

03

Gestión 2007 Banco de Chile

Banco de Chile

Principales Indicadores

	2007	2006	2005	% Variación 2007/2006
Resultados del Ejercicio ⁽¹⁾				
Margen Bruto	691.608	602.329	568.382	14,8%
Gastos de Apoyo Operacional	335.576	324.236	304.617	3,5%
Gasto neto por Activos Riesgosos	52.943	36.787	25.949	43,9%
Utilidad	242.288	209.696	198.173	15,5%
Utilidad por Acción				
Utilidad por Acción (\$)	3,37	3,04	2,91	10,9%
Utilidad por ADS (\$)	2.019	1.822	1.747	10,8%
Utilidad por ADS (US\$)	4,07	3,41	3,40	19,4%
Valor Libro por acción ⁽²⁾ (\$)	14,60	12,98	12,48	12,5%
Número de Acciones (Millones)	71.996	69.038	68.080	4,3%
Indicadores de Rentabilidad				
Margen Financiero Neto ⁽³⁾	4,35%	4,09%	4,15%	
Comisiones Netas / Margen Bruto	24,69%	25,36%	27,13%	
Comisiones Netas / Activos Productivos Promedio	1,40%	1,39%	1,54%	
Margen Bruto / Activos Productivos Promedio	5,67%	5,46%	5,69%	
Retorno sobre Activos Promedio	1,78%	1,68%	1,75%	
Retorno sobre Patrimonio Promedio	27,42%	25,00%	26,66%	
Retorno sobre Capital y Reservas	29,95%	30,54%	30,41%	
Indicadores de Capital				
Capital Básico / Activos Totales	5,50%	4,97%	5,52%	
Capital Básico / Activos Ponderados por Riesgo	7,01%	6,75%	7,49%	
Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo	10,69%	10,67%	11,23%	
Indicadores de Calidad de Cartera				
Cartera Vencida / Colocaciones Totales	0,52%	0,64%	0,87%	
Provisiones / Cartera Vencida	262,8%	235,0%	198,0%	
Provisiones / Colocaciones Totales	1,37%	1,51%	1,73%	
Gasto Neto por Provisiones / Colocaciones Promedio	0,50%	0,39%	0,31%	
Indicadores de Operación y Productividad				
Gastos de Apoyo Operacional / Margen Bruto	48,52%	53,83%	53,58%	
Gastos de Apoyo Operacional / Activos Totales Promedio	2,47%	2,60%	2,69%	
Colocaciones por Empleado (MM\$)	998	917	873	

(1) Millones de Pesos de diciembre 2007.

(2) Considera sólo el Capital y Reservas al cierre de cada ejercicio.

(3) Incluye Intereses y Reajustes Netos, Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta y Utilidad (Pérdida) de Contratos derivados Forward.

Nuestra Administración

Comité de Directores y Auditoría

Control de Riesgo
Pedro Bolados Morales

Gestión de Riesgo Corporativo
Héctor Soto Yáñez

Gestión Global de Cumplimiento
Oscar Mehech Castellón

Gerencia General: Fernando Cañas Berkowitz

Banca Corporativa e Internacional
Julio Guzmán Herrera

Banca de Personas y Empresas
Alejandro Herrera Aravena

Banco CrediChile
Juan Cooper Alvarez

Estudios y Gestión
Arturo Tagle Quiroz

Financiera
Arturo Concha Ureta

Fiscalía
Nelson Rojas Preter

Grandes Empresas
Eduardo Ebensperger Orrego

Marketing
Gonzalo Ríos Díaz

Operaciones y Tecnología
Marcelo Caracci Lagos

Recursos Humanos
Jennie Coleman Alvarez

Riesgo de Crédito
Mauricio Baeza Letelier

Banchile Administradora General de Fondos S.A.
Andrés Lagos Vicuña

Banchile Asesoría Financiera S.A.
Jaime Barriga Sotta

Banchile Corredores de Bolsa S.A.
Francisco Armanet Rodríguez

Banchile Corredores de Seguros Ltda.
Leopoldo Quintano Escobedo

Banchile Factoring S.A.
Claudio Martínez Figueroa

Banchile Securitizadora S.A.
José Vial Cruz

Promarket S.A.
Guillermo Nicolossi Pira

Socofin S.A.
Mario Sandoval Hidalgo



Estimados clientes, colaboradores y accionistas:

Es un motivo de gran satisfacción para mí dirigirme a ustedes para dar cuenta de los resultados del período 2007. Lo hago con la firme convicción de que el esfuerzo comercial desarrollado durante los últimos años ha dado sus frutos. Así quedó demostrado en el transcurso del ejercicio anterior, cuando el Banco de Chile, una vez más, alcanzó utilidades históricas y registró la mejor rentabilidad del sistema.

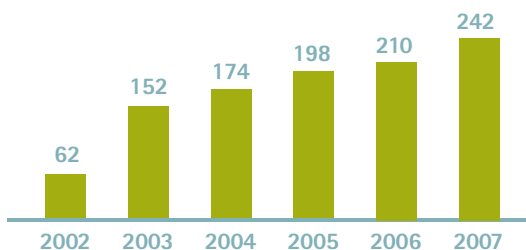
Nos hemos concentrado, en forma consistente, en tres grandes objetivos: crecimiento, eficiencia y excelencia. Aumentar nuestro portafolio de activos en los segmentos de mejor retorno, incrementar la base de clientes creando volúmenes de actividad que permitan alcanzar mayores niveles de eficiencia, y fomentar una cultura organizacional de excelencia con un máximo desarrollo de nuestros recursos humanos, son las líneas estratégicas que sustentan nuestra misión y que hacen que hoy, junto a nuestros colaboradores, nos sintamos orgullosos de presentar, en este recuento, los logros alcanzados en el ejercicio.

