



# Informe de Resultados Trimestrales



Primer Trimestre 2011

Marzo 2011

Departamento de Relación con Inversionistas  
[Investor\\_Relations\\_Bci@Bci.cl](mailto:Investor_Relations_Bci@Bci.cl)

# Informe

## Resultados Trimestrales

**PRIMER TRIMESTRE 2011**  
Marzo 2011



Toda referencia a eventos futuros, proyecciones o tendencias efectuada por el Banco de Crédito e Inversiones (“el Banco”) involucra riesgos y está expuesta a la naturaleza incierta de hechos que están por ocurrir y que no son controlables por el Banco, pudiendo éstas alterar su desempeño y resultados financieros. El Banco no se compromete a actualizar sus referencias a eventos futuros, proyecciones o tendencias, incluso si resultare evidente, basado en la experiencia o ciertos eventos indicativos, que la proyección hecha o implícita por el Banco no se va a cumplir.

**Departamento de Relación con Inversionistas**  
Investor\_Relations\_Bci@Bci.cl



## RESUMEN DE RESULTADOS

Durante el primer trimestre de 2011 el Banco ha obtenido buenos resultados, donde se ha podido traducir la recuperación económica en mayores utilidades y rentabilidad. La utilidad neta acumulada de Bci a marzo año 2011 totalizó en \$60.460 millones, presentando un aumento de 32,23% en comparación al primer trimestre 2010. Esto se explica principalmente, por la recuperación económica que ha llevado a incrementar el margen bruto y a disminuir el gasto en provisiones.

La rentabilidad acumulada al primer trimestre de 2011, medida como ROE, fue de 22,30%, superior a la obtenida por el Sistema Financiero, que obtuvo un 20,45%. El índice de eficiencia acumulado a marzo de 2011 fue de 44,50%, lo que representa una mejora respecto al 44,94% para el mismo período del año anterior y manteniéndose por sobre la mostrada por el Sistema de 46,46%.

La cartera de colocaciones a clientes de Bci totalizó \$9.941.361 millones, aumentando en un 4,30% respecto al trimestre anterior y que se compara favorablemente con el 3,72% registrado por el Sistema Financiero. Con respecto a la participación de mercado ésta fue de 12,79% para el primer trimestre de 2011, levemente superior al 12,72% obtenido el trimestre anterior pero manteniéndose en línea con la participación histórica de Bci. Con respecto a años anteriores, la participación de mercado se ha mantenido relativamente constante y explicada por la parcial normalización de las condiciones en la industria bancaria y por la estrategia de crecimiento rentable y con niveles de riesgo acotado de Bci. Esto ha llevado a que Bci se mantenga en el cuarto lugar dentro del sistema bancario, y en el tercer lugar entre los bancos privados.

En términos de riesgo, el índice de stock de provisiones sobre colocaciones totales alcanzó un valor de 2,57% al primer trimestre de 2011. Esta cifra representa un aumento de 7 puntos base respecto al trimestre anterior donde el Sistema Financiero obtiene un 2,56% para el mismo período lo que en parte es explicado por cambios en la normativa que se aplica a partir del año 2011.

**Tabla 1:**  
Principales Indicadores  
Banco de Crédito e Inversiones

|   | 1T'10      | 4T'10      | 1T'11      | Variación<br>1T'11 /4T'10 |
|---|------------|------------|------------|---------------------------|
| <b>Indicadores Operacionales</b>            |            |            |            |                           |
| N° de Colaboradores                         | 8.888      | 9.299      | 9.498      | 2,14%                     |
| Puntos de Contacto Comercial                | 339        | 365        | 369        |                           |
| N° Cajeros Automáticos                      | 1.038      | 1.111      | 1.148      | 3,33%                     |
| <b>Índices Financieros</b>                  |            |            |            |                           |
| Colocaciones                                | 9.186.993  | 9.632.846  | 10.030.699 | 4,13%                     |
| Utilidad                                    | 45.724     | 43.649     | 60.460     | 38,51%                    |
| Total de Activos                            | 12.694.715 | 13.228.089 | 13.661.909 | 3,28%                     |
| Total Patrimonio                            | 915.546    | 1.039.166  | 1.084.564  | 4,37%                     |
| ROE   | 19,98%     | 21,37%     | 22,30%     | 93pb                      |
| ROA   | 1,44%      | 2,24%      | 1,77%      | -47pb                     |
| Ratio de Eficiencia                         | 44,94%     | 45,42%     | 44,50%     | 92pb                      |
| Stock Provisiones / Colocaciones            | 2,30%      | 2,50%      | 2,57%      | 7pb                       |
| <b>Totales</b>                              |            |            |            |                           |
| Capital Básico / Act. Ponderados por Riesgo | 8,55%      | 9,41%      | 9,43%      | 2pb                       |
| Pat. Efectivo / Act. Ponderados por Riesgo  | 11,85%     | 13,58%     | 14,39%     | 81pb                      |

**Tabla 2:**  
Estado Consolidado de Resultados  
Banco de Crédito e Inversiones \*

| \$ Millones                        | 1T'10          | 4T'10          | 1T'11          | 1T'11/<br>4T'10 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>        |                |                |                |                 |
| Margen financiero                  | 116.437        | 125.201        | 131.431        | 4,98%           |
| Comisiones netas                   | 34.046         | 39.254         | 38.650         | -1,54%          |
| Resultado de cambio                | -39.431        | 65.487         | -10.896        | -116,64%        |
| Resultado operaciones financieras  | 64.075         | -53.498        | 31.252         | -158,42%        |
| Otros ingresos operacionales netos | -11.912        | -6.121         | -8.889         | 45,22%          |
| <b>Margen Bruto</b>                | <b>163.215</b> | <b>170.323</b> | <b>181.548</b> | <b>6,59%</b>    |
| Provisiones y castigos             | -35.327        | -27.324        | -25.918        | -5,15%          |
| Gastos de apoyo                    | -76.119        | -93.892        | -83.728        | -10,83%         |
| <b>Resultado Operacional</b>       | <b>51.769</b>  | <b>142.999</b> | <b>71.902</b>  | <b>46,42%</b>   |
| Inversión en filiales              | 2.012          | 2.056          | 1.600          | -22,18%         |
| <b>Resultado Antes de Impuesto</b> | <b>53.781</b>  | <b>145.055</b> | <b>73.502</b>  | <b>43,66%</b>   |
| Impuesto                           | -8.057         | -7.514         | -13.042        | 73,57%          |
| <b>Utilidad Neta</b>               | <b>45.724</b>  | <b>43.649</b>  | <b>60.460</b>  | <b>38,51%</b>   |

\* Estados de Resultados en [www.bci.cl/accionistas/estadosfinancieros2010](http://www.bci.cl/accionistas/estadosfinancieros2010)

