



Informe de Resultados Trimestrales



Primer Trimestre 2015

Mayo 2015

Departamento de Relación con Inversionistas
Investor_Relations_Bci@Bci.cl



Informe

Resultados Trimestrales

PRIMER TRIMESTRE 2015

Mayo 2015

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

La utilidad obtenida por Bci durante el 1T15 totalizó \$79.971 millones, presentando una disminución de -6,4% con respecto al 1T14, y -13,8% con respecto al 4T14. La disminución respecto al 4T14 se explica principalmente por menores ingresos en intereses y reajustes asociados a la menor variación de UF durante el 1T15 (-0,02% 1T15 vs 1,89% 4T14), que no lograron ser compensados por un mejor resultado en operaciones financieras y menores gastos operacionales tanto en remuneración como personal y administración. Respecto al 1T14, hay una menor utilidad por \$5.433 millones, asociada a una menor variación UF (1T15 -0,02% vs 1,27% 1T14), generando así menores ingresos en intereses y reajustes por \$12.197 millones. Este menor resultado es compensado por menor gasto en riesgo en el 1T15, asociado al segmento empresarios por una mejor gestión de la mora (tramos de cartera vencida y mora dura). Adicionalmente se registraron mayores ingresos en comisiones netas asociadas inversiones en fondos mutuos por mayor volumen de la cartera.

En términos de la rentabilidad acumulada al 1T15, medida como ROE, Bci logró un 17,57%, cifra superior a la obtenida por el sistema bancario (12,14%)*. El índice de eficiencia acumulada al 1T15 fue 43,9%, mejor a la obtenida por el sistema bancario (48,6%) y levemente superior a la obtenida el 1T14 (43,8%). De igual manera, Bci mantuvo la capacidad generadora de margen bruto del banco junto con una mejor gestión en el control de gastos.

Respecto a la cartera de colocaciones Bci totalizó \$16.154.068 millones, equivalente a un aumento de 0,32% con respecto al 4T14, y un 9,5% mayor a las colocaciones del 1T14. Esto se debió principalmente por colocaciones de vivienda (16,8%) y de consumo (15,3%). Con respecto a la participación de mercado en colocaciones a clientes, Bci representó 12,99% del sistema bancario, levemente inferior a la obtenida el 4T14 (13,08%).

Bci aumentó su participación de mercado en utilidades pasando de 14,49% en el 4T14 a 18,04% en el 1T15. De esta manera, el Banco se mantuvo en el tercer lugar en participación dentro del sistema bancario.

Tabla 1:
Principales Indicadores
Banco de Crédito e Inversiones

	1T'14	4T'14	1T'15	Variación 1T'15/ 4T'14	Variación 1T'15/ 1T'14
Índices Financieros					
Colocaciones totales**	14.749.068	16.103.283	16.154.068	0,32%	9,53%
Utilidad	85.404	92.819	79.971	-13,84%	-6,36%
Total de Activos	21.150.205	23.868.494	23.484.911	-16,1%	11,04%
Total Patrimonio	1584.403	1800.964	1820.889	1,1%	14,93%
ROE ***	21,56%	19,04%	17,57%	-147,6 bps	-399,4 bps
ROA ***	1,62%	1,44%	1,36%	-7,5 bps	-25,3 bps
Ratio de Eficiencia	40,92%	43,84%	43,91%	6,6 bps	298,8 bps
Stock Provisiones / Colocaciones Totales	2,41%	2,13%	2,04%	-9,5 bps	-37,5 bps
Tier 1****/ Act. Ponderados por Riesgo	9,42%	9,87%	9,79%	-8,3 bps	36,7 bps
Capital regulatorio / Act. Ponderados por Riesgo	13,47%	13,78%	13,66%	-12,2 bps	19,0 bps
Indicadores Operacionales					
N° de Colaboradores	10.451	10.588	10.566	-0,21%	1,10%
Puntos de Contacto Comercial	384	361	361	0,00%	-5,99%
N° Cajeros Automáticos	1070	1037	1029	-0,77%	-3,83%

* No considera la inversión de Corbanca en Colombia

** Incluye colocaciones interbancarias

*** Se divide la utilidad por los meses transcurridos y luego se multiplica por doce y se compara con activos o patrimonio final según corresponda

**** Tier 1: capital básico + interés minoritario – activos que se deducen

Tabla 2:

Estado Consolidado de Resultados
Banco de Crédito e Inversiones

\$ Millones	1T'14	4T'14	1T'15	1T'15 / 4T'14	1T'15 / 1T'14
Margen financiero	190.454	204.550	178.257	-12,85%	-6,40%
Comisiones netas	49.620	56.252	52.569	-6,55%	5,94%
Resultado de cambio y operaciones financieras	27.845	24.821	38.282	54,23%	37,48%
Recupero de créditos castigados	9.724	9.960	9.124	-8,39%	-6,17%
Otros ingresos operacionales netos	978	-4.156	420	-110,11%	-57,06%
Margen Bruto	278.621	291.427	278.652	-4,38%	0,01%
Provisiones y castigos	-67.971	-54.191	-58.015	7,06%	-14,65%
Gastos de apoyo	-111.140	-129.851	-120.586	-7,14%	8,50%
Resultado Operacional	99.510	107.385	100.051	-6,83%	0,54%
Inversión en sociedades	1617	2.653	2.206	-16,85%	36,43%
Resultado antes de Impuesto	101.127	110.038	102.257	-7,07%	1,12%
Impuesto	-15.723	-17.219	-22.286	29,43%	41,74%
Utilidad Neta	85.404	92.819	79.971	-13,84%	-6,36%

Tabla 3:

Estado de Situación Financiera Consolidado*
Banco de Crédito e Inversiones

\$ Millones	1T'14	4T'14	1T'15
Efectivo y depósitos en bancos	1390.368	1547.758	1173.559
Operaciones con liquidación en curso	925.532	940.888	1403.926
Instrumentos para negociación	928.719	1227.807	1090.894
Contratos retro compra y préstamos	151.146	143.451	161.070
Contratos de derivados financieros	1774.066	2.400.505	1810.059
A deudado por bancos	125.041	328.960	320.839
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	14.268.212	15.430.932	15.504.128
Instrumentos disponibles para la venta	791.468	859.185	959.396
Instrumentos de inversión al vencimiento	-	-	-
Inversiones en sociedades	85.007	101.086	105.021
Intangibles	85.045	91.030	95.720
Activo fijo	232.186	230.785	228.769
Impuestos corrientes	7.383	0	0
Impuesto diferidos	57.040	74.076	72.310
Otros activos	272.380	426.705	477.442
TOTAL ACTIVOS	21.093.593	23.803.168	23.403.133
Depósitos y otras obligaciones a la vista	3.912.637	4.592.440	4.490.863
Operaciones con liquidación en curso	812.131	725.573	1.312.658
Contratos retro compra y préstamos	316.117	407.531	283.052
Depósitos y otras captaciones a plazo	7.752.593	8.228.609	8.006.535
Contratos de derivados financieros	1.804.598	2.448.134	1.875.681
Obligaciones con bancos	1.493.855	1.673.565	1.524.645
Instrumentos de deuda emitidos	2.979.063	3.298.967	3.547.060
Otras obligaciones financieras	67.009	70.741	71.209
Impuestos corrientes	-	23.832	14.850
Impuestos diferidos	41.201	45.309	45.934
Provisiones	114.294	239.195	140.203
Otros pasivos	215.692	248.308	269.554
Total Pasivos	19.509.190	22.002.204	21.582.244
Capital	1.547.126	1.547.126	1.781.396
Reservas	0	-	138
Cuentas de valoración	-22.507	13.756	-16.626
Utilidades retenidas	59.783	240.081	55.980
Interés Minoritario	-	1	1
Total Patrimonio	1.584.403	1.800.964	1.820.889
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	21.093.593	23.803.168	23.403.133

