BICECORP S.A. y FILIALES

Análisis Razonado al 31 de marzo 2010

I. Introducción

BICECORP S.A (BICECORP) es un holding que provee a través de sus filiales, una amplia variedad de servicios financieros, tales como banca comercial, seguros de vida, administración de mutuos hipotecarios, administración y distribución de fondos, intermediación financiera, finanzas corporativas, securitización de activos y financiamiento automotriz.

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de BICECORP han sido confeccionados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto por los estados financieros de la filial BICE Vida confeccionados de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA) anteriores y normas e instrucciones impartidas por la SVS, y a los estados financieros de Banco BICE y sus filiales que han sido preparados de acuerdo al Compendio de Normas Contables de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) en lo que corresponde al negocio bancario.

Dada la importancia que representan el Banco BICE y BICE Vida Compañía de Seguros S.A. (BICE Vida) dentro del total de activos de BICECORP, 98% al 31 de marzo de 2010, el análisis razonado se centrará en estas dos filiales. Es importante consignar que estas dos filiales representan los principales dos segmentos de negocios de BICECORP: i) Banco BICE y filiales y ii) BICE Vida Compañía de Seguros de Vida y filial.

II. Análisis comparativo del balance

A continuación se presenta un breve análisis comparativo del balance:

Al 31 de marzo de 2010 el total de activos ascendió a MM$ 4.554.772 (MM$ 4.580.699 al 31 de diciembre de 2009). Los activos se encuentran compuestos mayoritariamente por dos carteras, una de inversiones financieras e inmobiliarias y otra de colocaciones. La primera se encuentra alocada principalmente en BICE Vida y la segunda en el Banco BICE.

Al 31 de marzo de 2010 el total de pasivos ascendió a MM$ 4.119.110 (MM$ 4.156.392 al 31 de diciembre de 2009). Los pasivos de la Sociedad se encuentran compuestos mayoritariamente por pasivos bancarios y reservas técnicas de la filial BICE Vida.

Al 31 de marzo de 2010 el total de patrimonio neto ascendió a MM$435.662 (MM$424.307 al 31 de diciembre de 2009), lo que representa un incremento respecto a diciembre 2009 de MM$11.355, lo que representa un aumento de un 2,7%.

III. Análisis de resultados consolidados BICECORP

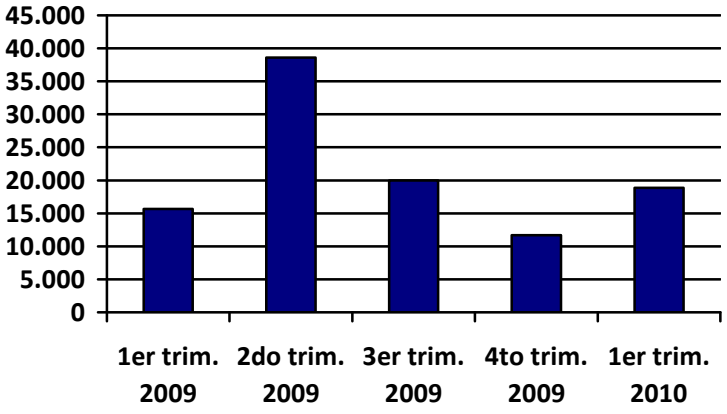
Al 31 de marzo de 2010 BICECORP registró una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de MM$18.883 (MM$15.666 al 31 de marzo de 2009), la cual se asocia a los resultados obtenidos por sus dos principales filiales, Banco BICE y BICE Vida.

El endeudamiento de BICECORP ascendió a 9,46 % (9,80 % al 31 de diciembre de 2009). Por otra parte los indicadores de liquidez reflejan la ausencia de problemas para el financiamiento de los pasivos corrientes o de corto plazo. La rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó a 17,6% al 31 de marzo de 2010 (21,8% al 31 de diciembre de 2009). A nivel de activos la rentabilidad anualizada alcanzó a igual fecha un 1,7% (1,9% al 31 de diciembre de 2009).

Las perspectivas de BICECORP son estables, tanto a nivel individual como consolidado, ya que no se vislumbran cambios significativos en la posición y generación de recursos de sus filiales, lo que debiera permitir hacer frente sin problemas al pago de las obligaciones que actualmente mantiene.