**Tabla 3:**  
Estado de Situación Financiera Consolidado  
Banco de Crédito e Inversiones \*

| \$ Millones                               | 1T'10             | 4T'10             | 1T'11             |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Efectivo y depósitos en bancos            | 414.064           | 1.047.633         | 911.335           |
| Operaciones con liquidación en curso      | 367.406           | 306.023           | 365.500           |
| Instrumentos para negociación             | 848.075           | 849.155           | 679.295           |
| Contratos retro compra y préstamos        | 136.890           | 89.595            | 110.901           |
| Contratos de derivados financieros        | 358.103           | 459.630           | 425.263           |
| Adeudado por bancos                       | 114.738           | 101.106           | 89.139            |
| Créditos y cuentas por cobrar a clientes  | 8.860.883         | 9.291.070         | 9.683.662         |
| Instrumentos disponibles para la venta    | 1.027.141         | 490.683           | 789.557           |
| Instrumentos de inversión al vencimiento  | 0                 | 0                 | 0                 |
| Inversiones en sociedades                 | 63.016            | 58.886            | 53.718            |
| Intangibles                               | 78.661            | 75.949            | 74.645            |
| Activo fijo                               | 203.092           | 208.409           | 208.214           |
| Impuestos corrientes                      | 37.305            | 23.915            | 28.933            |
| Impuesto diferidos                        | 28.642            | 34.886            | 40.286            |
| Otros activos                             | 156.699           | 191.149           | 201.461           |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                      | <b>12.694.715</b> | <b>13.228.089</b> | <b>13.661.909</b> |
| Depósitos y otras obligaciones a la vista | 2.423.449         | 2.844.029         | 2.954.145         |
| Operaciones con liquidación en curso      | 242.729           | 184.437           | 282.578           |
| Contratos retrocompra y préstamos         | 188.907           | 317.784           | 211.700           |
| Depósitos y otras captaciones a plazo     | 5.217.750         | 5.467.545         | 5.377.851         |
| Contratos de derivados financieros        | 397.297           | 487.478           | 421.187           |
| Obligaciones con bancos                   | 2.028.165         | 1.221.601         | 1.534.176         |
| Instrumentos de deuda emitidos            | 912.277           | 1.129.914         | 1.284.599         |
| Otras obligaciones financieras            | 83.720            | 111.596           | 108.448           |
| Impuestos corrientes                      | 38.707            | 54.967            | 66.520            |
| Impuestos diferidos                       | 32.218            | 34.109            | 37.228            |
| Provisiones                               | 66.089            | 145.682           | 87.672            |
| Otros pasivos                             | 147.861           | 189.781           | 211.241           |
| <b>Total Pasivos</b>                      | <b>11.779.169</b> | <b>12.188.923</b> | <b>12.577.345</b> |
| Capital                                   | 882.273           | 882.273           | 1.026.985         |
| Reservas                                  | 10.095            | 0                 | 1.294             |
| Cuentas de valoración                     | -3.642            | 6.623             | 13.956            |
| Utilidades retenidas                      | 26.818            | 150.263           | 42.322            |
| Interés Minoritario                       | 2                 | 7                 | 7                 |
| <b>Total Patrimonio</b>                   | <b>915.546</b>    | <b>1.039.166</b>  | <b>1.084.564</b>  |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>         | <b>12.694.715</b> | <b>13.228.089</b> | <b>13.661.909</b> |

\* Balance en [www.bci.cl/accionistas/estadosfinancieros2010](http://www.bci.cl/accionistas/estadosfinancieros2010)



## Resumen Económico

En el primer trimestre de este año, el avance en el precio de los commodities y los posibles efectos que ello provocaría en la inflación, tanto en países desarrollados como emergentes, se transformó en el mayor foco de atención de los agentes. En términos de crecimiento, la situación no distó mucho de la experimentada a fines de 2010. Los indicios de una desaceleración de los países en desarrollo, siendo el más claro China, y de una mejoría marginal en la situación en las economías desarrolladas, se hicieron cada vez más claros. Adicionalmente, hacia fines del trimestre, una de las mayores economías globales, la japonesa, se vio afectada por un desastre natural y nuclear, debilitando aún más el proceso de recuperación económica, hasta la fecha bastante anémico. En el plano de la deuda, renacieron las preocupaciones respecto a la deuda de algunos países europeos, principalmente Grecia y Portugal. En el caso del primero, el costo de los seguros aumentó fuertemente, al tiempo que los costos de financiamiento portugueses aumentaron a tal nivel que impulsaron a la nación a solicitar un paquete de ayuda financiera a la Unión Europea y al FMI.

En particular respecto a la inflación, el avance de los commodities comenzó a configurar un escenario bastante similar al experimentado en los años 2007 y 2008, con alzas en los costos del transporte, energéticos y en algunos alimentos. Ello levantó las expectativas inflacionarias a lo largo del globo en forma bastante generalizada, si bien con especial énfasis en economías emergentes, lo que les llevó a tomar medidas más agresivas en el proceso de retiro del estímulo monetario. En tanto, las economías desarrolladas comenzaron a experimentar leves aumentos en inflación efectiva en casos como los de EE.UU., Inglaterra y Europa, llevando a los bancos centrales a evaluar el comienzo del proceso del retiro de estímulo. En consecuencia, los mercados financieros internalizaron posiciones de política monetaria menos expansivas para las economías desarrolladas, e incluso el Banco Central Europeo efectuó la primera alza de su proceso en abril pasado, elevando la tasa de instancia en 25 pb. En el caso norteamericano la discusión ha continuado respecto de si están dadas las condiciones para el retiro de estímulos no convencionales.

En las economías emergentes, el primer trimestre del año ha seguido mostrando desaceleración en los índices de crecimiento y manufactura. En una primera instancia, la fortaleza de la recuperación de la actividad local fue seguida por una respuesta natural en las tasas de política: el comienzo del proceso normalizador, retirando –al menos parcialmente– el abundante estímulo que proveían tasas de instancia en mínimos históricos. Aunque hacia el cuarto trimestre de 2010 los procesos de normalización se habían visto algo detenidos, debido justamente a una recuperación idiosincrática más débil, y a un mayor cuidado por parte de las autoridades monetarias de no exacerbar las presiones apreciativas sobre sus monedas, en el 1T11 la preocupación respecto al impacto del alza de los commodities volvió a acelerar los procesos de alzas en varias economías emergentes, entre ellas Chile. Sin embargo, (1) lo diametralmente distinto de la posición cíclica en los países desarrollados –lo que planteaba riesgos en el escenario de crecimiento de mediano plazo– y (2) la renuencia por parte de estas autoridades de ampliar el diferencial de tasas respecto a las economías desarrolladas –factor que fomenta la entrada de capitales extranjeros, apreciando sus monedas y reduciendo la competitividad del sector exportador local–, llevó a economías como la brasilera a no participar de este nuevo proceso de aceleración del retiro de estímulo.

En este contexto, la situación de nuestra economía sigue alineada al grupo de economías en desarrollo. El crecimiento esperado por el consenso de los economistas, según la última Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central de Chile, se ubica en 6,2% para 2011 y 5,5% para 2012. Según el Imacec, el primer trimestre del año anotó un crecimiento de 9,7% medido en 12 meses, y de 1,6% desestacionalizado. La encuesta de expectativas espera un segundo trimestre expandiéndose un 6%. Estas expectativas se comparan negativamente con el avance del primer trimestre, pero la desaceleración se debería en gran medida al bajo punto de comparación que representa el 1T10, trimestre en que la producción chilena se vio bastante afectada por el terremoto. Por otra parte, los



registros de producción manufacturera, y de ventas del comercio minorista, estarían mostrando señales de que el crecimiento se mantiene a un ritmo bastante acelerado.

Pese a la desaceleración esperada en el consumo de personas, las necesidades de inversión de las empresas y del Estado, así como un renovado sector exportador, se espera que aporten al desarrollo durante 2011. De hecho, el proceso de reconstrucción que liderará el gobierno toma un papel fundamental en las perspectivas económicas. El aumento del gasto fiscal, pese al recorte anunciado, dará un impulso a la demanda interna, que será acompañado por nuevos bríos en la inversión privada.

