

Holding
Chile
Informe Anual

LQ Inversiones Financieras S.A.

Ratings (Abril 2010)

Clasificación Nacional	
Instrumento	Rating Actual
Bonos Serie B	'AA+' (cl)
Bonos Serie C	'AA+' (cl)

Rating Outlook

Estable

Resumen Financiero

LQ Inversiones Financieras S.A.	31/12/09	31/12/08
Total Activos [MM\$]	18.437.945	19.580.846
Patrimonio		
Controladora [MM\$]	1.347.277	1.277.077
Resultado		
Controladora [MM\$]	125.336	127.369
Patrimonio/Activos	7,31	6,52

NOTA: A partir de marzo de 2009 la información financiera presentada por la entidad cumple con criterios contables IFRS.

Analistas

Abraham Martínez D.
(56 2) 499 3320
abraham.martinez@fitchratings.com

Eduardo Santibañez R.
(56 2) 499 3307
eduardo.santibanez@fitchratings.com

Reportes Relacionados

- Global Financial Institution Rating Criteria (December 2009)
- Bank Holding Companies (December 2009)
- Banco de Chile (Reporte Abril 2010)
- SM-Chile S.A. (Reporte Abril 2010)

Fortalezas Oportunidades

- Posición competitiva de BCH, el cual presenta un bajo riesgo de cartera y flujos estables a lo largo del ciclo
- Fuerte control regulatorio sobre su principal inversión
- Trayectoria en la industria bancaria de Quiñenco y Citigroup Inc.

Debilidades y Amenazas

- Alta concentración de flujos en BCH y consecuente subordinación de su deuda a las obligaciones del banco
- Potencial deterioro de la capacidad operativa de su principal inversión

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de LQ Inversiones Financieras está determinada por la solvencia de su único activo financiero, Banco de Chile 'AAA'(cl), considerando que su flujo de caja está plenamente correlacionado a las utilidades que éste genera y que, a su vez, están condicionadas por los dividendos que debe repartir a SAOS.
- Las clasificaciones de Banco de Chile reflejan su posición de mercado y estable desempeño financiero dado por la resiliencia demostrada por sus ingresos frente a shocks económicos. La clasificación 'AAA' (cl) considera su enfoque de riesgo conservador y visión bancaria de largo plazo en la industria bancaria.
- LQIF concentra sus operaciones por medio de sus participaciones de 32,74% en el Banco de Chile y de 58,23% en SM-Chile S.A., combinación que le otorga un 61,71% de los derechos políticos y el 40,84% de los derechos económicos sobre los flujos de dividendos de Banco de Chile (\$117.900MM percibidos en 2010).
- Los balances consolidados a dic-09 muestran una adecuada posición financiera y un bajo endeudamiento del negocio no bancario. Al depurar el efecto neto de la consolidación con el Banco, sus razones de endeudamiento medidas como deuda financiera sobre patrimonio neto alcanzó a 0,09(x)/dic-09, versus 0,13(x)/dic-08 siendo la relación de deuda más baja entre los holding bancarios locales.
- Durante marzo de 2010, Citigroup Inc. ejerció dos opciones para adquirir hasta 50% de la propiedad de LQIF a Quiñenco, valorizada en más de USD \$1.000MM. Los pactos vigentes entre ambos controladores definieron que LQIF pagaría, por concepto de dividendo extraordinario, la proporción de utilidades devengadas y no distribuidas durante el ejercicio 2008 y 2009 y hasta la fecha del ejercicio de las opciones, generando una necesidad de pasivos en LQIF por aproximadamente \$63.000MM en abril de 2010, la cual no impactaría materialmente sus ratios de endeudamiento, estimándose en 0,127(x)/dic-09 al integrar la deuda a balance.
- La clasificación asignada queda restringida por su natural dependencia sobre los flujos de dividendos del Banco de Chile cuya cuantía queda condicionada por las necesidades de capitalización derivadas de sus planes de expansión comercial, y de posibles deterioros de su desempeño financiero y niveles de riesgo.
- Pese a que en 2009 el Banco debió afrontar fuertes caídas de sus ingresos por su activación en UF y el rendimiento del fondeo vista, junto con fuertes cargos en provisiones asociados a sus exposiciones en la industria salmonícola, la entidad logró mantener un flujo de dividendos recurrente hacia LQIF.
- Asumiendo el reparto de un 70% en efectivo de las utilidades de BCH esperadas en 2010 (\$360.000MM), la razón de cobertura de dividendos percibidos a gastos financieros supera de 10(x), y sería 7,5(x) bajo restricción del 40% en este flujo.

Soporte

- Fitch estima que los accionistas podrían soportar la entidad en el caso que ésta entre en dificultades, aunque la disponibilidad de recursos no está asegurada.

Perspectiva

- Estable. Considerando que el rating de la entidad queda sujeto al desempeño de Banco de Chile y su estable flujo de dividendos hacia LQIF, y de la mantención por parte de ésta última de sus ratios de endeudamiento y liquidez.

Perfil

- LQIF es el vehículo por medio del cual Quiñenco S.A., en asociación estratégica y en partes iguales del 50% con Citigroup Inc., canalizan sus inversiones dentro de la industria bancaria chilena.

- Pertenece a Quiñenco S.A. y Citigroup Inc., en partes iguales de un 50% luego de que esta última ejerciera las opciones de compra.
- Implementación de IFRS y consolidación con banco generó cambios relevantes en presentación de sus estados financieros.