A continuación se presenta la evolución de la utilidad trimestral de BICECORP a partir del primer trimestre del año 2009:

Utilidad BICECORP Consolidada Trimestral
(millones de pesos)



BICECORP S.A. y FILIALES

Análisis Razonado al 31 de marzo 2010

A continuación se presenta la variación experimentada en los índices financieros de liquidez, endeudamiento y rentabilidad de BICECORP al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, cuyo detalle es el siguiente:

Liquidez

Indices financieros	Unidad	Marzo 2010	Diciembre 2009
Liquidez corriente *Activo corriente / Pasivo corriente*	veces	1,38	1,31
Razón ácida *Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivo corriente*	veces	0,07	0,07

Endeudamiento

Indices financieros	Unidad	Marzo 2010	Diciembre 2009
Razón de endeudamiento *(Pasivo corriente + Pasivo no corriente) / Patrimonio*	%	9,46	9,80
Deuda corriente / Deuda total *Pasivo corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)*	veces	0,52	0,54
Deuda no corriente / Deuda total *Pasivo no corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)*	veces	0,48	0,46

Rentabilidad

Indices financieros	Unidad	Marzo 2010	Diciembre 2009
Rentabilidad del patrimonio *Utilidad anualizada / Patrimonio Promedio*	%	17,6	21,8
Rentabilidad del activo *Utilidad anualizada / Activos Promedio*	%	1,7	1,9
Utilidad por acción *Utilidad anualizada atribuible a los propietarios de la controladora ($) / Número de Acciones*	$	887	1.012

BICECORP S.A. y FILIALES

Análisis Razonado al 31 de marzo 2010

A continuación se detallan los principales conceptos y variaciones asociados al estado de resultado para los períodos finalizados al 31 de marzo 2010 y 2009:

Concepto	Marzo 2010	Marzo 2009	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingresos de actividades ordinarias	96.109	97.695	(1.586)
Costo de ventas	(56.618)	(65.357)	(8.739)
Ganancia bruta	39.492	32.338	7.154
Ganancia antes de impuesto	20.782	17.027	3.755
Ganancia del período	18.883	15.666	3.217

Por último, el saldo al 31 de marzo de 2010 del Estado de Flujo de Efectivo asciende a un monto de MM$ 171.211 (MM$ 189.566 al 31 de marzo de 2009), el que se compone principalmente de depósitos en el Banco Central de Chile, depósitos en el exterior, cuotas de fondos mutuos y operaciones con liquidación en curso.

IV. Análisis de resultados filial Banco BICE

Al primer trimestre del 2010, Banco BICE obtuvo una utilidad consolidada de MM$8.609, cifra 98% superior a la del primer trimestre de 2009 pero 11% inferior a la del cuarto trimestre de 2009. La utilidad obtenida permitió generar en el período una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio de 16,4% y una rentabilidad sobre activos de 1,28%.

Con un incremento de 0,8% en los créditos y cuentas por cobrar a clientes durante el primer trimestre de 2010, el Banco BICE muestra una participación de mercado del 2,78%.

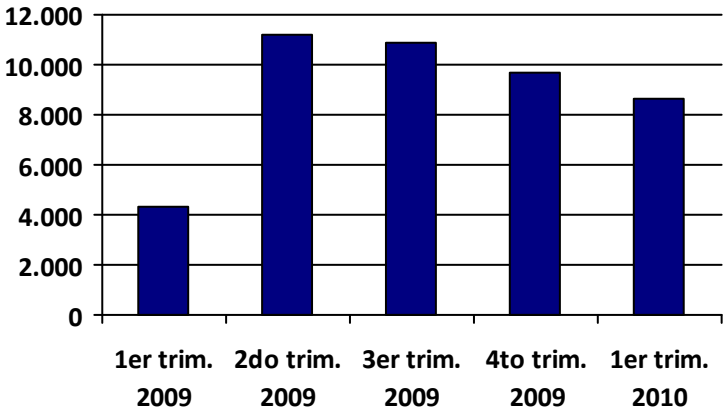
Los ingresos operacionales aumentaron 53,3% muy influenciados por una variación positiva de 0,3% en la UF durante el primer trimestre de 2010, en comparación con una variación negativa de 2,3% el primer trimestre del año anterior, dada la posición activa del Banco BICE en esta reajustabilidad. Otro efecto relevante fue el incremento de 30,9% en las comisiones netas.

Las provisiones por riesgo de crédito aumentaron un 75,4% producto de un empeoramiento del índice de riesgo especialmente explicado por los efectos del terremoto que afectó al país el pasado 27 de febrero del presente año. Al respecto de este concepto, el Banco BICE constituyó provisiones por riesgo de crédito ascendentes a MM$ 3.253 al 31 de marzo de 2010, de las cuales MM$1.002 fueron constituidas como provisiones adicionales.