No obstante, la mejora en el empleo se ha desacelerado. El INE informó que la tasa de desempleo fue de un 7,3% durante el 1T11, dos décimas por sobre la del trimestre que cerró 2010, dando cuenta que la recuperación de empleos estaría disminuyendo. Este indicador es una señal de que el proceso de cierre de brechas ha finalizado, y anticipa un inicio de las alzas en los salarios reales durante los próximos meses.

Durante el 1T10 la inflación siguió su senda alcista, especialmente en marzo. En términos acumulados, la inflación IPC finalizó el trimestre sumando un 3,4% en doce meses, dentro del rango meta del BCCh, mientras que la inflación IPCX acumuló un 2,4%. No obstante, las expectativas inflacionarias para 2011, que a comienzos del 4T10 se ubicaban en 3,1%, en meses recientes han llegado a 4,5%, potenciadas tanto por las presiones inflacionarias externas como por la preocupación respecto a las presiones de demanda.

Así, con un escenario de riesgos internacional que incorpora las mayores presiones sobre los precios de commodities, el Banco Central de Chile se decantó por un ritmo de normalización algo más acelerado en su último IPoM, dejando la tasa de instancia en 4,0% al cierre del 1T11. En efecto, con un escenario macroeconómico sometido a las mismas presiones que gran parte de las economías emergentes, el Banco Central de Chile aceleró la normalización de la TPM durante el trimestre con un par de alzas de 50 pb. En esa línea, los precios de los activos financieros han incorporado un ritmo que deja la tasa de instancia en 5,75% hacia fines de 2011.



## Industria Financiera

En los últimos meses, nuevamente se ha puesto en duda la interconexión del sector financiero europeo, y los efectos que un nuevo escenario de estrés sobre la deuda de los países periféricos europeos tendría sobre la banca de la zona. En particular al cierre de 2010 y comienzos de 2011, fueron Irlanda, Portugal y recientemente renovados temores sobre Grecia los que se mantuvieron como foco de preocupación de los agentes económicos, en atención a sus debilitadas finanzas públicas.

La industria bancaria chilena sigue ajena a dichos cuestionamientos. Desde mayo de 2009 las utilidades se han mantenido en un camino ascendente, sólo detenido en diciembre recién pasado, lo que no impidió una mejora en el retorno sobre el patrimonio frente al cierre del año anterior.

En lo que respecta a la utilidad, el sistema acumuló en el primer trimestre de 2011 un total de \$444.297 millones, un aumento porcentual de 44,75% con respecto a los resultados del trimestre anterior. La razón radica en el adelantamiento de provisiones de cara a nuevas regulaciones, lo que fue permitido por la SBIF al cierre de 2010, así como una recuperación en el margen de interés, gracias al alza de la UF, y en la utilidad de operaciones financieras, entre otros.

A Marzo 2011 las colocaciones como sistema llegaron a los \$78.832.272 millones, cifra mayor a la obtenida al cierre de 2010 mayormente explicado por la recuperación económica. En términos trimestrales se observa una aceleración del crecimiento ya que el aumento de las colocaciones para el primer trimestre 2011 fue de 3,93%, superior al obtenido el trimestre anterior de 2,58%,

Al desglosar las colocaciones por componentes vemos alzas generalizadas y donde se destaca el mayor crecimiento en colocaciones comerciales en comparación al trimestre anterior (2.15%), proveniente de la recuperación económica.

Por otra parte, a diferencia del trimestre anterior se observa un crecimiento importante de los depósitos a plazo en 6,33% que se han visto impulsados por el aumento de la tasa política monetaria y la recuperación económica.

Gráfico 1:

Utilidad Neta Trimestre y ROE del Sistema

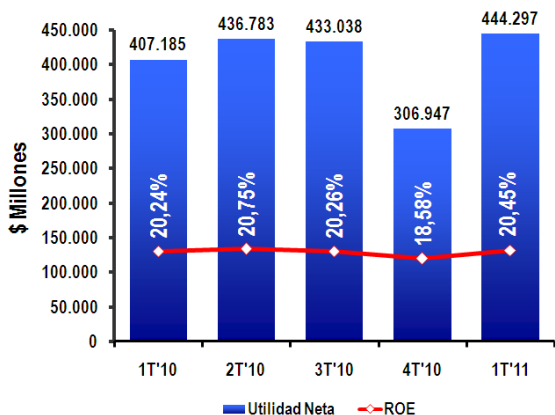


Gráfico 2:

Colocaciones Totales del Sistema

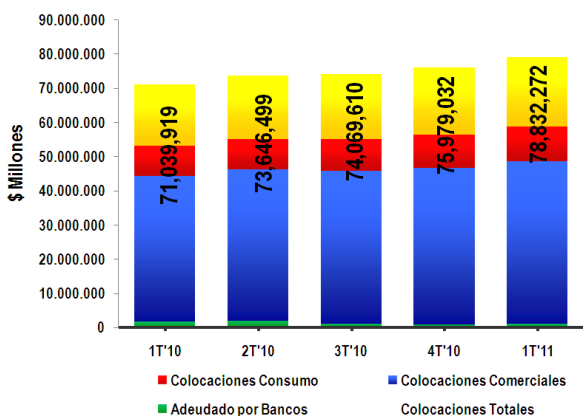


Tabla 4:

Principales Cifras del Sistema Financiero

| \$ Millones                 | 1T'10              | 4T'10              | 1T'11              | 1T'11 / 4T'10 |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| <b>Colocaciones Totales</b> | <b>71.039.919</b>  | <b>75.979.032</b>  | <b>78.965.084</b>  | <b>3,93%</b>  |
| Adeudado por Bancos         | 1.721.453          | 1.025.051          | 1.221.709          | 19,19%        |
| Colocaciones Clientes       | 69.318.466         | 74.953.981         | 77.743.375         | 3,72%         |
| Comerciales                 | 42.724.674         | 45.629.263         | 47.514.046         | 4,13%         |
| Consumo                     | 8.773.015          | 9.738.588          | 10.177.542         | 4,51%         |
| Vivienda                    | 17.820.777         | 19.586.130         | 20.051.787         | 2,38%         |
| <b>Activos Totales</b>      | <b>101.836.562</b> | <b>108.233.852</b> | <b>113.782.989</b> | <b>5,13%</b>  |
| Saldos Vista                | 16.436.707         | 19.480.107         | 19.064.613         | -2,13%        |
| Dep. a Plazo                | 42.668.644         | 45.486.777         | 48.366.164         | 6,33%         |
| Capital y Reservas          | 8.045.861          | 8.523.365          | 8.688.848          | 1,94%         |
| <b>Utilidad</b>             | <b>407.185</b>     | <b>306.947</b>     | <b>444.297</b>     | <b>44,75%</b> |



## Destacados Bci

### **Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas.**

El jueves 31 de marzo de 2011, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de Bci. Donde entre otras materias, se aprobó el pago de \$700 de dividendo por acción, correspondiente a un 32,5% de la utilidad de 2010, siendo el remanente destinado al fondo de reservas provenientes de utilidades.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada a continuación, se aprobó la capitalización de \$144.712 millones de reservas provenientes de utilidades bajo dos esquemas. Se capitalizaron \$105.849 millones sin emisión de acciones y \$38.863 mediante la emisión de 1.225.315 acciones liberadas de pago. El nuevo capital pagado del Banco quedó constituido en \$1.026.985 millones, con un número de 104.331.470 acciones emitidas de la misma serie y sin valor nominal. Al igual que en años anteriores, las acciones liberadas serán entregadas una vez que se tenga la aprobación de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, se haya inscrito la emisión y la distribución sea aprobada por el Directorio.