Perfil

LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) se conformó durante el año 2000 como filial de Quiñenco S.A. con el propósito de canalizar todas las inversiones del Grupo en el sector financiero. La entidad concentra sus operaciones en el sector bancario por medio de sus participaciones de 32,74% en Banco de Chile y de 58,23% en SM-Chile S.A. Esta combinación de participaciones otorga un 61,71% de los derechos políticos y el 40,84% de los derechos económicos. Quiñenco S.A., es un holding diversificado que cuenta con participaciones en los rubros financiero, industrial, alimentario, con activos consolidados de US\$3.604 millones a dic-09.

Asociación Estratégica. En julio de 2007 Quiñenco S.A., sociedad matriz de LQIF, suscribió con Citigroup Inc. un Contrato Marco de Asociación que contempló la fusión de Banco de Chile con los negocios financieros de Citigroup en Chile, por un interés inicial de 32,96% en la propiedad de LQIF, el cual Citigroup podría incrementar a un 50%, a través de dos opciones por un 8,52% de LQIF a un valor de UF 11.475.456 más un 5% de interés anual. Dichas opciones fueron ejercidas por Citigroup y generarán para Quiñenco una utilidad antes de impuestos por \$540.000MM. Uno elemento del acuerdo estratégico determina que LQIF mantenga permanentemente la propiedad de al menos un 56% de los derechos de voto de Banco de Chile, junto a la facultad de Quiñenco para elegir mayoría de directores en LQIF, SM-Chile y Banco de Chile.

Fusión Banco de Chile - Citibank Chile. En enero de 2008 Banco de Chile absorbió las operaciones de Citibank Chile, que tenía fortalezas en banca corporativa, banca internacional, banca privada, *consumer finance* a través de la división de consumo Atlas y negocios de tesorería. La participación de los accionistas de Banco de Chile en la nueva entidad fue de 89,5% y los accionistas de Citibank Chile un 10,5%, con una valorización implícita de BCH de USD \$6.015MM y de USD \$701MM de Citigroup.

Fusión LQIF - Citi Chile II. La fusión a nivel de holding se materializó mediante la incorporación de Citigroup Chile II S.A. subsidiaria chilena de Citigroup Inc., en LQIF con efecto y vigencia a partir del 1 enero de 2008, absorbiendo esta última a la primera y, en consecuencia, adquirió todos sus activos, pasivos y la sucedió en todos sus derechos y obligaciones, incorporando a su patrimonio aquel de Citigroup Chile II (incremento de capital de \$318.134MM).

Participaciones de LQIF en Banco de Chile. Durante los años 2006, 2007 y 2009, el BCH aplicó una política de capitalización del 30% de las utilidades y emitió acciones liberadas de pago, aumentando su capital: 2006: \$30.984MM; 2007: \$33.833MM y 2009: \$52.261MM (durante 2008 y 2010 se repartió un 100% de los dividendos). Esto, junto a la paulatina dilución del Banco Central por el pago en efectivo del 100% de las utilidades que le corresponden como acreedor de la obligación subordinada, y la materialización del aumento de capital por \$110.000MM realizado en el Banco en 2007 mediante la emisión de nuevas acciones que LQIF suscribió con un aumento de capital por \$63.629MM, y al efecto de la fusión y nuevas adquisiciones realizadas en bolsa durante 2009, hicieron aumentar las participaciones de LQIF en el Banco.

Actividades y Negocios

LQ Inversiones Financieras: LQIF no participa en forma directa en los mercados y básicamente desarrolla sus actividades por medio de sus participaciones en Banco de Chile. La entidad obtuvo en 2009 pérdida de negocio no bancario por \$10.182MM, un 65% nominal inferior a dic-08, producto básicamente de: (i) mayor resultado por efecto de inflación negativa que benefició su posición deudora pactada en UF (hasta jun-09 deudas bancarias) y el grueso por bonos, generando un resultado positivo por unidades de reajuste de \$2.529MM v/s pérdidas por \$10.028MM obtenidas a dic-08; (ii) menor amortización de intangibles (gastos varios de operación) que se reduce a \$8.767MM desde \$23.856MM/dic-08; (iii) caída a nivel de ingresos operativos de un 78,5%/dic-09, asociado a menores intereses por pactos (su base de activos líquidos se redujo un 28,9% con el prepago de bonos y otros pasivos bancarios) y de menores ingresos reconocidos por dividendos percibidos en 2008.

- No participa directamente en los mercados, mantiene sus inversiones en Banco de Chile.
- Resultado de BCH permite mantener un desempeño financiero estable.
- Pequeña deuda financiera no bancaria con respecto a otros holdings bancarios.

Banco de Chile: Es la segunda entidad del sistema financiero chileno y mantiene un enfoque de banco universal en todos los segmentos del mercado, participando del 18,9% de las colocaciones efectivas, 20,9% de los depósitos a la vista y 17,5% de los depósitos a plazo del sistema financiero, con posiciones relevantes en colocaciones comerciales (20,4%), de consumo (22,1%) y vivienda (14,5%), a feb-10. Para fines de gestión, el banco se organiza en cuatro segmentos de negocios: (i) Banca Mayorista: grandes empresas y mayoristas, corporativa e inversiones, siendo un 52,1% del total de colocaciones netas de interbancarios y 21% del resultado operacional; (ii) Banca Minorista: personas y empresas y Banco CrediChile, con el 45,7% de las colocaciones netas y un 52% de las utilidades antes de impuestos; (iii) Filiales, que concentran un 2,1% de las colocaciones y 11% del ingreso operacional; (iv) Tesorería con un 16% del total de ingreso operacional, a diciembre de 2009.

