

Análisis de Resultados

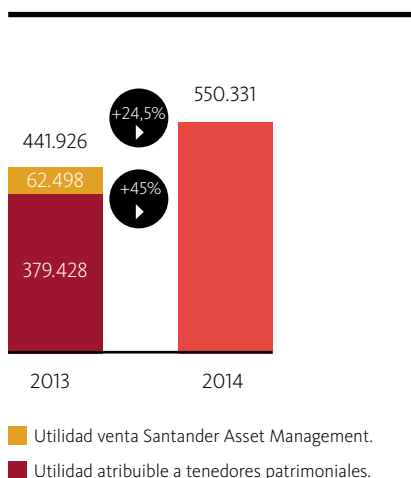
Resultados

La utilidad atribuible a los tenedores patrimoniales del Banco alcanzó MM\$ 550.331 en 2014, cifra 24,5% mayor que la del ejercicio 2013. El ROE (medido como utilidad neta sobre patrimonio promedio) fue de 22,5%, en tanto la eficiencia se situó en 39,1%. Excluyendo la venta de la filial Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, ocurrida en diciembre 2013, el resultado del banco habría crecido un 45%. La utilidad antes de impuestos, que no considera los efectos del incremento de la tasa impositiva durante 2014, registró un crecimiento de 11,8% respecto al año anterior (6,5% incluyendo la venta de la subsidiaria Santander Asset Management S.A.).

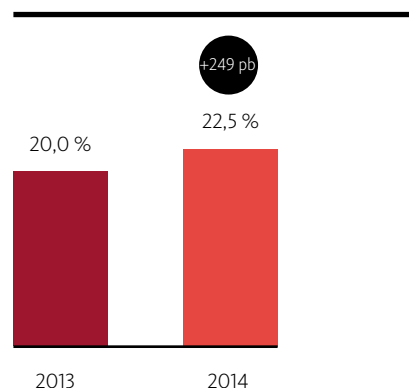
Los buenos resultados son una combinación de una mayor actividad producto de un sostenido crecimiento de la base de clientes, con el consecuente buen crecimiento de los préstamos -especialmente en los segmentos objetivo que el banco se planteó para el período-, una mejora en el mix de fondeo, calidad de cartera estable y un paulatino aumento en los ingresos por comisiones. Por sobre lo anterior, el 2014 presentó una situación favorable para el banco en términos de una inflación superior al rango meta del Banco Central de Chile y reducciones de la tasa de política monetaria por parte del ente emisor, coyuntura que fue gestionada adecuadamente por el banco.

Santander Chile continuó capitalizando los esfuerzos realizados desde 2012 -y que continúan desarrollándose- dentro del marco del Plan de Transformación Comercial, incluyendo la nueva Sistemática Comercial y las herramientas que proporciona NEO CRM a los ejecutivos haciéndolos más productivos y eficientes, todo con el fin de mejorar la calidad de atención y ser el mejor banco para sus clientes.

UTILIDAD ATRIBUIBLE A TENEDORES PATRIMONIALES (\$ millones)



RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO PROMEDIO (\$ millones)



Préstamos

Los préstamos totales (incluyendo los interbancarios) aumentaron 8,7% durante el año. Excluyendo interbancarios, los créditos totales crecieron un 9,3%. Si bien esta última cifra es inferior al 10,9% registrado el año anterior, la cartera mantuvo un buen dinamismo durante el año reduciendo paulatinamente su tasa de crecimiento.

Mientras los créditos de vivienda fueron constantemente aumentando su tasa de expansión durante el año, los préstamos comerciales, de consumo y tarjetas mantuvieron inicialmente la positiva tendencia de finales del año anterior, para dar paso a una moderación en el ritmo de expansión durante el segundo trimestre a medida que las expectativas económicas se fueron deteriorando. Con todo, el crecimiento se centró en los segmentos que el Banco se fijó como objetivo para el período, esto es, individuos de ingresos medios y altos y empresas medianas y grandes que alcanzó un 12% en el año, por sobre el 8,7% de los préstamos totales.

En el resto de los créditos el crecimiento fue selectivo, particularmente en el segmento Pyme, donde siguiendo la desaceleración económica el banco proactivamente se enfocó en vinculación por sobre el crecimiento. En lo que respecta al segmento Corporativo, los créditos son volátiles por la naturaleza misma del negocio, que obedece a grandes transacciones que no son recurrentes en el tiempo. Es así como durante el año se registró un buen crecimiento, el cual se vio impactado negativamente durante el último trimestre con el vencimiento y pago de algunos préstamos de capital de trabajo.

De esta forma los préstamos a personas mostraron un aumento de 13% en el año, impulsado principalmente por el segmento de rentas altas con un incremento de 17,4%. Las rentas medias, en tanto, crecieron 6,3% y las rentas masivas mostraron un retroceso de 11,7% respecto del año anterior. En referencia a este último segmento, se mantuvo el foco de no crecer agresivamente dados los cambios regulatorios. Por su parte, los créditos a Pymes mostraron un crecimiento de 3,9%, inferior al incremento del año anterior, toda vez que

proactivamente se adoptó una postura más cauta, dado el contexto de desaceleración económica.

Los préstamos a las empresas medianas y grandes, en tanto, registraron un aumento de 9,3% siguiendo la misma dinámica que las Pymes. Los préstamos al segmento Corporativo, esto es, las multinacionales y las empresas más grandes del país, tuvieron una caída de 2,9% en el año en línea con la menor demanda asociada al descenso de la inversión. Es importante destacar que la caída antes mencionada no refleja el desempeño del segmento durante el período, que por su naturaleza es volátil en cuanto a cartera de préstamos.

Por producto, destacó el desempeño de los préstamos de vivienda con un crecimiento de 17,9% respecto de 2013. Esto responde, por una parte, al efecto de la inflación sobre la cartera, pero principalmente obedece al buen desempeño comercial. Por su parte, los créditos de consumo crecieron un 7,8%, mientras que los créditos en tarjetas lo hicieron en un 10,3%, ambas cifras por debajo del ritmo alcanzado el año anterior. Esto último es reflejo de la desaceleración económica del país, especialmente durante el segundo semestre, que se tradujo en un deterioro del mercado laboral.