Además durante la Junta General Ordinaria de Accionistas se ratificó al nuevo Director de Bci, Sr. José Pablo Arellano Marín, en reemplazo de Sr. Daniel Yarur Elsaca.

### **Bci se compromete por una industria financiera más transparente.**

Como medida para aumentar el compromiso y la cercanía con los diversos grupos de interés de Bci, la Corporación ha lanzado una campaña de transparencia con tres focos principales.

- 1) Medidas de información al cliente.
- 2) Medidas de educación bancaria.
- 3) Medidas de asesoría constante.

La primera medida busca dar toda la información necesaria al cliente, referente a tarifas, conocimiento de cargos y/o comisiones.

La segunda medida se adopta para promover que los clientes conozcan los productos y servicios ofrecidos, de manera de saber cómo abordar el manejo del dinero y tomar una decisión informada.

Por último, Bci ha buscado la forma de estar lo más cerca de sus clientes a través de canales de atención a toda hora (sucursales, web, SMS, twitter, etc.) además de realizar seguimiento a todos los reclamos, donde de no ser satisfactorias las soluciones, los clientes acceden a alternativas como: acceso a la Gerencia General y defensoría al cliente.



## Análisis de Resultados

Gráfico 3: Utilidad Neta

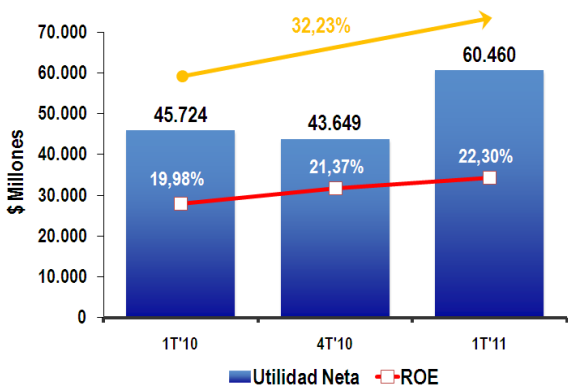
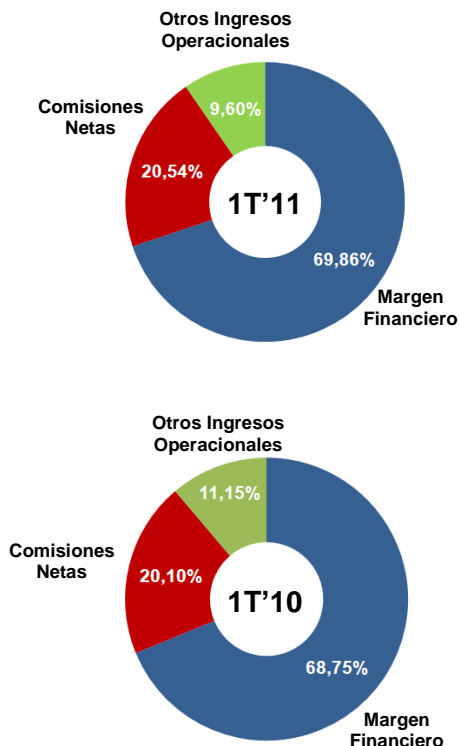


Gráfico 4: Margen Bruto



## Utilidad Neta

La Utilidad Neta de Bci durante el primer trimestre de 2011 totalizó en \$60.460 millones. Este resultado muestra un aumento del 38,51% respecto al trimestre anterior y de 32,23% respecto al mismo trimestre del ejercicio 2010. Esto representa un resultado superior al acumulado 2010 en \$14.736 millones, lo que muestra una recuperación con respecto a los resultados a comienzos de 2010, principalmente explicados por un menor gasto en riesgo y un importante crecimiento del margen operacional.

El aumento de la utilidad trimestral respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a un aumento en el Margen Bruto de \$18.770 millones y a la disminución del gasto en provisiones y castigos por \$8.972 contrarrestado por un aumento en gastos de apoyo por \$7.609 millones.

En términos de rentabilidad, el ROE anualizado al primer trimestre de 2011 fue de 22,30%, por sobre el 19,98% alcanzado en el mismo periodo del 2010. Esto, confirmando los buenos rendimientos mostrados por el Banco desde el segundo semestre del año 2009, cuando los efectos de la crisis financiera internacional comenzaron a ceder.

## Margen Bruto

A nivel de Margen Bruto\*, Bci alcanzó \$188.137 millones durante el primer trimestre de 2011, lo que representa un incremento de 5,57% con respecto al trimestre anterior. Este aumento se explica principalmente por incrementos en las operaciones de Banco Retail, y un eficiente manejo del gap de moneda, aprovechando el aumento de la inflación del primer trimestre comparado con el período anterior.

Con respecto al primer trimestre de 2010, los resultados del primer trimestre de 2011 fueron 11,08% mejores, debido principalmente a un aumento del Margen Financiero en \$14.994 millones.

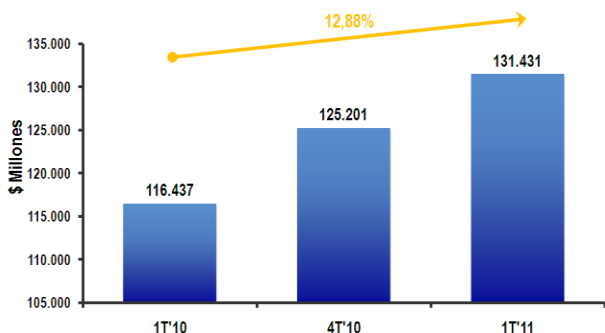
Como se observa, Bci ha logrado mantener los niveles de generación de Margen Bruto, principalmente, mediante una buena estrategia de pricing de los distintos productos y un adecuado manejo de los descalces de moneda y tasas.

\* Nota: Margen Bruto calculado de acuerdo a definición SBIF, incluyendo ingresos por recupero de castigos.

| \$ Millones                  | 1T' 10           | 4T' 10           | 1T' 11           | Variación 1T'11 / 1T'10 |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| Margen Financiero            | \$116.437        | \$125.201        | \$131.431        | 12,88%                  |
| Comisiones Netas             | \$34.046         | \$39.254         | \$38.650         | 13,52%                  |
| Otros Ingresos Operacionales | \$18.884         | \$13.758         | \$18.056         | -4,38%                  |
| <b>Margen Bruto</b>          | <b>\$169.367</b> | <b>\$178.213</b> | <b>\$188.137</b> | <b>11,08%</b>           |

## Margen Financiero

**Gráfico 5:**  
Margen Financiero



**Tabla 5:**  
Margen Financiero

Durante el primer trimestre de este año, el Margen Financiero compuesto por intereses y reajustes, totalizó en \$131.431 millones, lo cual representa un aumento de 4,98% respecto al trimestre anterior explicado principalmente, por el aumento de inflación y la normalización de los spread de venta.

Ahora bien, comparado con el primer trimestre del año 2010, el Margen Financiero presenta un incremento de 12,88%, que se explica por la recuperación generalizada de las colocaciones comerciales de consumo y vivienda que se han visto impulsadas por el crecimiento y la recuperación económica, las bajas tasas en el mercado y los esfuerzos por la reconstrucción después del terremoto.

