, el pasivo exigible totalizó \$169.319 millones, cifra inferior en un 5,1% a la registrada en igual fecha del año anterior, producto principalmente de la disminución de las obligaciones bancarias y, en menor medida, de las cuentas por pagar a empresas relacionadas. El pasivo exigible se compone en un 94% de pasivos de largo plazo.

Cuadro N° 5: Composición del pasivo exigible

	Cifras en MM\$ de 31.12.07	
	2007	2006
<b>Pasivo exigible circulante</b>		
Oblig. inst. financieras LP - porción CP	6.638	6.886
Oblig. con el público a CP	3.369	3.381
Otros pasivos CP	75	7
<b>Total pasivo exigible circulante</b>	<b>10.082</b>	<b>10.274</b>
<b>Pasivo exigible largo plazo</b>		
Oblig. inst. financieras a LP	21.850	28.921
Oblig. con el público a LP	137.359	137.853
Docum. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	28	1.428
<b>Total pasivo exigible LP</b>	<b>159.237</b>	<b>168.202</b>
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>169.319</b>	<b>178.476</b>

### Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2007, el patrimonio fue de \$697.972 millones, cifra superior en un 22,8% a la registrada en la misma fecha del año anterior, debido a un aumento de capital (neto de gastos) por \$63.625 millones, a la utilidad de los últimos doce meses y por una variación positiva en otras reservas de \$26.366 millones, relacionada con el efecto patrimonial que se produjo en 2007 por la capitalización del 30% de las utilidades del Banco de Chile correspondiente al año 2006 y por el aumento de capital realizado por el banco durante el año 2007. Los mencionados aumentos fueron parcialmente compensados por el pago de dividendos.

De acuerdo con lo anterior, el valor libro de las acciones de LQIF al 31 de diciembre de 2007 fue de \$1.555,54 por acción y la utilidad por acción generada durante el año 2007 fue de \$105,89 por acción.

### Tendencia de indicadores

Indicadores financieros		31.12.2007	30.09.2007	31.12.2006
<b>LIQUIDEZ</b>				
Liquidez corriente		6,7	8,3	3,7
Razón ácida		6,7	8,3	3,7
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Razón endeudamiento		0,24	0,25	0,31
Deuda CP/Total deuda		6,0%	5,0%	5,8%
Deuda LP/Total deuda		94,0%	95,0%	94,2%
Cobertura gastos financieros	veces	7,56	6,50	5,32
<b>ACTIVIDAD</b>				
Total activos	MM\$	867.292	854.549	746.993
Rotación inventarios	veces	-	-	-
Permanencia inventarios	días	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>				
Ingresos	MM\$	-	-	-
Costos de explotación	MM\$	-	-	-
Resultado operacional	MM\$	-	-	-
Gastos financieros	MM\$	(7.171)	(5.456)	(7.847)
Resultado no operacional	MM\$	46.787	29.814	33.571
RAIIDAIE	MM\$	76.254	51.852	62.673
Utilidad del período	MM\$	47.515	30.514	35.384
<b>RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad del patrimonio		7,5%	4,9%	6,4%
Rentabilidad del activo		5,9%	3,8%	4,8%
Rendimiento activos operacionales		0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad neta por acción	\$	105,89	68,00	84,09
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 2007, 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 en las páginas 88 y 89 de este documento.

## Estado de flujo de efectivo resumido

	Cifras en MM\$ de 31.12.07	
	2007	2006
Flujo neto originado por actividades de la operación	38.964	37.732
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	47.720	(14.387)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(89.512)	(35.527)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(2.828)</b>	<b>(12.182)</b>
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	3.548	330
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>720</b>	<b>(11.852)</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3.016	14.867
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>3.736</b>	<b>3.015</b>

Al 31 de diciembre de 2007, LQIF generó un flujo neto total negativo en el período de \$2.828 millones, que se explica principalmente por el flujo negativo por las actividades de inversión, que alcanzó a \$89.512 millones, compensado parcialmente por el flujo positivo por las actividades de financiamiento, que alcanzó a \$47.720 millones y por el flujo positivo por las actividades de la operación, que alcanzó a \$38.964 millones.

El flujo negativo por actividades de inversión se compone principalmente de inversiones permanentes en Banco de Chile por \$56.955 millones y por inversiones en instrumentos financieros por \$32.514 millones. El flujo positivo por actividades de financiamiento se compone principalmente de la recaudación por la colocación de nuevas acciones por \$66.014 millones, parcialmente compensado por el pago de dividendos por \$10.376 millones y por el pago de préstamos por \$7.914 millones. El flujo positivo por actividades de la operación se compone principalmente por los dividendos recibidos de Banco de Chile durante el año 2007 que alcanzaron a \$43.251 millones, compensado parcialmente por los intereses pagados por \$6.921 millones.

## Análisis de riesgo de mercado

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 LQIF no mantenía 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 83% (80% en 2006) a tasa fija, equivalente a \$140.728 millones (\$142.663 millones en 2006), de los cuales \$140.728 millones (\$141.234 en 2006) están compuestos de obligaciones con el público y el saldo en 2006 de \$1.428 millones corresponde a cuentas por pagar a empresas relacionadas cuya tasa de interés es revisada periódicamente. El 17% (20% en 2006) restante es a tasa variable, equivalente a \$28.488 millones (\$35.807 millones en 2006) en pasivos bancarios. La deuda expuesta a riesgo por tasa de interés equivale a un 3% del activo total al 31 de diciembre de 2007 (5% en 2006). La administración no ha utilizado mecanismos de cobertura para ella.

Luis Fernando Antúnez Bories  
Gerente General