

**Estimados accionistas:**

Me es muy grato presentar la memoria y los estados financieros del Banco de Chile al 31 de diciembre de 2007, tras un año que nuevamente registró históricos resultados para nuestra Corporación y que sentó importantes bases para su crecimiento futuro.

Sin duda, uno de los hechos más relevantes de este año fue la aprobación de la fusión por absorción entre Banco de Chile y Citibank Chile por parte de las autoridades y organismos regulatorios en Chile y los Estados Unidos de América, así como también por la Junta Extraordinaria de Accionistas realizada con este propósito a fines de diciembre. Estamos ciertos que este proyecto de fusión, que comenzó a implementarse a partir del 1 de enero de 2008, marcará un nuevo hito en la centenaria historia del Banco de Chile, siendo consistente con la estrategia y visión que hemos definido para nuestra Corporación.

Durante el ejercicio 2007, Banco de Chile logró, nuevamente, superar los resultados obtenidos en años anteriores con una utilidad de \$242.288 millones, la mayor en la historia reciente de la institución y, una vez más, ocupó el primer lugar en rentabilidad en el sistema financiero chileno con un retorno sobre capital y reservas de 29,9% para el año. El sucesivo logro de exitosos resultados ha permitido a Banco de Chile destacar como una de las empresas que han logrado crear mayor valor para sus accionistas, habiendo sido elegida durante 2006 y 2007 como la empresa del sector financiero que mostró mayor creación de valor durante los ejercicios respectivamente anteriores.

Por su parte, como consecuencia del excelente desempeño verificado durante el año y continuando con la tendencia creciente registrada en los períodos previos, la utilidad por acción obtenida en el ejercicio 2007, experimentó un importante aumento en beneficio de nuestros accionistas. Esta alcanzó los \$3,37, un incremento real de 11% con respecto a la utilidad por acción del año anterior y un 30% anual compuesto, en términos reales, desde el 2002, año en que se verificó la anterior fusión con Banco Edwards.

Este importante incremento en la utilidad por acción fue obtenido aún considerando la expansión de 4,3% en el número de acciones suscritas y pagadas de Banco de Chile, verificada en el año, consecuencia tanto de la capitalización del 30% de la utilidad del año 2006, como del aumento de capital aprobado durante el 2007. Ambos procesos significaron un aumento efectivo en el capital del Banco, durante el ejercicio, por el equivalente a aproximadamente US\$240 millones, cerca de un 19% del Capital y Reservas registrado al cierre del período 2006.

Es interesante destacar que estos procesos de aumento de capital no sólo permitieron sustentar el crecimiento del Banco, sino también contribuyeron al fortalecimiento de la liquidez de la acción. Es así como el volumen total transado por la acción Banco de Chile durante el 2007 experimentó un aumento nominal de 74%, con un promedio diario transado, incluyendo ADRs, de \$1,8 mil millones, equivalente a cerca de US\$3,6 millones por día. Los accionistas han visto así como nuestra compañía ha podido mostrar crecimiento y retornos por sobre el desempeño de mercado, junto con gozar de las ventajas de una mayor liquidez de su título, ambos efectos consistentes con el objetivo de agregar valor para nuestros accionistas.

Con respecto a la utilidad por acción del año 2007, antes referida, el Directorio que presido, decidió proponer a la Junta de Accionistas, a realizarse en marzo de 2008, la distribución y pago del 100% de

la utilidad en la forma de dividendos. De aceptarse la propuesta, los accionistas tenedores de acciones de Banco de Chile recibirán un dividendo efectivo de \$3,37 por cada acción de su propiedad, lo que significará un atractivo retorno por este concepto, superior al 7% real.

Este resultado es, sin duda, una muestra del alto nivel de competencia y profesionalismo de todos nuestros colaboradores, quienes han sabido asumir el desafío que representa la gestión eficiente de cada día con motivación, entusiasmo y dedicación, construyendo así las bases de un crecimiento sustentable a futuro.

Este compromiso, unido a una adecuada estrategia de negocios y sustentada en una estructura tecnológica, operacional y de inteligencia de negocios de punta, implementada a lo largo de varios años, explica el importante avance que mostró la institución en materia de eficiencia. Este progreso, no sólo se produjo por la vía de registrar ahorros de costos sino que por el fortalecimiento de masas críticas y volúmenes de negocios conducentes a aumentos en las líneas de ingreso. Asimismo, se han registrado significativos mejoramientos en la productividad durante los últimos tres años, con un 14% de aumento en el monto de colocaciones por empleado, y una reducción de 506 puntos base en el indicador de eficiencia, lo que explica en parte, los sólidos resultados de nuestra Corporación.