* Resultados publicados en: http://www.bci.cl/accionistas/eeff_2015_t.html

Resumen Económico 1T15

En EE.UU., las débiles cifras preliminares de la actividad económica del 1T15 sugieren que los impactos del invierno afectaron más allá de lo previsto a la demanda interna. Tras el crecimiento de 2,2% del PIB durante el 4T14, la economía norteamericana pasó a una expansión de tan sólo un 0,2% t/t anualizado en el 1T15. Dentro del primer período de este año, el gasto de los consumidores –que representa cerca del 70% de la actividad económica– se incrementó un 1,9% t/t tras el alza de un 4,4% del período anterior. El ritmo de creación de puestos de trabajo se ha moderado en el margen, hecho que junto con una recuperación en el precio del petróleo ha restado impulso a la demanda interna. Con ello, la autoridad monetaria ha afirmado que estos factores de moderación en actividad son de carácter transitorio y que no afectan de manera sustancial a la posibilidad de ver un incremento en la tasa de política durante la segunda parte de este año.

En la Eurozona, la lectura final evidenció una expansión del PIB de 0,3% t/t en el cuarto trimestre. Durante el 1T15, la actividad mostró un dinamismo mayor a los trimestres previos, al alcanzar un crecimiento de 0,5% t/t. Nuevamente este crecimiento sigue sostenido principalmente por Alemania y España, mientras que aún no se observan signos de cambio en el estancamiento de Francia e Italia. A su vez, se han moderado durante el trimestre las presiones inflacionarias que en períodos previos habían elevado el riesgo de deflación para las principales economías de la unión monetaria.

Por su parte, las economías emergentes continúan sin mostrar señales de mejora en dinamismo, mostrando, en algunos casos, empeoramientos permanentes en actividad, de la mano con precios de *commodities* que experimentaron una significativa recuperación durante el trimestre. Destaca la evidente ralentización económica en China, hecho que se ha seguido con especial atención por las eventuales consecuencias que podría generar en la demanda por materias primas. El PIB de China se ubicó en 7% a/a durante el primer trimestre de este año, cifra inferior al 7,3% a/a alcanzado durante la última parte de 2014. Asimismo, la economía de Brasil permaneció sin mostrar señales de recuperación; el abultado déficit fiscal, una inflación que se ha moderado pero persiste en niveles elevados, junto con depreciaciones sostenidas del real dentro del trimestre, se encuentran entre los factores que moderan expectativas de crecimiento económico en adelante. En este contexto, el dólar ha permanecido bajo presiones apreciativas multilaterales, que si bien se han moderado en lo último, siguen ejerciendo permanente presión depreciación al resto de las monedas, en particular de países emergentes.

En Chile, los indicadores de actividad de corto plazo durante el 1T15 han seguido mostrando un débil dinamismo, con resultados que en algunos casos han evidenciado un empeoramiento respecto a lo observado durante el 4T14. Entre estas cifras se encuentran los registros de la industria manufacturera local y el comercio automotriz, que han mostrado una importante contracción.

En este contexto, el Imacec del mes de marzo alcanzó un crecimiento de tan sólo un 1,6% a/a, registro que ubica al crecimiento del 1T15 en 2,2%. Este menor desempeño se explica principalmente por la caída en la actividad manufacturera, el comercio minorista y la actividad minera. Este último incorpora una incidencia negativa en producción, tras los aluviones de finales del mes de marzo en la región de Atacama, que llevaron a la paralización de faenas minera durante algunas semanas. En lo que respecta a la inversión, no existen signos de una recuperación significativa por el sector privado. Sin embargo, la ejecución fiscal ha contribuido positivamente a la detención en las caídas de este agregado macroeconómico.



Por su parte, la tasa de desocupación permanece en niveles bajos. El último registro se ubicó en 6,1% ante incrementos en el número de ocupados y disminución de la fuerza laboral. Sin embargo, la creación de empleo salariado y en sectores procíclicos ha permanecido baja —e incluso en terreno contractivo—, en un escenario donde las encuestas dan cuenta de mayor incertidumbre respecto de la evolución del mercado laboral.

La debilidad de la actividad económica durante la primera parte del año ha contribuido a que las expectativas de mercado, empresas y hogares se mantengan en niveles pesimistas. En lo referente a consumidores este deterioro se da en un escenario en que la mayor inflación ha afectado en parte el poder adquisitivo de los hogares.

Así, la inflación durante el 1T15 sigue ubicándose por encima del 4%, debido en parte al incremento en el valor de los productos importados ante un tipo de cambio nominal que se depreció más de 3% entre enero y marzo. Bajo este contexto, el Banco Central ha decidido mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3,0%, acorde con cifras de inflación que aún se ubican por sobre el rango de tolerancia de la autoridad monetaria.

Gráfico 1:

Utilidad Neta Trimestre y ROE del Sistema



Gráfico 2:

Colocaciones Totales del Sistema

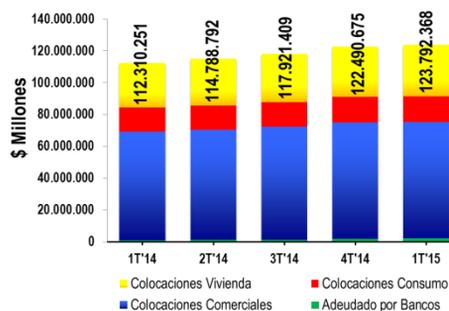


Tabla 4:

Principales Cifras del Sistema Financiero

\$ Millones	1T'14	4T'14	1T'15	1T'15/ 4T'14	1T'15/ 1T'14
Colocaciones Totales	112.310.251	122.490.675	123.792.368	1,1%	10,2%
Adeudado por Bancos	966.175	1.863.951	1.948.958	4,6%	101,7%
Colocaciones Clientes	111.344.076	120.626.724	121.843.410	1,0%	9,4%
Comerciales	68.185.005	72.965.592	73.282.556	0,4%	7,5%
Consumo	14.988.697	16.005.139	16.157.500	1,0%	7,8%
Vivienda	28.170.374	31.655.993	32.403.354	2,4%	15,0%
Activos Totales	164.154.138	180.881.039	183.045.366	1,2%	11,5%
Saldo Vista	26.490.554	30.861.557	29.820.541	-3,4%	12,6%
Depósitos a Plazo	66.195.908	69.521.215	69.865.391	0,5%	5,5%
Patrimonio	13.192.915	14.415.422	14.605.047	1,3%	10,7%
Utilidad	573.804	515.251	443.248	-14,0%	-22,8%

* Las partidas de Colocaciones, Saldo Vista, Depósitos a Plazo y Utilidad no consideran la inversión de Corpbanca en Colombia, así como tampoco el índice ROE de la industria.



