



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## BICECORP S.A.



### Contenido:

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| Resumen de la Clasificación         | 2 |
| Antecedentes de la Compañía         | 4 |
| Actividades y Negocios              | 4 |
| Análisis Financiero                 | 7 |
| Política de Inversiones             | 8 |
| Características de Los Instrumentos | 8 |

Analista Responsable:  
Francisco Loyola García-Huidobro  
floyola@icrchile.cl  
896 82 00

## Reseña Anual de Clasificación Septiembre 2011

## Clasificación

| Instrumento                           | Clasificación         | Tendencia |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------|
| Línea de Bonos N° 215, Serie A        | AA                    | Estable   |
| Efectos de Comercio N° 013, 023 y 056 | N1+/AA                | Estable   |
| Títulos Accionarios                   | Primera Clase Nivel 3 | Estable   |

## Historia Clasificación

|                                       | Actual                | Anterior              |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Línea de Bonos N° 215, Serie A        | AA                    | AA                    |
| Efectos de Comercio N° 013, 023 y 056 | N1+/AA                | N1+/AA                |
| Títulos Accionarios                   | Primera Clase Nivel 3 | Primera Clase Nivel 3 |

Estados Financieros: 30 de junio de 2011

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ha acordado ratificar en Categoría AA, con Tendencia “Estable”, los Bonos Serie A, N° de inscripción 215 de Bicecorp S.A. De igual manera, se ratifican en Categoría N1+/AA, con Tendencia “Estable”, las líneas de Efectos de Comercio números de inscripción 013, 023 y 056, y sus respectivas series. Finalmente, se ratifica la clasificación de los Títulos Accionarios de la Compañía, nemotécnico Bicecorp, en Categoría Primera Clase Nivel 3.

La clasificación se sustenta sobre la base de la consistente situación financiera de la compañía, como consecuencia de la solidez de sus principales filiales, Banco Bice y Bice Vida Compañía de Seguros de Vida (clasificados en Categorías AA y AA+, con Tendencia “Estable” por ICR, respectivamente).

Los resultados de Bicecorp dependen en gran medida de los flujos obtenidos por sus 2 principales filiales, Banco Bice y Bice Vida Compañía de Seguros de Vida, los cuales representan un 97,5% de los activos totales. En términos prácticos, durante el año 2010 Bicecorp finalizó el período con una utilidad de \$ 75.426 millones, inferior a \$ 86.097 millones obtenidos durante el año 2009, explicado básicamente por una menor rentabilidad en las inversiones de renta variable de BICE Vida (28% en 2010 versus 33% durante el año 2009).

Al 30 de junio de 2011 Bicecorp registró una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de \$ 30.038 millones (\$ 28.439 millones al 30 de junio de 2010). Esto se debe al aumento en las utilidades del Banco BICE, derivados de una disminución en el nivel de provisiones sobre colocaciones.

La compañía ha presentado durante los últimos años indicadores financieros sólidos, tanto consolidados como individuales, ello como consecuencia de una mejora en los flujos de la compañía y de menores niveles tanto de pasivos como de gastos financieros.

Además, la compañía cuenta con el respaldo financiero y el prestigio del Grupo Matte, uno de los conglomerados financieros más importantes del país, que cuenta entre otras cosas, con operaciones en distintos sectores de la economía (industrial, forestal, financiero, telecomunicaciones, de generación eléctrica e inmobiliario) con vasta experiencia y con gran conocimiento de cada uno de los mercados y negocios en los que opera. De igual manera, se destaca que la administración ligada a Bicecorp cuenta con la experiencia y el conocimiento que la compañía requiere.

Finalmente, se destaca que Bicecorp ha cumplido cabalmente cada uno de los resguardos que figuran, ya sea como protección a tenedores de Bonos como a tenedores de Efectos de Comercio.

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

### CATEGORÍA AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

### NIVEL 1 o N-1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor o menor protección dentro de la Categoría N1.

### Primera Clase Nivel 3

Títulos Accionarios con una buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

**BICECORP**

Fecha Informe:  
Septiembre.2011

**ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA**

Bicecorp es el holding financiero del Grupo Matte (97% de propiedad). El Grupo Matte es uno de los mayores grupos económicos de Chile, de reconocida reputación y trayectoria, contando con presencia en los sectores financiero, industrial, de generación eléctrica, portuario, telecomunicaciones e inmobiliario. Fue creada el 2 de noviembre de 1978 con el nombre de Sociedad Chilena de Consultoría Financiera Ltda., con el objeto de desarrollar el negocio de banca de inversiones en Chile. En 1984 se modificó la denominación de la sociedad a Bicecorp S.A.

La conformación del holding partió con Banco Bice, fundado en mayo de 1979 por un grupo de empresas industriales chilenas, tales como Empresas CMPC S.A., Minera Valparaíso S.A., Compañía Industrial El Volcán S.A. y otras empresas que operan en los sectores forestal, de generación eléctrica e inmobiliario.

En 1998, se concretó una alianza estratégica con Mellon Bank y su compañía de Fondos Mutuos Dreyfus, mediante la venta del 49% del capital de Bice Administradora General de Fondos S.A., del 50% del capital de BAM Asset Management Ltd. y del 50% del capital de Administradora de Fondos de Inversión Inverfondos S.A. Esta relación terminó en enero de 2004, mediante la adquisición por parte de Bicecorp S.A. y filiales, de las participaciones mantenidas por Mellon Bank.

