

ANÁLISIS FINANCIERO DEL BANCO DE CHILE



La utilidad neta del Banco de Chile para el ejercicio correspondiente al año 2003 alcanzó un total de \$ 130.553 millones. Esta cifra representa un incremento de 146% comparado con el año 2002, principalmente explicado por una importante disminución en el gasto neto por activos riesgosos, por un 30% de aumento de ingresos netos por comisiones y por menores gastos operacionales.

PRINCIPALES ÍTEMS DE RESULTADOS (millones de pesos de dic. 2003)

	2002	2003	% Variación
Ingreso Financiero Neto ⁽¹⁾	339.284	315.531	(7,0)
Comisiones Netas	77.171	100.296	30,0
Margen Bruto	432.909	424.588	(1,9)
Gastos de Apoyo Operacional	(252.579)	(226.693)	(10,2)
Gasto Neto por Activos Riesgosos	(121.847)	(37.857)	(68,9)
Utilidad Neta	53.162	130.553	145,6

(1) Incluye Intereses y Reajustes Netos y Utilidad Neta por Cambio.

Cabe destacar el positivo desempeño de las filiales del Banco, en particular de la Corredora de Bolsa, Administradora General de Fondos y Factoring. El resultado total de las filiales en el 2003 alcanzó los \$ 18.280 millones, lo que significó un incremento del 36,4% respecto al ejercicio 2002.

UTILIDAD NETA: BANCO, FILIALES Y SUCURSALES EN EL EXTERIOR (millones de pesos de dic. 2003)

	2002	2003	% Variación
Banco ⁽¹⁾	45.204	100.878	123,2
Corredora de Bolsa	5.548	9.010	62,4
Administradora General de Fondos	4.921	5.767	17,2
Corredora de Seguros	823	718	(12,8)
Asesoría Financiera	660	782	18,5
Factoring	1.289	1.911	48,3
Securizadora	66	26	(60,6)
Promarket ⁽²⁾	57	(72)	-
Socofin ⁽³⁾	38	138	263,2
Sucursales en el Exterior	(5.444)	11.395	-
Total Utilidad Neta	53.162	130.553	145,6

(1) El interés minoritario y las transacciones con partes relacionadas han sido deducidos de la línea Banco.

(2) Sociedad de apoyo al giro incorporada durante el segundo trimestre de 2002.

(3) Filial incorporada al Banco durante el segundo trimestre de 2003.

Los mejores resultados de la Corredora de Bolsa se explican en gran medida por las significativas comisiones ganadas asociadas a los mayores volúmenes transados de acciones y de dólares, influenciado este último por la gran volatilidad del tipo de cambio durante 2003. La Administradora de Fondos por su parte registró un incremento de sus comisiones producto del aumento de un 8% en el promedio de fondos administrados durante los últimos doce meses. Por último, el mejor resultado del Factoring se asocia al significativo incremento en el volumen de sus negocios, lo que lo llevó a liderar el ranking en términos de participación de mercado a diciembre del 2003.

Las sucursales del exterior también contribuyeron significativamente a los resultados consolidados del Banco con una utilidad de \$ 11.395 millones al 31 de diciembre del 2003. Esta cifra estuvo particularmente influenciada por ingresos extraordinarios obtenidos de la venta de inversiones latinoamericanas, papeles que en el año 2002 registraban pérdidas por ajuste a valor de mercado.

La utilidad neta consolidada para el año 2003 determinó un ROAA de 1,4% y un ROAE de 20,0%, rentabilidades que se comparan favorablemente con las registradas por el sistema financiero.

INGRESO FINANCIERO NETO

El ingreso financiero neto del Banco alcanzó los \$ 315.531 millones, cifra un 7% inferior a la registrada en el ejercicio anterior. Dicha disminución se origina principalmente en la caída de 28 puntos base en el margen financiero neto.