Destacados Bci

Lionel Olavarría deja la gerencia general de Bci y asume como Vicepresidente

Luego de 33 años en el Banco y tras haber ocupado por 21 años el cargo de Gerente General, Lionel Olavarría asumió a partir del 17 de marzo la Vicepresidencia de Bci. Su alejamiento de la Gerencia General responde al cumplimiento de un ciclo, luego de haber liderado un proceso de sólido crecimiento y consolidación en la Institución.

La labor de Lionel Olavarría estuvo marcada por su absoluto compromiso con la Compañía, su impecable desempeño durante décadas y por el liderazgo interno que ejerció entre los colaboradores.

Cabe destacar que bajo el liderazgo de Olavarría, Bci duplicó su participación de mercado, a través de un plan de crecimiento orgánico que busca la mejora continua del management y del liderazgo interno. Asimismo, aumentó las utilidades en 25 veces a través de una estrategia basada en Experiencia de Clientes e Innovación, elementos que han renovado totalmente el modelo atención de la banca. También, realizó una excelente gestión con los colaboradores, poniendo a las personas en el centro del modelo de negocios, logrando con ello un 86,2 % de satisfacción del clima laboral y siendo reconocida como una de las siete mejores empresas para trabajar en Chile. De esta manera, se lograron relevantes hitos que permitieron a Bci: ser el tercer banco privado de la plaza, aumentar el valor de la acción en más de 1.000% y recibir el reconocimiento del mercado como el banco más transparente, innovador, sustentable y con la mejor experiencia cliente de la industria.

Eugenio con Chrismar asume la gerencia general

La Gerencia General de Bci fue asumida por Eugenio Von Chrismar, Gerente del Corporate and Investment Banking. Von Chrismar se incorporó en 1999 al Banco como Gerente de Finanzas y luego se hizo cargo de Bci Miami Branch, las Oficinas de Representación en el exterior, Bci Corredor de Bolsa y Bci Securitizadora; en 2008 se sumó Bci Asset Management y Bci Asesoría Financiera. Ese mismo año, comenzó a desarrollar la Banca Privada. A partir de 2011, se crea la división Bci *Corporate and Investment Banking*, que permitió que los clientes accedieran a una propuesta integral y coordinada de todos los productos y servicios del Banco.

Premio Padres y Madres que Trabajan

La estrategia de Bci, que tiene como pilar fundamental a los colaboradores y la necesidad de conciliar trabajo y familia, una vez más fue destacada por ser un ejemplo -para la industria y también para las empresas chilenas, en general- como la tercera mejor organización para Padres y Madres que trabajan. Este premio fue entregado por la Revista Ya de El Mercurio y Fundación Chile Unido.

Algunos de los elementos que se consideran para este ranking son la flexibilidad laboral, el cuidado de los hijos, el descanso maternal y paternal y la participación de las mujeres, entre otros. Bci año a año ha ido incorporado estas medidas en diferentes programas, los que responden a la diversidad de intereses, preocupaciones y necesidades de los colaboradores.



Bci reconoce a sus Proveedores

Con el fin de reconocer a sus proveedores, con quienes Bci mantiene relaciones de mutuo beneficio, lealtad en el tiempo, altos estándares de calidad, cumplimiento y transparencia, por sexto año consecutivo se llevó a cabo la ceremonia de reconocimiento "Proveedor Destacado Bci 2014".

En esta oportunidad, se premió a cinco empresas en las categorías Trayectoria Destacada, Innovación y Visión de Futuro, Mejor Experiencia Cliente, Responsabilidad Social Empresarial y Emprendimiento.

Esta actividad es una iniciativa concreta que refuerza el compromiso de Bci con sus proveedores y con su estrategia de experiencia clientes.

Segunda Copa Bci Wealth Management

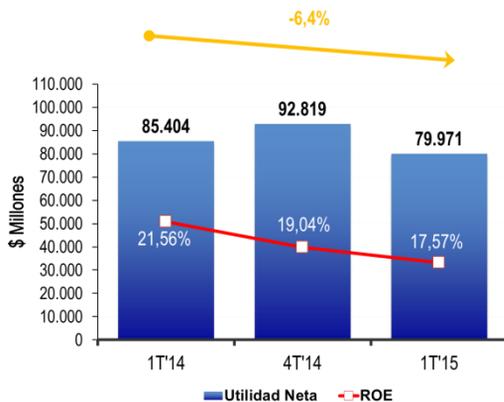
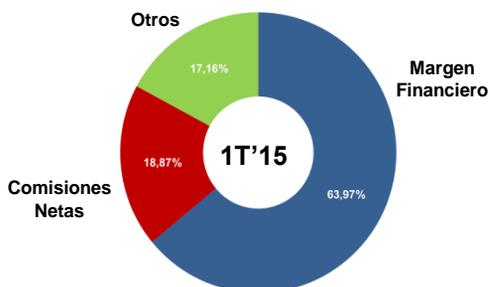
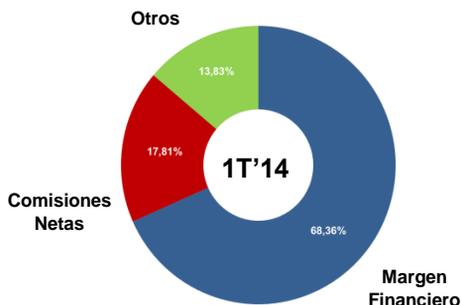
Por segundo año consecutivo, Bci Corredor de Bolsa y Bci Asset Management realizaron la copa de fútbol "Bci Wealth Management", en la que participaron 12 equipos institucionales y más de 140 jugadores.

Esta actividad tiene por objetivo estrechar lazos de cercanía a través de una instancia diferente, incentivando la sana competencia y reforzando los valores que caracterizan a Bci: integridad, respeto y excelencia.

Nueva Colocación de Bonos Corporativos

Bci realizó una nueva colocación de bonos corporativos por US\$119 millones (UF 3 millones). La emisión es con una duración 4,36 años y obtuvo una tasa de 2,06%, lo que equivale a un spread de 113pb.

