Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2013

LQ Inversiones Financieras S.A. obtuvo un resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora de $248.259 millones al 31 de diciembre de 2013, lo que representa un incremento de un 13,9% respecto de los $217.956 millones obtenidos al 31 de diciembre de 2012.

I. Resultados Servicios No Bancarios

Cuadro 1. Composición del Resultado Servicios No Bancarios

	31/12/2013 MM$	31/12/2012 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	(1.046)	(977)
Otros Gastos, por función	(2.686)	(5.211)
Otras Ganancias	5.445	-
Ingresos Financieros	606	813
Costos Financieros	(11.439)	(7.212)
Resultados por Unidades de Reajuste	(3.499)	(4.136)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(12.619)	(16.723)
Ingreso por Impuesto a las Ganancias	857	(3.766)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Continuadas	(11.762)	(20.489)
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida) de Servicios No Bancarios	**(11.762)**	**(20.489)**

En relación a los servicios no bancarios, esto es, los resultados propios de LQ Inversiones Financieras S.A., al 31 de diciembre de 2013 se incurrió en una pérdida de $11.762 millones, lo que representa una disminución de ella de un 42,6% respecto de la pérdida incurrida en igual ejercicio de 2012 ($20.489 millones). Esta variación se explica principalmente por

- Una utilidad de $5.445 millones producto del abono extraordinario a la Deuda Subordinada proveniente de la venta de opciones para la adquisición de acciones de Banco de Chile en el reciente aumento de capital, efectuado por Banco Central de Chile en el Periodo de Oferta Preferente Especial
- Una menor base de comparación en los gastos/ingresos por Impuesto a las ganancias, por cuanto en 2012 debió efectuarse un cargo por $6.250 millones asociado al impacto por el cambio de tasa de impuesto a la renta.
- Menores gastos por amortización de intangibles debido al término de su vida útil de parte de ellos.

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 $923.685 millones al 31 de diciembre de 2013 ($927.848 millones al 31 de diciembre de 2012). Esta mínima disminución se explica principalmente por el uso de excedentes de caja invertidos en el mercado de capitales y que fueron utilizados para el prepago total de los bonos serie B de la compañía, junto a la disminución de los intangibles, producto de su amortización anual.

Cuadro 2. Activos Servicios No Bancarios

	31/12/2013 MM$	31/12/2012 MM$
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2	2
Otros Activos Financieros, Corrientes	7	1.485
Total Activos Corrientes	**9**	**1.487**
Activos No Corrientes		
Activos Intangibles distintos de Plusvalía	203.090	205.776
Plusvalía	720.584	720.584
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2	1
Total Activos No Corrientes	**923.676**	**926.361**
Total Activos Servicios No Bancarios	**923.685**	**927.848**

Activos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2013, LQIF y subsidiarias poseen activos corrientes de servicios no bancarios que ascienden a $9 millones, inferiores a los $1.487 millones registrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012. La variación se explica principalmente por el uso de los fondos principalmente para el prepago total de los bonos serie B de LQIF.

Activos No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2013 los activos no corrientes disminuyeron en $2.685 millones desde $926.361 millones al 31 de diciembre de 2012 a $923.676 millones, lo que representa un 0,3% de variación. Esta variación se explica por una disminución en los intangibles, producto de las amortizaciones del ejercicio.

Cuadro 3. Intangibles

	31/12/2013 MM$	31/12/2012 MM$
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	179.120	179.120
Otros Activos Intangibles Identificables (netos)	23.970	26.656
Plusvalía comprada	720.584	720.584
Totales	**923.674**	**926.360**

Pasivos

El total de pasivos de los servicios no bancarios disminuyeron desde $303.565 millones al 31 de diciembre de 2012 hasta $203.459 millones al 31 de diciembre de 2013, que representa un 33,0% de variación. Esta variación se explica por el pago de un crédito de corto plazo con Banco Estado ascendente a $99 mil millones destinado a la concurrencia a la primera etapa del aumento de capital de Banco de Chile iniciado en el mes de diciembre de 2012.

Cuadro 4. Pasivos Servicios No Bancarios

	31/12/2013 MM$	31/12/2012 MM$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros, Corriente	4.214	107.989
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	145	189
Pasivos por impuestos, corrientes	2	11
Pasivos, Corrientes, Total	**4.361**	**108.189**
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	158.427	153.852
Pasivos por Impuestos Diferidos	40.671	41.524
Total Pasivos No Corrientes	**199.098**	**195.376**
Total Pasivos Servicios No Bancarios	**203.459**	**303.565**

Patrimonio

El total de patrimonio atribuible a la controladora ascendió a $1.941.485 millones al 31 de diciembre de 2013, el cual aumentó en un 17,4% respecto del 31 de diciembre de 2012. Esta variación se produce principalmente a las utilidades del ejercicio 2013 por $248.259 millones y compensado parcialmente por la distribución de dividendos de LQIF a sus accionistas en abril de 2013 por $13.000 millones.