Utilidad por Acción

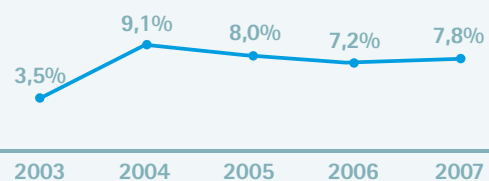
(Pesos de diciembre 2007)



La utilidad por acción obtenida en 2007 aumentó 11% real con respecto al año anterior y 30% anual compuesto en los últimos 5 ejercicios.

El retorno por dividendo de cada año considera la utilidad del ejercicio anterior y el precio de la acción ex-dividendo del período anterior, en términos reales.

Retorno Anual por Dividendos



Al cierre de 2007, Banco de Chile superó los \$11.785 mil millones en colocaciones totales netas de préstamos interbancarios, lo que significó un aumento de 14,5% real durante el período, excediendo la expansión mostrada por el sistema y, también, por el promedio de nuestros principales competidores. De esta forma, Banco de Chile aumentó su participación de mercado en 44 puntos base, alcanzando el 18,5% del crédito otorgado por la industria.

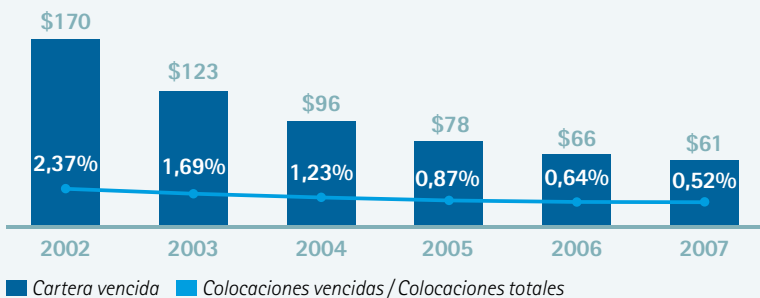
La consolidación de nuestra estrategia comercial nos ha permitido dirigir en forma resuelta nuestros esfuerzos hacia aquellos segmentos de mercado más rentables y de mayor potencial de crecimiento, con decidido énfasis en los segmentos minoristas. En particular, destacan los resultados obtenidos en las colocaciones de créditos hipotecarios y de consumo. Mientras los créditos hipotecarios para la vivienda aumentaron en 18% real con respecto a 2006, superando el crecimiento del sistema en 260 puntos base, los créditos de consumo se incrementaron en 9%, igualmente muy por sobre el aumento promedio de la industria. Paralelamente, se continuó apoyando el desarrollo del sector corporativo, en particular los créditos comerciales, los que crecieron en 16% real a nivel no consolidado, también por sobre el promedio de la industria en este segmento.

A nivel de la suma de los mercados, es interesante destacar que el portafolio de colocaciones de Banco de Chile se expandió como consecuencia de la captura del 20% de los créditos adicionales generados por el sistema financiero durante el período 2007. De esta forma, nuestro banco capturó la mayor porción de los créditos generados durante el año, superando así al resto de sus competidores y dejando en evidencia el fortalecimiento de nuestras capacidades comerciales.

Es importante destacar que este crecimiento -particularmente en segmentos de mayor rentabilidad pero asimismo de mayor nivel de riesgo- se ha logrado sin afectar en forma negativa la calidad crediticia del Banco, manteniendo una política de riesgo prudente que ha sido característica de nuestra Corporación. Es así como el volumen de cartera vencida del Banco mantuvo su tendencia decreciente, disminuyendo un 7,4% real respecto de 2006. Como consecuencia, al cierre del año, la cartera vencida sólo alcanzó a representar un 0,52% de las colocaciones totales, involucrando una reducción de 12 puntos base en 12 meses.

Calidad de Cartera

(Miles de millones de \$ de diciembre 2007)



La cartera vencida mantuvo su tendencia decreciente experimentando una disminución de 7,4% real durante el ejercicio 2007.

Cabe destacar que, durante el año 2007, el volumen de créditos otorgados en la industria financiera chilena disminuyó su acelerado ritmo de crecimiento. Durante el 2006, el sistema bancario chileno mostró un fuerte crecimiento cercano al 16% real, casi cuatro veces el crecimiento global de la economía, con muy bajos niveles de riesgo. En 2007, si bien las colocaciones siguieron expandiéndose, su ritmo se desaceleró, alcanzando tasas de crecimiento de 12,7% real, equivalente a 2,4 veces el crecimiento de la economía. Para el año 2008, creemos que es esperable una tendencia similar a la del ejercicio anterior, con una desaceleración en el crecimiento del sistema financiero, pero manteniendo aún un nivel de expansión muy por sobre el crecimiento de la economía.

En los últimos meses, se ha visto una gran volatilidad en los mercados accionarios internacionales y locales, influenciada por la desaceleración de la economía norteamericana, por los altos precios del petróleo y de los commodities en general. Sin embargo, no creemos que esa turbulencia represente una amenaza a la estabilidad del sistema chileno, que mantiene sus sólidos fundamentos institucionales y sus altas calificaciones de liquidez y solvencia.

