Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados
al 30 de septiembre de 2012

LQ Inversiones Financieras S.A. obtuvo un resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de $151.158 millones al 30 de septiembre de 2012, lo que representa un incremento de un 1,9% respecto de los $148.296 millones obtenidos al 30 de septiembre de 2011.

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	30/09/2012 MM$	30/09/2011 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	(750)	(1.167)
Otros Gastos, por función	(3.908)	(6.129)
Otras Ganancias	-	-
Ingresos Financieros	750	1.113
Costos Financieros	(5.024)	(4.737)
Resultados por Unidades de Reajuste	(2.380)	(3.888)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(11.311)	(14.807)
Ingreso por Impuesto a las Ganancias	(4.826)	1.465
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuadas	(16.137)	(13.342)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	**(16.137)**	**(13.342)**

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQ Inversiones Financieras S.A., al 30 de septiembre de 2012 se incurrió en una pérdida de $16.137 millones, lo que representa un incremento de la pérdida de un 20,9% respecto la pérdida incurrida en igual período de 2011 ($13.342 millones). Esta variación se explica principalmente por una pérdida $6.250 millones asociado al impacto del cambio de tasa de impuesto a la renta proveniente de la reforma tributaria llevada a cabo en septiembre de 2012. Lo anterior se mitigó parcialmente con:

- Un menor costo de “Otros Gastos, Por Función” producto que, al 31 de diciembre de 2011, se dio 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.
- Por el efecto de una menor variación de la UF en los primeros nueve meses de 2012 (1,33%) respecto de la registrada en 2011 (2,60%), impactando favorablemente los resultados dada la estructura endeudamiento de la Sociedad.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

II. Estado de Situación Servicios No Bancarios

Activos

El total de activos de servicios no bancarios de LQ Inversiones Financieras S.A. ("LQIF") y subsidiarias asciende a $931.105 millones al 30 de septiembre de 2012 ($944.995 millones al 31 de diciembre de 2011). Esta disminución se explica principalmente a una diminución de excedentes de caja invertidos en el mercado de capitales y que fueron distribuidos como dividendos a sus accionistas en abril de 2012 dado cumplimiento a la política de distribución de dividendos de la Sociedad.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	30/09/2012 MM$	31/12/2011 MM$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2	10
Otros Activos Financieros, Corrientes	3.438	13.412
Total Activos Corrientes	**3.440**	**13.422**
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	207.079	210.987
Plusvalía	720.584	720.584
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1	2
Total Activos No Corrientes	**927.664**	**931.573**
Total Activos Servicios No Bancarios	**931.105**	**944.995**

Activos Corrientes

Al 30 de septiembre de 2012, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a $3.440 millones, inferiores a los $13.422 millones registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011. Estos fondos corresponden a excedentes de caja no distribuidos como dividendos a los accionistas de la Sociedad.

Activos No Corrientes

Al 30 de septiembre de 2012 los activos no corrientes disminuyeron en $3.909 millones desde $931.573 millones al 31 de diciembre de 2011 a $927.664 millones, lo que representa un 0,4% de variación. Esta variación se explica por una disminución en los intangibles, producto de las amortizaciones del periodo.

Cuadro 3. Intangibles

	30/09/2012 MM$	31/12/2011 MM$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	27.958	31.867
Plusvalía comprada	720.584	720.584
Totales	**927.663**	**931.571**

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios se redujo desde $217.503 millones al 31 de diciembre de 2011 hasta $201.151 millones al 30 de septiembre de 2012, que representa un 7,5% de variación. Esta variación se explica por el pago de obligaciones bancarias con el Banco BBVA y que al 31 de diciembre de 2011 representaban $18.485 millones (incluyendo intereses devengados y derivado asociado).