A lo largo del año, con esta misión claramente instalada en un equipo humano comprometido, hemos continuado perfeccionando nuestro modelo de negocio reconociendo diferentes segmentos hacia los cuales desarrollamos nuevos productos, servicios y tecnologías, para lograr importantes avances en términos de crecimiento, eficiencia y rentabilidad. A lo anterior se sumó, como un gran hito, la aprobación de la fusión con Citibank Chile, operación que potencia esta estrategia, creando nuevas sinergias y fortaleciendo nuestras principales áreas de negocio.

En el año 2007, el Banco de Chile alcanzó, por tercera vez consecutiva, un nuevo récord en materia de resultados con una utilidad neta de \$242.288 millones, lo que representa un aumento real de 15,5% respecto del período anterior. Este resultado nos permite mostrar un crecimiento anual compuesto de la utilidad neta del Banco de 31% real a lo largo de los últimos cinco años.

Utilidad Neta

(Miles de millones de \$ de diciembre 2007)



Variación Utilidad 2007 / 2006



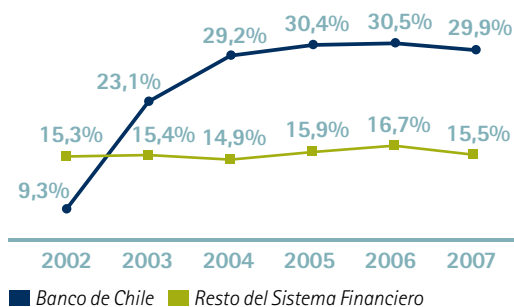
Igualmente relevante es constatar que este resultado representa el máximo logro en términos de rentabilidad sobre el capital invertido por nuestros accionistas: en efecto, Banco de Chile obtuvo un retorno sobre capital y reservas de 29,9% en 2007, una vez más, el más alto entre todas las instituciones del sistema financiero chileno, superando el 15,5% promedio obtenido por los restantes integrantes de la industria bancaria.

Con más de 14% de aumento real en doce meses, el margen operacional bruto creció muy por sobre el incremento de los gastos de operación, debido principalmente a: una estructura de colocaciones más rentable; al aumento de pasivos que no devengan intereses, tales como cuentas corrientes y cuentas vista; a las mayores comisiones generadas y a un favorable impacto de la inflación en la posición financiera denominada en Unidades de Fomento. La exitosa gestión comercial permitió aumentar en 13% el número de deudores, en 11% la cantidad de cuentas corrientes y 14% el stock de tarjetas de crédito.

Los positivos resultados del Banco de Chile durante el 2007 se obtuvieron en un contexto de expansión económica tanto a nivel mundial como del país, no obstante la desaceleración experimentada por el crecimiento de la industria financiera en relación al 2006. A diciembre de 2007, el total de las colocaciones netas de préstamos interbancarios del sistema ascendió a \$63.331 mil millones, registrando un crecimiento real de 12,7% en comparación con diciembre de 2006, expansión que estuvo, sin embargo, por debajo del elevado 15,8% registrado durante el ejercicio 2006. Las importantes tasas de crecimiento registradas por el sistema financiero en los últimos periodos responden, entre otras causas, al fuerte proceso de bancarización que está experimentando el país en los últimos años, gracias al cual amplios sectores de la población, y también microempresas, han comenzado a introducirse en el uso de productos y servicios bancarios.

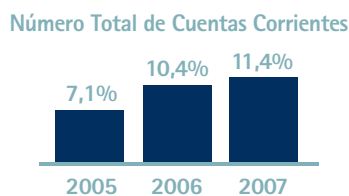
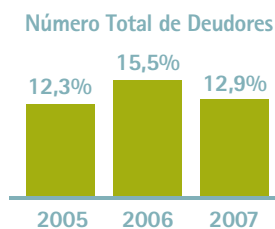
El Banco de Chile, en tanto, incrementó su volumen consolidado de colocaciones netas de créditos interbancarios en un 14,5% real durante el año. Particularmente, destacaron los crecimientos de las colocaciones hipotecarias de vivienda, consumo y comerciales, las que registraron incrementos reales de 18,1%, 9,2% y 16,8% respectivamente, todos superiores a los incrementos registrados por el sistema en promedio, permitiéndonos así aumentar las participaciones de mercado en estos productos, especialmente en el caso del primero.

Retorno sobre Capital y Reservas



Evolución de Deudores y Cuentas Corrientes

(Variaciones anuales)



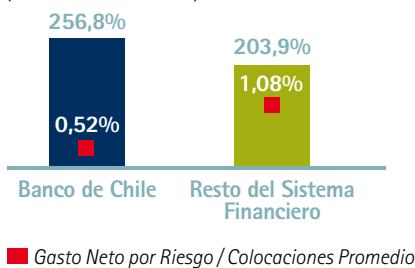
En este contexto, hemos sido capaces de consolidar una estrategia comercial rentable que prioriza los segmentos de mayores retornos, como el minorista, con una cartera crediticia de alta calidad. Como consecuencia, durante 2007, realizamos un importante esfuerzo comercial en los segmentos minoristas, en el cual alcanzamos el crecimiento esperado a través de la División Banca de Personas y Empresas y la División Banco CrediChile. Las colocaciones en el segmento de personas registraron un incremento real de 13,3%, alcanzando \$3.597 mil millones al cierre del ejercicio. Por su parte, los créditos de consumo de Banco CrediChile, que totalizaron más de \$270 mil millones, registraron un crecimiento real de 12,2%, respecto al ejercicio anterior.

