Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2012

LQ Inversiones Financieras S.A. obtuvo un resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de $53.767 millones al 31 de marzo de 2012, lo que representa una disminución de un 4,3% respecto de los $56.183 millones obtenidos al 31 de marzo de 2011.

Esta disminución se explica principalmente por dos efectos: i) un incremento en la pérdida de los servicios no bancarios y ii) el efecto de la dilución de la participación de LQIF en Banco de Chile producto de la no concurrencia al aumento de capital que se desarrollo entre abril y julio de 2011 pasando de una participación 61,71% a un 59,32%.

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	31/03/2012 MM$	31/03/2011 MM$
Estado de Resultados Integrales		
Estado de Resultados Servicios no Bancarios		
Total Ingresos Ordinarios	-	-
Costo de Ventas	-	-
Ganancia Bruta	-	-
Otros Ingresos, por función	-	-
Gastos de Administración	(261)	(244)
Otros Gastos, por función	(1.303)	(2.043)
Otras Ganancias	-	-
Ingresos Financieros	334	186
Costos Financieros	(3.411)	(3.096)
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.920)	(930)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(6.561)	(6.126)
Ingreso por Impuesto a las Ganancias	509	684
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuadas	(6.052)	(5.442)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	**(6.052)**	**(5.442)**

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQ Inversiones Financieras S.A., al 31 de marzo de 2012 se incurrió en una pérdida de $6.052 millones, lo que representa un incremento de la pérdida de un 11,2% respecto la pérdida incurrida en 2011 ($5.442 millones). Esta variación se explica principalmente por:

- Una mayor pérdida por Resultado por Unidades de Reajustes dada una mayor fluctuación de la UF desde un 0,57% del primer trimestre de 2011, a un 1,07% de igual período de 2012.
- Mayores costos financieros producto de la emisión de bonos de largo plazo por 1.500.000 UF materializada en octubre de 2011 destinado al prepago de obligaciones financieras de corto plazo.

Los mayores costos indicados anteriormente, se compensan parcialmente con un menor costo de "Otros Gastos, Por Función" producto que, al 31 de diciembre de 2011, se da término de la vida útil residual de los

intangibles "Diferencia en valoración de Activos y Pasivos Contables de Banco Citibank" y "Clientes Tarjetas de Crédito Citibank", generados en la fusión de Banco de Chile y Citibank el 1 de enero de 2008.

II. Estado de Situación Servicios No Bancarios

Activos

El total de activos no bancarios de LQ Inversiones Financieras S.A. ("LQIF") y subsidiarias asciende a $1.045.793 millones al 31 de marzo de 2012 ($944.995 millones al 31 de diciembre de 2011). El incremento se explica principalmente por la recepción de dividendos provenientes de Banco de Chile correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, los cuales fueron invertidos en el mercado de capitales.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	31/03/2012 MM$	31/12/2011 MM$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	115.523	13.422
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	-	-
Total Activos Corrientes	**115.523**	**13.422**
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	209.684	210.987
Plusvalía	720.584	720.584
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1	2
Total Activos No Corrientes	**930.269**	**931.573**
Total Activos Servicios No Bancarios	**1.045.793**	**944.995**

Activos Corrientes

Al 31 de marzo de 2012, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a $115.523 millones, los cuales son superiores en $102.101 millones que al 31 de diciembre de 2011 en que ascendía a $13.422 millones. Estos fondos corresponden principalmente a la inversión en el mercado de capitales de los recursos obtenidos de los dividendos recibidos de Banco de Chile en el mes de marzo de 2012.

Activos No Corrientes

Al 31 de marzo de 2012 los activos no corrientes disminuyeron en $1.304 millones desde $931.573 millones a $930.269 millones lo que representa un 0,1% de variación respecto del 31 de diciembre 2011. Esta variación se explica por una disminución en los intangibles, producto de las amortizaciones del periodo.