Por otra parte, el aumento del Margen Financiero con respecto al mismo periodo del año anterior también se explica por un eficiente manejo del descalce de tasas y por el impacto que tuvo la inflación en los activos denominados en UF reflejado en los crecientes ajustes que tuvo, durante el comienzo de este año.

| \$ Millones                    | 1T' 10         | 4T' 10         | 1T' 11         | Variación<br>1T'11/<br>1T'10 | Variación<br>1T'11 /<br>4T'10 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|-------------------------------|
| Intereses y Reajustes Ganados  | 169.242        | 200.079        | 209.346        | 23,70%                       | 4,63%                         |
| Intereses y Reajustes Pagados  | -52.805        | -74.878        | -77.915        | 47,55%                       | 4,06%                         |
| <b>Total Margen Financiero</b> | <b>116.437</b> | <b>125.201</b> | <b>131.431</b> | <b>12,88%</b>                | <b>4,98%</b>                  |

| Ingresos por<br>intereses y reajustes | 1T'10          | 4T'10          | 1T'11          | Variación<br>1T'11 /<br>1T'10 | Variación<br>1T'11 /<br>4T'10 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Ing. Por intereses y reajustes        | 160.906        | 189.669        | 196.602        | 22,18%                        | 3,66%                         |
| Comercial                             | 89.681         | 108.979        | 114.588        | 27,77%                        | 5,15%                         |
| Consumo                               | 45.975         | 49.137         | 49.348         | 7,34%                         | 0,43%                         |
| Vivienda                              | 24.515         | 30.731         | 31.863         | 29,97%                        | 3,68%                         |
| Com. Prepago                          | 735            | 822            | 803            | 9,25%                         | -2,31%                        |
| Crédito a bancos                      | 452            | 476            | 469            | 3,76%                         | -1,47%                        |
| Instrumentos de Inversión             | 10.868         | 6.968          | 9.176          | -15,57%                       | 31,69%                        |
| Otros                                 | -2.984         | 2.966          | 3.099          | 203,85%                       | 4,48%                         |
| <b>Total</b>                          | <b>169.242</b> | <b>200.079</b> | <b>209.346</b> | <b>23,70%</b>                 | <b>4,63%</b>                  |

| Gasto por intereses y<br>reajustes | 1T'10          | 4T'10          | 1T'11          | Variación<br>1T'11 /<br>1T'10 | Variación<br>1T'11 /<br>4T'10 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Depósitos totales                  | -24.737        | -45.615        | -49.714        | -100,97%                      | -8,99%                        |
| Instrumentos emitidos              | -13.090        | -18.283        | -19.825        | -51,45%                       | -8,43%                        |
| Otros                              | -14.978        | -10.980        | -8.376         | 44,08%                        | 23,72%                        |
| <b>Total</b>                       | <b>-52.805</b> | <b>-74.878</b> | <b>-77.915</b> | <b>-47,55%</b>                | <b>-4,06%</b>                 |

## Comisiones

Las comisiones netas de Bci y sus filiales totalizaron \$38.650 millones durante el primer trimestre de 2011, lo que representa un aumento de 13,52% respecto al mismo trimestre 2010.

Al observar las comisiones ganadas se destaca la importancia de las recaudadas por cobranza, recaudación y pagos junto con las generadas por comisión de servicios de tarjetas. Con respecto a las comisiones pagadas, se observan importantes alzas explicadas mayormente por el aumento de transaccionalidad durante el trimestre, donde la mayor alza se presenta en la cuenta remuneración por operación de tarjetas.

Las comisiones netas comparadas al cuarto trimestre del año anterior tuvieron una leve disminución, principalmente por la baja en remuneración por comercialización de seguros.

Lo anterior, representa un buen resultado teniendo en cuenta que a partir de Enero de 2009 la SBIF introdujo modificaciones al cobro de comisiones por parte de los bancos.

**Tabla 6:**  
Comisiones Netas

| \$ Millones             | 1T' 10        | 4T' 10        | 1T' 11        | Variación<br>1T'11/<br>1T'10 | Variación<br>1T'11 /<br>4T'10 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|-------------------------------|
| Comisiones Ganadas      | 43.294        | 50.931        | 49.192        | 13,62%                       | -3,41%                        |
| Comisiones Pagadas      | -9.248        | -11.677       | -10.542       | 13,99%                       | -9,72%                        |
| <b>Comisiones Netas</b> | <b>34.046</b> | <b>39.254</b> | <b>38.650</b> | <b>13,52%</b>                | <b>-1,54%</b>                 |

| Ingresos por Comisiones y Servicios | 1T'10         | 4T'10         | 1T'11         | Variación<br>1T'11 /<br>1T'10 | Variación<br>1T'11 /<br>4T'10 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Líneas de crédito y sobregiros      | 3.761         | 4.427         | 4.433         | 17,87%                        | 0,14%                         |
| Avales y cartas de crédito          | 1.780         | 2.001         | 2.441         | 37,13%                        | 21,99%                        |
| Servicios de tarjetas               | 6.977         | 7.976         | 8.472         | 21,43%                        | 6,22%                         |
| Administr. De cuentas               | 6.850         | 7.376         | 7.756         | 13,23%                        | 5,15%                         |
| Cobranzas recaudación y pagos       | 6.644         | 9.054         | 8.831         | 32,92%                        | -2,46%                        |
| intermediación y manejo de valores  | 1.719         | 2.043         | 1.385         | -19,43%                       | -32,21%                       |
| Inversión en fondos Mutuos          | 5.695         | 6.768         | 6.518         | 14,45%                        | -3,69%                        |
| Remuneración por comerc. De seguros | 5.252         | 6.777         | 5.243         | -0,17%                        | -22,64%                       |
| Otros                               | 4.616         | 4.509         | 4.113         | -10,90%                       | -8,78%                        |
| <b>Total</b>                        | <b>43.294</b> | <b>50.931</b> | <b>49.192</b> | <b>13,62%</b>                 | <b>-3,41%</b>                 |

| Gasto por Comisiones y Servicios     | 1T'10         | 4T'10          | 1T'11          | Variación<br>1T'11 /<br>1T'10 | Variación<br>1T'11 /<br>4T'10 |
|--------------------------------------|---------------|----------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Remuneración por operac. De tarjetas | -4.797        | -5.359         | -5.677         | -18,34%                       | -5,93%                        |
| Operaciones con valores              | -1.439        | -1.833         | -1.793         | -24,60%                       | 2,18%                         |
| Otros                                | -3.012        | -4.485         | -3.072         | -1,99%                        | 31,51%                        |
| <b>Total</b>                         | <b>-9.248</b> | <b>-11.677</b> | <b>-10.542</b> | <b>-13,99%</b>                | <b>9,72%</b>                  |



## Utilidad de Cambio y Utilidad de Operaciones Financieras

El resultado de Utilidad de Cambio y de Operaciones Financieras para el 1T'11 alcanzó los \$20.356 millones. El resultado de cambio de -10.896 millones, se explica por una posición de cambio vendida de aproximadamente USD1.900 millones con una depreciación del CLP respecto al USD de 2,14%. Debido a una definición estratégica, de la Gestión de los riesgos cambiarios del Balance del Banco, esta posición se encuentra cerrada a través de Forward de Cambio, cuyo resultado positivo que compensa la pérdida en resultado de cambio, se refleja en la línea de Resultado Operaciones Financieras, por lo que financieramente la posición de cambio del Banco es muy cercana a cero y no genera resultados.