Así, las condiciones obtenidas por la emisión se encuentran dentro de los rangos esperados por el mercado y están en línea con las obtenidas anteriormente por otros bonos bancarios.

Gráfico 3:
Utilidad Neta

Gráfico 4:
Margen Bruto

Tabla 5:
Margen Bruto


Análisis de Resultados de BCI

Al 1T15 la utilidad del Banco fue de \$79.971 millones, inferior al trimestre anterior debido principalmente al menor ingreso en margen financiero (-12,9%) asociado a la menor inflación registrada durante el 1T15. Estos resultados se compensan por los mayores resultados de operaciones financieras (+54,2%). Adicionalmente, existe un menor gasto en remuneraciones y gasto de personal principalmente en indemnizaciones por año de servicio (+6,3%) y menores gastos de administración.

En comparación al 1T14 se registró una disminución de 6,4% en utilidad neta, donde se observa un menor ingreso por intereses y reajustes. Esto es asociado a la menor variación UF del período 2015 y al mayor gasto operacional en remuneraciones del personal y en gastos generales de administración durante el 1T15. Estos resultados se compensan por el menor gasto en riesgo por \$9.356 millones asociado al mejor control de la mora en el segmento empresarios principalmente en los tramos de mora en cartera vencida y mora dura. Finalmente, en provisiones adicionales hubo una menor constitución de provisiones (1T15 \$4.000 millones vs 1T14 \$7.000 millones).

La rentabilidad anualizada (ROE) del Banco, de acuerdo a definición de la SBIF, alcanzó 17,6% al 1T15, logrando así una rentabilidad superior al 12,14% alcanzado por el sistema bancario durante el mismo período.

Margen Bruto

El Margen Bruto* de Bci alcanzó \$278.652 millones durante el 1T15, disminuyendo un 4,4% con respecto al 4T14. Esta disminución se debió, principalmente, a un menor margen financiero explicado por una menor variación UF durante 2015 y al menor ingreso en comisiones (principalmente otras comisiones ganadas y comisiones por cobranzas, recaudaciones y pagos). Esto se compensó por mayores ingresos de operaciones financieras

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

\$ Millones	1T'14	4T'14	1T'15	Variación	
				1T'15/ 4T'14	1T'15/ 1T'14
Margen Financiero	190.454	204.550	178.257	-12,9%	-6,4%
Comisiones Netas	49.620	56.252	52.569	-6,5%	5,9%
Otros	38.547	30.625	47.826	56,2%	24,1%
Margen Bruto	278.621	291.427	278.652	-4,4%	0,0%

El resultado en comisiones registró una disminución de 6,5% respecto al 4T14 y un aumento de 5,9% respecto al 1T14. Esto, asociado a mayores ingresos en comisiones por inversión en fondos mutuos debido al aumento en el volumen de la cartera y a una mayor comisión de remuneración por comercialización de seguros.

Gráfico 5:
Margen Financiero

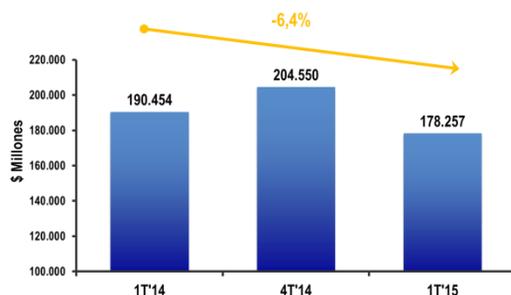


Tabla 6:
Margen Financiero

Margen Financiero

En el 1T15, el Margen Financiero compuesto por intereses y reajustes, totalizó \$178.257 millones, equivalente a una disminución de 12,9% respecto al trimestre anterior. Esto se explica principalmente por menores ingresos por reajustes, debido a la menor variación UF (-0,02% 1T15 vs 1,89% 4T14). Esto, junto a menores ingresos de reajustes de préstamos comerciales y de colocaciones de vivienda.

Con respecto al 1T14, el Margen Financiero presentó una disminución de 6,4%, explicado por un menor ingreso por intereses y reajustes, asociado en gran medida a créditos comerciales y de vivienda por menor variación UF, que no lograron ser compensados por mayores intereses de créditos de consumo en cuotas.

\$ Millones	1T'14	4T'14	1T'15	Variación	
				1T'15/ 4T'14	1T'15/ 1T'14
Intereses y Reajustes Ganados	333.180	351.759	270.243	-23,2%	-18,9%
Intereses y Reajustes Pagados	-142.726	-147.209	-91.986	-37,5%	-35,6%
Total Margen Financiero	190.454	204.550	178.257	-12,9%	-6,4%

Detalle: Ingresos por intereses y reajustes	1T'14	4T'14	1T'15	Variación	
				1T'15/ 4T'14	1T'15/ 1T'14
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	325.261	370.527	246.365	-33,5%	-24,3%
Comercial	182.130	198.654	133.717	-32,7%	-26,6%
Consumo	74.581	76.359	75.466	-1,2%	1,2%
Vivienda	67.271	93.664	35.582	-62,0%	-47,1%
Com. prepago	1.279	1.850	1.600	-13,5%	25,1%
Crédito a bancos	582	1.011	1.033	2,2%	77,5%
Instrumentos de Inversión	12.665	11.190	8.217	-26,6%	-35,1%
Otros	-5.328	-30.969	14.628	-147,2%	-374,5%
Total	333.180	351.759	270.243	-23,2%	-18,9%

Detalle: Gasto por intereses y reajustes	1T'14	4T'14	1T'15	Variación	
				1T'15/ 4T'14	1T'15/ 1T'14
Depósitos totales	-88.283	-78.442	-53.613	-31,7%	-39,3%
Instrumentos emitidos	-54.558	-66.984	-30.699	-54,2%	-43,7%
Otros	115	-1.783	-7.674	330,4%	-6773,0%
Total	-142.726	-147.209	-91.986	-37,5%	-35,6%

Comisiones

Durante el 1T15 las comisiones netas de Bci totalizaron \$52.569 millones, lo que representó una disminución de 6,5% respecto al trimestre anterior. La principal desviación se registró en comisión de línea de crédito y sobregiro, con un menor ingreso de 84,6%, explicado por el no cobro de la línea de emergencia (LEM), por normativa.

Comparadas con el 1T14 las comisiones aumentaron en 5,9%, destacando las comisiones ganadas por servicios de tarjetas (cobro comisión por avance, no replicable en 2014) (29,8%) y comisiones por inversión en fondos mutuos. Esto se asoció al mayor volumen de la cartera administrada (26,1%).