El buen crecimiento registrado durante el período permitió al banco continuar consolidando su posición de liderazgo en la industria cerrando el año con una cuota de mercado en créditos totales de 19%, ampliando la brecha con el competidor más cercano.

PRÉSTAMOS POR SEGMENTO (millones de \$)	2014	2013	VAR. 14/13
Individuos ¹	11.836.082	10.474.663	13,0%
Banca Comercial	11.083.815	9.743.684	13,8%
Santander Banefe	752.267	730.979	2,9%
PYMES	3.354.840	3.228.865	3,9%
TOTAL PRÉSTAMOS RETAIL	15.190.922	13.703.528	10,9%
Empresas	5.444.869	5.035.780	8,1%
Grandes Empresas	2.138.226	1.927.075	11,0%
Empresas	1.888.557	1.757.977	7,4%
Inmobiliaria	1.027.191	997.169	3,0%
Institucionales	390.895	353.559	10,6%
Global Banking & Markets (Corporativas)	2.201.913	2.268.440	(2,9%)
Otros	54.945	53.013	3,6%
PRÉSTAMOS TOTALES²	22.892.649	21.060.761	8,7%

1. Incluye préstamos hipotecarios y de consumo y otros préstamos de crédito a personas.

2. Incluye préstamos interbancarios. Bruto de provisiones.

PRÉSTAMOS POR PRODUCTO (millones de \$)	2014	2013	VAR. 14/13
Comerciales	12.330.300	11.702.252	5,4%
Vivienda	6.632.031	5.625.812	17,9%
Consumo + tarjetas	3.918.375	3.607.248	8,6%
Consumo	2.555.788	2.371.367	7,8%
Tarjetas	1.362.587	1.235.881	10,3%
CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES	22.880.706	20.935.312	9,3%
Interbancarias	11.943	125.449	(90,5%)
PRÉSTAMOS TOTALES¹	22.892.649	21.060.761	8,7%

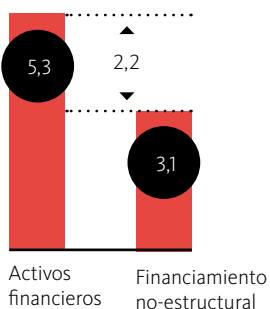
1. Bruto de provisiones.

Financiamiento

La división Gestión Financiera de Banco Santander es la encargada de gestionar la estructura de balance y liquidez del banco. Esta unidad, autónoma de la Tesorería, utiliza una metodología propia que define lo que se denomina como Liquidez Estructural, entendida como la diferencia entre los activos financieros líquidos y los pasivos financieros no estructurales. Durante 2013 el banco perfeccionó su metodología de liquidez estructural, la que se ajusta en gran medida a la utilizada por Basilea III.

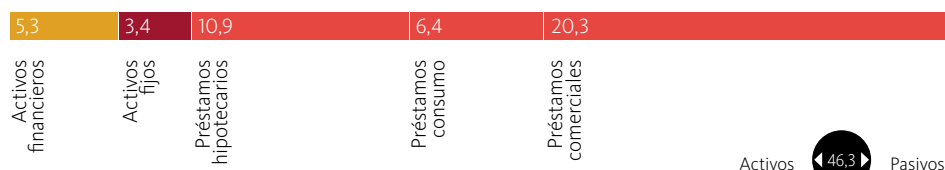
La metodología aplicada distingue entre activos comerciales (créditos a clientes), activos fijos y activos financieros líquidos. Los primeros son financiados con fuentes de fondos estructurales o estables, considerando como tales los depósitos a la vista, depósitos a plazo de clientes minoristas, depósitos a plazo estructurales de clientes mayoristas, bonos y líneas bancarias. Respecto a las tres últimas, éstas pasan a ser consideradas fuentes no estructurales en función del plazo residual de vencimiento (cuando vencen en un plazo inferior a 120 días). Los activos fijos son financiados con pasivos permanentes (principalmente patrimonio). Finalmente, los activos financieros líquidos son financiados en una parte por pasivos financieros no

LIQUIDEZ ESTRUCTURAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (US\$ millones)



BALANCE CONSOLIDADO¹ AL 31 DE DICIEMBRE 2014 (US\$ miles de millones)

Activos



Pasivos y patrimonios



1. Excluye derivados financieros.

estructurales (depósitos a plazo de clientes mayoristas con vencimiento inferior a 120 días, Commercial Paper y bonos cercanos a vencimiento), en tanto el restante, que corresponde a Liquidez Estructural, es financiado por pasivos financieros estructurales. Durante el período la liquidez estructural fue en promedio de US\$ 1.640 millones, terminando el ejercicio en US\$ 2.224 millones.

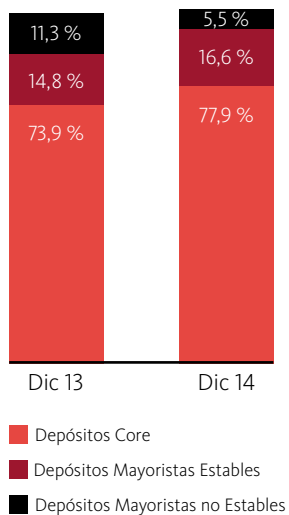
En línea con la estrategia antes señalada, el banco continuó desplegando importantes esfuerzos por mejorar el mix de fondeo local. Es así como la base de depósitos totales aumentó un 10,4%, superior al crecimiento de los préstamos, destacando los depósitos a la vista (recursos sin costo financiero para el banco) con una expansión de 15,3% en el período, en comparación al 7,6% registrado por los depósitos a plazo.