Cuadro 4. Pasivos Servicios No Bancarios

	30/09/2012 MM$	31/12/2011 MM$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	6.917	27.166
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	309	160
Pasivos por impuestos, corrientes	1	4
Pasivos, Corrientes, Total	**7.277**	**27.330**
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	152.079	154.022
Pasivos por Impuestos Diferidos	41.795	36.151
Total Pasivos No Corrientes	**193.874**	**190.173**
Total Pasivos Servicios No Bancarios	**201.151**	**217.503**

Patrimonio

El total de patrimonio atribuible a la controladora ascendió a $1.603.114 millones al 30 de septiembre de 2012, el cual aumentó en un 5,6% respecto del 31 de diciembre de 2011. Esta variación se produce debido a: (i) las utilidades de los primeros nueve meses de 2012 por $151.158 millones, y (ii) un incremento de $11.563 millones de Otras Reservas debido a efectos contables de cuentas patrimoniales de Banco de Chile. Lo anterior fue compensado parcialmente por la distribución de dividendos de LQIF a sus accionistas en abril de 2012 por $84.000 millones.

Cuadro 5. Patrimonio

	30/09/2012 MM$	31/12/2011 MM$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	446.218	379.060
Otras Reservas	187.549	175.986
Total Patrimonio Neto de Controladora	**1.603.114**	**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 a Banco de Chile	92.479	-
Saldos eliminados en consolidación	**92.479**	**-**

III. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

Cuadro 7. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

	30/09/2012 MM$	30/09/2011 MM$
Flujos Netos Actividades de Operación	(364.540)	(305.937)
Flujos Netos Actividades de Inversión	72.564	(198.932)
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	243.307	486.316
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(34.148)	1.800
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(82.817)	(16.753)
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.429.918**	**1.447.708**

Al 30 de septiembre de 2012, se generó un flujo neto del periodo negativo ascendente a $82.817 millones, lo que representa un 494% de aumento de flujo negativo respecto del flujo negativo generado en igual periodo de 2011 ($16.753 millones).

En relación con los flujos de actividades de operación, éstos se vieron afectados en 2012 principalmente por.

- Un menor ingreso de flujos depósitos a plazo entre diciembre de 2011 y septiembre de 2012 que alcanzó a $673.189 millones (a diferencia de lo ocurrido entre diciembre de 2010 y septiembre de 2011 donde hubo un incremento de ellos por $1.199.424 millones).
- Un menor ingreso de flujos por préstamos obtenidos del exterior ($336.103 millones en 2012 respecto de $779.561 millones a septiembre de 2011).
- Mayores egresos de fondos por pagos de préstamos al exterior ($815.838 millones en 2012 respecto de $368.478 millones a septiembre de 2011).

Lo anterior, fue parcialmente compensado por:

- Mayores flujos recibidos de los instrumentos para negociación ($123.829 millones a septiembre de 2012 respecto de -$112.555 millones al mismo periodo del 2011).
- Menores egresos por colocaciones a septiembre de 2012 respecto de igual período de 2011 ($1.116.529 millones y $2.406.840 millones, respectivamente)

En relación con las actividades de inversión, el flujo positivo de $72.564 millones se produjo principalmente por el incremento de flujos provenientes de la liquidación de instrumentos disponibles para la venta.

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 $815.988 millones a septiembre de 2012.

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Indicadores Financieros *		30.09.12	31.12.11
Liquidez corriente	Veces	0,47	0,49
Razón ácida	Veces	0,47	0,49
Razón Endeudamiento**	Veces	0,10	0,12
Deuda CP/Total deuda	%	4,57%	15,07%
Deuda LP/Total deuda	%	95,43%	84,93%
RENTABILIDAD		**30.09.12**	**30.09.11**
Rentabilidad del patrimonio***		12,57%	13,67%
Utilidad neta por acción	$	226	156

*: 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 (x1,333)

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 20 de los estados financieros. Al 30 de septiembre 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

	30/09/2012 MM$	30/09/2011 MM$
Ingreso neto por intereses y reajustes	684.684	635.889
Ingreso neto por comisiones	227.237	235.189
Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras	15.766	60.974
Utilidad (pérdida) de cambio neta	24.829	(11.648)
Otros ingresos operacionales	16.341	19.262
Total Ingresos Operacionales	**968.857**	**939.666**
Provisiones por riesgo de crédito	(137.584)	(108.388)
Total Ingreso Operacional Neto	**831.273**	**831.278**
Remuneraciones y gastos del personal	(231.632)	(240.720)
Gastos de administración	(176.048)	(167.956)
Depreciaciones y amortizaciones	(23.267)	(22.985)
Deterioros	(648)	(4)
Otros gastos operacionales	(39.862)	(25.705)
Total Gastos Operaciones	**(471.457)**	**(457.370)**
Resultado Operacional	**359.816**	**373.908**
Resultado por inversiones en sociedades	857	2.763
Impuesto a la renta	(32.762)	(47.453)
Utilidad Consolidada del Ejercicio	**327.911**	**329.218**