INGRESO FINANCIERO NETO (millones de pesos de dic. 2003)

	2002	2003	% Variación
Ingresos por intereses y reajustes	696.603	428.704	(38,5)
Gasto por intereses y reajustes	(325.338)	(204.234)	(37,2)
Utilidad neta por cambio	(31.981)	91.061	-
Ingreso financiero neto	339.284	315.531	(7,0)
Activos productivos promedio	8.255.272	8.233.091	(0,3)
Margen financiero neto	4,11%	3,83%	-

Durante el año 2003, el margen financiero neto fue impactado negativamente por la baja inflación del período. La variación de la UF en el año fue de 1,05% versus 2,96% registrado en el año 2002, lo que determinó que el Banco obtuviera menores beneficios asociados a activos financiados con pasivos que no devengan intereses (depósitos vistas). Cabe destacar que la inflación del año 2003 corresponde al menor nivel registrado desde 1935.

Es importante señalar que las fluctuaciones del tipo de cambio prácticamente no tienen efecto a nivel de utilidad neta, debido a que el Banco no toma posiciones significativas en moneda extranjera, consistente con su política conservadora de riesgo. Sin embargo, la existencia de provisiones asociadas a activos en dólares implica que variaciones en el tipo de cambio tengan un impacto a nivel de gasto por activos riesgosos. Dicho efecto es compensado a través de posiciones en dólares, cuyo efecto es registrado a nivel de utilidad por cambio. De esta forma, la significativa disminución del tipo de cambio en el año 2003, significó un impacto negativo a nivel de ingreso financiero neto.

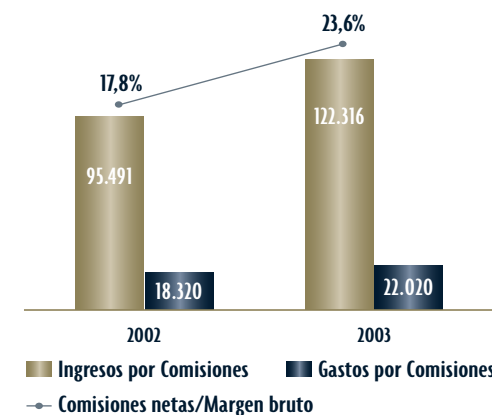
Finalmente, las sucesivas disminuciones de la tasa de instancia monetaria durante el año 2002 llevadas a cabo por el Banco Central de Chile, significó que en dicho período se obtuvieran mayores beneficios por repricing respecto al ejercicio 2003. Cabe destacar que la tasa de instancia monetaria durante el año 2003 se mantuvo en 2,75% entre febrero y la primera quincena de diciembre.

ANÁLISIS FINANCIERO DEL BANCO DE CHILE

COMISIONES

Los ingresos netos por comisiones aumentaron significativamente durante 2003, alcanzando un total de \$ 100.296 millones. Este aumento fue el resultado del esfuerzo conjunto del Banco y sus filiales por aumentar la contribución de estos ingresos dentro del resultado final del Banco. El incremento anual de un 30% fue impulsado básicamente por (i) comisiones relacionadas con servicios financieros otorgados a Empresas, principalmente de estructuración de créditos sindicados, (ii) comisiones por cuentas corrientes y depósitos vista, debido a un aumento en el número de cuentas corrientes y una nueva estructura de comisiones principalmente relacionadas a sobregiros y mayores volúmenes transados en ATMs, (iii) comisiones por líneas de créditos y (iv) comisiones por prepago de créditos.

COMISIONES Y COMISIONES NETAS/MARGEN BRUTO
(millones de pesos de dic. 2003)



Adicionalmente, tal como se mencionara anteriormente, el notable desempeño de la filial Corredora de Bolsa contribuyó al incremento de las comisiones consolidadas a través de mayores volúmenes transados de acciones y dólares. Así también, y en menor medida, las mayores comisiones generadas

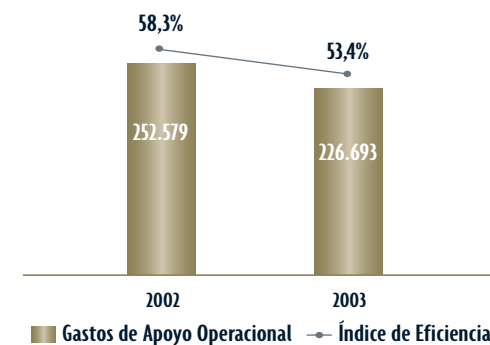
por las filiales Administradora General de Fondos, Asesoría Financiera y Factoring contribuyeron al 30% de incremento de las comisiones netas total Banco.