Dentro de la línea de Resultado de Operaciones Financieras, además del resultado de los Forward de Cambio, se registraron los ingresos por MTM y Venta Definitiva de instrumentos de Renta Fija y Derivados, realizados por el Área de Sales&Trading, así como también el Devengo de intereses y reajustes de la cartera de Renta fija que mantiene el Bci, tanto en papeles de Negociación como Disponibles para la Venta. Lo anterior ha tenido un muy buen resultado durante el primer trimestre, debido a las acertadas decisiones en el manejo de las posiciones propias de Trading.

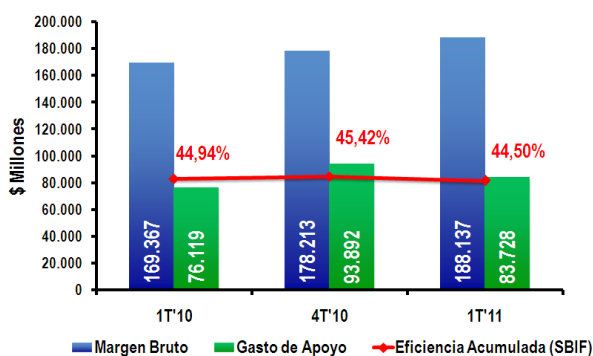
Tabla 7:

Detalle de Resultado de Cambio y Operaciones Financieras

| \$ Millones                     | 1T' 10        | 4T' 10        | 1T' 11        | Variación<br>1T'11/<br>1T'10 | Variación<br>1T'11 /<br>4T'10 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|-------------------------------|
| Result. de cambio               | -39.431       | 65.487        | -10.896       | -72,37%                      | -116,64%                      |
| Result. operaciones financieras | 64.075        | -53.498       | 31.252        | -51,23%                      | -158,42%                      |
| <b>Resultado Neto</b>           | <b>24.644</b> | <b>11.989</b> | <b>20.356</b> | <b>-17,40%</b>               | <b>69,79%</b>                 |

Gráfico 6:

Gastos de Apoyo y Eficiencia



## Gastos de Apoyo Operacionales

Los gastos de apoyo operacional totalizaron \$83.728 millones durante el primer trimestre de 2011, lo que representa una disminución de -10,83% respecto al trimestre anterior. Esta disminución se explica principalmente ya que durante el cuarto trimestre 2010 se realizaron importantes gastos relacionados con tecnología y edificios, los cuales no se presentan durante el primer trimestre 2011.

En términos de eficiencia, Bci alcanzó un índice de 44,50% a Marzo de 2011 lo que representa un mejor índice en 44 puntos base con respecto al mismo trimestre del año anterior, esto explicado principalmente por un mayor crecimiento del margen bruto.

Al comparar nuestra eficiencia con respecto a la del sistema financiero notamos una mejora relativa, ya que el sistema registró una eficiencia de 46,46%. Los índices de eficiencia alcanzados por Bci durante los últimos años reflejan la constante preocupación por el control de gastos y el crecimiento futuro, objetivo que se ha impulsado mediante campañas corporativas de ahorro, optimización de procesos ("Bci 2010") y aumento de la productividad.

Tabla 8:

Detalle de Gasto de Apoyo Operacional

| \$ Millones                       | 1T' 10        | 4T' 10        | 1T' 11        | Variación<br>1T'11/<br>1T'10 | Variación<br>1T'11 /<br>4T'10 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|-------------------------------|
| Personal y Directorio             | 41.113        | 46.263        | 46.865        | 13,99%                       | 1,30%                         |
| Administración                    | 26.393        | 35.781        | 28.102        | 6,48%                        | -21,46%                       |
| Dep. Amort. y Castigos y Otros    | 8.613         | 11.848        | 8.761         | 1,72%                        | -26,06%                       |
| <b>Gasto de Apoyo Operacional</b> | <b>76.119</b> | <b>93.892</b> | <b>83.728</b> | <b>10,00%</b>                | <b>-10,83%</b>                |

## Stocks y Productos

Gráfico 7:

Total Colocaciones

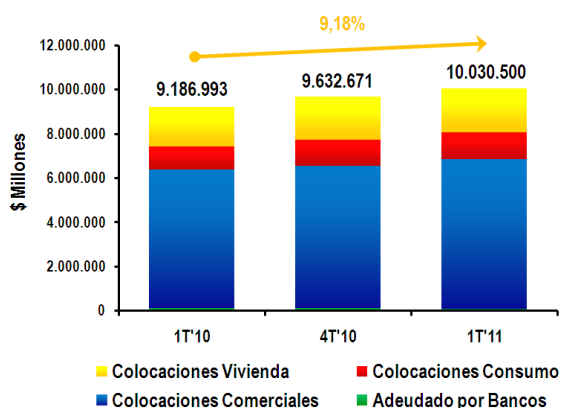


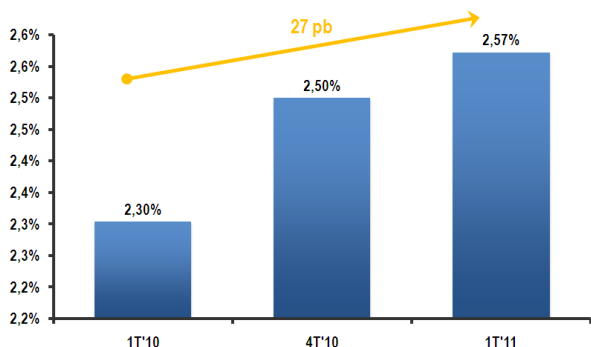
Tabla 9:

Detalle de Colocaciones Totales

| \$ Millones               | 1T' 10           | 4T' 10           | 1T' 11            | Variación 1T'11/ 1T'10 | Variación 1T'11 / 4T'10 |
|---------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-------------------------|
| Adeudado por Bancos       | 114.738          | 101.106          | 89.139            | -22,31%                | -11,84%                 |
| Colocaciones a Clientes   | 9.072.255        | 9.531.565        | 9.941.361         | 9,58%                  | 4,30%                   |
| Comerciales               | 5.059.528        | 5.211.599        | 5.281.754         | 4,39%                  | 1,35%                   |
| Comex                     | 704.413          | 746.553          | 982.194           | 39,43%                 | 31,56%                  |
| Leasing                   | 483.212          | 486.203          | 502.157           | 3,92%                  | 3,28%                   |
| Hipotecarias              | 1.771.934        | 1.913.547        | 1.956.558         | 10,42%                 | 2,25%                   |
| Consumo                   | 1.053.168        | 1.173.663        | 1.218.698         | 15,72%                 | 3,84%                   |
| <b>Total Colocaciones</b> | <b>9.186.993</b> | <b>9.632.671</b> | <b>10.030.500</b> | <b>9,18%</b>           | <b>4,13%</b>            |

Gráfico 8:

Provisiones / Colocaciones Totales



## Colocaciones

La cartera de colocaciones totales de Bci alcanzó los \$10.030.500 millones al cierre de Marzo de 2011, mostrando un incremento de 4,13% con respecto al trimestre anterior. Las Colocaciones a Clientes en tanto totalizaron \$9.941.361, aumentando un 4,30% respecto al cuarto trimestre de 2010. Este incremento se tradujo en una participación de mercado de 12,79% levemente superior al 12,72% al cierre del año 2010.