FUENTES DE FONDOS (millones de \$)

	2014	2013	VAR. 14/13
Depósitos a la vista	6.480.497	5.620.763	15,3%
Depósitos a plazo	10.413.940	9.675.272	7,6%
TOTAL DEPÓSITOS	16.894.437	15.296.035	10,4%
Bonos corrientes	4.868.487	4.190.918	16,2%
Bonos subordinados	725.916	835.734	(13,1%)
Bonos hipotecarios	109.200	70.339	55,2%
TOTAL BONOS	5.703.603	5.096.991	11,9%
Letras de crédito	81.509	101.667	(19,8%)
TOTAL INSTRUMENTOS DE DEUDA EMITIDOS	5.785.112	5.198.658	11,3%

En lo que respecta al financiamiento desde mercados internacionales, el banco continuó aprovechando las oportunidades existentes para diversificar la base de fondeo. En esta línea el banco ha sido pionero en la búsqueda y apertura de nuevos mercados e inversionistas como Taiwán, Suiza, China, Medio Oriente, Japón y Australia. Durante 2014 las necesidades de liquidez del año se cubrieron en gran medida con emisiones en el mercado internacional realizadas durante la primera mitad del año, las que ascendieron a cerca de US\$ 1.500 millones. Destacan entre ellas la emisión del primer bono de un privado latinoamericano en Australia en formato "Kangaroo" (bono emitido en el mercado local en moneda local por un extranjero) por US\$ 113 millones en marzo. Asimismo, se hizo la segunda emisión en la historia y la de mayor monto a la fecha de un emisor chileno de un bono bajo el formato Pro-Bond Tokyo en Japón, recaudándose US\$ 266 millones en abril. Finalmente, se realizó la tercera emisión de un bono hipotecario por UF 1.5 millones, totalizando UF 4,5 millones en las tres emisiones realizadas desde 2013. Estas transacciones reflejan la capacidad de acceder a los mercados internacionales en condiciones ventajosas y la positiva percepción de los inversores internacionales respecto a Santander Chile.

ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS
AL 31 DE DICIEMBRE
(%)



Todo lo anterior permitió al banco compensar en parte los menores spreads producto de los cambios regulatorios, como la normativa sobre tasas máximas, así como el cambio en el mix de crecimiento hacia segmentos de menor riesgo, pero también menos rentables, manteniendo un costo de fondos competitivo en comparación al resto de la industria.

Margen Financiero

El margen financiero neto creció 22,3%, impulsado por el crecimiento de los volúmenes, el buen manejo del costo de fondos, y la inflación registrada en el período. El foco de crecimiento del banco durante 2014 continuó en segmentos de menor riesgo, y también menos rentables, lo que se tradujo en una reducción de los márgenes debido al cambio de mix de la cartera de créditos. Adicional a lo anterior, el banco registró un fuerte crecimiento en hipotecas, un producto que descontando el efecto inflacionario de por sí tiene un margen ajustado. A ello se suma el impacto negativo sobre los márgenes de la ley de tasas máximas aprobada a mediados de diciembre de 2013, especialmente en los segmentos de rentas bajas. Con todo, los activos productivos medios mostraron un crecimiento de 9,6%, por sobre el 5,9% registrado el año pasado. Lo anterior es consecuencia de un alza de 10,7% en los préstamos promedio, parcialmente

compensado por una caída de 2,9% en la cartera de inversiones promedio.

Por otro lado, el banco tiene más activos que pasivos ajustables por inflación, por lo que el margen financiero también fue positivamente impactado por la variación de la inflación. La unidad de fomento (UF), el indicador relevante para el banco, continuó con la tendencia alcista vista a finales del año pasado, alcanzando una variación de 5,65% en el período (1,28% el primer trimestre, 1,7% el segundo, 0,6% el tercero y, 1,9% el cuarto trimestre), por sobre el 2,05% registrado en 2013. Con todo, el margen de interés neto, es decir, el margen financiero neto dividido por los activos productivos promedio, aumentó desde 4,98% a 5,56%.

Si bien la inflación jugó un rol positivo en los resultados alcanzados en 2014, el banco también ha ejecutado correctamente su estrategia de negocios, lo que se refleja en los buenos resultados excluyendo el efecto de la inflación. Para visualizar lo anterior separamos el margen financiero entre clientes y no clientes. El primero comprende todos los ingresos por intereses generados por actividades con clientes, como créditos y depósitos, restando la tasa interna de transferencia que corresponde al costo teórico marginal de los fondos. Es así como este último aumentó un 5,17% en el período mostrando una sostenida tendencia de crecimiento durante todo el año.

MARGEN FINANCIERO (millones de \$)	2014	2013	VAR. 14/13
MARGEN FINANCIERO NETO	1.317.104	1.076.762	22,3%
Colocaciones promedio	22.009.176	19.880.908	10,7%
Inversiones promedio	1.678.507	1.728.163	(2,9%)
ACTIVOS PRODUCTIVOS PROMEDIO (APP)	23.687.683	21.609.071	9,6%
MARGEN DE INTERÉS NETO (MIN)	5,56%	4,98%	+ 58 PB
Inflación anual ¹	5,65%	2,05%	+ 360 PB

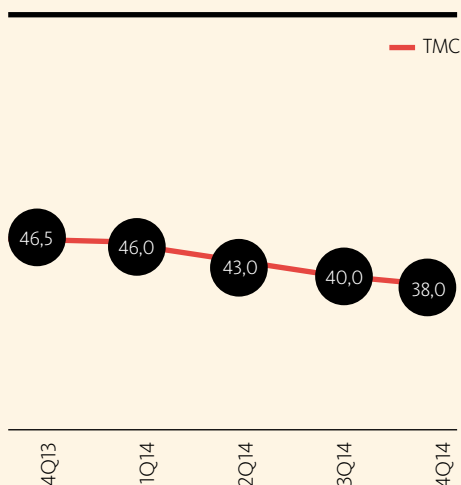
1. Variación anual de la UF.

El margen financiero de no clientes, por su parte, refleja el efecto de la inflación al considerar el gap UF (la diferencia entre los activos y pasivos indexados a la inflación), así como los demás componentes del margen financiero como son el costo financiero de las coberturas, el costo financiero de la posición de liquidez estructural del banco, el margen de interés de las posiciones de tesorería y el costo financiero de las inversiones financieras clasificadas como de negociación (ya que los ingresos financieros de dicha cartera son reconocidas en la línea de Utilidad Neta de Operaciones Financieras). El banco fue capaz de gestionar correctamente el perfil inflacionario que mostró el año y aprovechó la coyuntura manteniendo un gap UF promedio de \$ 4.076 mil millones durante el período, por sobre los \$ 3.521 mil millones promedio del año anterior. Lo anterior implica que por cada 100 puntos básicos que aumente la inflación, el margen de no clientes refleja un ingreso adicional de \$ 40,7 mil millones anuales, todo lo demás constante. De esta manera, la buena gestión ayudó en parte al incremento del margen financiero de no clientes desde una pérdida de \$ 55.723 millones en 2013 a una ganancia de \$ 126.930 millones en 2014.