En materia de eficiencia, el Banco BICE mejoró sustancialmente su índice de eficiencia consolidada a un 43% al 31 de marzo del 2010 (55% a igual periodo 2009). Por su parte el índice de capitalización al 31 de marzo de 2010 fue de 12,4% (12,05% a igual período del 2009).

A continuación se presenta la evolución de la utilidad trimestral de Banco BICE a partir del primer trimestre del año 2009:

Utilidad Banco BICE Consolidada Trimestral
(millones de pesos)



V. Análisis de resultados filial BICE Vida

El primer trimestre del 2010 finalizó con un resultado ascendente a $ 11.154 millones, un 58% por sobre el mismo período del año anterior. Este buen desempeño respecto del 2009 se explica por un mejor resultado financiero, concentrado básicamente en renta variable. También han contribuido a la obtención de estos resultados, el buen desempeño de los seguros tradicionales, colectivos, masivos e individuales.

La prima directa de la compañía en el primer trimestre de 2010 alcanzó los MM$ 30.302, 16% menor a igual período del año 2009. Este resultado se explica debido a que la mayor prima obtenida en Rentas Vitalicias no alcanzó a revertir el efecto causado por la ausencia de primas provenientes de la línea de negocio de AFP, en la cual, a pesar de haber participado en el proceso de licitación de cartera para el período Julio 2009 – Junio 2010, BICE Vida no obtuvo participación.

En el negocio de Rentas Vitalicias (excluyendo rentas vitalicias privadas), el primer trimestre cerró con un nivel de primaje ascendente a UF 788.600, lo que representó un aumento del 72,1% respecto del mismo periodo año 2009. Cabe señalar que en el período la industria creció un 47,8%. Este nivel de prima permite a BICE Vida alcanzar un 6,3% de participación de mercado, mayor al 5,4% logrado a Marzo 2009.

La línea de Seguros Individuales aumentó en el período sus niveles de venta, con una cifra a Marzo de UF 47.720 anualizados, doblando lo vendido en igual período del año 2009. Este resultado se explica principalmente por la introducción del nuevo producto de APV.

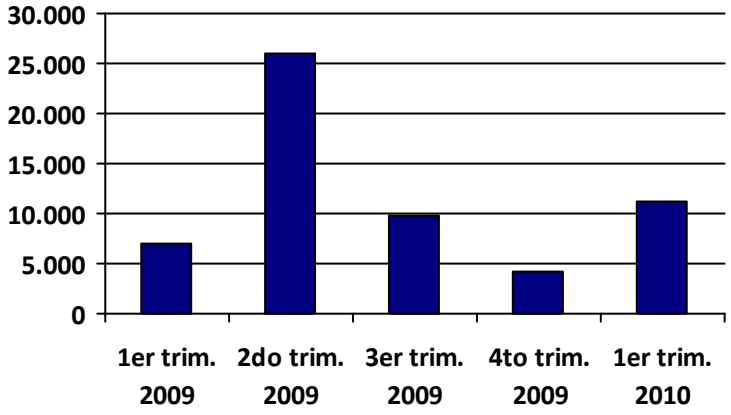
En relación al negocio de Seguros Colectivos, el primer trimestre de 2010 presentó ingresos por primas por UF 353.532, levemente mayor a lo obtenido en el mismo período del año anterior. Cabe destacar los menores porcentajes de comisión pagados y siniestralidad de este trimestre en relación al mismo trimestre del año 2009.

En cuanto a los Seguros Masivos, el primaje a Marzo presentó un aumento respecto del primer trimestre de 2009 de un 20,4%, alcanzando UF 120.486. Al mismo tiempo, la siniestralidad presenta una disminución de 2 puntos porcentuales respecto al año anterior.

Los Créditos de Consumo alcanzaron al 31 de marzo un stock de UF 1.423.361, una disminución del 1,7% respecto de diciembre 2009.

A continuación se presenta la evolución de la utilidad trimestral de BICE Vida a partir del primer trimestre del año 2009:

Utilidad BICE Vida Consolidada Trimestral
(millones de pesos)



VI. Análisis de Riesgos

BICECORP desarrolla sus negocios a través de sus filiales en forma descentralizada. Las principales decisiones son tomadas en cada Directorio y materializadas a través de su administración superior. Los riesgos que enfrenta cada sociedad filial son de naturaleza distinta, pero son enfrentados de tal forma de disminuir la exposición a ellos.

Los principales riesgos son: de crédito, de liquidez, de mercado, operacionales, de prepago, de requerimientos de capital y riesgos técnicos del seguro. Entre los riesgos de mercado se encuentran los riesgos de tasas y monedas, los cuales se materializan a través de descalces. En este sentido, la Sociedad utiliza seguros de cambio y otros instrumentos derivados para eliminar o disminuir dichos riesgos de exposición.