Utilidad

Al 30 de septiembre de 2012 Banco de Chile registró una utilidad de $328 mil millones, lo que representa una lave disminución de 0,4% respecto de lo registrado al 30 de septiembre de 2011, en línea con un entorno económico que mantiene un dinamismo acompañado por bajos niveles de inflación. Así, este desempeño fue el resultado de:

- Una menor inflación que ha derivado en una variación de la Unidad de Fomento en 2012 (1,3%) que está por debajo de la experimentada en los primeros nueve meses de 2011 (2,6%), lo que dio lugar a una menor contribución de la posición activa neta en UF del Banco y a menores resultados de devengo de intereses en el portafolio de inversiones del Banco.
- Mayores provisiones por riesgo de crédito, en base a un portafolio de colocaciones que anotó un crecimiento anual de 9,5%, lo que está especialmente asociado a una mayor actividad del segmento minorista, así como a los mayores niveles de morosidad observados en la industria financiera chilena en los últimos meses de 2011 y primer trimestre de 2012, asociados al mismo segmento..
- Una disminución de los ingresos por comisiones, impulsado por una menor actividad en servicios financieros especializados.

Lo anterior se vio compensado por el crecimiento en los volúmenes de negocios, tanto en el portafolio de colocaciones, como en los saldos de pasivos en pesos que no devengan intereses, además de un ligero incremento en los niveles de spread de crédito. Asimismo, durante el mes de septiembre de 2012 se materializó la reforma tributaria que modificó permanentemente la tasa del Impuesto de Primera Categoría

a 20%. Lo anterior significó un abono a resultados por cambio de tasa en impuestos diferidos por $14.205 millones.

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales registraron un incremento de un 3,1% al 30 de septiembre de 2012 respecto de igual periodo de 2011.
Los principales factores que impulsaron este comportamiento anual fueron:

- Una cartera de créditos que sigue creciendo en todos los segmentos de negocio, pero especialmente en productos de crédito orientados a personas de ingresos medios y altos, así como a PYMEs, generando una expansión de 15.0% anual en las colocaciones del segmento minorista.
- Un aumento del 11,5% de los saldos promedio de pasivos que no devengan intereses (tales como cuentas corrientes y depósitos a la vista), lo que se vio potenciado por una tasa de interés de política monetaria que promedió 5,0% en los primeros nueve meses de 2012 en comparación a un promedio de 4.5% durante igual periodo de 2011.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

- Una menor contribución de nuestra posición activa neta en UF debido a la menor inflación en los primeros nueve meses de 2012 respecto a igual período de 2011, que llevó a una variación de UF de 1,3% y 2,6% en cada periodo, respectivamente, impactando adicionalmente de forma negativa en el devengo de intereses del portafolio de inversiones del Banco.
- Una disminución en los ingresos netos de comisiones, principalmente por menor actividad en servicios financieros especializados, tales como administración de fondos mutuos y corretaje de bolsa, consistente con inversionistas que han buscado menor exposición a renta variable en medio de volatilidad de los mercados global y local. Estos factores fueron parcialmente compensados por mayores ingresos por comisiones asociados al uso de tarjetas de crédito y cuentas corrientes por parte de personas, así como a servicios de gestión de efectivo prestados a grandes empresas y corporaciones.
- Un efecto negativo de tipo de cambio en la cobertura de provisiones por riesgo de crédito denominadas en US$, por el impacto de una apreciación del peso en los primeros nueve meses de 2012, frente a una depreciación en igual período de 2011.