Tabla 7:
Comisiones Netas

\$ Millones	1T'14	4T'14	1T'15	Variación	
				1T'15/ 4T'14	1T'15/ 1T'14
Comisiones Ganadas	63.480	71.592	68.585	-4,2%	8,0%
Comisiones Pagadas	-13.860	-15.340	-16.016	4,4%	15,6%
Comisiones Netas	49.620	56.252	52.569	-6,5%	5,9%

Ingresos por Comisiones y Servicios	1T'14	4T'14	1T'15	Variación	
				1T'15/ 4T'14	1T'15/ 1T'14
Líneas de crédito y sobregiros	4.781	4.909	754	-84,6%	-84,2%
Avales y cartas de crédito	4.795	5.016	4.887	-2,6%	1,9%
Administr. de cuentas	8.602	8.185	8.638	5,5%	0,4%
Cobranzas recaudación y pagos	9.959	12.882	11.876	-7,8%	19,2%
Inversión en Fondos Mutuos	8.750	10.662	11.037	3,5%	26,1%
Servicios de tarjetas	11.853	13.457	15.384	14,3%	29,8%
Intermediación y manejo de valores	707	986	1.955	98,3%	176,5%
Remuneración por comercialización de seguros	7.198	7.586	8.674	14,3%	20,5%
Otros	6.835	7.909	5.380	-32,0%	-21,3%
Total	63.480	71.592	68.585	-4,2%	8,0%

Gasto por Comisiones y Servicios	1T'14	4T'14	1T'15	Variación	
				1T'15/ 4T'14	1T'15/ 1T'14
Remuneración por operaciones de tarjetas	7.059	7.605	7.524	-1,1%	6,6%
Operaciones con valores	2.841	3.603	3.917	8,7%	37,9%
Otros	3.960	4.132	4.575	10,7%	15,5%
Total	13.860	15.340	16.016	4,4%	15,6%

Utilidad de cambio y utilidad de operaciones financieras

El resultado de utilidad de cambio y utilidad de operaciones financieras para el 1T15 alcanzó los \$38.282 millones, cifra superior en \$13.461 millones con respecto al 4T14, asociado a mayores resultados en coberturas contables por \$25.261 millones.

El resultado neto de cambio y operaciones financieras respecto al 1T14 fue \$10.437 millones, debido principalmente a mayores resultados de coberturas contables por \$17.027 millones.

Tabla 8:
Detalle de Resultado de Cambio y Operaciones Financieras

\$ Millones	1T'14	4T'14	1T'15	Variación	
				1T'15/ 4T'14	1T'15/ 1T'14
Result. de cambio	-33.172	14.688	-3.486	123,7%	-89,5%
Result. operaciones financieras	61.017	10.133	41.768	312,2%	-31,5%
Resultado Neto	27.845	24.821	38.282	54,2%	37,5%

Gráfico 6:
Gastos de Apoyo y Eficiencia

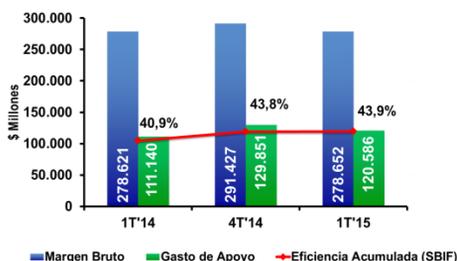


Tabla 9:
Detalle de Gasto de Apoyo Operacional

\$ Millones	1T'14	4T'14	1T'15	Variación	
				1T'15/ 4T'14	1T'15/ 1T'14
Personal	63.810	73.756	69.095	-6,3%	8,3%
Administración	37.589	45.651	41.574	-8,9%	10,6%
Dep. Amort. y Castigos y Otros	9.741	10.444	9.917	-5,0%	1,8%
Gasto de Apoyo Operacional	111.140	129.851	120.586	-7,1%	8,5%

Gastos de Apoyo Operacionales

Los gastos de apoyo operacional totalizaron \$120.586 millones durante el 1T15, lo que representó una disminución de 7,1% respecto al 4T14. Esta disminución se debió a un menor gasto en indemnización por años de servicio y un menor gasto de administración. Comparado con el 1T14, éstos aumentaron 8,5%, principalmente por remuneración y gasto de personal (+10,5%). En términos de eficiencia acumulada, Bci alcanzó un índice de 43,9% para el 1T15, mejor al sistema bancario (48,6%) y mejor al obtenido en mismo período año anterior por el Banco (40,9%).

Existe una constante preocupación por el control de gastos y el crecimiento futuro, objetivo que se ha impulsado mediante campañas corporativas de ahorro, optimización de procesos y aumento de la productividad. El índice de eficiencia de Bci da cuenta de un controlado incremento en gastos destinados a la implementación de la estrategia del banco con foco en experiencia de clientes.

Resultados por Segmentos de Negocios Anual 2014

BANCO COMERCIAL

Registró un resultado operacional de \$16.643 millones. Esto fue un 27,5% menor en comparación al 1T14 el cual se explica, principalmente, por menores ingresos en intereses y el mayor gasto en riesgo (+23,2%) debido a reclasificaciones de clientes registradas en el período 2015.

Tablas 10:
Detalle de Resultado Operacional por
Negocio

Banco Comercial MM\$	1T '14	1T '15	Variación 1T '15/ 1T '14
Ingresos Netos por intereses y reajustes	36.587	32.761	-10,5%
Ingreso neto por comisiones	6.254	7.190	15,0%
Otros ingresos operacionales	6.928	7.584	9,5%
Total Ingresos Operacionales	49.769	47.535	-4,5%
Provisiones por riesgo de crédito	-9.479	-11.680	23,2%
INGRESO OPERACIONAL NETO	40.290	35.855	-11,0%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-17.326	-19.212	10,9%
RESULTADO OPERACIONAL	22.964	16.643	-27,5%

BANCO RETAIL

Registró un resultado operacional de \$30.519 millones. Esta cifra es mayor en \$3.622 millones y se explica principalmente por menor gasto en riesgo por mejor gestión de la mora. A esto se sumaron mayores resultados en comisiones, principalmente por servicio de tarjetas.

Banco Retail MM\$	1T '14	1T '15	Variación 1T '15/ 1T '14
Ingresos Netos por intereses y reajustes	73.157	72.897	-0,4%
Ingreso neto por comisiones	27.706	32.542	17,5%
Otros ingresos operacionales	5.916	6.163	4,2%
Total Ingresos Operacionales	106.779	111.602	4,5%
Provisiones por riesgo de crédito	-25.262	-20.624	-18,4%
INGRESO OPERACIONAL NETO	81.517	90.978	11,6%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-54.620	-60.459	10,7%
RESULTADO OPERACIONAL	26.897	30.519	13,5%

BANCO EMPRESARIOS

Registró un resultado operacional de \$13.046 millones. Este resultado fue levemente inferior al mismo periodo del año anterior explicado principalmente por menores ingresos en intereses, que no logró ser compensado por el menor gasto en riesgo explicado por mejor gestión de la mora en cartera vencida y mora dura.