La cartera de colocaciones vigentes decreció un 2,4% nominal a dic-09 producto del menor dinamismo de actividad (contracción del PIB de 1,7% en 2009) que detuvo las decisiones de inversión de las corporaciones y autolimitó el consumo de los hogares, además de la aplicación de un enfoque de riesgos más conservador por la industria bancaria. Este menor crecimiento de activos crediticios rentables, junto a la fuerte reversión a la baja de las variables financieras determinantes de ingresos (inflación, tasa de interés, tipo de cambio) explica la reducción del margen de financiero neto comparable, antes de corrección monetaria, del 13,9% a dic-09. De acuerdo con las estimaciones de la entidad, el impacto de la inflación negativa habría significado un menor ingreso por su posición activada en UF de \$137.000MM, y el reducido nivel de las tasas de interés un menor aporte del fondeo vista por \$60.000MM, a dic-09.

El banco logró compensar la caída de ingresos recurrentes por intereses y reajustes (65,9% del total de ingresos operativos netos a dic-09 v/s 68,7%/dic-08) a través del aumento (+12,1%/dic-09) de las comisiones netas (las cuales representan un 23,8% de los ingresos operativos netos) y la estrategia de financiamiento y gestión del GAP del balance comercial obteniendo ingresos de \$81.544MM/dic-09 (8,0% del total de ingresos operativos), estos últimos explicados esencialmente por arbitraje de tasas de interés y por la valorización a mercado de su cartera de instrumentos financieros y de derivados. Cerca de \$46.000MM (4,5% del total de ingresos operativos netos a dic-09) se explicarían, según estimaciones de la entidad, por aumentos de spreads de crédito, mientras que las utilidades de filiales (\$43.843MM/dic-09) crecen 19,1% a dic-09 y provienen mayoritariamente de aquellas vinculadas al rendimiento de los mercados de activos financieros. Finalmente, un estricto plan de control de costos y la ausencia de gastos de integración (por unos \$45.000MM/dic-08) ayudaron a que la magnitud de la caída en retornos sobre activos fuese más atenuada (1,45%/dic-09).

Los resultados también se encuentran determinados por el incremento (61,2% a dic-09) de las provisiones por riesgo de crédito, que consumen un 45,45% del resultado antes de impuesto y provisiones y un 1,80% de los préstamos brutos medios (34,1% y 1,3%, respectivamente, a dic-08), incluyendo provisiones adicionales, y se explican por los cargos no recurrentes asociados a las renegociaciones del sector salmonícola y la implementación de nuevos modelos de rating en el segmento pyme (\$4.500MM).

Al excluir dichos cargos, el gasto en provisiones habría seguido la tendencia de 2008, siendo un 1,45% de los préstamos brutos medios y un 37,45% de la utilidad antes de impuesto y provisiones, mostrando el efecto del deterioro por la crisis de actividad y la caída de activos crediticios rentables. En opinión de Fitch, BCH ha constituido adecuadamente sus provisiones (mantiene \$50.350MM en provisiones adicionales) y para 2010 la perspectiva importaría compromisos de una menor magnitud, reflejado en los ratios de riesgo/retorno exhibidos por la entidad y el sistema a feb-10, que permitirían ir retomando paulatinamente los niveles pre-crisis.

SM Chile S.A.: La Sociedad Matriz del Banco de Chile controla el 49,30% de BCH: un 14,7% directamente y libres de prenda, y el restante 34,6% a través de la subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada (SAOS). Esta última se rige por la Ley N° 19.396, de 1996, que estableció un mecanismo de pago para la deuda

subordinada (saldo de \$790,3MMM después del pago de la cuota 14/40) con el Banco Central amortizable en 40 cuotas anuales de UF 3.187.364, más interés de 5% real. La provisión para el pago de la cuota 14 fue \$91.098MMM que corresponde al pago del 100% del dividendo en efectivo por el 34,64% del BCH. De esta forma, se genera un superávit equivalente por el 9,67% del capital y reservas del BCH (6,72%/abr-09) para cubrir períodos de menor generación (la Ley permite mantener un déficit hasta el equivalente de un 20% del capital y reservas del BCH).

- El ingreso de Citigroup con un 32,96% de su propiedad y una opción para llegar al 50%, mejora su capacidad de capitalización y acceso a nuevos mercados.
- Posibilidad de diversificar activos mediante el ingreso al negocio previsional.

Posición Estratégica

Fortalezas y Oportunidades:

- (1) Liderazgo y posición competitiva de BCH en el sistema financiero, gracias a su tamaño relativo, conservadores modelos de originación y control de riesgo de sus colocaciones, diversificadas por sectores y segmentos, inversión tecnológica y crecimiento en segmentos masivos, mostrando una sostenida capacidad para mantener un alto potencial de generación de ingresos y retorno sobre activos;
- (2) Trayectoria en la industria bancaria del Grupo controlador local. El respaldo de un holding con un perfil conservador y una cartera de inversiones diversificadas, activos consolidados de US\$3.604MM/dic-09, clasificado por Fitch en 'AA-(cl)', entrega a LQIF oportunidades de acceso a los mercados financieros;
- (3) El potencial de negocios, mayor capitalización y valor de sus activos luego de la asociación estratégica de Citigroup, conglomerado financiero global con activos y patrimonio por US\$1.938 billones y US\$694 billones, respectivamente, a dic-08, clasificado en A+/F1+/Estable por Fitch en escala internacional;
- (4) La presencia en sus contratos de emisión de bonos de cláusulas que impiden el traspaso de fondos a empresas relacionadas mientras no se haya completado la reserva de liquidez, aseguraría la disponibilidad de dividendos para los bonistas. A esto suma su posición de liquidez, bajo endeudamiento y estructuración del grueso de su deuda financiera (97,1%/dic-09) en el largo plazo.