El mercado mayorista del Banco de Chile, compuesto por grandes empresas y corporaciones nacionales e internacionales, intermediarios financieros e inversionistas institucionales, registró colocaciones totales de \$6.501 mil millones, nivel que representa un 55% del total de colocaciones del Banco y un crecimiento de 20% real respecto del ejercicio anterior.

Estos resultados están fuertemente cimentados en el trabajo conjunto realizado entre las diversas divisiones y las filiales del Banco, el que ha permitido aumentar en forma importante la venta cruzada y una mayor integración entre los productos. Es así, como el conjunto de empresas filiales aportó un 11% a la utilidad neta consolidada.

Cobertura de la Cartera: Provisiones sobre Cartera Vencida

(Cifras no consolidadas)



Cabe destacar que esta relevante expansión en nuestro nivel de negocios ha estado enmarcada en una política prudente y conservadora en materia crediticia, lo que nos permite contar con un portafolio de colocaciones e inversiones de gran calidad. A pesar de mostrar el menor nivel de cartera vencida de los últimos 10 años y el más bajo de entre nuestros pares en proporción al tamaño, Banco de Chile goza de la más alta cobertura de su cartera vencida en términos de provisiones, superando a nuestros principales competidores y al sistema financiero en promedio.

Los resultados comerciales, así como también los que dicen relación con la calidad de nuestra cartera, se deben en buena parte a la implementación, desde hace ya cuatro años, de un proyecto completo de renovación tecnológica y de sistemas en el ámbito de la inteligencia de negocios. Este desarrollo nos ha permitido construir nuestro modelo comercial en base a la generación de la información necesaria y adecuada para el diseño de propuestas de valor específicas, de acuerdo a los requerimientos de cada subsegmento de mercado, buscando eficiencia y calidad en el servicio entregado.

En el 2007, los avances tecnológicos continuaron. La implantación de Génesis, un nuevo sistema tecnológico en las cajas de sucursales y cajas auxiliares de Banco de Chile, proporciona flexibilidad de operación a los cajeros y otorga mayor seguridad a los clientes en sus transacciones. A ello se sumó el desarrollo de modelos de venta más ágiles y se puso a disposición de los ejecutivos de inversión la nueva plataforma tecnológica de inversión Siebel para atención a clientes. Se dio, asimismo, por finalizada la migración de las carteras de cuentas corrientes, líneas de crédito, cuentas vistas, y créditos de Banco CrediChile, al nuevo sistema operativo del Banco.

Hemos avanzado en nuestro objetivo de mejorar sustancialmente el nivel de eficiencia de Banco de Chile, como resultado de una adecuada implantación de la estrategia de negocios, sumado a un soporte tecnológico con mayores grados de respuesta. Sin embargo, es justo mencionar que otros factores de índole más coyuntural, como el mayor nivel de inflación registrado en el año, contribuyeron también al aumento registrado en las líneas de ingresos operacionales. Es así como, desde un nivel de gasto operacional de \$54 por cada \$100 de ingreso operacional registrado a fines del año 2006, el nivel de gasto necesario para generar idéntico ingreso se redujo, al cierre del ejercicio 2007, a sólo \$49, una disminución de 9% en términos reales.

Con respecto al año 2008, estamos seguros que continuarán los desafíos. A las metas comerciales, tecnológicas y de recursos humanos, se sumarán las que conlleva el proceso de fusión que estamos llevando a cabo y que confiamos potenciará nuestras fortalezas, desarrollando importantes sinergias operacionales y comerciales en negocios, clientes y cobertura.

La fusión con Citibank Chile, cuya matriz es líder a nivel mundial en banca corporativa y de personas, con más de 200 millones de cuentacorrentistas y con presencia en más de 100 países, nos permitirá contar con una operación de mayor escala, cuyos beneficios van más allá del logro de mayores eficiencias y rentabilidades. Una operación de mayor tamaño permite acotar los riesgos del negocio a través de la diversificación, asociada a una mayor base de clientes y a la presencia en una más amplia gama de sectores de la actividad económica. Adicionalmente, permite disponer de una mayor cobertura de canales de atención, un mejor acceso y relacionamiento con proveedores internacionales, particularmente en el campo de la tecnología, y una mayor diversificación de fuentes de financiamiento.

De esta forma, la fusión nos permitirá ofrecer servicios globales a nuestros clientes corporativos y personas, incrementar el volumen de negocios y número de clientes en los segmentos masivos, e incorporar las mejores prácticas de la industria en aspectos operativos y de manejo de grandes volúmenes de clientes y transacciones. Por otra parte, la fusión fortalecerá nuestra base patrimonial, permitiendo enfrentar con mayor holgura los crecimientos futuros en el volumen de negocios.

En el ámbito de utilización de marcas, a partir del 1 de enero de 2008, cuando comenzaron las operaciones conjuntas, la atención de clientes empresas se realiza bajo la marca Banco de Chile, incorporando la marca Citibank a productos y servicios específicos. Por su parte, 14 oficinas Citibank fueron agregadas a nuestra actual Red Edwards mediante una combinación de marcas, además de otras cuatro oficinas a la red Banco de Chile.

De esta forma, la alta complementariedad entre las operaciones de Citibank, la empresa de servicios financieros más grande del mundo, y las del Banco de Chile, el banco chileno de más larga trayectoria y de mayor prestigio en el país, representa un claro beneficio presente y futuro para nuestros accionistas, clientes y empleados.

Tenemos confianza y convicción en que estos emprendimientos nos permitirán mejorar nuestros altos estándares de servicio y continuar agregando valor a nuestra Corporación, como lo hemos hecho hasta ahora, con el esfuerzo de los más de 11 mil colaboradores que integran el gran equipo de trabajo de Banco de Chile y sus filiales. Son ellos los responsables directos del éxito alcanzado y a quienes dirijo, en forma especial, mis sinceras felicitaciones y agradecimientos.