A nivel del desempeño global de la economía chilena, en el año 2007 ésta mostró una expansión cercana al 5,2%, cifra superior al crecimiento de 4% logrado el 2006, lo que confirma la confianza en que nuestro país dispone de las condiciones necesarias para sustentar avances significativos hacia un nivel de mayor desarrollo. Contamos con una institucionalidad clara y respetada, con un alto nivel de credibilidad por parte de la comunidad internacional, además de fortaleza y solvencia financiera. Todo lo anterior debiera permitir a nuestro país mostrar interesantes niveles de crecimiento, sin desconocer factores como la crisis energética, el alto precio

del petróleo a nivel internacional, las presiones inflacionarias domésticas y las volatilidades en los mercados cambiarios y de valores, los que pueden afectar negativamente el desempeño de corto y mediano plazo.

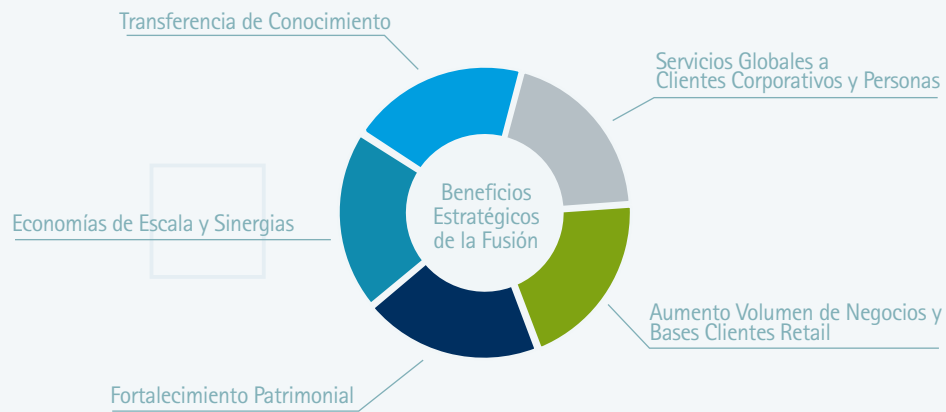
Por su parte, la economía internacional mostró un crecimiento de 5,2% durante el año en análisis, destacando, en particular, el comportamiento de las economías asiáticas. China e India mostraron indicadores de crecimiento de 11% y 9% respectivamente, dando un impulso a la economía mundial y demostrando, adicionalmente, que las fuerzas económicas internacionales tradicionales están encontrando un balance en estos mercados emergentes. Es así como el dinamismo asiático se contrapuso al desempeño de los Estados Unidos de América, economía que mostró una expansión moderada de 2,2% el 2007, por debajo del crecimiento registrado en 2006. Los efectos derivados de las condiciones crediticias hipotecarias, junto a la caída de precio de las viviendas y condiciones financieras menos favorables, impactaron su nivel de crecimiento produciendo una contracción en la liquidez financiera internacional. A este respecto, creemos que nuestro país tiene los fundamentos necesarios para poder adecuarse a este escenario y mantener sus expectativas de crecimiento y desarrollo.

En relación a nuestra Corporación, durante el ejercicio 2008, seremos protagonistas de la unión de la extensa tradición de negocios y posicionamiento que tiene el Banco de Chile a nivel local, con el liderazgo de Citibank a nivel mundial. Esto permitirá que nuestra organización posea una presencia y prestigio únicos en el mercado, con una red de más de 400 sucursales y puntos de venta en el país y acceso a una de las más importantes plataformas de servicios financieros en el mundo.

La materialización de la fusión permitirá, entre otros beneficios: la creación de nuevas propuestas de valor a través de la oferta de servicios globales a clientes corporativos y personas; el aumento del volumen de negocios y base de clientes, en particular en los segmentos masivos a través de la incorporación de Atlas, división de consumo de Citibank Chile; y el logro de mayores economías de escala. Por otra parte, la fusión representa una gran oportunidad para incorporar las mejores prácticas de la industria a través de la transferencia de conocimiento de los mercados mundiales que posee Citibank.

La propuesta de valor de Citibank es de un alto grado de especialización en variados segmentos de clientes y de servicios, destacando sus fortalezas competitivas en productos corporativos y de inversión, así como un alto reconocimiento y posicionamiento en el mercado de personas, tanto en los segmentos masivos, como en los de altos ingresos. Asimismo, Banco de Chile podrá ser parte de la Red Global de Servicios Financieros de Citigroup, permitiendo a nuestra institución potenciar especialmente las áreas de banca corporativa, banca de inversión y banca privada.