Cuadro 5. Patrimonio

	31/12/2013 MM$	31/12/2012 MM$
Capital Emitido	969.347	969.347
Ganancias Acumuladas	747.222	513.016
Otras Reservas	224.916	172.041
Total Patrimonio Neto de Controladora	**1.941.485**	**1.654.404**

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	139.598	-
Saldos eliminados en consolidación	**139.598**	**-**

III. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

Cuadro 7. Resumen Estado de Flujo de Efectivo

	31/12/2013 MM$	31/12/2012 MM$
Flujos Netos Actividades de Operación	(179.473)	(1.113.499)
Flujos Netos Actividades de Inversión	(411.278)	224.434
Flujos Netos Actividades de Financiamiento	832.609	727.192
Efecto de variación de tipo de cambio	60.437	(31.720)
Incremento (Decremento) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	302.295	(193.593)
Saldo Inicial Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.236.325**	**1.429.918**
Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.538.620**	**1.236.325**

Al 31 de diciembre de 2013, se generó un flujo neto del periodo positivo ascendente a $302.295 millones, respecto al flujo negativo generado durante 2012 ($193.593 millones).

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

- Un mayor ingreso de flujos depósitos a plazo durante 2013 que alcanzó a $797.009 millones (a diferencia de lo ocurrido en 2012 donde hubo ingresos por este concepto que alcanzaron los $327.997 millones).
- Un mayor ingreso de flujos por préstamos obtenidos del exterior ($844.776 millones en 2013 respecto de $325.247 millones en 2012).
- Menores egresos de fondos por pagos de préstamos al exterior ($639.571 millones en 2013 respecto de $1.013.911 millones en 2012).

Lo anterior, fue parcialmente compensado por mayores egresos por colocaciones en 2013 respecto de 2012 ($2.259.317 millones y $1.529.338 millones, respectivamente)

En relación con las actividades de inversión, el flujo negativo de $411.278 millones se produjo principalmente por el incremento en la adquisición 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 $1.607.266 millones a diciembre de 2013.

IV. Tendencia de Indicadores Servicios No Bancarios

Indicadores Financieros *		31.12.13	31.12.12
Liquidez corriente	Veces	0,00	0,01
Razón ácida	Veces	0,00	0,01
Razón Endeudamiento**	Veces	0,08	0,16
Deuda CP/Total deuda	%	2,68%	41,29%
Deuda LP/Total deuda	%	97,32%	58,71%
RENTABILIDAD		31.12.13	31.12.12
Rentabilidad del patrimonio		12,79%	13,17%
Utilidad neta por acción	$	371	326

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

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 21 de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2013 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 Financieros 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 Consolidado Banco de Chile y Filiales

	30/12/2013 MM$	30/12/2012 MM$
Ingreso neto por intereses y reajustes	1.059.169	952.838
Ingreso neto por comisiones	287.094	287.272
Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras	11.084	24.747
Utilidad (pérdida) de cambio neta	71.457	35.136
Otros ingresos operacionales	27.221	22.061
Total Ingresos Operacionales	**1.456.025**	**1.322.054**
Provisiones por riesgo de crédito	(241.613)	(188.190)
Total Ingreso Operacional Neto	**1.214.412**	**1.133.864**
Remuneraciones y gastos del personal	(323.236)	(309.865)
Gastos de administración	(252.501)	(247.459)
Depreciaciones y amortizaciones	(28.909)	(30.957)
Deterioros	(2.247)	(899)
Otros gastos operacionales	(16.051)	(22.454)
Total Gastos Operacionales	(622.944)	(611,634)
Resultado Operacional	**591.468**	**522.230**
Resultado por inversiones en sociedades	2.071	(229)
Impuesto a la renta	(79.936)	(54.390)
Utilidad Consolidada del Ejercicio	**513.603**	**467.611**

Utilidad

La utilidad neta del Banco alcanzó $513.603 millones al 31 de Diciembre de 2013, lo que representa un 9,8% de aumento respecto a igual periodo de 2012. El desempeño anual de Banco de Chile en 2013 tuvo que ver principalmente con un aumento anual de 10,1% en ingresos operacionales, generado principalmente por:

- Un portafolio de colocaciones que presentó un crecimiento anual de 11,2%. En este ámbito se destacan tanto el crecimiento de colocaciones del segmento minorista (10.9%), como del segmento mayorista (11.6%). Esto fue complementado por mayores spread de créditos.
- Un crecimiento de 9,4% en los depósitos a la vista, lo que benefició la rentabilidad de activos generadores de intereses financiados con este tipo de pasivos.
- Una mayor contribución de la posición activa neta en UF del Banco, en base a una mayor exposición y un financiamiento más conveniente.
- Mayores resultados de la gestión de la Tesorería del Banco, en aspectos relacionados con la administración de su portafolio de inversiones, gestión de descalces y efecto *repricing* del pasivo.

