

FELLER RATE RATIFICA EN “AA” LAS CLASIFICACIONES DE BANCO BICE Y EN “AA-” LAS DE SU MATRIZ, BICECORP S.A. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

Contacto

Alejandra Islas / alejandra.islas@feller-rate.cl / (562) 757-0460

Claudia Labbé / claudia.labbe@feller-rate.cl / (562) 757-0444

Santiago, Chile – 11 de octubre de 2007. Feller Rate ratificó en “AA” las clasificaciones de Banco BICE y en “AA-” las de su matriz, BICECORP S.A. Las perspectivas de la clasificación de ambas entidades se mantienen en “Estables”.

La clasificación asignada a **Banco BICE** se fundamenta en su clara orientación de mercado y buen manejo y control de riesgo de sus activos, junto con una política de reconocer y reflejar oportunamente los riesgos. Asimismo, considera su activa participación en operaciones de tesorería que, si bien contribuyen a los resultados, implican una mayor variabilidad de sus retornos.

Factores relevantes en las clasificaciones son la importancia de sus filiales, tanto como complemento de su negocio, como por su aporte a los ingresos, así como la experiencia de su administración y el respaldo de su propietario, el grupo Matte.

Su mercado objetivo tradicional ha sido el de las empresas y las personas de altos ingresos. A partir de la década de los noventa, el banco aumentó su focalización hacia las medianas empresas, dada su fuerte especialización en negocios internacionales y de comercio exterior.

Banco BICE ha logrado mantener su posición competitiva a pesar de la creciente competencia y mayor concentración de la industria, con entidades que están en condiciones de aprovechar ventajas de escala y diversificación de negocios e ingresos. Su plan tecnológico y su política de control de gastos se traducen en niveles de eficiencia medidos sobre activos que se ubican entre los mejores de la industria.

La administración ha tomado medidas para darle un mayor énfasis comercial a la entidad, acorde con su estrategia de mediano plazo, que prioriza el incremento de la rentabilidad. Para ello, segmentó su cartera y formó plataformas comerciales diferenciadas. Paralelamente, impulsó cambios profundos en su proceso de crédito, para adecuarse al nuevo esquema comercial.

El banco tiene un enfoque conservador de administración de riesgos, con políticas de crédito estrictas, que se reflejan en el seguimiento oportuno de las contingencias y, en general, en la disposición a provisionar en forma apropiada. Así, sus indicadores de riesgo son consistentemente bajos y menores que los del sistema y su competencia.

Sus márgenes, aunque crecientes, son relativamente estrechos. Ello se compensa parcialmente por el reducido gasto en provisiones y la significativa contribución de sus filiales.

La clasificación de **BICECORP S.A.** se fundamenta en su condición de sociedad holding con inversiones en banca comercial, seguros de vida, mercado de capitales, administración de fondos y banca de inversión. Los negocios que concentran la mayor proporción de sus activos operan en mercados regulados que, particularmente en el caso de la industria bancaria, tienen altas barreras de entrada. En este sector, BICECORP concentra algo más del 36% de sus activos y cerca del 23% de sus ingresos.

Desde la adquisición de Cía. de Seguros de Vida La Construcción S.A. la estructura de activos de BICECORP cambió significativamente, pasando su filial bancaria a ser la segunda en importancia relativa respecto de sus activos y utilidades. La sociedad fusionada con BICE Vida representa la mayor inversión del holding por volumen de activos (44%).

Por su estructura de sociedad de inversiones, su flujo de recursos depende de los dividendos de sus filiales, que tradicionalmente han sido generados casi exclusivamente por Banco BICE. El aporte del negocio de seguros se volvió relevante a partir de la adquisición de La Construcción en mayo de 2004, lo que contribuyó a que disminuyera la concentración de sus activos y utilidades. Entre 2004 y 2005, dicha compañía no generó dividendos para el holding, debido a que mantenía pérdidas acumuladas. Sin embargo, producto de los positivos resultados alcanzados, la entidad fue autorizada por el supervisor a repartir, en el primer semestre de 2007, un dividendo provisorio por una cifra cercana a \$17.000 millones.

La dependencia de la entidad de los ingresos de la compañía de seguros de vida y del banco se ve parcialmente compensada por la calidad crediticia de dichas entidades. La compañía de seguros de vida muestra un conservador nivel de endeudamiento, con una cartera de inversiones diversificada y una estrategia comercial acorde con sus planes de crecimiento. Por su parte, la entidad bancaria presenta una clara orientación de mercado y buen manejo y control de riesgo de sus activos, junto con una política de reconocer y reflejar oportunamente los riesgos. Factores relevantes en la clasificación del holding son también la experiencia de su administración y el respaldo de su propietario, el grupo Matte, que concentra alrededor del 97% de la propiedad de BICECORP. Asimismo, la clasificación considera que el flujo neto sobre gastos financieros es adecuado y soporta caídas en los resultados de sus filiales.

Perspectivas

Las perspectivas de Banco BICE se consideran “Estables”, ya que el adecuado control del riesgo de sus activos y el aporte de sus filiales le permiten compensar, en parte, sus menores márgenes, y así mantener su posición competitiva. La actual estrategia debería posibilitar seguir mejorando sus niveles de rentabilidad en el mediano plazo, en la medida que logre aumentar la importancia relativa de segmentos de mayores retornos.

Por su parte, las perspectivas de BICECORP también son “Estables”, en atención a la buena calidad de su cartera de inversiones. A la adecuada capacidad de generación de flujos de Banco BICE, se suma la evolución significativa de generación del negocio de seguros de vida. Esto, unido a su conservadora política de reparto de dividendo, permitirá hacer frente a sus necesidades de inversión, manteniendo los buenos niveles de respaldo patrimonial.

Clasificaciones ratificadas; Perspectivas confirmadas en “Estables”

Banco BICE

Solvencia	AA
Depósitos a plazo hasta un año	Nivel 1+
Depósitos a plazo a más de un año	AA
Letras de crédito	AA
Bonos	AA
Bonos subordinados	AA-

BICECORP

Solvencia	AA-
Bonos	AA-
Efectos de comercio	AA-/Nivel 1+
Acciones	1ª Clase Nivel 4