Banco Empresario MM\$	1T '14	1T'15	Variación 1T'15/ 1T'14
Ingresos Netos por intereses y reajustes	29.679	26.747	-9,9%
Ingreso neto por comisiones	6.693	6.986	4,4%
Otros ingresos operacionales	1.926	2.385	23,8%
Total Ingresos Operacionales	38.298	36.118	-5,7%
Provisiones por riesgo de crédito	-11.116	-8.793	-20,9%
INGRESO OPERACIONAL NETO	27.182	27.325	0,5%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-13.758	-14.279	3,8%
RESULTADO OPERACIONAL	13.424	13.046	-2,8%

CORPORATE & INVESTMENT BANKING (CIB)

Registró un resultado operacional de \$51.694 millones, menor al 1T14 explicado por menor variación UF durante el 2015 y por un mayor gasto en riesgo asociado a clientes salmoneros y mayoristas. Este resultado fue compensado con el mayor ingreso en operaciones financieras. El segmento disminuyó su resultado operacional en 12,9%.

Banco CIB MM\$	1T '14	1T'15	Variación 1T'15/ 1T'14
Ingresos Netos por intereses y reajustes	51.360	41.414	-19,4%
Ingreso neto por comisiones	8.269	5.507	-33,4%
Otros ingresos operacionales	23.815	34.528	45,0%
Total Ingresos Operacionales	83.444	81.449	-2,4%
Provisiones por riesgo de crédito	-5.763	-9.700	68,3%
INGRESO OPERACIONAL NETO	77.681	71.749	-7,6%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-18.324	-20.055	9,4%
RESULTADO OPERACIONAL	59.357	51.694	-12,9%

A continuación resultado por negocio y totales:

1T'15	Banco Comercial MM\$	Banco Retail MM\$	Banco Empresarios MM\$	CIB MM\$	Total Segmentos MM\$
Ingresos Netos por intereses y reajustes	32.761	72.897	26.747	41.414	173.819
Ingreso neto por comisiones	7.190	32.542	6.986	5.507	52.225
Otros ingresos operacionales	7.584	6.163	2.385	34.528	50.660
Total Ingresos Operacionales	47.535	111.602	36.118	81.449	276.704
Provisiones por riesgo de crédito	-11.680	-20.624	-8.793	-9.700	-50.797
INGRESO OPERACIONAL NETO	35.855	90.978	27.325	71.749	225.907
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-19.212	-60.459	-14.279	-20.055	-114.005
RESULTADO OPERACIONAL	16.643	30.519	13.046	51.694	111.902

1T'14	Banco Comercial MM\$	Banco Retail MM\$	Banco Empresarios MM\$	CIB MM\$	Total Segmentos MM\$
Ingresos Netos por intereses y reajustes	36.587	73.157	29.679	51.360	190.783
Ingreso neto por comisiones	6.254	27.706	6.693	8.269	48.922
Otros ingresos operacionales	6.928	5.916	1.926	23.815	38.585
Total Ingresos Operacionales	49.769	106.779	38.298	83.444	278.290
Provisiones por riesgo de crédito	-9.479	-25.262	-11.116	-5.763	-51.620
INGRESO OPERACIONAL NETO	40.290	81.517	27.182	77.681	226.670
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-17.326	-54.620	-13.758	-18.324	-104.028
RESULTADO OPERACIONAL	22.964	26.897	13.424	59.357	122.642

Tabla 11:
Reconciliación resultado por segmento y utilidad ejercicio

Millones	1T'14	1T'15	Variación 1T'15/ 1T'14
Resultado Operacional Segmentos	122.642	111.902	-8,8%
Ingreso neto por intereses y reajustes no asignados	-329	4.438	-1448,9%
Ingreso neto por comisiones no asignados	698	344	-50,7%
Otros ingresos operacionales no asignados	-3.519	-5.803	64,9%
Otras provisiones	-6.627	1.906	-128,8%
Otros Gastos Corporativos no asignados	-13.355	-12.736	-4,6%
Resultado Operacional	99.510	100.051	0,5%
Resultado por inversiones en sociedades	1.617	2.206	36,4%
Resultado antes de impuesto a la renta	101.127	102.257	1,1%
Impuesto a la renta	-15.723	-22.286	41,7%
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	85.404	79.971	-6,4%

Stocks y Productos

Gráfico 7:
Total Colocaciones

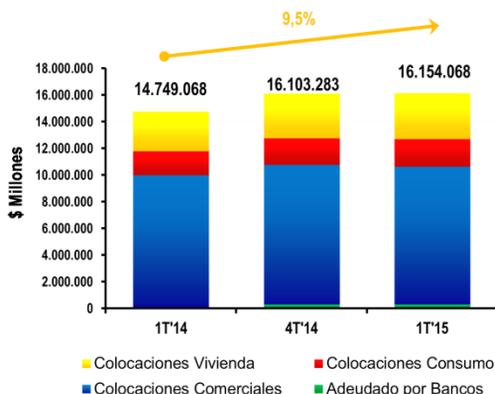
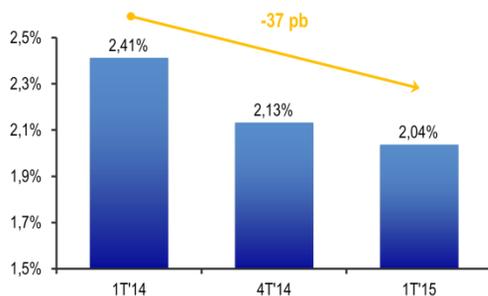


Tabla 12:
Detalle de Colocaciones Totales

\$ Millones	1T'14	4T'14	1T'15	Variación 1T'15/ 4T'14	Variación 1T'15/ 1T'14
Adeudado por Bancos	125.296	329.755	321.606	-2,5%	156,7%
Colocaciones a Clientes	14.623.772	15.773.528	15.832.462	0,4%	8,3%
Comerciales*	9.892.152	10.470.422	10.332.308	-1,3%	4,4%
Consumo*	1.793.303	1.985.762	2.067.555	4,1%	15,3%
Vivienda	2.938.317	3.317.344	3.432.599	3,5%	16,8%
Total Colocaciones	14.749.068	16.103.283	16.154.068	0,3%	9,5%
Leasing	745.379	797.683	804.471	0,9%	7,9%
Comex	1.195.924	981.004	1.016.178	3,6%	-15,0%

* Nota: cifras incluyen las partidas de Leasing y Comex.

Gráfico 8:
Provisiones / Colocaciones Totales



Riesgo de la Cartera

En el 1T15, el stock de provisiones normativas por riesgo de crédito alcanzó los \$328.334 millones, lo que implicó un índice de provisiones sobre colocaciones de 2,04%. Esto corresponde a una disminución de 0,9 pp. con respecto al 4T14 y una mejora de 0,37pp. respecto al índice observado el 1T14. Esta disminución en el índice de riesgo respecto al trimestre anterior, se debe, principalmente, a una mejora en el índice de provisiones sobre colocaciones de consumo 0,19 pp. y una mejora en el índice de provisiones sobre colocaciones comerciales 0,11 pp.