Debilidades y Amenazas:

- (1) Alta dependencia de sus ingresos a los flujos que genera BCH. Este enfrenta riesgos propios de un entorno competitivo y de posibles shocks a que se vería sometida la industria en el caso de crisis de liquidez internacional o de corrida bancaria y de los impactos sobre sus resultados del deterioro del portafolio de créditos. Esta situación queda parcialmente mitigada por la estricta regulación de riesgos de crédito y de mercado y su conservadora administración;
- (2) Leverage propio de un holding financiero -aunque ha caído fuertemente desde 0,56(x)/dic-02 su patrimonio hasta 0,09(x)/dic-09, lo hace más vulnerable ante fluctuaciones bruscas de precios, tasas de interés y tipo de cambio;
- (3) En su condición de holding, la deuda que emite LQIF queda subordinada a la deuda de su filial BCH. A esto se agrega una menor disponibilidad de dividendos considerando el servicio de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile que representa un 34,6% de los derechos económicos del Banco de Chile;
- (4) Potencial deterioro de la situación global de solvencia, capitalización y en la calidad de activos de su socio estratégico Citigroup Inc., cuyos ratings de largo plazo fueron reducidos consecutivamente desde AA+ hasta A+ por Fitch.

Situación Financiera

Desempeño: Está ligado fundamentalmente al desempeño de su principal inversión, y a la política de reparto de dividendos del Banco. En 2008, gracias al crecimiento del 15,5% real en 2007 de las ganancias combinadas de BCH y Citibank (\$242.288MM y 22.175MM) LQIF recibió dividendos por \$96.666MM, con utilidades por \$62.615MM y ROE de 6,1% a dic-08, gracias al reparto del 100% en efectivo de los dividendos del banco fusionado. Durante 2008 BCH alcanza utilidades por \$272.427MM, y durante 2009 los dividendos percibidos por LQIF fueron de MM\$ 77.169, correspondiente al 70% de los dividendos de BCH pagados en efectivo, mientras que a dic-09 en base consolidada IFRS obtiene pérdidas del negocio no bancario por \$10.182MM (pérdidas comparables de \$29.378MM/dic-08).

- El principal ajuste durante 2009 fue la presentación a de sus estados financieros base IFRS consolidada.
- A nivel no bancario, muestra una saludable posición de deuda de largo plazo y refinanciamiento de pasivos bancarios y por emisión de bonos

Financiamiento: La composición del financiamiento evolucionó de ser intensiva en deuda de corto plazo con su matriz hacia una mayor capitalización, endeudamiento bancario y emisión de bonos. Su deuda se origina en la adquisición de acciones de Banco Edwards realizada por Quiñenco a fines de 2000 y, posteriormente, de las acciones de Banco de Chile (marzo de 2001), financiadas con aportes de capital y pasivos de largo plazo. En 2001 LQIF realizó una emisión de acciones por un monto de \$80.000MM adquiridas en su totalidad por la matriz y sociedades relacionadas, aumentando su capital en 2002 gracias a la suscripción y pago de acciones por parte de Quiñenco S.A. por un total de \$265.007MM, saldando de esta forma gran parte de la deuda que mantenía con su matriz. Durante la segunda parte de 2004, LQIF emitió y colocó bonos por UF 7MM, para refinanciamiento de pasivos y, en especial, poner término a la cuenta corriente mercantil con Quiñenco.

A dic-09 sus pasivos no bancarios corresponden íntegramente a deuda financiera, lo que representa (\$126.343MM/dic-09) un 76,5% del pasivo de servicios no bancarios (80,5%/dic-08) y se conforma un 100% por deuda con el público emitida a través de las series de bonos B y C. Durante 2009 se prepagó el bono serie A (amortización de la cuota anual y prepago) y los préstamos bancarios que mantenía la entidad con el Banco BBVA, lo que unido a la variación negativa de la Unidad de Fomento (-2,4% en el año), produjo una importante contracción (20%) del pasivo total, especialmente del pasivo financiero corriente (desde \$50.946MM/dic-08 hasta \$3.605MM/dic-09) y, en menor magnitud, un aumento (+6,1%) de la deuda de largo plazo asociada con la emisión de bonos serie C por un total de UF 3.000.000, emitidos a 30 años.

Finalmente, para financiar parte del dividendo extraordinario que debe pagar LQIF a sus accionistas luego del ejercicio de las opciones de Citigroup, se contrató deuda bancaria con BCH (\$30.000MM a 3 años) y BBVA (\$33.000MM a 2 años), con tasa fija y cupones anuales, con primer vencimiento en 2011. Esta deuda llevaría el leverage financiero hasta un nivel de 0,127(x) considerando el balance auditado a dic-09.