De esta manera, el margen de interés neto de clientes que refleja el negocio comercial core del banco, entendido como el margen financiero de clientes dividido por los créditos promedio del período y que excluye el efecto de la inflación, alcanzó a 5,5% al cierre del período lo que se compara con el 5,7% registrado el año anterior. Esta última caída es reflejo del cambio en el mix de crecimiento y el efecto de las menores tasas máximas, compensado parcialmente por el buen manejo del costo de fondos.

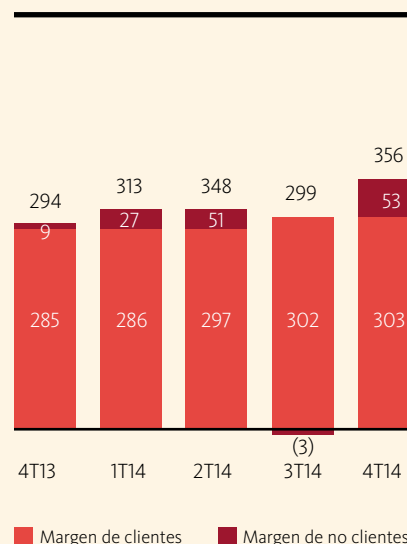
El objetivo final del banco está en el margen de interés neto de riesgo. Es así como gracias a las mejoras en calidad de cartera -particularmente en el segmento de individuos-, el margen de interés neto total, neto de provisiones, pasó de 3,30% el año anterior a 3,98% en 2014.

EVOLUCIÓN TASA MÁXIMA CONVENCIONAL¹ (%)

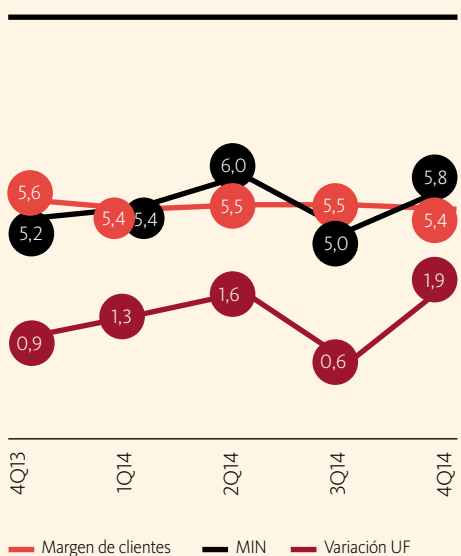


1. Corresponde al promedio de la tasa para las operaciones en pesos nominales a más de 90 días entre 0 y 50 UF y, entre 50 y 200 UF.

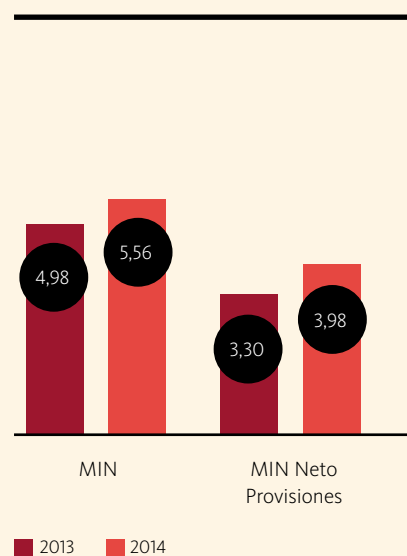
MARGEN DE INTERÉS DE CLIENTES Y NO CLIENTES (\$ millones)



MARGEN DE INTERÉS NETO TOTAL Y DE CLIENTES Y VARIACIÓN DE LA UNIDAD DE FOMENTO (%)



MARGEN DE INTERÉS NETO Y MARGEN DE INTERÉS NETO, NETO DE PROVISIONES (%)





Comisiones

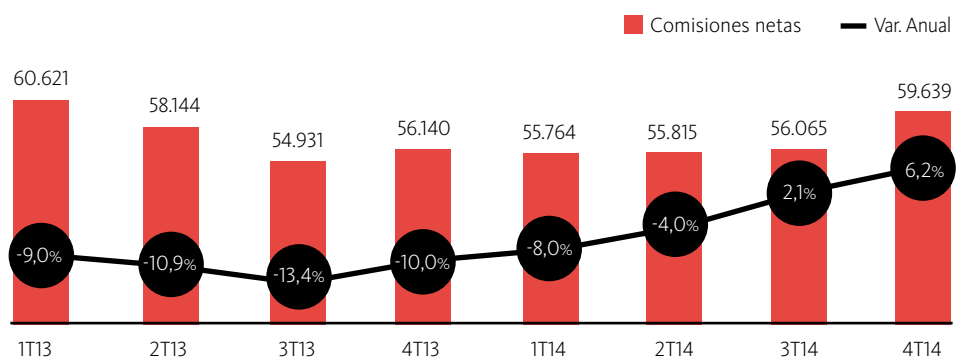
Las comisiones cayeron 1,1% en el período, lo que se compara con el 10,8% de contracción del año anterior. Durante 2014 el banco ha continuado absorbiendo el impacto de cambios regulatorios que han afectado los ingresos por comisiones -específicamente la regulación relativa al consentimiento explícito que entrara en vigencia en 2013, y la nueva regulación sobre las comisiones de seguros- así como los efectos de la venta de la Administradora General de Fondos Mutuos, como se anticipara el año pasado. Con todo, el banco ha podido compensar dichos efectos con una buena gestión comercial apalancándose en Santander Select y NEO CRM, junto con sostenidos esfuerzos por mejorar la calidad de atención, lo que ha permitido un mejor manejo comercial de la base actual de clientes junto con un crecimiento más dinámico y sano de la cartera, reeditando directamente en los ingresos por comisiones. En efecto, los ingresos por comisiones netas muestran una favorable evolución trimestral alcanzando un crecimiento anual de 6,2% en el cuarto trimestre del 2014.