A su vez, en línea con los cambios normativos por la Circular N° 3503 de la SBIF, que entró en vigencia el 1 de enero de 2011, Bci mantuvo provisiones adicionales.

Colocaciones

La cartera de colocaciones totales de Bci alcanzó los \$16.154.068 millones al cierre de marzo de 2015, mostrando un incremento de 0,3% con respecto al trimestre anterior. Las colocaciones a clientes en tanto totalizaron \$15.832.462, aumentando 0,4% respecto al 4T14.

El mayor aumento respecto del 4T14 lo registraron las colocaciones de consumo, logrando un incremento de 4,1%. Este incremento se explica, principalmente, por una mejor gestión de inteligencia clientes, junto a una mayor efectividad de las campañas comerciales.

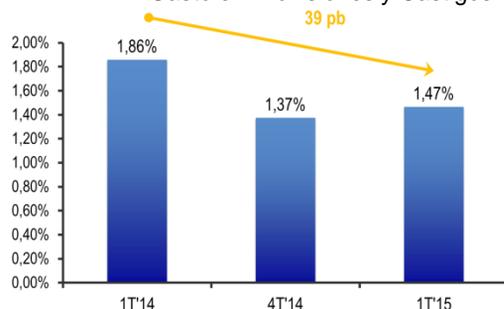
Bci creció levemente, por debajo del sistema financiero, respecto a las colocaciones a clientes. En comparación al 1T14 Bci creció 8,3%, mientras que el sistema creció 9,4%. En colocaciones de consumo Bci creció 15,3% versus el sistema 7,8%. Respecto a colocaciones comerciales, Bci creció 4,4% mientras que el sistema financiero lo hizo un 7,5%. Finalmente en colocaciones de vivienda tanto Bci como el sistema lograron un alto crecimiento, Bci aumentó 16,8% mientras que el sistema un 15,0%.

Bci continuó ocupando el cuarto lugar en stock de colocaciones en el sistema bancario, y el tercer lugar entre los bancos privados, con una participación de mercado* de 12,99% a marzo 2015.

* Excluye efecto de inversión de Corpbanca en Colombia.

Gráfico 9:

Gasto en Provisiones y Castigos

Tabla 13:
Ratios Riesgo

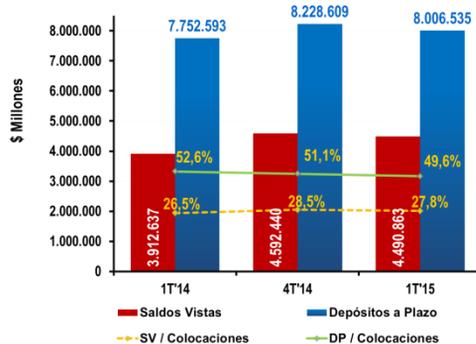
Ratios Riesgo	4T'14	1T'15
Provisiones / Colocaciones totales	2,13%	2,04%
Provisiones / Colocaciones Comerciales	2,27%	2,16%
Provisiones / Colocaciones Consumo	4,50%	4,31%
Provisiones / Colocaciones Vivienda	0,45%	0,47%
Cobertura NPLs (1)	121,0%	126,0%
Cobertura NPLs (2)	103,6%	106,0%
Cobertura NPLs Comerciales(2)	102,9%	110,6%
Cobertura NPLs Consumo(2)	268,4%	261,7%
Cobertura NPLs Vivienda(2)	22,8%	21,8%
Cartera con morosidad de 90 días o más / Colocaciones totales consolidadas	2,10%	1,96%
Cartera con morosidad de 90 días o más / Colocaciones totales individuales	2,24%	2,08%
C. con morosidad de 90 días o más / Coloc. Comerciales	2,52%	2,21%
C. con morosidad de 90 días o más / Coloc. Consumo	1,68%	1,65%
C. con morosidad de 90 días o más / Coloc. Vivienda	1,99%	2,15%

Cobertura NPLs(1) = Stock de provisiones mandatorias + adicionales (Situación Financiera consolidada) / Cartera con morosidad de 90 días o más (Situación Financiera Individual)

Cobertura NPLs(2) = Stock de provisiones mandatorias (Situación Financiera Consolidada) / Cartera con morosidad de 90 días o más. (Situación Financiera Individual)

Gráfico 10:

SalDOS Vista y Depósitos a Plazo



SalDOS Vista y Depósitos a Plazo

Durante el 1T15 el monto en saldos vistas alcanzó \$4.490.863 millones, lo que reflejó una disminución de 2,2% respecto al trimestre anterior, representando un 27,8% del total de colocaciones a marzo 2015. Pese a la disminución en depósitos vistas respecto al 4T14, Bci aumentó su PM° en vistas de 14,88% a 15,06%.

El saldo de depósitos a plazo al 1T15 fue de \$8.006.535 millones, lo que reflejó una disminución de 2,7% respecto a 4T14, y un aumento de 3,3% respecto al 1T14.

Base de Capital

A marzo 2015 el patrimonio del Banco totalizó \$1.820.887 millones, con un alza de 14,9% en comparación al mismo trimestre del año anterior.

El ratio de Capital Básico sobre Activos Totales a marzo 2015, fue 7,2%. En cuanto a los recursos de capital, el Banco mantuvo ratios por sobre los requerimientos mínimos impuestos por la SBIF (3% para este índice).

La relación entre el Patrimonio Efectivo y Activos Ponderados por Riesgo fue de 13,66%, levemente inferior al trimestre anterior en 0,12 puntos porcentuales y muy por encima del 8% exigido por la SBIF.

Estos indicadores cumplen holgadamente con todas las exigencias de la Ley General de Bancos y los límites internos establecidos por Bci.

Tabla 14:
Adecuación de Capital

Millones \$	1T'14	4T'14	1T'15
Capital Básico	1.584.402	1.800.962	1.820.887
3% de los Activos Totales	679.636	751.315	761.243
Exceso sobre Capital mínimo requerido	904.766	1.049.647	1.059.644
Capital Básico / Activos Totales	6,99%	7,19%	7,18%
Capital Regulatorio	2.264.796	2.513.953	2.540.557
Activos Ponderados por Riesgo	16.815.563	18.243.037	18.601.221
10% de los Activos Ponderados por Riesgo	1.681.556	1.824.304	1.860.122
Exceso sobre Capital mínimo requerido	583.240	689.649	680.435
Exceso sobre Patrimonio Efectivo	134,7%	137,8%	136,6%
Capital Regulatorio / Activos Ponderados por Riesgo	13,47%	13,78%	13,66%

Stock de Productos

A continuación se presentan las principales cifras de algunos productos Bci. Cabe destacar, que el número de tarjetas de crédito aumentó 0,4% respecto al 4T14 y 0,6% respecto al mismo período del año anterior. En cuentas corrientes, hubo un aumento de 3,1% respecto al 1T14.