Estados Financieros a Diciembre de 2009

MM\$	LQIF	CGB	G Security	Bice Corp
Balance				
Total Activos de la Controladora	976.117	479.725	389.023	506.966
Disponibles	18.726	33	223	4
Cuentas por Cobrar Relacionadas		126.546	351	23.070
Inversiones en Empresas Relacionadas		298.230	316.820	474.334
Goodwill		43.349	36.286	6.595
Inversiones Banco+GW		298.754	233.775	211.787
Deuda Financiera Corto Plazo	3.605	17.992	4.172	34.990
Deuda Financiera Largo Plazo	122.737	98.496	91.190	23.823
Deuda Total	165.216	129.972	97.799	59.143
Patrimonio de la Controladora	1.347.277	349.753	291.224	447.823
Resultados				
Utilidad Empresas Relacionadas		43.298	39.027	94.825
Resultado devengado Banco		43.280	27.084	39.764
Gasto Financiero	6.989	3.950	3.655	3.232
Utilidad Neta Controladora	125.336	43.115	30.076	89.036
Indicadores				
Deuda Financiera / Patrimonio	0,09	0,33	0,33	0,13
D Finan/Patrimonio - C*C Relacionadas	0,09	0,52	0,33	0,14
D Finan/Patrimonio - C*C Relacionadas-GW	0,09	0,65	0,37	0,14
D Financiera CP / Deuda Total	0,02	0,14	0,04	0,59
Utilidad Empresas Relacionadas/G Financieros	30,49	10,96	10,68	29,34
Resultado Devengado Banco/U E Relacionadas	1,00	1,00	0,69	0,42
Inversiones Banco + GW/Total Activos		0,62	0,60	0,42

Fuente: Fecu individual a diciembre de 2009, a excepción de LQIF (FECU consolidada formato IFRS).

Proyecciones y Flujo de Caja

Fitch Ratings estima que como consecuencia de la política de reparto de dividendos adoptada por BCH entre 2006 - 2010 que importa capitalizar 30% de las utilidades, la razón de **cobertura de dividendos sobre gastos financieros** podría evolucionar entre 10(x) y 13(x), bajo escenario normal y en torno a 7,5(x) asumiendo un stress del 40% en los dividendos percibidos de BCH.

Al considerar el flujo de dividendos estimados (\$100.000MM), las **coberturas sobre carga de deuda (capital más intereses) esperadas para 2011-2013**, período donde vencen conjuntamente cupones de capital del bono serie B y préstamos bancarios, se mantendrían en promedio en 3,4(x), mientras que con stress severos (reducción del 40% del dividendo), estas coberturas bajarían hasta un promedio de 2,1(x).

La entidad tiene vigentes dos series de bonos por UF 3.000.000 cada una, mediante contratos de emisión a 21 (Serie B) y 30 años (Serie C), respectivamente, los cuales están en período de gracia para amortización de capital (cupones anuales).

Flujo de Créditos LQIF 2010-2013 (expresados en UF, cifras estimadas)						
Período	Bono B	Bono C	BCH	BBVA	Total UF	Total MM\$
2010	142.500	145.500			288.000	\$6.057
2011	342.500	145.500	536.690	799.427	1.824.117	\$38.364
2012	333.000	145.500	506.950	794.274	1.779.724	\$37.430
2013	323.500	145.500	477.963		946.963	\$19.916

Bono serie B comienza amortización en 2011 y hasta 2025 (15 cuotas iguales de UF 200.000)
Bono serie C comienza amortización en 2030 y hasta 2039 (10 cuotas iguales de UF 300.000)

- Fortalecimiento de su base de capital e indicadores de liquidez y leverage.
- Flujo de caja estimado por US\$ 100MM sostiene ratios de cobertura de deuda de corto plazo.
- Principal efecto de IFRS se asocia a la consolidación con sus activos bancarios.

Impacto por Implementación de Cambios Contables IFRS.

- (1) A partir de marzo de 2009 (comparativo con marzo de 2008) LQIF presentará su información financiera trimestral siguiendo el formato FECU-IFRS, que implicará variaciones relevantes del tipo y montos asociados a la información presentada al mercado con respecto a la que tradicionalmente se entrega mediante FECU. En concreto, se podrán apreciar diferencias significativas, siendo uno de los más relevantes la inclusión de la deuda subordinada de SAOS.
- (2) Información Consolidada: Bajo IFRS las entidades deben presentar información financiera consolidada con todas sus filiales, sin excepción (incluidos el Banco de Chile y SM Chile), afectando principalmente las Cuentas por Cobrar y por Pagar a Relacionadas y las Inversiones en Empresas Relacionadas.
- (3) Menor y Mayor Valor: Se eliminan los Menores y Mayores Valores de Inversión, debido a que IFRS admite (por vez única) hacer el paso retroactivo de activos derivados de combinaciones de negocios desde valor libro a valor justo. De esta manera aparecen cuentas de intangibles derivadas de esa combinación.
- (4) Corrección Monetaria: Se suspende la aplicación de actualización por este factor, ajuste que afectará al Menor Valor de Inversiones.
- (5) Activos y Pasivos Bancarios: Según lo instruido por la SVS para presentar estados financieros que incluyen filiales bancarias, como es el caso, se deberá segregar los rubros provenientes de los estados financieros de dichas filiales, así como sus notas explicativas, con el objeto de poder diferenciar los criterios contables particulares de cada industria.
- (6) Impuestos Diferidos: Corresponde a aquellos impuestos diferidos originados por combinaciones de negocios, equivalentes a las diferencias entre los valores tributarios y los valores justos de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

A partir de marzo de 2009 (comparativo con marzo de 2008) LQIF presenta su información financiera trimestral siguiendo el formato FECU-IFRS, que implicará variaciones relevantes del tipo y montos asociados a la información presentada al mercado con respecto a la que tradicionalmente se entrega mediante FECU. En concreto, se podrán apreciar diferencias significativas, siendo uno de los más relevantes la inclusión de la deuda subordinada de SAOS.