El banco ha crecido fuertemente en los clientes de los segmentos de ingresos altos a la par de aumentar el nivel de vinculación, lo que se traduce en más clientes que utilizan más los productos del banco.

COMISIONES NETAS (\$ millones)	2014	2013	VAR. 14/13
Tarjetas de crédito y débito y ATMs	43.161	39.325	9,8%
Cobranzas – Recaudaciones	35.355	45.190	(21,8%)
Corretaje de seguros	34.695	32.253	7,6%
Negocio internacional	32.403	30.131	7,5%
Fondos mutuos	30.798	31.154	(1,1%)
Cuentas corrientes	29.031	28.044	3,5%
Office Banking	17.602	15.165	16,1%
Intermediación y manejo de valores	8.307	6.195	34,1%
LCA y sobregiros	7.015	7.025	(0,1%)
Otras comisiones	(11.084)	(4.646)	138,6%
TOTAL COMISIONES NETAS	227.283	229.836	(1,1%)

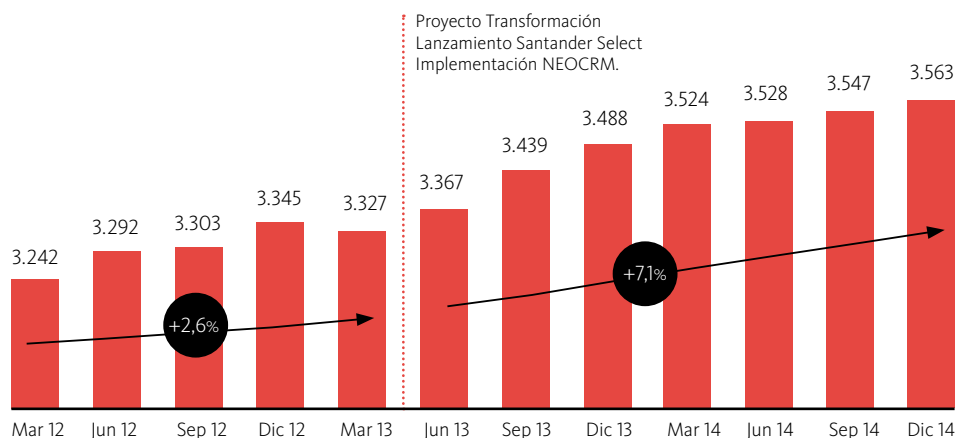
Para 2013 considera la consolidación del total de las comisiones de la AGF Santander.
Para 2014 considera sólo comisiones cedidas al Banco.

COMISIONES NETAS TRIMESTRALES (\$ millones / %)



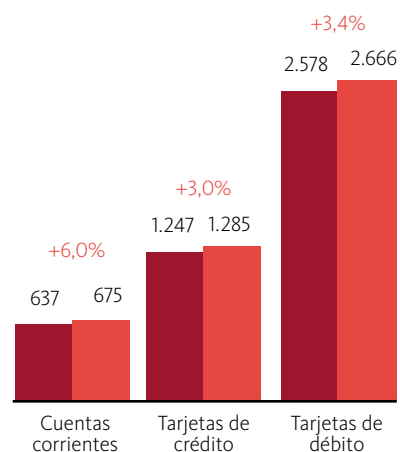
CLIENTES DEL BANCO (miles / %)

■ Clientes totales



PRODUCTOS (miles / %)

■ 2013 ■ 2014



Desde el lanzamiento de Santander Select y la implementación de NEO CRM durante el segundo trimestre de 2013, la base de clientes totales ha crecido punta a punta un 7,1% alcanzando a cerca de 3,6 millones de clientes al cierre de 2014. Durante el último año, el crecimiento de los clientes totales estuvo impulsado por las empresas que crecieron 5,9% y los individuos, específicamente por el segmento de rentas altas objetivo del banco para el ejercicio, los que crecieron 10,9% con respecto a diciembre 2013. Cabe destacar que los clientes individuos vinculados transaccionales, aquellos que tienen más y usan más los productos del banco, crecieron 19,4% en el mismo período.

En productos también se refleja el buen desempeño comercial del año. En individuos las cuentas corrientes aumentaron 6% en el período y creciendo más rápido que la competencia, mientras que las tarjetas de débito y crédito mostraron expansiones de 3% y 3,4%, respectivamente.

Todo lo anterior se tradujo en un buen desempeño de las comisiones asociadas a productos. Las comisiones por tarjetas de crédito y débito crecieron 9,8% en el año, mientras que las comisiones por corretaje de seguros y cuentas corrientes lo hicieron en un 7,6% y 3,5%, respectivamente. Por su parte, el buen crecimiento en el segmento empresas, así como el incremento del tipo de cambio, acompañó el alza en las comisiones de Negocio

Internacional asociadas al negocio exportador, que crecieron 7,5%; en tanto las comisiones de Office Banking lo hicieron un 16,1% a medida que el producto continúa aumentando su penetración en los segmentos de Pymes y Empresas. En lo que respecta a las comisiones por operaciones con valores, la alta volatilidad de los mercados junto con el crecimiento de los clientes individuos y empresas durante el año se tradujo en un crecimiento de 34,1% en dichos ingresos.

Durante 2014 comenzó a reflejarse el impacto del cambio regulatorio sobre las comisiones de seguros que afectó principalmente a los seguros hipotecarios, que se reconocen bajo la línea Cobranzas y Recaudaciones, lo que explica la caída de 21,8% en dicho ítem. Por otro lado, la venta de la AGF Santander en diciembre 2013 significó para el banco reconocer un 75% de las comisiones generadas por la AGF en comparación al total de las comisiones consolidadas hasta noviembre 2013. Lo anterior fue compensado por el buen crecimiento de los volúmenes intermediados por el banco que crecieron un 26,3% en el período. Con todo, las comisiones por administración de fondos mutuos cayeron 1,1% durante 2014. No obstante es importante destacar que ajustando por el cambio en el porcentaje de las comisiones reconocidas por el banco, las comisiones por administración de fondos mutuos habrían crecido 31% en 2014. A su vez, las comisiones totales netas del banco habrían mostrado un avance de 5% en comparación a 2013.