Fernando Cañas Berkowitz
Gerente General

Análisis de Resultados y Balance del Banco de Chile

Resultados del Ejercicio

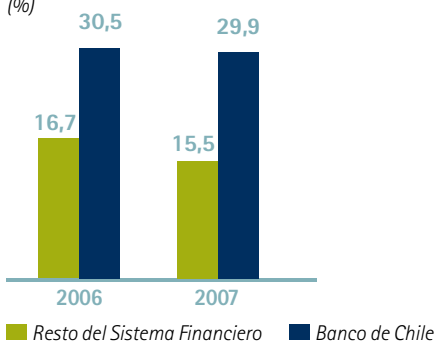
(Millones de pesos de diciembre 2007)

	2007	2006	Variación
Ingreso Financiero Neto (1)	530.751	450.876	17,7%
Comisiones Netas	170.743	152.770	11,8%
Utilidad (Pérdida) por Diferencias de Precios	-7.633	7.923	-196,3%
Otros Ingresos Operacionales	-2.253	-9.240	-75,6%
Margen Bruto	691.608	602.329	14,8%
Gastos de Apoyo Operacional	-335.576	-324.237	3,5%
Gasto Neto por Activos Riesgosos	-52.943	-36.787	43,9%
Otros Ingresos no Operacionales e Impuestos	-60.801	-31.609	92,4%
Utilidad Neta	242.288	209.696	15,5%

(1) Incluye Intereses y Reajustes Netos, Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta y Utilidad (Pérdida) de Contratos derivados Forward.

Retorno sobre Capital y Reservas

(%)



Banco de Chile finaliza el ejercicio 2007 con un nuevo récord de utilidad, equivalente a \$242.288 millones, un 15,5% real sobre el resultado del ejercicio previo. Este sobresaliente resultado permite al Banco de Chile ubicarse como el banco número uno del sistema financiero chileno en términos de rentabilidad sobre capital y reservas, con un indicador de 29,9%, sustantivamente superior al 15,5% registrado por el resto del sistema financiero.

En términos de volúmenes de negocio, las colocaciones netas de préstamos interbancarios del Banco registraron una expansión de un 14,5% real en doce meses, superior a la registrada por el resto del sistema financiero, equivalente a un 12,7% real. Este notable desempeño, sustentado principalmente en la expansión de la base de clientes, permitió a Banco de Chile fortalecer su posición competitiva al interior de la industria, aumentando su participación de mercado en colocaciones en 44 puntos base, desde un 18,09% en 2006 a 18,53% al cierre del ejercicio 2007.

Los sobresalientes resultados obtenidos por Banco de Chile a través de los años, y en particular en los últimos ejercicios, tanto en sus resultados estrictamente financieros como en su posicionamiento e imagen en el mercado, han sido el resultado de una acertada estrategia de negocios y de una impecable ejecución de ésta por parte de su administración. De igual relevancia en la obtención de dichos resultados, es la profunda adhesión al cumplimiento de nuestra Misión y el compromiso de toda la institución con nuestros Valores Corporativos. En este contexto, destaca en la gestión del ejercicio en análisis, la focalización en calidad de servicio, eficiencia operacional, y la expansión y fortalecimiento de la base de clientes, elementos que gradualmente se han convertido en los principales activos estratégicos de la Corporación.

El incremento de la utilidad neta del Banco se origina principalmente en el aumento de un 14,8% real del margen bruto y en un acotado crecimiento de los gastos de apoyo operacional, equivalente a un 3,5% real. Esta favorable evolución permitió más que compensar el aumento del gasto neto por activos riesgosos y el mayor cargo por corrección monetaria del ejercicio.

Utilidad Neta: Banco, Filiales y Sucursales en el Exterior

(Millones de pesos de diciembre 2007)

	2007	2006	Variación
Banco (1)	216.487	189.859	14,0%
Corredora de Bolsa	7.957	6.933	14,8%
Corredora de Seguros	2.128	1.914	11,2%
Asesoría Financiera	593	1.333	-55,5%
Factoring	1.747	3.635	-51,9%
Securizadora	90	-88	-202,3%
Promarket	-340	154	-320,8%
Socofin	352	583	-39,6%
Administradora General de Fondos	13.880	10.379	33,7%
Trade Services Limited	151	209	-27,8%
Sucursales en el Exterior	-757	-5.215	-85,5%
Total Utilidad Neta	242.288	209.696	15,5%

(1) El interés minoritario ha sido deducido de la línea Banco.

Las filiales contribuyeron en un 11% a la utilidad neta de la corporación, cifra equivalente a \$26.558 millones y superior en un 6,0% real a la contribución registrada en el ejercicio 2006. En estos resultados, destacó el desempeño de las filiales Administradora General de Fondos y Corredora de Bolsa, las que permitieron compensar los menores resultados de las filiales Factoring y Asesoría Financiera.

La innovación y la orientación hacia la creación de productos y servicios financieros destinados a satisfacer las necesidades de los clientes, sustentaron el alto desempeño registrado por la Administradora General de Fondos y Corredora de Bolsa. Durante el 2007 la Administradora General de Fondos lanzó al mercado cuatro nuevos fondos mutuos y un fondo de inversión. Adicionalmente, estableció una alianza estratégica con Bradesco Asset Management, abriendo nuevas posibilidades de inversión para sus clientes. Esta filial mantuvo el liderazgo en su mercado alcanzando una participación de 23% en términos de patrimonio promedio administrado y registró a su vez un aumento de 33,7% en sus resultados.

Por su parte, la filial Corredora de Bolsa incrementó sus resultados en casi un 15% real, totalizando una utilidad de \$7.957 millones en el ejercicio. El destacado desempeño de esta filial se sustentó principalmente en mayores comisiones asociadas a transacciones de acciones -mercado en el cual mantiene el liderazgo- banca de inversión y a su unidad de negocios Asset Management.