Cuadro 3. Intangibles

	31/03/2012 MM$	31/12/2011 MM$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	30.564	31.867
Plusvalía comprada	720.584	720.584
Totales	**930.268**	**931.571**

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios se incrementó desde $217.503 millones al 31 de diciembre de 2011 hasta $222.298 millones al 31 de marzo de 2011, que representa un 2,2% de variación. Esta variación se explica por el reajuste de las obligaciones financieras y los intereses devengados en el primer trimestre de 2012.

Cuadro 4. Pasivos Servicios No Bancarios

	31/03/2012 MM$	31/12/2011 MM$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	30.480	27.166
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	135	160
Pasivos por impuestos, corrientes	3	4
Pasivos, Corrientes, Total	**30.618**	**27.330**
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	156.039	154.022
Pasivos por Impuestos Diferidos	35.641	36.151
Total Pasivos No Corrientes	**191.680**	**190.173**
Total Pasivos Servicios No Bancarios	**222.298**	**217.503**

Patrimonio

El total de patrimonio atribuible a la controladora ascendió a $1.595.411 millones al 31 de marzo de 2012, el cual aumentó en un 4,7% respecto del 31 de diciembre de 2011. Esta variación se produce debido a: (i) las utilidades del primer trimestre por $53.767 millones, (ii) un incremento de $17.251 millones de Otras Reservas debido a efectos contables de cuentas patrimoniales de Banco de Chile.

Cuadro 5. Patrimonio

	31/03/2012 MM$	31/12/2011 MM$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	432.827	379.060
Otras Reservas	193.237	175.986
Total Patrimonio Neto de Controladora	**1.595.411**	**1.524.393**

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Saldos eliminados en consolidación

Los presentes estados financieros son presentados consolidados con sus filiales, entre las que se encuentran Inversiones LQ-SM Limitada y Banco de Chile. En el proceso de consolidación se han eliminado de esta presentación las siguientes partidas, principalmente relacionadas con los dividendos por cobrar de Banco de Chile.

Cuadro 6. Saldos eliminados en consolidación

	Activos MM$	Pasivos MM$
Cuentas corrientes bancarias y otras cuentas por cobrar Banco de Chile	39.720	-
Saldos eliminados en consolidación	**39.720**	**-**

III. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

	31/03/2012 MM$	31/03/2011 MM$
Flujos Netos Actividades de Operación	91.583	150.637
Flujos Netos Actividades de Inversión	(8.959)	(5.367)
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	6.344	(78.869)
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**88.968**	**66.401**
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.443.330**	**1.450.179**
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.532.298**	**1.516.580**

Al 31 de marzo de 2012, se generó un flujo neto del periodo positivo ascendente a $88.968 millones, lo que representa un 34% de incremento respecto de igual periodo de 2011 ($66.401 millones).

En relación con los flujos de actividades de operación, éstos se vieron afectados en 2012 por una disminución de depósitos a plazo entre diciembre de 2011 y marzo de 2012 por $142.019 millones (a diferencia de lo ocurrido entre diciembre de 2010 y marzo de 2012 donde hubo un incremento de ellos por $462.146 millones.

Respecto de la variación de los Flujos Netos de Actividades de Financiamiento, estos se vieron afectados principalmente por flujos positivos provenientes de emisiones de bonos de Banco de Chile por $109.811 millones en el primer trimestre de 2012.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Indicadores Financieros *		31.03.12	31.12.11
Liquidez corriente	Veces	3,77	0,49
Razón ácida	Veces	3,77	0,49
Razón Endeudamiento**	Veces	0,12	0,12
Deuda CP/Total deuda	%	16,40%	15,07%
Deuda LP/Total deuda	%	83,60%	84,93%
RENTABILIDAD		31.03.12	31.03.11
Rentabilidad del patrimonio***		13,48%	14,74%
Utilidad neta por acción	$	80	84

*: Excluye activos y pasivos de servicios bancarios y pasivos por impuestos diferidos de servicios no bancarios.
**: Deuda Financiera / Patrimonio Neto de la Controladora.
***: Utilidad anualizada (x4)

V. Análisis riesgo de mercado

LQIF es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. La definición del riesgo de mercado de la Sociedad se define en la nota 19 de los estados financieros. Al 31 de marzo de 2012 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 presenta a continuación.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

VI. Resultados Servicios Bancarios

Dado que el principal activo que mantiene LQ Inversiones Financieras S.A. y su subsidiaria Inversiones LQ SM Limitada es directa e indirectamente Banco de Chile, a continuación se presenta un análisis de sus resultados.