Con respecto al mismo trimestre del año anterior, se observa un aumento en colocaciones a clientes de 9,58% originado básicamente por un crecimiento rentable y niveles de riesgo acotado. Enmarcado en el proceso de recuperación y normalización económica, las variaciones más significativas respecto al trimestre anterior se dieron en colocaciones comex (39,43%), de consumo (15,72%), donde se vuelve levemente a los resultados obtenidos pre-crisis.

Bci continúa ocupando el cuarto lugar en colocaciones en el sistema bancario, y en el tercer lugar entre los bancos privados.

Con respecto al cuarto trimestre de 2010, se observa un incremento en las colocaciones de 4,30%, pero con importantes aumentos en colocaciones de comex (31,56%), seguido por colocaciones de consumo (3,84%) y leasing (3,28%), explicado principalmente por mayor actividad económica.

## Riesgo de la Cartera

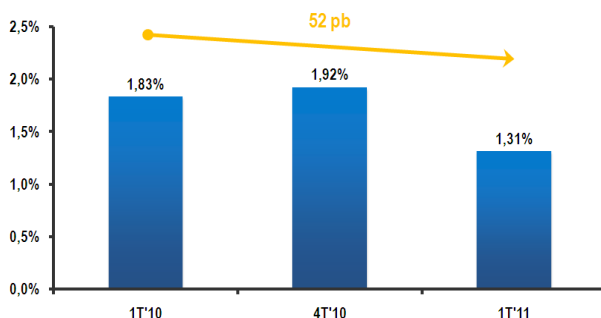
Durante el año 2009 las provisiones por riesgo de crédito aumentaron debido a la situación económica imperante, manteniéndose estables las provisiones a finales del 2010 y aumentando levemente a comienzos del 2011.

Con respecto al primer trimestre 2011, las provisiones por riesgo de crédito alcanzan los \$257.898 millones, aumentando 7,16% con respecto al trimestre anterior y 21,91% con respecto al mismo trimestre de 2010. Esto principalmente debido a la mayor actividad económica, además de la nueva normativa sobre provisiones dispuesto en el Capítulo B3 del Compendio de Normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Por otra parte, el índice de provisiones sobre colocaciones acumuladas al mes de Marzo de 2011 alcanzó un 2,57% lo que representa un aumento de 27 puntos base con respecto al mismo trimestre 2010. Este resultado se debe principalmente por el aumento en provisiones de colocaciones producto de: el deterioro de los balances de clientes debido a los efectos de la crisis subprime, y la nueva normativa Sbif sobre provisiones e IFRS.



**Gráfico 9:**  
 Gasto en Provisiones y Castigos



El gasto en provisiones y castigos para el primer trimestre 2011 totalizó en \$32.507 millones, cifra inferior en 21,63% comparado con el primer trimestre 2010. A pesar de la constitución de provisiones voluntarias en enero de 2011, informado mediante un hecho esencial, el gasto en riesgo ha disminuido principalmente por la mejora en la capacidad de pago de los deudores.

El índice anualizado de gasto en provisiones y castigos sobre colocaciones totales para el primer trimestre de 2011 alcanzó un 1,31%, lo que representa una disminución de 52 puntos base respecto al mismo trimestre de 2010, explicado principalmente por la recuperación económica.

Lo anterior también se observa en los ratios que se muestran a continuación, donde disminuye el ratio de cartera con morosidad de 90 días o más/colocaciones totales, en 5pb y donde el mismo ratio para colocaciones comerciales disminuye fuertemente.

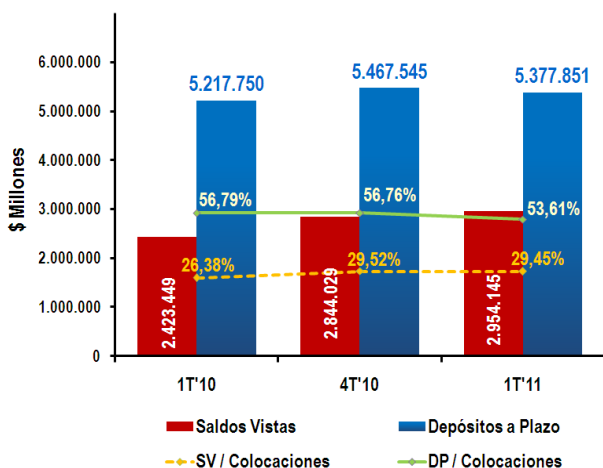
Por otra parte, reflejo de las políticas conservadoras del Banco, son los ratios de cobertura NPLs donde se observa una cobertura por sobre el 100% en todas las colocaciones a excepción de las colocaciones de vivienda.

**Tabla 10:**  
 Ratios Riesgo

| Ratios Riesgo   | 2010    | 1T'11   |
|---|---------|---------|
| Provisiones / Colocaciones totales                            | 2,50%   | 2,57%   |
| Provisiones / Colocaciones Comerciales                        | 2,58%   | 2,66%   |
| Provisiones / Colocaciones Consumo                            | 5,57%   | 5,62%   |
| Provisiones / Colocaciones Vivienda                           | 0,47%   | 0,48%   |
| Cobertura NPLs  | 117,07% | 122,38% |
| Cobertura NPLs Comerciales                                    | 125,44% | 115,77% |
| Cobertura NPLs Consumo  | 234,74% | 235,53% |
| Cobertura NPLs Vivienda                                       | 15,80%  | 15,48%  |
| Cartera con morosidad de 90 días o más / Colocaciones Totales | 2,27%   | 2,22%   |
| C. con morosidad de 90 días o más / Coloc. Comerciales        | 2,05%   | 1,94%   |
| C. con morosidad de 90 días o más / Coloc. Consumo            | 2,37%   | 2,39%   |
| C. con morosidad de 90 días o más / Coloc. Vivienda           | 3,00%   | 3,10%   |

Cobertura NPLs = Stock de provisiones / Cartera con morosidad de 90 días o más

**Gráfico 10:**  
 Saldos Vista y Depósitos a Plazo



### Saldos Vista y Depósitos a Plazo

Al cierre de Marzo 2011 el monto en saldos vistas llegó a \$2.954.145 millones, lo que refleja un crecimiento de 3,87% respecto al trimestre inmediatamente anterior. El índice de depósitos vista sobre colocaciones a Marzo de 2011 alcanzó un 29,45%, índice mejor al observado durante el 1T'10, lo que impacta positivamente al tener un mejor costo de financiamiento de las colocaciones.

El saldo de depósitos a plazo al primer trimestre de 2011 es de \$5.377.851 millones, lo que refleja un aumento de 3,07% respecto al primer trimestre 2010. El índice de depósitos a plazo sobre colocaciones a Marzo de 2011 alcanzó un 53,61%.



## Base de Capital

A Marzo, 2011 el Patrimonio del Banco totalizó en \$1.084.564 millones, teniendo un aumento de 18,46% en comparación al mismo trimestre del año anterior.

En cuanto a los recursos de capital, el Banco mantiene ratios por sobre los requerimientos mínimos impuestos por la Sbif. El ratio de Capital Básico a los Activos Totales al mes de Marzo 2011 es de 7,05%, mostrando un aumento de 7 puntos base respecto a Diciembre 2010 explicado por la capitalización de utilidades.