Como resultado de una mayor presencia en los segmentos masivos, la filial Corredora de Seguros fortaleció en forma importante su base de comisiones, lo que le permitió aumentar sus resultados en 11,2% real respecto al ejercicio 2006, alcanzando una utilidad neta de \$2.128 millones.

Cabe destacar que durante el cuarto trimestre de 2006, la filial Asesoría Financiera participó activamente en operaciones de créditos sindicados, reestructuraciones de deuda y adquisiciones de empresas, lo que originó un nivel de ingresos extraordinarios, y que explican en gran medida los menores resultados obtenidos por la filial en el ejercicio 2007.

Los menores resultados obtenidos por la filial Factoring se explican prácticamente en su totalidad por el impacto de la elevada inflación del período, particularmente durante el último trimestre del año, sobre una posición pasiva neta denominada en unidades de fomento, la cual financia colocaciones a empresas denominados en pesos. No obstante este efecto, la filial se mantiene como la segunda mayor filial bancaria de Factoring en la industria, con aproximadamente 1.500 clientes y colocaciones por más de \$213.000 millones.

En relación a las sucursales del exterior, éstas registraron pérdidas por \$757 millones en el ejercicio 2007 en comparación a pérdidas por \$5.215 millones en 2006. Cabe destacar que durante 2007, las sucursales en el exterior lograron reducir materialmente los gastos operacionales asociados a asesorías e implementación de los requerimientos exigidos por las autoridades regulatorias norteamericanas. No obstante, los positivos resultados del primer semestre fueron compensados por pérdidas por venta y valorización de inversiones financieras, las que se relacionan directamente con las turbulencias en los mercados financieros internacionales, particularmente durante el último trimestre del año.

Ingreso Financiero Neto

El ingreso financiero neto registró un incremento de 17,7% real, desde \$450.876 millones en 2006 a \$530.751 millones en 2007. Este crecimiento se origina en la expansión de un 10,6% real de los activos productivos promedio y en un mayor margen financiero neto.

El mayor volumen promedio de activos productivos se origina principalmente en el sólido crecimiento de las colocaciones promedio, equivalente a un 11,4% real, y en menor medida en la expansión de un 5,4% en el volumen promedio de inversiones financieras.

Ingreso Financiero Neto

(Millones de pesos de diciembre de 2007)

	2007	2006	Variación
Ingresos por Intereses y Reajustes	1.170.098	835.200	40,1%
Gasto por Intereses y Reajustes	-631.633	-399.790	58,0%
Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta	18.062	-11.601	-255,7%
Utilidad (Pérdida) Contratos derivados Forward	-25.776	27.067	-195,2%
Ingreso Financiero Neto (1)	530.751	450.876	17,7%
Activos Productivos Promedio	12.199.437	11.028.152	10,6%
Margen Financiero Neto	4,35%	4,09%	-

(1) Intereses y reajustes netos, utilidad de cambio y resultado de derivados forwards.

Por su parte, el incremento de 26 puntos base en el margen financiero neto, desde un 4,09% en 2006 a un 4,35% en 2007 se explica principalmente por:

- Un sustancial incremento de la inflación, medida como variación de la unidad de fomento, desde un 2,0% en el ejercicio 2006 a un 7,0% en 2007, lo que determinó que el Banco obtuviera mayores beneficios por aquella porción de activos denominados en unidades de fomento financiados por pasivos denominados en pesos.
- Mayor contribución de los saldos a la vista producto de un mayor nivel de tasas nominales. Al respecto cabe destacar que la tasa promedio de corto plazo se incrementó desde un 5,02% en 2006 a un 5,31% en 2007.

- Una estructura de financiamiento más favorable reflejada en la relación entre pasivos que devengan intereses y los activos productivos, la cual mejoró desde un 73,6% en 2006 a un 72,5% en 2007.

Estos efectos positivos fueron compensados parcialmente por la disminución de los spreads como consecuencia de la creciente competencia al interior de la industria y del mayor acceso de las grandes corporaciones a financiamiento no bancario.

Comisiones

Las comisiones netas consolidadas totalizaron \$170.743 millones en el ejercicio 2007, un 11,8% real superior a las registradas en el ejercicio anterior. Cabe destacar que producto de la entrada en vigencia de la ley de subcontratación, el Banco reclasificó desde comisiones pagadas a gastos de apoyo operacional un monto aproximado de \$15.440 millones.

Es importante mencionar que los constantes esfuerzos de la Corporación por fortalecer y ampliar su base de clientes, principalmente a través de mayores estándares de calidad de servicio, la expansión de su red de distribución y la ampliación de la oferta de productos y servicios, han posibilitado expandir la base de ingresos netos por comisiones, los que representan actualmente cerca del 25% del margen bruto.

Comisiones Netas

(Millones de pesos de diciembre de 2007)

	2007	2006	Variación
Banco	93.110	86.931	7,1%
Administradora General de Fondos	34.963	26.814	30,4%
Asesoría Financiera	1.211	3.054	-60,3%
Corredora de Seguros	11.502	10.359	11,0%
Corredora de Bolsa	15.919	11.325	40,6%
Factoring	933	813	14,8%
Socofin	10.955	10.614	3,2%
Promarket	126	-	-
Sucursales en el Exterior	1.838	2.588	-29,0%
Trade Services Limited	186	272	-31,6%
Total Comisiones Netas	170.743	152.770	11,8%

En particular, los incentivos para fomentar el trabajo conjunto entre el Banco y todas sus filiales, entregando a los clientes una plataforma integral de productos y servicios complementarios, han posibilitado que las filiales aumenten su contribución al total de las comisiones netas de la Corporación, desde un 41,4% en 2006 a un 44,4% en 2007. En esta evolución destaca el desempeño de las filiales Corredora de Bolsa, Administradora General de Fondos y Corredora de Seguros, las que aumentaron sus comisiones netas en 40,6%, 30,4% y 11,0% real respecto al ejercicio anterior, respectivamente.