Lo anterior permitió más que compensar un aumento anual de 28,4% en provisiones por riesgo de crédito, lo que estuvo dado por: (i) efecto volumen asociado al ya mencionado crecimiento del portafolio de colocaciones, aunque focalizado en la expansión del segmento minorista, principalmente PyMEs y personas de ingresos medios y altos, (ii) un entorno económico que muestra algunos signos de desaceleración, lo que llevó al banco a constituir provisiones adicionales, (iii) un efecto negativo de tipo de cambio asociado a

provisiones vinculadas a colocaciones denominadas en dólares, debido a la apreciación y depreciación del peso –en relación al dólar– en 2012 y 2013, respectivamente, lo que fue contrarrestado a nivel de ingresos operacionales por la posición activa que cubre esta exposición, y (iv) el caso particular de algunos clientes mayoristas, cuya condición financiera mostro cierto deterioro en 2013.

A lo anterior se sumaron: (i) mayores cargos por impuesto a la renta, en base a mayores resultados antes de impuestos y beneficios tributarios obtenidos en 2012, por impuestos diferidos, y (ii).gastos operacionales que anotaron un alza de sólo 1,8%, lo que en conjunto con mayores ingresos permitió posicionar al banco al tope de la industria en eficiencia operacional con un indicador de costo-a-ingresos de 42.8% en 2013.

Ingresos Operacionales

En 2013, el Banco mantuvo su sólida capacidad generadora de flujo, registrando ingresos operacionales por $1.456 mil millones, lo que superó en 10,1% la cifra de 2012. Esto permitió que Banco de Chile se posicionara como líder de la industria en este ítem. Los mayores ingresos operacionales se explican por:

- Un crecimiento anual de 11,2% en colocaciones. El crecimiento de 11,6% en el segmento mayorista fue impulsado por un crecimiento de 23,2% en grandes empresas (ventas anuales entre $1.600 y $70.000 millones), lo que más que compensó una disminución de 3,2% en colocaciones a corporaciones (ventas anuales sobre $70.000 millones). Por su parte, el crecimiento del segmento minorista de 10,9% estuvo dado tanto por PyMEs, como por personas (ingresos mensuales sobre M$500 pesos), con crecimientos del 11,9% y 11,6%, respectivamente Estas tendencias se vinculan a una estrategia de mayor posicionamiento, mediante atractivas ofertas de valor y programas de fidelización. Por su parte, una estrategia más moderada en consumo masivo llevó al Banco a crecer sólo 3,0% en colocaciones a personas de bajos ingresos. Todo lo anterior se complementó con un ligero aumento anual de spread de crédito.
- Depósitos a la vista que crecieron un 9,4% anual. Esto más que compensó una leve disminución en las tasas de interés nominales de corto plazo, en base a dos recortes sucesivos de 25 pb en la tasa de política monetaria a partir de Oct-13, tras permanecer en 5,0% por casi dos años.
- Mayor contribución de la posición activa neta en UF del Banco, en base a una mayor exposición y un financiamiento más conveniente por la disminución en tasas de interés nominales. Estos factores más que compensaron una menor variación de UF (2,05% en 2013 vs 2,45% en 2012).
- Un positivo efecto de tipo de cambio en la cobertura de las provisiones denominadas en US$, dada una caída de 7,8% en el tipo de cambio $/US$ en 2012 y un alza de 9,6% en 2013.
- Mayores ingresos asociados a la gestión del portafolio de inversiones del Banco, gestión de descalce de plazos y otros efectos, lo que permitió compensar el impacto de la adopción de ajuste de valor por riesgo de crédito en derivados.