Estado de Resultados Banco de Chile y subsidiarias

	31/03/2012 MM$	31/03/2011 MM$
Ingreso neto por intereses y reajustes	244.355	201.935
Ingreso neto por comisiones	75.266	78.015
Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras	(1.779)	28.128
Utilidad (pérdida) de cambio neta	12.241	(11.887)
Otros ingresos operacionales	7.637	7.244
Total Ingresos Operacionales	**337.720**	**303.435**
Provisiones por riesgo de crédito	(46.950)	(26.120)
Total Ingreso Operacional Neto	**290.770**	**277.315**
Remuneraciones y gastos del personal	(75.204)	(69.107)
Gastos de administración	(57.525)	(55.548)
Depreciaciones y amortizaciones	(7.720)	(7.737)
Deterioros	0	0
Otros gastos operacionales	(14.901)	(9.011)
Total Gastos Operaciones	**(155.350)**	**(141.403)**
Resultado Operacional	**135.420**	**135.912**
Resultado por inversiones en sociedades	590	803
Impuesto a la renta	(14.849)	(19.830)
Utilidad Consolidada del Ejercicio	**121.161**	**116.885**

Utilidad

Banco de Chile obtuvo una utilidad neta de $ 121 mil millones al 31 de marzo de 2012. Esta cifra es refleja un aumento de un 3,7% respecto de igual período de 2012 que alcanzo a $117 mil millones. Los principales factores que apoyan este desempeño fueron:

- Un crecimiento de la cartera de créditos que se mantiene en tasas de dos dígitos y una ligera tendencia al alza observada en los márgenes de crédito en los últimos tres trimestres, aunque todavía por debajo de las cifras de 1T11.
- Competitiva posición en el mercado de cuentas corrientes y depósitos a la vista en medio de un escenario de altas tasas de interés nominales.
- La inflación por encima de las expectativas del mercado y las cifras del año pasado que ha aumentado la contribución de la posición neta en UF de los activos.
- Menores gastos por impuesto a la renta debido a la disminución de la tasa impositiva del 20,0% en 2011 al 18,5% en 2012.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

- Un aumento de las provisiones por riesgo de crédito, como resultado de mayores saldos de cartera vencida, en consonancia con la tendencia observada en la industria bancaria chilena y un efecto de volumen asociado al aumento de la cartera de préstamos .
- Incremento de los gastos de explotación, en línea con el crecimiento anual en la escala de negocios.
- Ingreso ligeramente menor por comisiones, principalmente impulsado por una menor actividad en algunas de las subsidiarias.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Ingresos Operacionales

Los ingresos de explotación registraron un aumento interanual del 11,3%, desde $ 303 mil millones en el primer trimestre de 2011 a $ 338 mil millones en el primer trimestre de 2012. Este cambio interanual fue impulsado principalmente por:

- Saldos promedio de los préstamos a los clientes se incrementaron un 19,2% interanual, lo que permitió más que compensar unos 15 pb. de disminución de los márgenes de créditos.
- Un incremento del 13,3% en los saldos promedio de las cuentas corrientes y depósitos a la vista.
- Un mayor ingreso por la posición neta de UF de los activos debido a una mayor inflación - medida como la variación UF - en el primer trimestre de 2012 (1,07%) en comparación con igual período de 2011 (0.57%).

Lo anterior fue parcialmente compensado por menores resultados:

- Menores resultados en balance producto de disminución de los márgenes de tasas de interés, en base a una curva de rendimiento menos favorable.
- Una disminución interanual de un 3,5% en comisiones, por la disminución de las tasas de servicios financieros especializados (fondos de inversión y de corretaje de valores) que fueron parcialmente compensados por mayores comisiones de los productos bancarios tradicionales (tarjetas de crédito y débito).