Cabe destacar que las comisiones netas del Banco aumentaron su contribución al margen bruto desde un 17,8% en el año 2002 a un 23,6% en el 2003. Así también, la proporción de comisiones netas sobre activos productivos promedio aumentó desde un 0,9% a un 1,2% en los mismos períodos, respectivamente.

GASTOS DE APOYO OPERACIONAL

Los gastos de apoyo operacional alcanzaron a \$ 226.693 millones en el año 2003, lo que representa una disminución equivalente al 10,2% respecto al período anterior, principalmente producto de las sinergias y ahorros de costos asociados a la fusión. La reducción de los gastos de apoyo implicó una mejora del Índice de Eficiencia desde un 58,3% en el año 2002 a un 53,4% en el 2003.

GASTOS DE APOYO OPERACIONAL E ÍNDICE DE EFICIENCIA
(millones de pesos de dic. 2003)



La reducción de los gastos de apoyo operacional durante el año 2003, se concentró en los gastos administrativos, los que disminuyeron un 12,2% respecto al año 2002, principalmente producto de menores gastos relacionados a mantención de activo fijo, arriendos, asesorías, programas y equipos computacionales, publicidad y gastos generales.

Por su parte, los gastos de remuneraciones y de personal registraron una disminución de \$ 10.244 millones, equivalente a un 7,6%. Dicha reducción se explica principalmente por los gastos asociados a indemnizaciones realizados durante el 2002. Cabe destacar que parte de estos menores gastos fueron parcialmente compensados por los mayores gastos de remuneraciones asociados a rentas variables, las que observaron un aumento durante el 2003, producto de los mayores ingresos generados por el Banco y sus filiales.

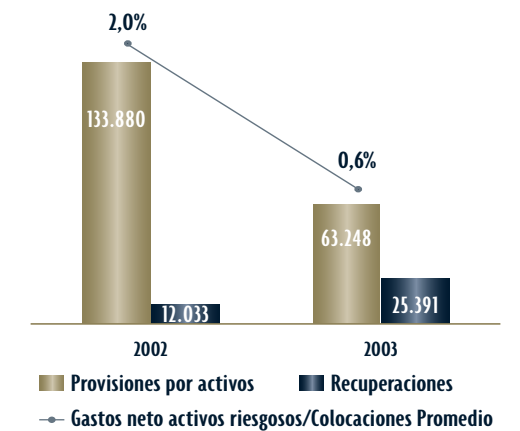
Finalmente, los gastos por depreciaciones y amortizaciones alcanzaron los \$ 19.214 millones, lo que significó una disminución del 18,1% respecto al ejercicio 2002. Esta evolución se explica principalmente por los castigos de activos y softwares discontinuados efectuados en el año 2002 relacionados al cierre de sucursales. Adicionalmente, las adquisiciones de equipos computacionales para efectos de integrar los sistemas de información de ambos bancos, significaron mayores depreciaciones en el ejercicio 2002.

GASTO POR ACTIVOS RIESGOSOS

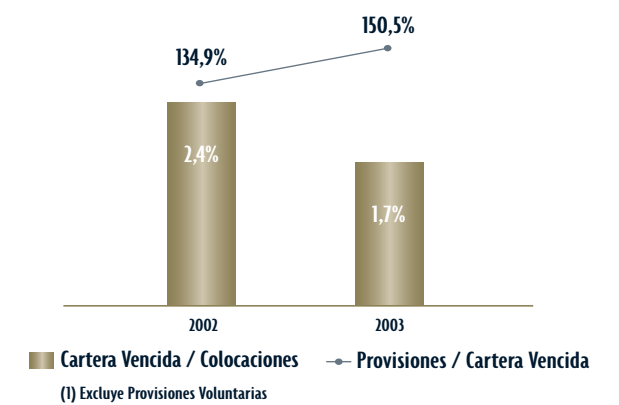
El gasto neto por activos riesgosos ascendió a \$ 37.857 millones en el 2003, nivel significativamente menor a los \$ 121.847 millones registrados en 2002. Esta reducción de casi