Los principales factores de riesgo a los que está expuesto BICECORP, provienen de sus dos principales filiales: Banco BICE y BICE Vida. En este sentido, y pese a que Banco BICE ha mostrado durante toda su trayectoria una sólida evolución financiera, dada su naturaleza bancaria, subyace el riesgo de deterioro del comportamiento de pago de los créditos que mantiene vigente con sus clientes y una posible reducción en los márgenes de intermediación, dado el escenario competitivo de la industria.

Por su parte, en BICE Vida, están siempre presentes los riesgos asociados a un potencial aumento en los niveles de siniestralidad en pólizas del tipo colectivo, a un posible aumento de las expectativas de vida de los pensionados en rentas vitalicias y a un deterioro de los niveles de rentabilidad experimentados por su cartera de inversiones.

A continuación se detallan los principales riesgos de Banco BICE y BICE Vida:

Banco BICE

Riesgo de crédito

A objeto de controlar y mitigar los riesgos de crédito, la política aprobada por el Directorio, establece que todos los clientes deben contar con una línea de crédito autorizada en un comité de crédito. Las aprobaciones de estos comités pueden darse en términos de clientes individuales y/o clientes pertenecientes a un grupo económico.

Riesgo de liquidez

El Banco está expuesto diariamente a requerimientos de fondos en efectivo provenientes de giros de cuentas corrientes, pagos de depósito a plazo, pagos de garantías, desembolso de operaciones con derivados, etc. Como es inherente a la actividad bancaria, el Banco no mantiene fondos en efectivo para cubrir el saldo de esas posiciones, puesto que la experiencia muestra que sólo un nivel mínimo de estos fondos serán retirados, lo cual puede ser previsto con un alto grado de certeza.

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo: riesgo de tipo de cambio, riesgo operacional y riesgo de prepago.

Requerimientos de capital

De acuerdo con la Ley General de Bancos, el Banco debe mantener una razón mínima de patrimonio efectivo a activos consolidados ponderados por riesgo de 8%, neto de provisiones exigidas, y una razón mínima de capital básico a total de activos consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas.

BICE Vida

Los principales riesgos a los cuales se ve expuesto BICE VIDA son:

Riesgo de crédito

Corresponde al riesgo de incumplimiento por parte de un emisor o contraparte. Al respecto BICE Vida estructura niveles de riesgo de crédito colocando límites a la concentración de ese riesgo en términos de deudores corporativos, deudores individuales hipotecarios, grupos de deudores, segmento de industrias y países. La exposición a dicho riesgo es administrada a través de análisis regulares de la capacidad de pago de los deudores, posiciones en función de la clasificación crediticia para estimar la probabilidad de cumplir con los pagos conforme con los términos contractuales de los instrumentos financieros y la pérdida esperada.

BICE Vida mantiene estrictos controles de las posiciones abiertas en contratos de derivados negociados directamente con sus contrapartes autorizadas. En todo caso, el riesgo de crédito está limitado al valor razonable de aquellos contratos favorables a BICE Vida (posición activa), el que sólo representa una pequeña fracción de los valores nocionales de esos instrumentos. Esta exposición al riesgo de crédito es administrada como parte de los límites de contrapartes (bancos), junto con potenciales exposiciones por fluctuaciones de mercado.

Riesgo de liquidez

BICE Vida, fundamentalmente, concentra su riesgo de liquidez en el mediano y largo plazo. A su vez, administra la liquidez a través del flujo de caja diario, calce de flujos de activos y pasivos en el tramo entre 0 y 12 meses, y la administración de activos y pasivos, para determinar la solvencia de mediano y largo plazo, a través del test de suficiencia de activos.

Riesgo de mercado

Implica la posibilidad de que el portafolio de inversiones incurra en pérdidas por la exposición a las fluctuaciones en los precios de los activos financieros que lo conforman. Se han definido dentro del riesgo de mercado diferentes tipos de riesgo en función de los factores de mercado específicos que dan lugar a la aparición de riesgo para cada producto. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo: riesgo de tasa de interés; riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precio

Riesgo técnico del seguro

La Sociedad está expuesta a riesgos técnicos de mortalidad, enfermedad e invalidez, persistencia, catástrofe, entre otros. La gestión de estos riesgos es efectuada por la gerencia de riesgos, quien específicamente monitorea la liberación de reservas de rentas vitalicias por mortalidad. Lo que permite obtener indicadores actuariales y de control presupuestario.