Provisiones por Riesgo de Crédito

Las provisiones por riesgo de crédito registraron un crecimiento interanual del 79,7%, desde $ 26 mil millones en el primer trimestre de 2011 a $ 47 mil millones en el primer trimestre de 2012. Esta variación interanual fue consecuencia principalmente de:

- El aumento de los niveles de cartera vencida a través de toda la industria, la mayoría concentrados en el segmento de banca minorista, como consecuencia de la desaceleración observada en la demanda agregada y la actividad comercial en el 2 º semestre de 2011.
- Un efecto de volumen asociados con el aumento interanual del 19,2% registrado por el promedio de créditos, especialmente debido a un aumento interanual del 17,6% registrado por el saldo promedio de créditos de consumo.

Gastos Operacionales

Nuestros gastos de operación registraron un crecimiento interanual del 9,9%, desde $ 141 mil millones en el primer trimestre de 2011 a $ 155 mil millones en el primer trimestre de 2012. Este aumento es consistente con el incremento mostrado por la actividad comercial y los ingresos operativos que crecieron a un ritmo proporcionalmente mayor. Los factores que fundamentan el aumento interanual en los gastos fueron los siguientes:

- Un aumento de los gastos de personal por $ 6 mil millones en términos interanuales. Esta variación está en línea con: (i) la inflación (3,6% en el período), (ii) los aumentos de remuneraciones como resultado del proceso de negociación colectiva llevado a cabo en 2011, e (iii) incremento de personal en las áreas comerciales que derivó en compensaciones variables adicionales.
- Los gastos de administración que crecieron Ch $ 2000 millones del año anterior, que está alineado con la inflación y la expansión de nuestra red de distribución, en las ramas, así como los cajeros automáticos.
- Otros gastos de explotación que aumentaron desde $ 9 mil millones en el primer trimestre a $ 15 mil millones en igual período de 2012, que se explica principalmente por provisiones contingentes.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Cartera de Colocaciones

La cartera de créditos ha mantenido un creciendo, aunque a tasas menores respecto del trimestre anterior, lo que evidencia una desaceleración en el mercado de crédito. Sobre una base interanual, los créditos totales registraron un aumento del 19,4%, desde $ 14,9 billones a partir del marzo de 2011 a $ 17,8 billones en marzo de 2012. Este crecimiento interanual ha permitido obtener una cuota de mercado de 55 pb en los últimos 12 meses, alcanzando una participación del 19,7% al 31 de marzo de 2012. Esta posición es resultado de:

- Un liderazgo sostenido en los créditos comerciales sustentado por un saldo de $ 11,3 billones y un crecimiento interanual del 18,8%. Esto llevó a la cuota de mercado del 20,3%, lo que supone un aumento interanual de 25 pb. Este comportamiento tiene que ver con una mayor demanda de crédito de las PYME y las grandes empresas (ventas anuales entre USD$ 3-140 millones) que derivó en un 18,9% y 17,4% las tasas de crecimiento interanuales, respectivamente, impulsados por las decisiones de inversión realizados por empresas en el segundo mitad de 2011. Además, se ha observado un aumento interanual del 36,4% en créditos de comercio exterior a las grandes empresas, en especial por un incremento en las actividades de importación debido a la apreciación del peso chileno que motivó el consumo y la inversión.
- Préstamos hipotecarios que siguen mostrando un ritmo de crecimiento. Al 31 de marzo de 2012 el saldo de $ 3,8 billones representaron 24,0% de aumento interanual.
- Los créditos de consumo que mantienen una tendencia al alza (+15,5% interanual), aunque a tasas más bajas respecto del trimestre anterior. El avance se debió principalmente relacionado con un aumento interanual del 27,0% en los préstamos de tarjetas de crédito y - en menor medida - un aumento del 13,3% interanual en los créditos a plazo.