La disminución en tarjetas de débito se explica principalmente por el cierre masivo de cuentas primas que se encontraban inmovilizadas durante el 3T14 (cuentas que durante un año no registraron movimientos). Sin perjuicio de lo anterior, respecto al 4T14, el número de tarjetas de débito aumentó 1,7%.

Gráfico 11:

Número de Tarjetas de Crédito

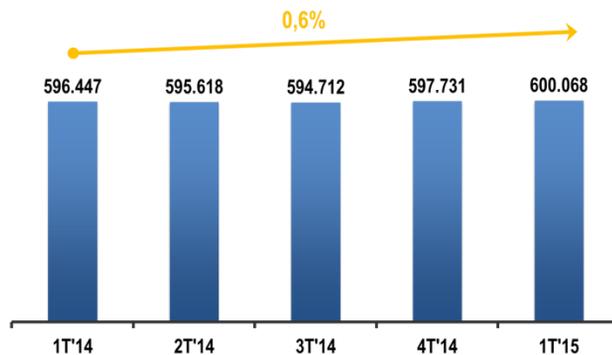


Gráfico 12:

Número de Cuentas Corrientes

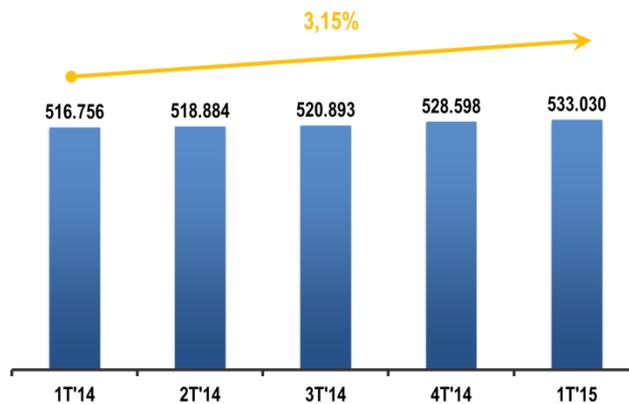
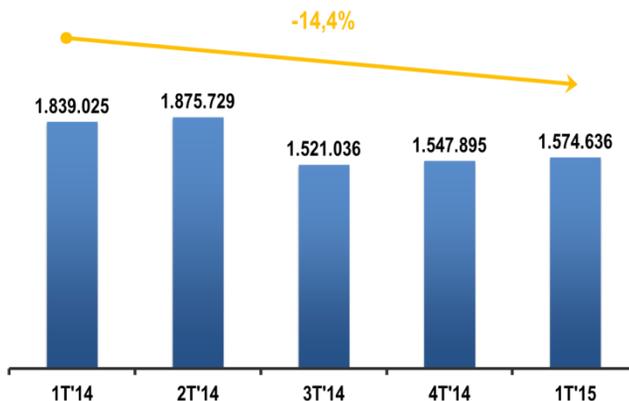


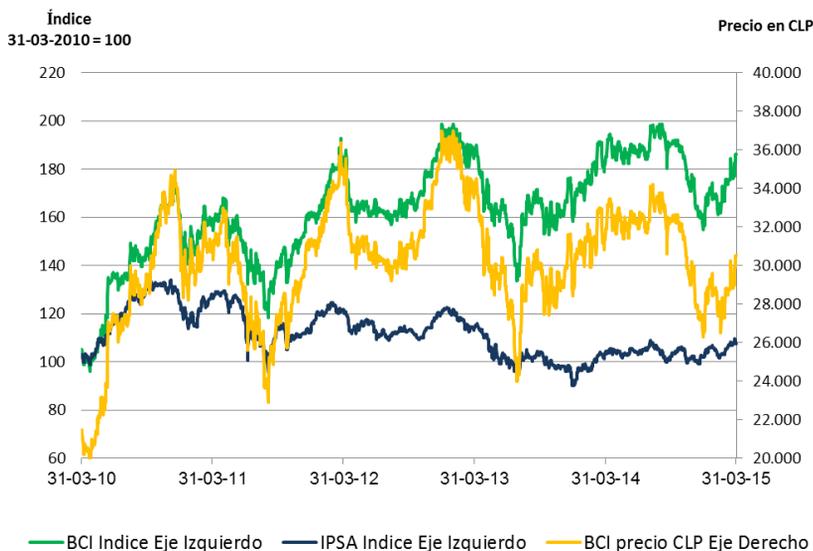
Gráfico 13:

Número de Tarjetas de Débito



Desempeño de la Acción

En los últimos doce meses vemos un desempeño moderado en el IPSA, que obtuvo un retorno de 3,8%. La acción del Bci reflejó un desempeño de -6,9% en el mismo periodo. El desempeño del Bci en cinco años muestra un retorno acumulado de 70,5% muy superior al retorno de 4,1% mostrado por el IPSA. Cabe señalar que en una mirada más cercana, durante marzo, la acción del Bci demostró mejor desempeño que el IPSA de 0,9% y -1,8% respectivamente.



La rentabilidad del índice incluye los dividendos, el precio en CLP excluye los dividendos.

Tabla 15:
Desempeño acción Bci

	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Precio de Cierre	\$ 31.529	\$ 31.991	\$ 33.755	\$ 29.944	\$ 27.915
Precio Mínimo *	\$ 28.445	\$ 30.559	\$ 31.416	\$ 29.006	\$ 26.313
Precio Máximo *	\$ 32.186	\$ 33.491	\$ 34.195	\$ 33.755	\$ 29.944
Rentabilidad 12m Bci (1)	-4,0%	12,1%	19,8%	8,5%	-6,9%
Rentabilidad 12m IPSA (2)	-14,9%	-3,8%	3,1%	4,1%	3,8%
Utilidad por Acción (3)	\$ 3.095	\$ 3.284	\$ 3.233	\$ 3.155	\$ 3.105
Precio Bolsa / Libro	2,1	2,1	2,1	1,8	1,7
Pat. Bursátil (\$ MM)	\$ 3.379.103	\$ 3.428.618	\$ 3.669.208	\$ 3.254.948	\$ 3.034.393
Pat. Contable (\$ MM)	\$ 1.584.403	\$ 1.656.661	\$ 1.707.536	\$ 1.800.964	\$ 1.820.889

Fuente: Bloomberg.

* Precios mínimos y máximos corresponden a precios de cierre dentro del trimestre.

- (1) Cifras ajustadas por eventos corporativos.
- (2) Cifras sin ajustes por eventos corporativos.
- (3) Utilidad por acción calculada en base a los últimos 12 meses.