Balance General Consolidado IFRS		
LQ INVERSIONES FINANCIERAS		
(MM\$ de cada año)	dic-09	dic-08
	12 meses	12 meses
A. PRESTAMOS		
1. Vigentes	13.633.537	13.997.506
Colocaciones Comerciales	6.701.254	6.507.515
Colocaciones Consumo	1.930.597	1.890.563
Prestamos Instituciones Financieras	448.981	321.992
Colocaciones Hipotecarias	2.524.693	2.313.606
Operaciones de Factoraje	343.057	484.189
Contratos de Leasing	696.040	723.857
Créditos para Importaciones y Exportaciones	786.873	1.532.302
Colocaciones Contingentes (1)	0	0
Otros	202.042	223.482
2. Vencidos (2)	0	0
3. (Reservas de Cartera de Créditos)	(322.642)	(242.799)
TOTAL A	13.310.894	13.754.707
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES		
1. Del Estado y BCCH	610.384	728.175
2. Otros instrumentos emitidos en el país	804.434	852.508
3. Instrumentos emitidos en el exterior	202.436	143.463
4. Inversiones en fondos mutuos	80.236	52.980
5. Otras Inversiones en Valores	1.068.653	1.066.170
6. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	12.607	13.407
7. Activos Derivados	567.800	904.726
TOTAL B	3.346.550	3.761.429
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	16.657.444	17.516.136
D. ACTIVOS FIJOS	207.798	214.327
E. ACTIVOS NO RENTABLES		
1. Efectivo y depósitos en bancos (3)	619.113	583.445
2. Encaje Legal	127.167	168.255
3. Bienes Recibidos en Pago	39.560	41.795
4. Otros (4)	786.865	1.056.887
F. TOTAL ACTIVOS	18.437.946	19.580.846
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS		
1. Cuenta Corriente y Dep. Vista (5)	4.043.100	3.451.397
2. Ahorros	158.035	157.271
3. Plazo	7.267.938	8.313.488
4. Total Préstamos y Obligaciones en el País (6)	159.082	19.644
5. Total Préstamos y Obligaciones en el Exterior	1.209.144	1.495.644
6. Obligación Subordinada al BCCH	609.701	663.176
7. Otros (7)	253.389	229.211
TOTAL G	13.700.389	14.329.831
H. Otros Fondos		
1. Bonos Subordinados	506.683	555.576
2. Bonos Bancarios	942.076	1.144.446
3. Letras de crédito	265.582	349.927
4. Otros Fondos de Largo Plazo	757.514	720.559
5. Pasivos Derivados	538.240	862.799
I. Patrimonio		
1. Capital Social	969.347	969.347
2. Reservas	175.052	103.396
3. Utilidad del Período	202.878	204.334
TOTAL I	1.347.277	1.277.077
J. Interés Minoritario	380.184	340.630
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18.437.946	19.580.846

(1) Las colocaciones contingentes se informan por la SBIF fuera de Balance, pero para efectos de análisis de Fitch Ratings, se presentan dentro de la cartera de colocaciones sin incluirlas dentro del total. (2) Las colocaciones vencidas se informan por la SBIF fuera de Balance, pero para efectos de análisis de Fitch Ratings, se presentan dentro de la cartera de colocaciones sin incluirlas dentro del total. (3) Se compararía con la cuenta denominada caja hasta diciembre de 2007. (4) Incluye total otras cuentas del activo, impuestos corrientes, impuestos diferidos y operaciones con liquidación en curso. (5) Incluye operaciones con liquidación en curso. (6) Incluye bancos en el país y BCCH. (7) Incluye impuestos corrientes, impuestos diferidos y provisiones.