Provisiones por Riesgo de Crédito

Los gastos de provisiones por riesgo de crédito se elevaron desde $108 mil millones al 30 de septiembre de 2011 a $138 mil millones en igual periodo de 2012, lo que representa un aumento anual de 26,9%. Dicho incremento estuvo impulsado principalmente por:

- Un efecto volumen asociado al crecimiento del portafolio de colocaciones.
- Un efecto de mix comercial, determinado por un mayor crecimiento en el volumen promedio de colocaciones del segmento minorista (+18.3% anual), especialmente en nuevos clientes y el volumen de tarjetas de crédito, en comparación con el avance en el volumen promedio de colocaciones del segmento mayorista (+13.3% anual).
- Un moderado incremento en la morosidad en toda la industria hacia fines de 2011 y comienzos de 2012, en base a factores sociales y regulatorios, más que en factores económicos, lo que ha tendido a normalizarse y mostrar una tendencia a la baja durante el segundo y tercer trimestre de este año.
- Todo lo anterior fue parcialmente compensado por un efecto positivo de tipo de cambio en las provisiones por riesgo de crédito asociadas a colocaciones denominadas en US$, dada la apreciación del peso en los primeros nueve meses de 2012, frente a una depreciación en igual período de 2011.

Gastos Operacionales

Durante los primeros nueve meses de 2012 los gastos operacionales alcanzaron $471 mil millones, lo que se ubica 3,1% por sobre los $457 mil millones registrados a septiembre de 2011. Esta moderada variación estuvo principalmente asociada a:

- Gastos de administración que aumentaron 4,8% en términos anuales, principalmente por mayores gastos asociados al proceso de expansión de nuestra red de distribución (sucursales y cajeros), así como a actividades de marketing orientadas al reforzamiento de marca

- Mayores gastos por concepto de "Otros Gastos Operacionales" explicado por un incremento en castigos y provisiones asociadas a la actividad.

- Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por menores gastos en remuneraciones y personal, las que se debieron a gastos extraordinarios desembolsados en 2011 producto del proceso de negociación colectiva.

Cartera de Colocaciones

A septiembre de 2012 el portafolio de colocaciones del banco alcanzaba aproximadamente $18.376 mil millones y presentaba un crecimiento anual de 9,5%. Con esto, Banco de Chile se posicionó como el banco líder en colocaciones totales de la industria financiera chilena durante el primer semestre de 2012, con una participación de mercado de 19,2% (excluyendo las operaciones de Corpbanca en Colombia). Este desempeño fue resultado de:

- Colocaciones comerciales que alcanzaron aproximadamente a $11.637 mil millones a septiembre de 2012, lo que representa un aumento anual de 6.3%. Este incremento se basó en una mayor demanda por créditos por parte de PYMEs (+13.8%) y - en menor medida - de grandes empresas y corporaciones (+4.0%), segmento que ha debido posponer su participación en ciertos negocios que implicarían un deterioro de su relación riesgo-retorno. El menor crecimiento de este segmento también se explica por un efecto negativo de tipo de cambio (apreciación del peso en los primeros nueve meses de 2012 en comparación a una depreciación del peso en igual período de 2011), que impacta las colocaciones denominadas en US$ y en parte explica la disminución de 12.5% en los volúmenes de créditos de comercio exterior. Con todo, a septiembre de 2012 el Banco mantenía el liderazgo del mercado en este rubro, con una participación de mercado de 19.6% (excluyendo operaciones de Corpbanca en Colombia).
- Colocaciones para la vivienda que alcanzaron aproximadamente $4.038 mil millones a septiembre de 2012, lo que implica un crecimiento anual de 18.6%. En base a lo anterior, hemos aumentado significativamente nuestra participación de mercado en este producto en cerca de 109 pb. en doce meses llegando a una participación de 17.1% (excluyendo operaciones de Corpbanca en Colombia), a septiembre de 2012.
- Un alza anual de 11.2% en créditos de consumo, principalmente asociado a mayores saldos de tarjetas de crédito (+21.3% anual) y en menor medida a una demanda aun creciente por créditos en cuotas (+9.0% anual). Como resultado, a septiembre de 2012 el Banco mantenía una participación de mercado de 21.8% (excluyendo operaciones de Corpbanca en Colombia) en esta familia de productos.