El destacado desempeño de la Corredora de Bolsa se sustentó principalmente en un mayor volumen transado de acciones, como también en mayores comisiones asociadas a los servicios de Asset Management e Investment Banking.

Por su parte, la filial Administradora General de Fondos registró un histórico nivel de comisiones netas equivalente a casi \$35.000 millones, aumentando su contribución a las comisiones netas totales de la Corporación desde un 17,6% en 2006 a un 20,5% en 2007. Este destacado desempeño, reflejado también en los incrementos de 22,6% y 18,7% en el número de participantes y patrimonio promedio administrado respectivamente, es el resultado de constantes innovaciones en productos y servicios, como así también en las capacidades y habilidades de su personal y plana administrativa.

Una mayor presencia en segmentos masivos, junto a diversas campañas de marketing, explican en gran parte el incremento de los ingresos por comisiones de la filial Corredora de Seguros, los que totalizaron \$11.502 millones en 2007. Al respecto, destacaron las campañas de productos de seguros habitacionales, automotriz y de servicios financieros, entre otras.

Respecto a las mayores comisiones de la filial Factoring, éstas se relacionan principalmente al aumento de su porfolio de colocaciones, equivalente a un 31% en términos promedio respecto al ejercicio 2006. Adicionalmente, la filial anotó un sustantivo incremento en su base de clientes, el que alcanzó a un 12% en doce meses. Estos importantes avances se sustentaron en diversas e innovadoras iniciativas, entre las cuales destacan la creación de un nuevo sitio web, incorporando nuevos servicios y mayor información para los clientes.

Las comisiones netas provenientes de los productos y servicios a nivel Banco también registraron una importante expansión en el 2007, alcanzando \$93.110 millones, equivalente a un crecimiento de un 7,1% real. Al igual que en el resto de las unidades de negocios de la Corporación, la mayor base de clientes sustentó el fortalecimiento de las comisiones provenientes de los productos tradicionales del Banco. En particular, el aumento de un 11,4% en número de cuentas corrientes permitió expandir las comisiones (netas) asociadas a tarjetas de crédito y cajeros automáticos en un 11,5% real respecto al ejercicio 2006.

Utilidad por Diferencias de Precio de Instrumentos Financieros

Los resultados por venta y ajuste a valor de mercado de la cartera de instrumentos financieros del Banco (netos de derivados no forwards), registraron una pérdida de \$7.633 millones en el ejercicio 2007, la que se compara desfavorablemente con la utilidad por \$7.924 registrada en el ejercicio anterior. Esta evolución responde al impacto de las turbulencias en los mercados financieros durante el segundo semestre del año, particularmente sobre inversiones latinoamericanas. Adicionalmente, el efecto del aumento de 68 puntos base en el riesgo país de Chile significó pérdidas en instrumentos locales mantenidos por las sucursales del exterior.

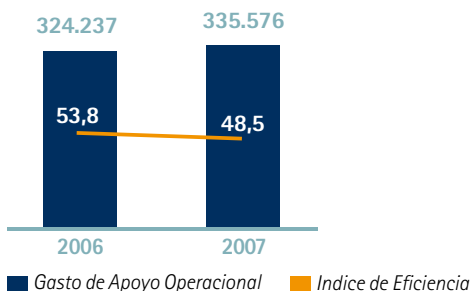
Gastos de Apoyo Operacional

Los gastos de apoyo operacional totalizaron \$335.576 millones en el ejercicio 2007, lo que representa un incremento de un 3,5% real respecto al período anterior. Este incremento se explica principalmente por:

- Reclasificación con efecto retroactivo de aproximadamente \$15.440 millones desde comisiones pagadas a gasto de remuneraciones y gastos del personal. Lo anterior como consecuencia de la modificación del contrato entre el Banco y su filial Promarket, en cumplimiento con la nueva normativa laboral referente a la subcontratación de servicios externos.
- Nuevas contrataciones de personal asociadas a la incorporación de nueve oficinas a la red de distribución y mayores requerimientos en call center.
- Mayores gastos en comunicaciones y tecnología relacionados al esfuerzo por lograr mayores niveles de productividad y calidad de servicio.
- Mayor gasto en arriendos producto de la expansión de la red de sucursales del Banco.
- Gastos no recurrentes relacionados a la fusión de Banco de Chile y Citibank Chile por aproximadamente \$3.600 millones.

Gastos de Apoyo Operacional e Índice de Eficiencia

(MM\$ diciembre de 2007 / %)



No obstante el aumento de los gastos recurrentes y de los efectos extraordinarios que afectaron el nivel de gastos operacionales del ejercicio 2007, el destacado desempeño a nivel de margen bruto posibilitó un avance sustancial en términos de eficiencia operacional.

El indicador de eficiencia (gastos de apoyo operacional sobre margen bruto) registró un nivel récord de 48,5%, una sustantiva mejora respecto al 53,8% registrado en 2006.

Gasto Neto por Activos Riesgosos

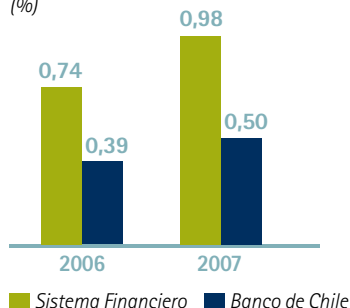
El gasto neto por activos riesgosos del ejercicio 2007 totalizó \$52.943 millones y representó un 0,50% de las colocaciones promedio, un incremento respecto al 0,39% registrado en el ejercicio anterior. Cabe destacar que no obstante este aumento, el indicador de gasto neto por riesgo sobre colocaciones promedio se mantiene muy por debajo del registrado por el sistema financiero en su conjunto, equivalente a un 0,74% en 2006 y 0,98% en 2007.