Estado de Resultados Consolidado IFRS LQ INVERSIONES FINANCIERAS (MM\$ de cada año)	dic-09 12 meses	dic-08 12 meses
1. Ingresos Financieros	893.002	1.658.077
2. Gastos Financieros	222.590	884.515
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES Y C.M.	670.412	773.562
4. Otros Ingresos Operativos	351.000	330.253
Comisiones Netas	242.071	227.372
Utilidad neta de operaciones financieras	(139.456)	387.863
Diferencia de Cambio Netas	221.001	(353.012)
Otros Netos	27.384	68.030
5. INGRESOS OPERATIVOS NETOS	1.021.412	1.103.815
6. Gastos de Personal	257.074	305.838
7. Gastos Operativos	208.789	235.920
7. Gastos Financieros	6.989	7.615
8. Provisiones para Préstamos	223.441	156.014
9. Provisiones BRP y Provisiones por Contingentes	24.373	32.816
10. Otras Gastos	16.053	23.326
11. RESULTADO OPERACIONAL	284.693	342.285
12. Ingresos Netos Inversión en Sociedades	839	3.564
13. Intereses de la Deuda Subordinada con el BCCH	44.749	114.095
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	240.784	231.754
15. Impuestos	(37.906)	(27.420)
16. RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS	202.878	204.334
17 RESULTADO DE OPERACIONES DESCONTINUADAS	0	0
18 UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	202.878	204.334
19. Interés Minoritario	77.542	76.965
	dic-09	dic-08
Rentabilidad		
1. Utilidad consolidad del ejercicio / Capital y Reservas (medio)	18,30%	19,05%
2. Utilidad consolidada del ejercicio / Activos Totales (medio)	1,07%	1,04%
3. Resultado Operacional / Activos Totales (medio)	1,50%	1,75%
4. Resultados Antes de Impuesto / Activos Totales (medio)	1,27%	1,18%
5. Costos Operativos / Ingresos (1)	45,61%	49,08%
6. Costos Operativos / Activos Totales (medio) (1)	2,45%	2,77%
7. Ing. Netos por Intereses / Activos Totales (medio)	3,53%	3,95%
Capitalización		
1. Generación Interna de Capital	11,53%	12,44%
2. Capital y Reservas / Activos Totales	6,21%	5,48%
3. Patrimonio Libre / Activos Ajustados (6)	5,98%	5,22%
4. Capital y Reservas / Préstamos (2)	8,60%	7,80%
5. Solvencia Regulatoria (3)	0,00%	0,00%
Liquidez		
1. Activos Líquidos / Depósitos y Otros Fondos (4)	6,03%	5,62%
2. Act. Liq. y Títulos con Cotización / Dep. y Otros Fondos (5)	8,60%	9,99%
3. Act. Liq. y Títulos con Cotización / Dep. y Otros Fondos (10)	17,84%	17,47%
4. Préstamos / Depósitos y Otros Fondos (2)	97,16%	95,99%
Calidad de Activos		
1. Gasto Provisiones para Préstamos / Préstamos Brutos (medio)	1,62%	1,11%
2. Gasto Provisiones para Préstamos / Resultado antes de Imp. y Prov.	48,13%	40,23%
3. Stock de Provisiones / Préstamos Brutos	2,37%	1,73%
4. Stock Prov. y Reservas Contingentes / Prestamos Brutos + Contingentes	1,85%	1,34%
5. Stock de Provisiones / Préstamos Vencidos	0,00%	0,00%
6. Préstamos Vencidos (Cuota Vencida) / Préstamos Brutos	0,00%	0,00%
7. Préstamos Vencidos Netos / Capital y Reservas (7)	-28,19%	-22,63%
8. Cartera Deteriorada (Cuota y saldo) / Prestamos Brutos (9)	0,00%	0,00%
10. Castigos de Préstamos / Préstamos Brutos (medio)	0,00%	0,00%
Notas:		
Reservas de Créditos Contingentes	70.941	55.540
Inversiones Disponibles para la Venta	1.265.663	1.071.438

(1) Incluye Gastos de Personal y Gastos Operativos. (2) Préstamos netos de provisiones (no incluye colocaciones contingentes ni vencidas). (3) Indicador de Basilea informado por SBIF que incluye el resultado del ejercicio a partir de enero de 2008. (4) Incluye efectivo, depósitos con bancos y fondos mutuos más Encaje Legal. (5) Títulos con Cotización corresponden a títulos en libro de negociación. (6) Patrimonio Libre corresponde a Patrimonio menos Activo Fijo, menos inversión en Subsidiarias y Relacionadas y menos Bienes Recibidos en Pago. (7) Prestamos Vencidos Netos corresponde a Prestamos Vencidos Menos Reservas para Préstamos. (8) A contar de enero de 2009 se elimina el ajuste por corrección monetaria. (9) A contar de enero de 2009 los préstamos vencidos corresponden a la cartera deteriorada. (10) Títulos con Cotización corresponden a títulos en libro de negociación más inversiones disponibles para la venta.

Resumen Balance General Consolidado IFRS LQ INVERSIONES FINANCIERAS (MM\$ de cada año)	dic-09	dic-08
ACTIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	18.726	478
Otros Activos Financieros, Corriente	0	25.845
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	20	18
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN	18.746	26.341
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos Intangibles, Neto	957.366	958.018
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2	27
Activos por Impuestos Diferidos	3	18
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	957.371	958.063
TOTAL ACTIVOS BANCARIOS	17.461.829	18.596.442
Activos servicios bancarios	17.461.829	18.596.442
TOTAL ACTIVOS	18.437.946	19.580.846
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN		
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	3.605	50.946
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	72	97
Provisiones, Corriente	53	49
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	1	0
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		
TOTAL PASIVOS CORRIENTES EN OPERACIÓN	3.731	51.092
PASIVOS NO CORRIENTES		
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	122.737	115.655
Pasivos por Impuestos Diferidos	38.747	40.238
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	161.485	155.893
TOTAL PASIVOS SERVICIOS BANCARIOS	16.545.269	17.756.154
Pasivos Servicios Bancarios	16.545.269	17.756.154
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES		
Capital Emitido	969.347	969.347
Acciones Propias en Cartera	0	0
Otras Reservas	113.280	91.248
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	264.650	216.483
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES	1.347.277	1.277.077
Participaciones Minoritarias	380.184	340.630
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.727.461	1.617.707
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18.437.946	19.580.846

Resumen Estado de Resultados Consolidado IFRS LQ INVERSIONES FINANCIERAS (MM\$ de cada año)	dic-09	dic-08
Ingresos Ordinarios, Total	0	0
Costo de Ventas	0	0
Margen bruto	0	0
Otros Ingresos de Operación, Total	2.116	8.651
Gastos de Administración	779	849
Otros Gastos Varios de Operación	8.768	23.856
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	6.989	7.615
Resultados por Unidades de Reajuste	2.529	-10.028
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	-11.890	-33.698
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-1.708	-4.320
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	-10.182	-29.378
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	0	0
Ganancia (Pérdida) de Servicios no Bancarios	-10.182	-29.378
Estado de resultados Servicios Bancarios		
Ganancia (Pérdida) Servicios Bancarios	213.060	233.712
Ganancia (Pérdida)	202.878	204.334
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria (Presentación)		
Ganancia Atribuible a Tenedores de Inst. de Participación en Patr. Neto de la Controladora	125.336	127.369
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	77.542	76.965
Ganancia (Pérdida)	202.878	204.334

LQ Inversiones Financieras S.A.