un 70% fue el resultado de: (i) los importantes esfuerzos hechos por el Banco en términos de calidad de cartera, estableciendo montos importantes de provisiones durante el año 2002, (ii) las mejores expectativas y condiciones económicas reflejadas en la tendencia decreciente mostrada por las tasas de interés, la inflación, el desempleo y la recuperación del crecimiento económico y (iii) las mayores recuperaciones de colocaciones previamente castigadas, las que más que duplicaron el nivel registrado en el año 2002.

GASTOS POR ACTIVOS RIESGOSOS
(millones de pesos de dic. 2003)



CARTERA VENCIDA / COLOCACIONES PROVISIONES (1) / CARTERA VENCIDA



ANÁLISIS FINANCIERO DEL BANCO DE CHILE



Adicionalmente, la disminución de un 15,9% en el tipo de cambio durante el 2003 implicó una reducción en el monto de provisiones para los créditos denominados en moneda extranjera. Tal como se mencionó anteriormente, este efecto fue compensado a nivel de ingreso financiero neto.

Como resultado, el ratio de gasto neto por activos riesgosos sobre colocaciones promedio disminuyó de un 2,0% en 2002 a un 0,6% en el 2003.

Cabe recordar que durante el 2002 montos importantes de provisiones fueron establecidas con el objeto de cubrir créditos comerciales provenientes principalmente de medianas empresas afectadas por el deterioro económico regional y el alto desempleo. También durante 2002 se establecieron provisiones adicionales producto de la fusión, con el objeto de nivelar las clasificaciones de riesgo de los créditos comerciales y unificar el criterio de los créditos de consumo. Como resultado el índice de riesgo mejoró de un 3,0% en 2002 a un 2,4% en 2003 mientras que las provisiones sobre colocaciones aumentaron desde un 134,9% a un 150,5% en los mismos periodos, respectivamente.

CARTERA DE COLOCACIONES

La cartera de colocaciones del Banco, neta de préstamos interbancarios, totalizó \$ 6.242.123 millones a diciembre de 2003, nivel un 1,2% por sobre el registrado al cierre del ejercicio anterior. Cabe mencionar que la expansión de la cartera fue parcialmente compensada por la caída del tipo de cambio y

por los castigos efectuados en el período, los que totalizaron \$ 96.132 millones.

COMPOSICIÓN CARTERA DE COLOCACIONES
(millones de pesos de dic. 2003)

	2002	2003	% Variación
Créditos Comerciales	2.542.492	2.557.000	0,6
Colocaciones en Letras de Crédito	1.199.144	1.128.030	(5,9)
Préstamos para Comercio Exterior	617.788	658.280	6,6
Otras Colocaciones Vigentes ⁽¹⁾	607.899	636.649	4,7
Créditos de Consumo	416.885	478.093	14,7
Colocaciones Contingentes	385.585	409.612	6,2
Contratos de Leasing	251.584	268.956	6,9
Cartera Vencida	146.386	105.503	(27,9)
Total Colocaciones Netas Interbancarias	6.167.763	6.242.123	1,2

(1) Incluye mutuos hipotecarios.

El mayor volumen de negocios respecto al año anterior fue liderado por los créditos de consumo y préstamos para comercio exterior. Los créditos de consumo registraron un crecimiento del 14,7% como consecuencia del énfasis del Banco en colocaciones de mayor spread aprovechando al mismo tiempo el bajo nivel de tasas de interés, lo que permitió ofrecer atractivas condiciones a los clientes. Adicionalmente, contribuyeron a esta expansión, las diversas

campañas publicitarias efectuadas durante el año enfocadas principalmente a segmentos de altos ingresos, y las mejores expectativas económicas. Respecto a los préstamos para comercio exterior, el Banco de Chile logró la mayor participación de mercado a diciembre de 2003, la que alcanzó al 23,9%, como consecuencia del mejoramiento de la calidad de servicio en estas operaciones.