La relación entre el Patrimonio Efectivo y los Activos Ponderados por Riesgo es de 14,39% lo que implica un aumento de de 254 puntos base respecto al mismo periodo 2010.

Estos indicadores cumplen con todas las exigencias de la Ley General de Bancos, además de asegurar la solvencia del Banco.

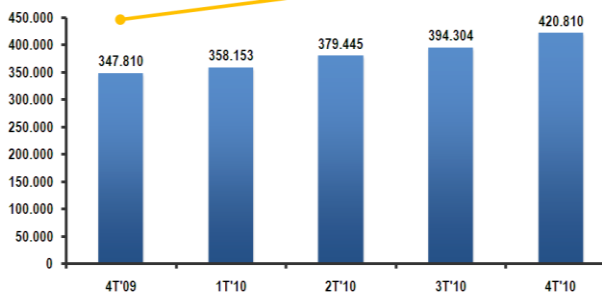
**Tabla 11:**  
Adecuación de Capital

| Adecuación de Capital                               | 1T'10  | 4T'10 | 1T'11  |
|---|--------|-------|--------|
| Capital Básico / Activos Totales                    | 6,48%  | 6,98% | 7,05%  |
| Capital Básico / Activos Ponderados por Riesgo      | 8,55%  | 9,41% | 9,43%  |
| Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados Por Riesgo | 11,85% | 13,58 | 14,39% |



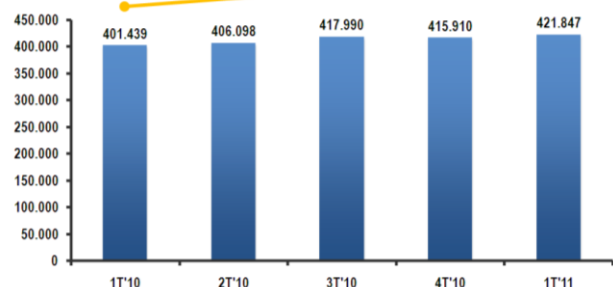
**Gráfico 12:**  
Número de Tarjetas de Crédito

20,99%



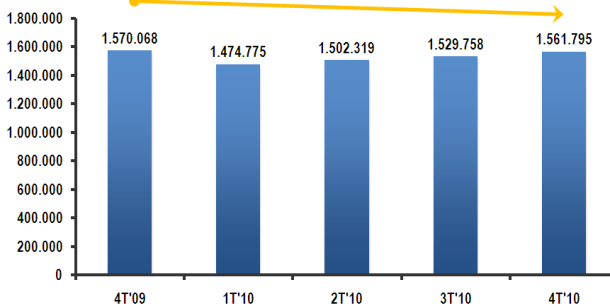
**Gráfico 13:**  
Número de Cuentas Corrientes

5,08%



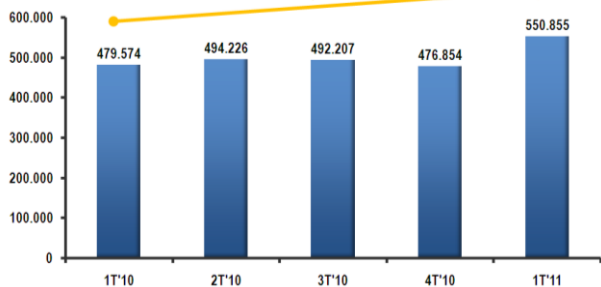
**Gráfico 11:**  
Número de Tarjetas de Débito

-0,53%



**Gráfico 14:**  
Número de Deudores

14,86%



## Stock de Productos

A continuación se presentan las principales cifras de los productos y número de deudores de Bci. Cabe destacar, que el número de cuentas corrientes y tarjetas de crédito ha aumentado todos los trimestres desde Junio de 2009 a la fecha.

Por otra parte, desde Enero de este año el número de deudores incluye los contingentes, hecho que no se incluye en periodos anteriores y que genera un aumento considerable del número de deudores. Como se observa en el gráfico el aumento desde el primer trimestre de 2009 es de 14,86%.

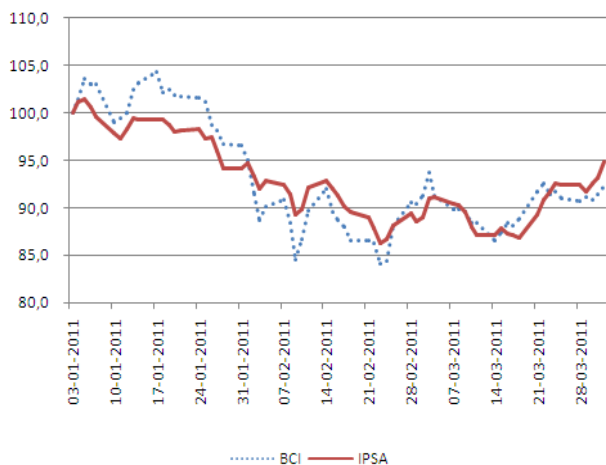
Por último, el número de tarjetas de débito ha disminuido un 0,53% respecto al mismo trimestre 2009, principalmente por tarjetas no utilizadas. Aún así, ha aumentado 2,09% respecto al trimestre anterior.

\*Cifra más reciente de tarjetas de débito y crédito publicada por la SBIF, corresponde a Diciembre 2010.



## Desempeño de la Acción

**Gráfico 15**  
BCI vs IPSA



**Tabla 10:**  
Desempeño de Acción del Bci

El comienzo de 2011 vio una corrección importante en la plaza bursátil local, lo que afectó a la acción de BCI. En términos generales el desempeño no estuvo desalineado al del índice agregado. Así, el retorno accionario de BCI, ajustado por dividendos, fue de -8,6% en el trimestre, levemente menor al del índice local, que se ubicó en un -6,9%.

De esta manera, el ratio de Bolsa/Valor Libro de la compañía se corrigió hasta 3x, como consecuencia de la corrección bursátil.

Cifras y datos provienen de Economía y SBIF (ajustadas por últimos dividendos entregados).

|                        | 1T'10            | 2T'10            | 3T'10            | 4T'10            | 1T'11            |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Precio de Cierre       | \$ 19.597        | \$ 21.485        | \$ 28.428        | \$ 32.298        | \$ 29.901        |
| Precio Mínimo          | \$ 15.575        | \$ 18.639        | \$ 21.233        | \$ 27.357        | \$ 26.868        |
| Precio Máximo          | \$ 20.166        | \$ 22.434        | \$ 29.408        | \$ 33.219        | \$ 34.684        |
| <b>Precio Promedio</b> | <b>\$ 18.284</b> | <b>\$ 20.358</b> | <b>\$ 26.258</b> | <b>\$ 29.953</b> | <b>\$ 31.517</b> |
| Utilidad por Acción    | \$ 1.750         | \$ 1.893         | \$ 2.231         | \$ 2.154         | -                |
| Precio Bolsa / Libro   | 2,3              | 2,4              | 3,0              | 3,3              | 3,0              |
| Pat. Bursátil (\$ MM)  | \$ 2.068.053     | \$ 2.267.386     | \$ 3.000.080     | \$ 3.408.483     | \$ 3.082.977     |
| Pat. Contable (\$ MM)  | \$ 915.544       | \$ 956.246       | \$ 1.006.664     | \$ 1.039.160     | --               |

Cifras y datos provienen de Economía y SBIF (ajustadas por últimos dividendos entregados).