Provisiones por Riesgo de Crédito

Banco de Chile anotó un incremento anual de 28,4% en provisiones por riesgo de crédito, alcanzando un total de $241.613 millones en 2013. Este avance se debió principalmente a: (i) efecto volumen debido al crecimiento anual de 11,2% en colocaciones. Si bien la expansión en préstamos estuvo más asociada al segmento mayorista que minorista, el efecto volumen en provisiones (medido sobre saldo promedio), fue principalmente explicado por los segmentos de personas y PyMEs, (ii) un aumento de provisiones adicionales, en base a signos de desaceleración mostrados por la economía local y expectativas de volatilidad para los próximos años, (iii) un efecto negativo de tipo de cambio en provisiones de créditos denominados en US$, por la mencionada caída del tipo de cambio $/US$ en 2012 y aumento en 2013 ,y (iv) deterioro financiero de ciertos clientes del segmento mayorista y –en menor medida– por un deterioro gradual observado en la condiciones crediticias del negocio de PyMEs.

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera se ubicó en 1,2% en 2013 en comparación a 1,0% de 2012. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registro un indicador de 1,1% en 2013, superior al 1,0% de 2012, pero bajo el promedio de la industria (2,1%).

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de Banco de Chile ascendieron a $622.944 millones en 2013, situándose 1,8% por sobre la cifra de 2012. Esta variación anual se explicó principalmente por: (i) un aumento de 4,3% en gastos del personal, principalmente por reajuste de IPC, mayor dotación, gastos adicionales en capacitación y beneficios generales al personal, incluyendo un bono excepcional por la celebración de los 120 años de Banco de Chile, (ii) un aumento de 2,0% en gastos de administración, fundamentalmente por la adquisición dispositivos generadores de clave para transferencias electrónicas de clientes y otros gastos de TI. Los puntos anteriores fueron casi completamente compensados por otros gastos operacionales que cayeron 28,5%, esencialmente por mayores castigos operacionales y provisiones por contingencias en 2012.

Cartera de colocaciones

Como se mencionó anteriormente, la economía local ha mostrado ciertos signos de desaceleración. En este contexto, las colocaciones de la industria crecieron 10,3%* anual en 2013, con tasas de dos dígitos en colocaciones de vivienda y consumo, y bajo el 10.0% en colocaciones comerciales. En términos de crecimiento, Banco de Chile se ubicó por sobre la industria en 2013, anotando una expansión anual de 11,2% en volúmenes y alcanzando colocaciones por $20.869.511 millones. Con esto el banco se situó en el segundo lugar en colocaciones totales con una participación de mercado de 19,1%* en 2013. Este crecimiento incluyó la adquisición de una cartera de colocaciones comerciales, a otro actor de la industria local, por cerca de $500 mil millones. Excluyendo esta transacción, el crecimiento en colocaciones habría alcanzado un 8,6% anual, manteniendo una tendencia al alza respecto a 2012. En términos anuales, la expansión de colocaciones de Banco de Chile se explicó por los siguientes factores:

- Un crecimiento de 12,7% en colocaciones para la vivienda. El Banco continuó expandiendo este negocio, aunque a un menor ritmo. En línea con el prudente enfoque de riesgo que caracteriza al Banco y dados los signos de desaceleración en la economía, el Banco ha establecido requerimientos más estrictos en cuanto a porcentaje de financiamiento, a la vez que ha priorizado mayores márgenes de crédito en el producto. Con todo, la cartera hipotecaria del Banco alcanzó $4.732.307 millones en 2013, equivalente a una participación de mercado de 17,4%*.
- Una expansión de 11,5% en colocaciones comerciales, asociada a una mayor penetración en Grandes Empresas (ventas entre $1.600 y $70.000 millones), cuyas colocaciones crecieron 23,3% y en PyMEs con una expansión de 11,9%. En contraste, las colocaciones a Corporaciones (ventas anuales sobre $70.000 millones) cayeron 3,2%, por mayor competencia local y atractivos mercados internacionales de deuda. Banco de Chile registró colocaciones comerciales por $13.076.508 millones en 2013 y una participación de mercado de 19,5%*.
- Un menor dinamismo en colocaciones de consumo, creciendo 8,1% en 2013. Esto estuvo en línea con la visión del Banco respecto a la necesidad de reducir su exposición en el segmento de personas de menores ingresos, en base al consenso que existe respecto a una moderada desaceleración en la economía y su impacto en el comportamiento de pago de este segmento. Al contrario, el Banco ha promovido el crecimiento en el segmento de personas de ingresos medios y altos, donde aún tiene espacio de crecimiento en productos transaccionales como líneas y tarjetas de crédito, aprovechando su amplia base de clientes. Así, el Banco ha privilegiado el crecimiento selectivo en este segmento, resguardando la rentabilidad. En 2013, Banco de Chile registró créditos de consumo por $3.060.696 millones y una participación de mercado de 20,9%*.

*: Participación de mercado excluye colocaciones de filiales en el exterior.