

## **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 R. / [alejandra.islas@feller-rate.cl](mailto:alejandra.islas@feller-rate.cl) / (562) 757-0460

Claudia Labbé M. / [claudia.labbe@feller-rate.cl](mailto:claudia.labbe@feller-rate.cl) / (562) 757-0444

**Santiago, Chile – 15 de septiembre de 2008.** 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” (ver lista).

Las clasificaciones asignadas a **Banco BICE** se fundamentan 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 las contingencias. Consideran, además 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 institución, 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 en su proceso de crédito, para adecuarse al nuevo esquema comercial.

El banco tiene un enfoque conservador de administración del riesgo de crédito, con políticas 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 calidad de cartera son consistentemente estables y mejores que los del sistema y su competencia. A partir de 2007, la entidad comenzó a abordar de manera intensiva la gestión de los riesgos operacionales. Ello favorece el desarrollo de sus actividades bajo un ambiente de mayor control.

Por los segmentos que aborda, su margen asociado a colocaciones es menor que el de otras instituciones financieras con mayor diversificación de negocios. Ello se compensa parcialmente por la significativa contribución de sus filiales y por el reducido gasto en provisiones.

La clasificación de **BICECORP S.A.** se fundamenta en su condición de sociedad holding con inversiones en banca comercial, seguros de vida, bienes raíces, 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, tiene altas barreras de entrada.

Por su estructura de sociedad de inversiones, su flujo de recursos depende de los dividendos de sus filiales, que tradicionalmente provinieron casi exclusivamente de las utilidades de Banco BICE. El aporte del negocio de seguros se volvió relevante a partir de la adquisición de La Construcción en 2004 y su posterior fusión con BICE Vida el año siguiente.

La señalada compra contribuyó a que disminuyera la concentración de los activos y utilidades del holding. A diciembre de 2007, BICECORP concentraba alrededor de un 40% y 41% de sus activos en los negocios de banca y de seguros, respectivamente. Por su parte, el aporte de cada uno de éstos al resultado de la sociedad fue de 46% y 51%.

Con todo, en el último período dicha situación se ha revertido como consecuencia del bajo desempeño de BICE Vida. Esta entidad ha registrado pérdidas debido, principalmente, al retorno negativo de su cartera de renta variable ante la caída de los mercados bursátiles. Con ello, los resultados de BICECORP se presentan moderados respecto a años anteriores. A junio de 2008, su rentabilidad medida sobre activos fue de 3,7%, versus 12,9% al término de 2007.

Al finalizar el primer semestre de 2008, las utilidades del banco representaron un 116% de los ingresos del holding. Esta dependencia se ve parcialmente compensada por la calidad crediticia de Banco BICE. Por otro lado, a pesar de su desempeño negativo, la compañía de seguros de vida muestra una eficiente estructura operacional y comercial. La administración espera que, en la medida en que se establezcan los mercados bursátiles, la compañía mejore sus niveles de rentabilidad.

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, considera que el flujo neto sobre gastos financieros es adecuado y soporta caídas en los resultados de sus filiales. A junio de 2008, la empresa exhibió un endeudamiento de 0,17 veces, muy por debajo del límite impuesto con motivo de sus emisiones de deuda (0,35 veces).

### **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 subsanar, en parte, sus menores *spreads*, 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, a pesar de que en el último período los resultados de **BICECORP** han sido más fluctuantes, sus perspectivas también son “*Estables*”. Ello, en atención a la buena calidad de su cartera de inversiones y a la capacidad de generación de flujos de Banco BICE. Esto, sumado a su conservadora política de reparto de dividendos, 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       |
| Línea de bonos                    | AA       |
| Bonos subordinados                | AA-      |

#### **BICECORP**

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