Estados Financieros Individuales

Cifras expresadas en Millones de pesos de cada año

	Dic-08	Dic-07	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
Indicadores Financieros							
Dividendos Percibidos - Gastos de Adm. / Gastos Financieros (x)	13,8	6,0	6,0	5,2	6,5	4,9	1,8
Ut. Emp. Relac. - Gastos de Adm. / Gastos Financieros (x)	9,5	7,1	7,1	5,2	4,6	3,4	2,3
Deuda Fin. Neta / (Dividendos Percibidos - Gastos de Adm.)	1,0	2,4	2,4	3,4	3,1	3,9	7,0
Deuda Fin. Neta/ (Utilidad de Emp. Relacionadas - Gastos de Adm.)	1,5	2,0	2,0	3,4	4,4	5,7	5,4
Deuda Total / (Patrimonio) (x)	0,13	0,24	0,24	0,31	0,35	0,44	0,49
Deuda Total / (Pat.- CxC Relacionados) (x)	0,13	0,24	0,24	0,31	0,35	0,44	0,49
Deuda Total / (Pat.- CxC Relacionados - Goodwil e intangibles) (x)	0,24	0,42	0,42	0,63	0,79	1,34	1,68
Resultados							
Ingresos Operacionales	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de Administración	-713	-94	-94	-19	-16	-135	-125
Ingresos Financieros	3.250	1.702	1.702	818	110	44	150
Dividendos Percibidos	104.396	43.251	43.251	37.798	47.638	39.197	15.498
Otros Ingresos Fuera de la Explotación (netos)	-7.019	-140	-140	-85	-199	-476	-121
Gastos Financieros	-7.510	-7.171	-7.171	-7.306	-7.360	-7.958	-8.782
Costo de Financiamiento Estimado (%)**	4,4%	4,3%	4,3%	4,5%	4,6%	6,0%	16,2%
Utilidad Empresas Relacionadas (devengada)	72.363	51.003	51.003	37.881	33.701	27.290	20.185
Utilidad Neta (base devengada)	62.615	47.515	47.515	32.946	26.483	21.149	13.463
Retorno sobre Patrimonio Promedio (%), base devengada	6,1%	7,7%	7,7%	6,5%	5,8%	5,0%	3,2%
Flujo de Caja							
Inversión en Activos Fijos (neto)	-52	0	0	0	0	0	0
Inversiones Permanentes (neto)	-108.085	-56.955	-56.955	0	0	0	0
Inversiones en Instrumentos Financieros	-112.759	-32.514	-32.514	-33.042	0	0	0
Venta de Otras Inversiones	0	0	0	0	0	0	0
Recaudación de Préstamos con Empresas Relacionadas (neto)	0	-1.467	-1.467	-5.416	-24.668	-106.567	-0
Préstamos con Empresas Relacionadas (neto)	0	-32	-32	-37	-0	-0	32.869
Otros Ingresos de Inversión (Netos)	120.911	-55	-55	0	0	-0	0
Variación Neta de Deuda Financiera	-14.616	-6.403	-6.403	0	-5.695	75.310	-46.392
Variación Neta de Capital	118.222	66.014	66.014	0	0	0	0
Pago de Dividendos	-104.307	-10.376	-10.376	-7.966	-4.721	0	0
Balance							
Caja y Valores Líquidos	61.951	67.097	67.097	35.558	13.558	4.697	4
Documentos y Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	75.379	0	0	0	0	0	0
Inversión en Empresas Relacionadas	808.719	496.490	496.490	388.830	360.588	317.146	327.593
Goodwill e Intangibles	563.339	299.149	299.149	265.807	272.524	286.291	297.214
	1.513.47						
Activos Totales	9	867.292	867.292	695.524	654.014	615.978	628.037
Documentos y Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	16	28	28	1.330	6.377	29.268	97.472
Deuda Financiera Corto Plazo	52.314	10.007	10.007	9.560	10.480	6.137	14.017
Deuda Bancaria Corto Plazo	5.690	6.638	6.638	6.411	7.394	5.543	14.017
Deuda Público Corto Plazo	46.624	3.369	3.369	3.149	3.086	594	0
Deuda Financiera Largo Plazo	118.311	159.209	159.209	155.283	151.036	152.411	94.311
Deuda Bancaria Largo Plazo	11.048	21.850	21.850	26.928	25.213	31.192	94.311
Deuda Público Largo Plazo	107.263	137.359	137.359	128.355	125.824	121.219	0
Deuda Financiera Total	170.625	169.216	169.216	164.843	161.516	158.548	108.328
	1.342.69						
Patrimonio (Incl. Participación Minoritaria)	3	697.972	697.972	529.345	486.117	427.406	420.758
	1.513.31						
Capitalización Total	8	867.189	867.189	694.187	647.633	585.954	529.087
Liquidez							
Deuda Fin. Corto Plazo/ Deuda Financiera Total (%)	30,7%	5,9%	5,9%	5,8%	6,5%	3,9%	12,9%
Caja y Val. Líquidos/ Deuda Fin. Corto Plazo (x)	1,18	6,70	6,70	3,72	1,29	0,77	0,00
Dividendos Perc. - Gastos de Adm. / Deuda Fin. Corto Plazo (x)	2,00	4,32	2,00	3,95	4,55	6,39	1,11

Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.