Resultado de Operaciones Financieras

El resultado de operaciones financieras comprende las partidas Utilidad Neta de Operaciones Financieras y Utilidad de Cambio Neta, que mostraron en su conjunto un incremento de 4,1% en comparación al 2013. Este resultado se explica por los buenos resultados de los servicios de tesorería que ofrece el Banco a sus clientes a través de la plataforma Santander Global Connect que creció 14,1%, ello en virtud de la mayor demanda por productos de cobertura de moneda extranjera siguiendo la depreciación del peso durante el año. Adicionalmente se registró un incremento de 40,9% en market-making siguiendo la volatilidad del mercado durante el año.

Lo anterior fue parcialmente compensado por menores utilidades generadas por las actividades de tesorería no relacionadas a clientes, particularmente por un mayor costo de mantener los niveles de liquidez estructural que definió el banco para el año.

Es importante mencionar que durante el año se produjeron ingresos extraordinarios que se registraron bajo el concepto de resultados de tesorería sin clientes, los que ayudaron a compensar el mayor costo de la liquidez. A comienzos de año se produjo una coyuntura favorable para el banco con los spreads de los bonos latinoamericanos subiendo

RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (millones de \$)	2014	2013	VAR. 14/13
RESULTADOS DE TESORERÍA CON CLIENTES	89.792	71.562	25,5%
Santander Global Connect	50.731	44.478	14,1%
Market Making	33.097	23.484	40,9%
Otros	5.964	3.600	65,7%
RESULTADOS DE TESORERÍA SIN CLIENTES	31.097	44.551	(30,2%)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS	120.889	116.113	4,1

fuertemente. Esto generó un deterioro en los precios de algunos de los bonos emitidos por el banco. La división de Gestión Financiera aprovechó esta oportunidad ofreciendo recomprar dichos bonos a valor par, lo que fue bien recibido por los tenedores que lo vieron como una oportunidad de obtener liquidez a un buen precio. Por su parte, el banco obtuvo una utilidad por una única vez de alrededor de US\$ 10 millones. Adicionalmente, a finales de año la Tesorería General de la República realizó un recambio de bonos de su propia emisión que el banco mantenía en su cartera de inversiones, sustituyéndolos por nuevas emisiones. Nuevamente el banco aprovechó la oportunidad generando una utilidad extraordinaria por \$ 1.639 millones.

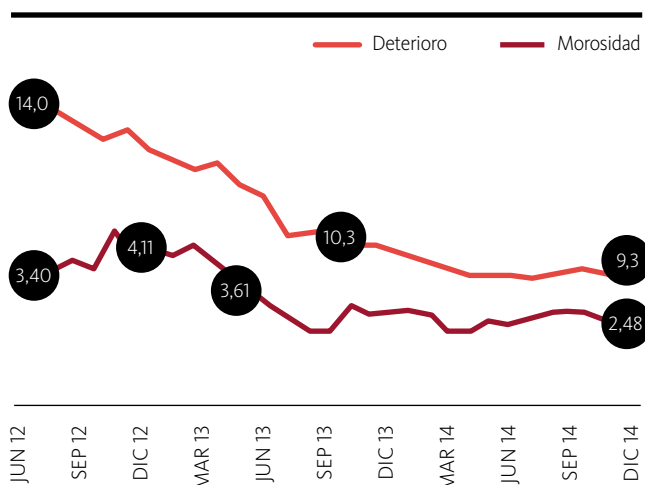


Provisiones

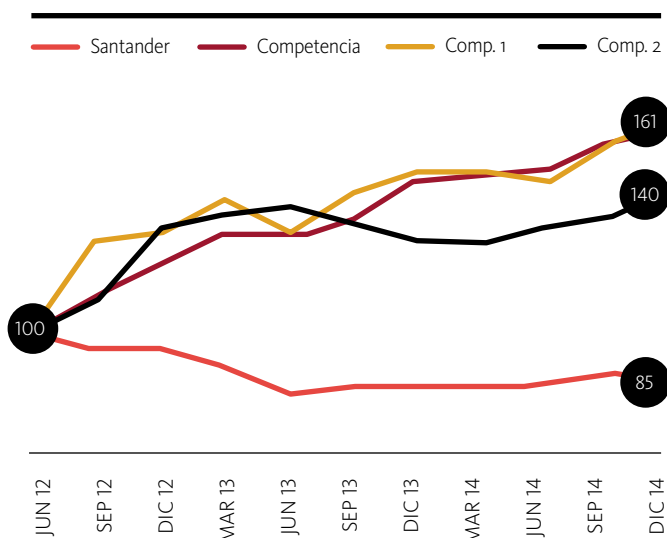
El gasto en provisiones subió 2,9% durante el año, por debajo del crecimiento de los préstamos. El incremento se explica por menores castigos que cayeron 3,9% y mayores recuperaciones de créditos castigados que aumentaron 6,7% en el período, compensados por mayores provisiones constituidas. Esto último responde por un lado al crecimiento normal de la cartera, y por otro a provisiones extraordinarias por \$18.500 millones realizadas durante el año como resultado de la re-calibración de los modelos de provisiones para préstamos de evaluación grupal. Con todo el costo del crédito, es decir, el gasto en provisiones netas por sobre los créditos promedio, cayó desde 1,73% en 2013 a 1,64% en 2014.

La calidad de la cartera ha ido mejorando paulatinamente durante los últimos años y en particular durante 2014, con disminuciones de la morosidad y aumento de las coberturas. Lo anterior es fruto de la implementación en 2011 y 2012 de mayores exigencias para la aceptación y otorgamiento de créditos, así como el endurecimiento de las condiciones de renegociación e incremento de las acciones de cobranza, junto con el cambio en el foco de crecimiento hacia segmentos de menor riesgo y la estrategia de enfocarse en la venta de créditos pre-aprobados. En particular durante 2014 se hizo un especial trabajo en hipotecarios reduciendo las renegociaciones y endureciendo las gestiones de cobranza. Con todo, la morosidad, es decir aquellos préstamos con una cuota 90 días o más impaga -incluyendo el arrastre del principal insoluto sobre los préstamos brutos totales-, alcanzó a 2,81% al cierre de 2014, cifra que se compara favorablemente con el 2,91% registrado el período anterior. Por su parte, la cobertura, entendida como el stock de provisiones sobre la cartera morosa incluyendo los créditos

PRÉSTAMOS DE CONSUMO DETERIORADOS (%)



EVOLUCIÓN PRÉSTAMOS DE CONSUMO DETERIORADOS (base 100 = junio 2012)



interbancarios, ascendió desde 99,2% al cierre de 2013 a 109% a diciembre de 2014. Excluyendo las hipotecas, la cobertura pasó desde 123,5% a 140,2% en el mismo período.