El aumento en el nivel de gasto por activos riesgosos responde principalmente a la expansión en el volumen de colocaciones y en menor medida a un incremento del riesgo de los segmentos masivos.

Respecto a las recuperaciones de colocaciones castigadas, éstas totalizaron \$35.124 millones en el ejercicio (\$30.179 millones en 2006), representando un 0,33% respecto a las colocaciones promedio del período, nivel similar al 0,32% registrado en el 2006.

Gasto Neto por Riesgo / Colocaciones Promedio

(%)



Corrección Monetaria e Impuesto a la Renta

La corrección monetaria alcanzó a \$37.948 millones en 2007, comparados a los \$9.157 millones contabilizados en el ejercicio anterior. Este incremento refleja el significativo aumento de la tasa de inflación utilizada para efectos de ajuste, desde un 2,1% en el 2006 a un 7,4% en 2007. Adicionalmente, el mayor nivel de pasivos no monetarios asociados a la capitalización parcial de las utilidades del ejercicio 2006 y al aumento de capital llevado a cabo en su mayoría durante el tercer trimestre de 2007, contribuyeron al mayor cargo por corrección monetaria del ejercicio.

El impuesto a la renta del Banco totalizó \$26.920 millones en 2007, un aumento respecto a los \$25.879 millones del año 2006, los que representan una tasa efectiva de impuestos de 10% y 11% respectivamente. El mayor gasto de impuestos del ejercicio se relaciona directamente a una mayor base imponible, producto a su vez del aumento de 14,3% de la utilidad antes de impuestos.

Cartera de Colocaciones

Las colocaciones netas de préstamos interbancarios totalizaron \$11.785.508 millones al cierre de ejercicio 2007, lo que representó un significativo aumento de 14,5% real respecto al cierre del ejercicio anterior. Esta expansión, superior a la registrada por el sistema financiero en su conjunto, permitió al Banco aumentar su participación de mercado en 44 puntos base, desde un 18,1% en 2006 a 18,5% en 2007.

Composición Cartera de Colocaciones

(Millones de pesos de diciembre 2007)

	2007	2006	Variación
Préstamos Comerciales	4.981.777	4.264.756	16,8%
Préstamos para Comercio Exterior	868.747	727.416	19,4%
Préstamos de Consumo	1.257.738	1.151.676	9,2%
Colocaciones en Letras de Crédito	471.509	624.228	-24,5%
Contratos de Leasing	651.726	579.075	12,5%
Colocaciones Contingentes	1.268.808	1.060.375	19,7%
Otras Colocaciones Vigentes	2.223.875	1.821.933	22,1%
Cartera Vencida	61.328	66.250	-7,4%
Total Colocaciones Netas			
Interbancarias	11.785.508	10.295.709	14,5%

El mayor volumen de negocios y el fortalecimiento de la posición competitiva del Banco, es respuesta no sólo a un favorable entorno económico, sino también a los avances en la implementación de diversas iniciativas. Dentro de ellas, destaca la implementación progresiva del Plan Neos, herramienta de negocios que ha permitido mejorar los tiempos de respuesta a los clientes e identificar nuevas oportunidades de negocio. Adicionalmente, el Banco continúa fortaleciendo su red de distribución, la innovación en productos y servicios, y la integración de ellos en todas las unidades de negocio de la Corporación.

A nivel de mercados, las colocaciones de la banca retail registraron un crecimiento de un 12,3% real en el ejercicio, impulsadas por una presencia creciente del Banco en segmentos de mayor margen y potencial de crecimiento. Cabe destacar sin embargo, que durante el año 2007 se registró una significativa mayor inflación respecto a 2006, lo que junto a las mayores tasas de interés prevalecientes, afectaron la expansión de la cartera total de Banco, en especial las colocaciones de consumo.

La base de clientes de este mercado aumentó un 13%, alcanzando un total de 678.986 deudores a diciembre de 2007. Destaca la importante expansión lograda en colocaciones hipotecarias financiadas con recursos propios, en el contexto de una estrategia focalizada en fortalecer la relación de largo plazo con los clientes. Las colocaciones de mutuos hipotecarios aumentaron un 37% durante el 2007, lo que permitió compensar holgadamente la disminución de las colocaciones en letras de crédito. Parte importante de este logro se sustentó en el desarrollo de nuevos productos y alternativas de financiamiento para los clientes, junto con un mejor estándar de servicio logrado a través de nuevas funcionalidades incorporadas al sitio web especializado del Banco.

Las colocaciones del mercado de empresas por su parte, registraron una expansión anual superior a la del porfolio total del Banco, equivalente a un 20% real. Este mayor volumen de negocios se sustentó en mayores colocaciones comerciales, contingentes y colocaciones para comercio exterior, productos que registraron incrementos anuales de 16,8%, 19,7% y 19,4%, respectivamente.

Especialmente activa fue la participación del Banco en los sectores de servicios financieros, construcción, servicios sociales y retail, los cuales concentraron la expansión de las colocaciones comerciales y contingentes.

Análisis de Resultados y Balance del Banco de Chile

Financiamiento

Los pasivos totales del Banco totalizaron \$13.569.117 millones al cierre del ejercicio 2007, lo que representa un incremento de un 5,9% real en doce meses, originado en un aumento de un 6,3% en los pasivos que no devengan intereses y en una expansión de un 5,8% de los pasivos afectos a interés.