También destacó el desempeño de los productos clasificados como otras colocaciones vigentes, las que registraron un aumento del 4,7%. Dentro de éstas, se incluye la favorable evolución de las colocaciones de factoring y de mutuos hipotecarios. El crecimiento de estos últimos compensó totalmente el menor volumen de colocaciones en letras de crédito. Cabe mencionar que el Banco registró un incremento del 10,6% en el total de colocaciones para la vivienda respecto al cierre del ejercicio anterior.

Adicionalmente, las colocaciones contingentes y los contratos de leasing registraron mayores volúmenes equivalentes a crecimientos de 6,2% y 6,9%, respectivamente. Los créditos comerciales por su parte permanecieron estables durante el 2003, sin embargo registraron una leve recuperación durante el cuarto trimestre del año, acorde con las mejores expectativas económicas locales y mundiales.

A nivel de segmentos, el crecimiento del volumen de colocaciones fue liderado por el segmento de personas de altos ingresos seguido por las medianas y pequeñas

empresas. Cabe destacar que durante el año 2003, el Banco llevó a cabo reestructuraciones en el segmento de medianos y bajos ingresos administrado por CrediChile, con el propósito de potenciar el crecimiento de negocios en este segmento.

El año 2003 se caracterizó por una política de crédito y de cobranza más efectiva, resultando en una significativa disminución en los créditos vencidos, mayores recuperaciones y una reducción en el gasto por provisiones. En línea con estas políticas, la disminución en créditos vencidos se explica principalmente con el menor riesgo del portafolio de colocaciones y los importantes montos de créditos castigados durante el 2003, los cuales estaban en su mayoría previamente provisionados. Los créditos vencidos disminuyeron un 27,9%, desde \$ 146.386 millones en 2002 a \$ 105.503 millones al 31 de diciembre del 2003, principalmente asociados a créditos comerciales y de consumo.

PASIVOS Y ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

El total de pasivos del Banco aumentó un 6,2% respecto a diciembre 2002, consistente con el incremento de los activos productivos. El aumento se concentró principalmente en pasivos que no generan intereses como consecuencia del aumento de aproximadamente 17.700 cuentas corrientes y de las menores tasas nominales prevalecientes durante el año 2003, lo que significó mayores saldos mantenidos en cuenta corriente por parte de los clientes del Banco.

ANÁLISIS FINANCIERO DEL BANCO DE CHILE



COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN DE PASIVOS

(millones de pesos de dic. 2003, excepto para porcentajes)

	Dic.02	Dic.03	% Variación
Pasivos que no generan intereses			
Acreedores en Cuenta Corriente	1.082.905	1.227.877	13,4
Otros depósitos vista	574.318	663.451	15,5
Otros Pasivos	559.416	669.509	19,7
Total	2.216.639	2.560.837	15,5
Pasivos que generan intereses			
Depósitos plazo y ahorro	3.532.426	3.422.535	(3,1)
Préstamos del Banco Central	3.801	27.881	633,5
Pactos	279.442	426.741	52,7
Obligaciones en Letras de Crédito	1.094.881	1.014.452	(7,3)
Bonos Subordinados	280.431	271.197	(3,3)
Otros Bonos	4.639	3.127	(32,6)
Préstamos Inst. Financieras del país	50.993	49.882	(2,2)
Obligaciones con el exterior	515.447	717.969	39,3
Otras obligaciones	76.655	59.600	(22,2)
Total	5.838.715	5.993.384	2,6
Total Pasivos	8.055.354	8.554.221	6,2

En términos globales, la estructura de financiamiento del Banco evolucionó favorablemente, lo que se reflejó en una menor relación de pasivos promedios que generan intereses sobre activos productivos promedio. Dicha relación mejoró desde un 75,0% en el 2002 a un 72,4% en el 2003.

Por su parte, el mayor saldo en pasivos que generan intereses, se relaciona principalmente a pactos de compra y a mayores obligaciones con el exterior. Estas últimas se expandieron en el 2003 en respuesta al aumento significativo de activos denominados en dólares o denominados en pesos chilenos y reajustables según la variación del tipo de cambio, en particular papeles del Banco Central y créditos para comercio exterior.