Analizando por productos, el riesgo de la cartera de créditos de consumo continúa mejorando. Durante el año el Banco revisó su modelo de provisiones para los créditos de consumo de evaluación grupal, lo que resultó en un reverso de \$26.600 millones en el tercer trimestre debido a la continua mejora de la calidad de la cartera. Lo anterior queda reflejado en la caída de la cartera deteriorada (créditos morosos más renegociados) que pasó de 9,7% en 2013 a 9,3% al cierre del 2014. Igualmente, la morosidad bajó desde 2,6% en 2013 a 2,5% en 2014. Por su parte, la cobertura se redujo desde 285% en 2013 a 262% en 2014. La caída entre 2013 y 2014 se explica por el resultado de la re-calibración del modelo de provisiones antes mencionado.

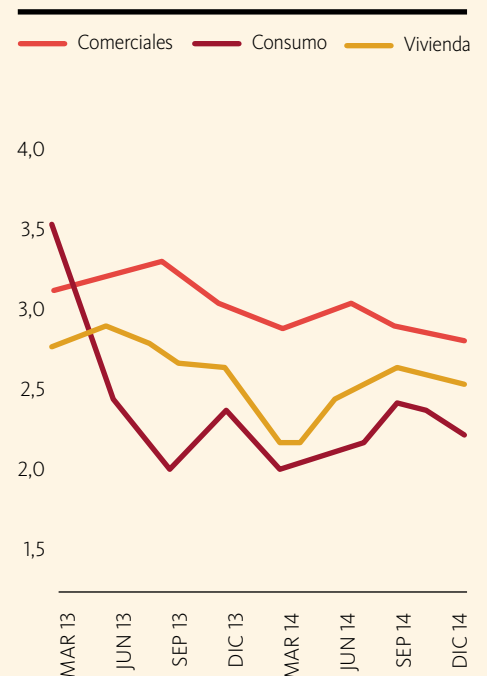
En lo relativo a los créditos hipotecarios, la calidad de la cartera permaneció estable. La morosidad alcanzó 2,7% al cierre de 2014, cifra que se compara con el 2,85% de final de 2013. Similarmente, la cartera deteriorada alcanzó a 5,6% a diciembre de 2014 en comparación al 5,7% del mismo mes en 2013. Es importante destacar que el banco se ha puesto más exigente al momento de otorgar hipotecas, lo que se puede ver en la relación loan-to-value (LTV, monto del crédito sobre el valor de la propiedad), donde el Banco se ha enfocado en la venta de hipotecas con un LTV inferior a 80% durante los últimos años.

Por su parte, la cartera comercial continuó mejorando, a pesar del deterioro visto en los préstamos al segmento Pyme. En efecto, durante el año como resultado de la re-calibración del modelo de provisiones de evaluación grupal, se reconoció una provisión adicional extraordinaria de \$ 45.141 millones en el segmento Pyme, a lo que se suman \$10.000 adicionales durante el cuarto trimestre como resultado del deterioro de algunos clientes puntuales en el segmento empresas y Pyme. Lo anterior permitió aumentar sustancialmente la cobertura de la cartera comercial ante el escenario de menor crecimiento económico del país y el leve deterioro que ha evidenciado la cartera de préstamos del segmento Pyme.

La morosidad de los créditos comerciales cerró el año en 3% en comparación al 3,1% de 2013. Asimismo, los créditos deteriorados alcanzaron 6,9% en 2013 y 7,1% en 2014. Finalmente, la cobertura de la cartera morosa aumentó a 108,2% al cierre de 2014, por sobre el 82,3% de 2013 gracias a las provisiones adicionales.

Cabe destacar que la pérdida efectiva, es decir los castigos netos de recuperaciones, cayó 5,8% en 2014 continuando la senda vista en 2013. Al cierre del ejercicio, el stock de provisiones cubre en 2,5 veces la pérdida efectiva, lo que se compara favorablemente con las 2 veces registradas a finales de 2013.

MOROSIDAD (%)



Gastos

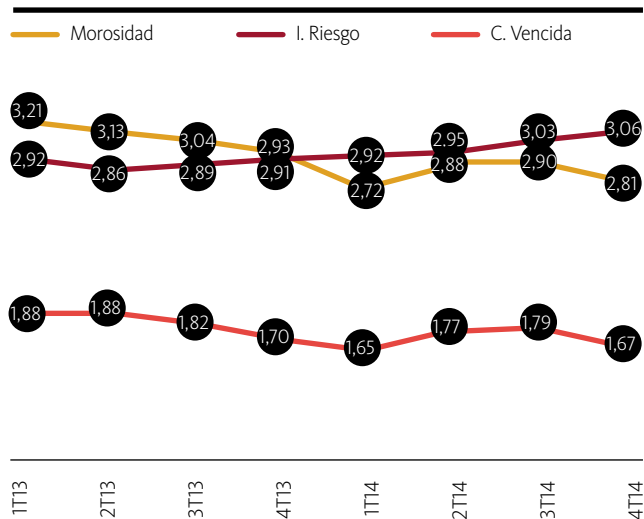
Los gastos operacionales (gastos de apoyo, incluyendo otros gastos operacionales) crecieron 13,8%, siguiendo el mayor dinamismo de los negocios, la mayor inflación del período, la depreciación del peso y el deterioro extraordinario de desarrollos tecnológicos en desuso -principalmente software- realizado en septiembre de 2014 por \$ 6.577 millones. Esto último generará un ahorro en Amortizaciones y Depreciaciones para el banco de \$ 13 mil millones en 2015 y \$ 5 mil millones en 2016. Excluyendo el castigo

extraordinario, los gastos operacionales habrían registrado un incremento de 7,9% respecto de 2013.