Respecto al mayor volumen de pasivos que no devengan intereses, destaca el aumento del 5,0% real en los saldos de cuenta corriente y el mayor volumen de colocaciones contingentes (clasificadas como "Otros Pasivos"), este último consistente con el crecimiento de 19,7% real de las colocaciones contingentes registrada en el período.

Cabe destacar que durante el año 2007, el Banco Central de Chile aumentó en 75 puntos base la tasa de política monetaria, lo que junto a la mayor tasa de inflación del período, impactaron sobre el costo alternativo para los clientes de mantener saldos a la vista, incentivando una sustitución hacia productos de ahorro, principalmente depósitos a plazo. No obstante, el aumento en la base de clientes del Banco, reflejada en más de 52.000 nuevas cuentas corrientes, permitió compensar este efecto y mantener una participación de mercado en saldos vista promedio netos de canje de 18,8% a diciembre de 2007 (base no consolidada), superior a su participación de mercado en colocaciones.

Por su parte, el crecimiento de los pasivos que devengan intereses, equivalente a un 5,8% real, se sustentó principalmente en un mayor volumen de depósitos a plazo y ahorro (impulsados por mayores tasas nominales), préstamos del exterior y bonos corrientes. El aumento de 23,2% en las fuentes de financiamiento externo se relaciona directamente con la expansión de 19,4% en las colocaciones para comercio exterior. Adicionalmente, cabe mencionar que durante el ejercicio 2007, el Banco colocó bonos corrientes por un total de UF 15 millones, lo que explica el aumento de 29,8% anual en esta fuente de financiamiento. Dichas emisiones se realizaron a plazos cercanos a 5 años, con spreads de aproximadamente 60 puntos base sobre la tasa de bonos equivalentes del Banco Central de Chile.

La disminución de 22,5% en las obligaciones en letras de créditos es reflejo de la contracción en las colocaciones en letras de crédito, consistente con la estrategia del Banco de potenciar colocaciones hipotecarias financiadas con recursos propios.

Composición y Evolución de Pasivos

(Millones de pesos de diciembre 2007)

	2007	2006	Variación
Pasivos que no devengan intereses			
Acreedores en Cuenta Corriente	1.961.430	1.867.656	5,0 %
Otros Depósitos Vista	517.533	550.312	(6,0)%
Contratos de Derivados Financieros	120.163	75.132	59,9 %
Otros Pasivos ⁽¹⁾	1.441.103	1.306.764	10,3 %
Total	4.040.229	3.799.864	6,3 %
Pasivos que devengan intereses			
Depósitos y Captaciones	6.694.561	6.375.060	5,0 %
Líneas de Crédito Banco Central	513	886	(42,1)%
Obligaciones por Intermediación de Documentos	301.979	329.563	(8,4)%
Obligaciones por Letras de Crédito	397.333	512.982	(22,5)%
Bonos Subordinados	446.395	435.982	2,4 %
Otros Bonos	772.801	595.288	29,8 %
Préstamos Instituciones Financieras del País	73.948	94.792	(22,0)%
Obligaciones con el Exterior	782.868	635.349	23,2 %
Otras Obligaciones	58.490	28.388	106,0 %
Total	9.528.888	9.008.290	5,8 %
Total Pasivos	13.569.117	12.808.154	5,9 %

(1) Incluye Obligaciones Contingentes, Otros Pasivos e Interés Minoritario.

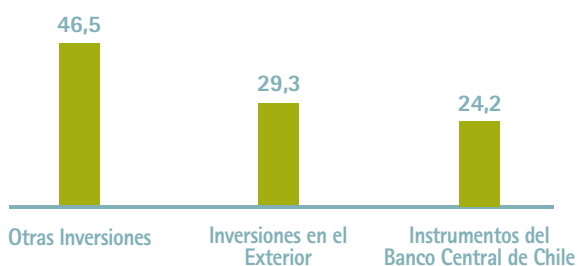
Cartera de Instrumentos para Negociación e Inversión

A diciembre de 2007, la cartera de inversiones del Banco totalizó \$1.247.481 millones, volumen inferior en un 7,3% real respecto al cierre del ejercicio anterior y compuesto en su totalidad por instrumentos para negociación.

En el gráfico adjunto, se detalla la composición de la cartera de negociación del Banco a diciembre de 2007.

Composición Cartera Instrumentos para Negociación

(%, diciembre de 2007)



La disminución en el volumen de inversiones e instrumentos para negociación, principalmente instrumentos de corto plazo del Banco Central de Chile, refleja los menores requerimientos de reserva técnica conforme al cambio regulatorio vigente desde mediados de 2007, y al aumento de la base patrimonial del Banco.

Patrimonio

Como consecuencia del esfuerzo del Banco por fortalecer su base patrimonial para enfrentar las futuras oportunidades de negocio, el patrimonio aumentó un 17,3% real respecto a 2006, totalizando \$1.051.393 millones al cierre del ejercicio 2007, donde la mayor utilidad del ejercicio 2007 explica más del 20% de esta expansión.

En particular, el aumento del 18,1% en la base de capital y reservas se origina en la capitalización de una porción de las utilidades del ejercicio 2006, y que totalizó \$34.909 millones. Adicionalmente, el Banco llevó a cabo un proceso de aumento de capital, concentrado principalmente durante el tercer trimestre del año, y que aportó \$86.415 millones adicionales. Como consecuencia, el indicador de Basilea (Patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo), registró un nivel de 10,7% a diciembre de 2007, mientras que el indicador de Capital Básico sobre activos totales alcanzó a un 5,5%, ambos sobre los niveles mínimos exigidos para el Banco, de 10% y 3% respectivamente.