Fusión Banco de Chile y Citibank Chile



Desde la perspectiva de nuestros actuales focos y desafíos, este proyecto constituye un avance y anticipación de gran magnitud en el logro de nuestros objetivos estratégicos de mediano y largo plazo. La participación de mercado global de Banco de Chile aumentaría inicialmente desde niveles de 18,5% a más de 20% logrando, al mismo tiempo, una mayor participación en los segmentos masivos, los que durante los últimos años han sido de especial interés para el Banco.

El proyecto también posibilitará fortalecer y consolidar nuestra base de clientes, otorgando sustentabilidad al permanente desarrollo de uno de los principales activos estratégicos de Banco de Chile como son sus clientes. De esta forma, la participación de mercado en número de deudores y cuentas corrientes se incrementaría inicialmente a niveles superiores a 25%. Cabe mencionar que la consolidación de las colocaciones de consumo masivo de las respectivas divisiones en ambas instituciones (Banco CrediChile y Atlas), permitirá a Banco de Chile liderar este segmento de mercado.

Otro beneficio asociado a la fusión con Citibank Chile es el fortalecimiento de la base de capital del banco resultante. La operación de Citi en Chile registraba importantes holguras de capital, con un índice de Basilea superior al 20%, conformado prácticamente en su totalidad por capital básico. La fusión posibilitará expandir la base patrimonial del Banco de Chile, aumentando de manera inmediata su indicador de Basilea y, con posterioridad, y a medida que sea necesario, aumentar el capital secundario por la vía de la emisión de bonos subordinados.

En términos de economías de escala y sinergias, nuestras estimaciones nos permiten prever que existen interesantes oportunidades de creación de valor. Estas se originan principalmente en ahorros de costos, a los que se agregan sinergias comerciales asociadas a la adopción de mejores prácticas e importantes oportunidades de cruce de productos en las bases de clientes.

Por su parte, las principales fuentes de menor valor asociadas al proyecto se concentran en costos iniciales de fusión, principalmente gastos por indemnizaciones y reestructuraciones, a ser incurridos, en su gran mayoría, durante el primer año. Se agrega a lo anterior el impacto de una potencial pérdida de clientes y los gastos e inversiones asociados a requerimientos tecnológicos.

Cabe recordar que el proyecto consideró la venta de las sucursales que Banco de Chile posee en los Estados Unidos de América por un valor, antes de impuestos, de 130 millones de dólares, lo que permitiría compensar los gastos extraordinarios de fusión en los que será necesario incurrir durante el año 2008.

En suma, considerando economías de escala, sinergias y gastos inherentes al proceso, la contribución neta del proyecto de fusión de Banco de Chile y Citibank Chile tendría un valor presente neto total estimado en aproximadamente \$160.000 millones.

En relación a nuestro compromiso permanente con la comunidad, un pilar fundamental ha sido la labor que hemos desarrollado a lo largo de 29 años en conjunto con la Fundación Teletón, con el objetivo de integrar a las personas discapacitadas y mejorar su calidad de vida. Nuevamente en 2007, los más de 8 mil colaboradores de la Corporación se comprometieron voluntariamente con su esfuerzo y trabajo en esta cruzada solidaria para contribuir con la labor que día a día, desarrolla la Fundación con más de 24.500 pacientes, a través de 10 centros de rehabilitación a lo largo del país.

A este importante apoyo, se suma la colaboración de Banco de Chile con los sectores emergentes del país, los que con su trabajo y esfuerzo son un aporte constante al crecimiento y desarrollo. Unido a nuestro compromiso con la bancarización de los sectores emprendedores, la Corporación apoya, a través de Banco CrediChile, al Fondo Esperanza del Hogar de Cristo, institución sin fines de lucro que otorga micro créditos y educación focalizada a pequeños empresarios. Creemos que iniciativas como ésta permitirán la entrega de las herramientas financieras necesarias para mejorar la calidad de vida de nuestra población.

En esta misma línea, el Banco aporta permanentemente a la educación a través de su contribución a la Fundación Astoreca, institución enfocada en el mejoramiento de la calidad de la educación como una herramienta eficaz para romper el círculo de la pobreza y sus secuelas. A través de iniciativas como el Colegio San José de Lampa, la Fundación desarrolla un modelo de formación de excelencia para niños y jóvenes de escasos recursos, el cual es replicable en otros colegios de nuestro país.

Estas actividades, sumadas a una gestión de excelencia, son prueba de nuestra capacidad de responder con creatividad y eficiencia a las exigencias de la industria, y a las necesidades de nuestros clientes y accionistas. En nombre de la mesa que presido, agradezco su confianza y, junto a nuestros colaboradores, renovamos nuestro compromiso de seguir trabajando con entusiasmo en el camino de crecimiento y liderazgo que nos hemos trazado.



Pablo Granifo Lavín
Presidente del Directorio