Buena parte de los gastos del banco están indexados a la inflación o al tipo de cambio. Dado lo anterior, los gastos en que incurre el banco, destacando remuneraciones y arriendos así como desarrollos tecnológicos y gastos operativos, sufrieron alzas importantes durante el ejercicio. Por sobre el efecto de la inflación y el tipo de cambio el banco continuó con desarrollos e inversiones en tecnología en el marco de su plan de Transformación Comercial.

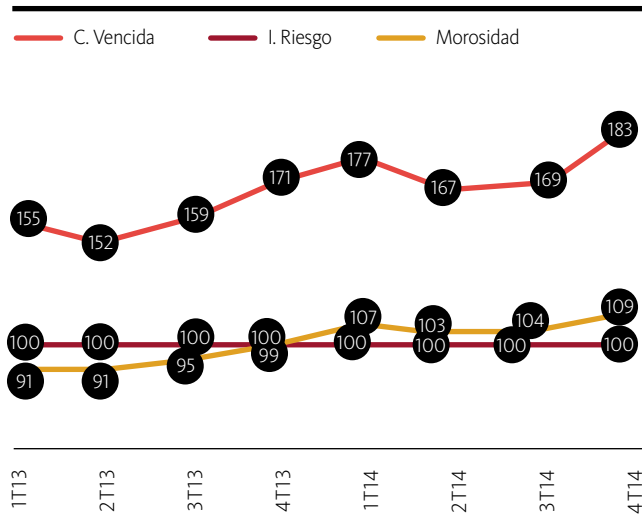
Además, debió hacer frente a los gastos adicionales derivados del decreto 222 sobre cajeros automáticos, que obliga a reforzar la seguridad del parque de cajeros existentes para cumplir con las nuevas exigencias regulatorias. En la misma línea, durante el ejercicio continuó la apertura de nuevas sucursales y la conversión de sucursales existentes al modelo Select. En paralelo, el banco ha continuado invirtiendo en robustecer las capacidades de los canales alternativos para ofrecer una mejor calidad de servicio a los clientes.

CALIDAD DE CARTERA (%)



Índice de riesgo: Provisiones (stock) / Préstamos totales. Cartera vencida (CV): créditos impagos por > 90 días; Cartera Morosa (CM): CV más arrastre de capital de créditos vencidos.

COBERTURA (%)



Índice de riesgo: Provisiones (stock) / Préstamos totales. Cobertura CV: Provisiones / CV; Cobertura CM: Provisiones / CM.

Impuestos

En septiembre de 2014 el Congreso aprobó y entró en vigencia una reforma tributaria que, entre otros efectos, aumenta la tasa corporativa de impuestos desde 20% a 21% con efecto retroactivo para 2014, para luego subir a 22,5% en 2015 y 24% en 2016. A partir de 2017 la Junta de Accionistas deberá escoger entre dos esquemas impositivos. Bajo el primero la tasa de impuestos corporativa aumentaría a 25% a partir de 2017 pero no se recibiría ningún tipo de beneficio tributario por la reinversión de

utilidades. El segundo esquema aumentaría la tasa de impuestos a 27% a partir de 2017, pero se recibirían beneficios tributarios parciales por la reinversión de utilidades. La modificación anteriormente descrita resultó en un ingreso por una sola vez y que no constituye flujo de caja por \$ 41.494 millones reconocido durante 2014 como un menor pago de impuestos. Lo anterior es consecuencia de la diferencia entre la contabilidad financiera y la contabilidad tributaria en lo que se refiere al tratamiento que se le da a provisiones y castigos de créditos. Esto genera la existencia de un activo neto por impuestos diferidos, el que aumentó de valor

producto del incremento de la tasa impositiva futura desde 20% a 27%.

Además, la mayor inflación registrada en el período en comparación al año anterior se tradujo en una mayor corrección del capital del banco por el IPC (Índice de Precios al Consumidor), lo que se tradujo en un mayor cargo por corrección monetaria generando una menor utilidad antes de impuestos para efectos de la contabilidad tributaria. Con todo, la tasa fiscal efectiva para el año 2014 alcanzó a 7,6% en comparación al 17,5% registrado en 2013, junto con una caída de 51,8% en los impuestos a pagar en 2014 en comparación al año anterior.

GASTOS (millones de \$)	2014	2013	VAR. 14/13
Gastos de personal	(338.888)	(308.344)	9,9%
Gastos de administración	(205.149)	(188.191)	9,0%
Depreciaciones y amortizaciones	(44.172)	(61.074)	(27,7%)
GASTOS DE APOYO	(588.209)	(557.609)	5,5%
Otros gastos operacionales ¹	(117.772)	(62.595)	88,1%
Deterioro	(36.664)	(244)	14.926,2%
Otros gastos operacionales	(81.108)	(62.351)	30,1%
GASTOS OPERACIONALES	(705.981)	(620.204)	13,8%
EFICIENCIA ²	39,1%	40,4%	-132 pb

IMPUESTOS (millones de \$)	2014	2013	VAR. 14/13
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS ¹	601.863	538.528	11,8%
Corrección monetaria del capital ²	(171.420)	(60.660)	182,6%
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS AJUSTADA POR CORRECCIÓN MONETARIA	430.443	477.868	(9,9%)
Tasa de impuestos	21,0%	20,0%	+1%
IMPUESTOS POR PAGAR A LA TASA FISCAL	(90.393)	(95.574)	(5,4%)
Créditos fiscales ³	3.347	1.107	202,3%
Impacto por impuestos diferidos netos ⁴	41.494	-	-
IMPUESTOS POR PAGAR	(45.552)	(94.467)	(51,8%)
TASA EFECTIVA DE IMPUESTOS	7,6%	17,5%	-

1. Tabla preparada solo para efectos informativos. Referirse a la nota 16 de los Estados Financieros para más información. / 2. Para efectos tributarios, el capital es reajustado por la variación de la inflación. / 3. Incluye principalmente créditos tributarios por impuestos territoriales pagados en activos bajo leasing. / 4. Esta utilidad se origina por las diferencias entre la contabilidad financiera y la tributaria del Banco, respecto al tratamiento de provisiones y castigos. Con la aprobación de la reforma tributaria en septiembre 2014 se modificó la tasa de impuestos fiscal pasando de 20% a 27%, generando un incremento en el valor de los Impuestos Diferidos netos.