En 1999, siete años después de formar con Allianz Inversiones la compañía Allianz Bice Compañía de Seguros de Vida S.A., Bicecorp S.A. adquirió el 50% de la compañía y el control de la totalidad de la compañía, actualmente Bice Vida Compañía de Seguros S.A. En mayo de 2004, Bicecorp S.A. toma el control del 100% de Compañía de Seguros de Vida La Construcción S.A., fusionándose esta última en Bice Vida.

En diciembre de 2001, se materializó una operación con el Grupo Rothschild, que tuvo como resultado su incorporación como accionista de Bice Chileconsult Asesorías Financieras S.A. con el 49% de la propiedad. En febrero de 2009, el Grupo Rothschild vendió a Bicecorp la totalidad de la participación en la sociedad.

En diciembre de 2005, Bicecorp S.A. se fusionó con Sociedad de Renta Urbana S.A., mediante la incorporación de esta última a la primera, permitiendo potenciar el desarrollo del negocio inmobiliario. En agosto de 2006, se constituyó la sociedad Bice Renta Urbana S.A., con el fin de administrar el portafolio de bienes raíces incorporados a Bicecorp S.A. con motivo de la fusión antes descrita. En diciembre de 2008, se aprobó la división de Bice Renta Urbana S.A. en dos sociedades, subsistiendo Bice Renta Urbana S.A. y constituyéndose una nueva sociedad anónima con motivo de la división, denominada Bice Renta Urbana Dos S.A.

Además, a partir del año 2009, Bicecorp ingresa al negocio de financiamiento automotriz a través de su filial Bice Capitales Ltda., otorgando financiamiento para la compra de automóviles nuevos y usados, así como el refinanciamiento de créditos automotrices ya existentes.

En octubre de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros inscribió a Bice Agente de Valores, en calidad de Agente de Valores, en su Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores.

Por último, en noviembre de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión de las sociedades Bice Vida Compañía de Seguros S.A. y Bice Renta Urbana Dos S.A., siendo esta última sociedad absorbida por la primera.

Cabe destacar además, que la empresa es dirigida por un Directorio y por ejecutivos con amplia trayectoria y vasto conocimiento del mercado y de los negocios que maneja el holding.

**ACTIVIDADES Y NEGOCIOS**

Desarrolla sus actividades en 7 áreas de negocios: i) Banca comercial; ii) Mutuos hipotecarios; iii) Bice Inversiones; iv) Securitización; v) Seguros de Vida; vi) Financiamiento Automotriz y; vii) Inversiones Inmobiliarias.

**HOLDING  
FINANCIERO**

BICECORP

Fecha Informe:  
Septiembre.2011

### 1. Banca Comercial

Esta actividad está relacionada con el negocio de crédito, tanto en su segmento de empresas como de personas y se enfoca en ofrecer servicios bancarios de excelencia, orientados tanto a empresas como a la banca de personas.

- **Banco BICE**

Inició sus operaciones en mayo de 1979. Desde sus inicios se ha enfocado en ofrecer servicios bancarios a empresas y a personas naturales del segmento ABC1. Además, entrega servicios de financiamiento, captación de depósitos y demás servicios bancarios y se ha especializado en operaciones de comercio exterior, en el financiamiento de proyectos de inversión y en asesorar a sus clientes en materias de inversiones corporativas. Asimismo, ofrece financiamientos hipotecarios y asesoría y administración de portafolios de inversiones.

La entidad cuenta con 3 empresas filiales que complementan su accionar en el ámbito de la banca corporativa: una administradora general de fondos, una corredora de seguros y una corredora de bolsa.

- **Mercado de Capitales**

Bicecorp se ha consolidado como uno de los principales agentes en el mercado de capitales chileno, como consecuencia de los volúmenes y transacciones operados por las empresas del holding. Durante el año 2010, Bicecorp mantuvo su presencia en el mercado de capitales, a través de sus filiales Banco Bice y Bice Inversiones Corredores de Bolsa.

Adicionalmente, Bice Agente de Valores S.A., filial de Banco BICE, desarrolló negocios de intermediación de valores de renta fija, alcanzando resultados significativos. De este modo, el negocio de Tesorería y Mesa de Dinero sostuvo una permanente participación y amplia oferta de servicios financieros en todos los ámbitos, incluyendo renta fija de corto y largo plazo, moneda extranjera, derivados e inversiones en el exterior.

- **Factoring**

Su objetivo es prestar servicios de asesoría y financiamiento a empresas pymes de todos los sectores de la industria, a través de la compra de sus cuentas por cobrar (documentos, facturas y letras). Durante 2010, luego de un año de recesión económica, la empresa aumentó su nivel de colocaciones en un 55%, debido a la recuperación de la economía y a una buena gestión comercial. De esta manera, se obtuvo una utilidad de \$731 millones, un 14,5% superior a la obtenida durante el año 2009.

### 2. Mutuos Hipotecarios

Durante el año 2010, Bice Hipotecaria logró posicionarse nuevamente como una de las empresas líderes en el otorgamiento de créditos hipotecarios. Adicionalmente, los índices de morosidad de la empresa corresponden a uno de los más bajos de la industria.

Luego de un año 2009 complicado, donde el nivel de colocaciones decreció un 47,3% respecto del año 2008, durante 2010 el volumen de colocaciones alcanzó las UF 1.623.331, aumentando un 36% con respecto al año 2009, con una participación del 17,9%. Por último, al término del año 2010, Bice Hipotecaria administraba más de 12.000 créditos hipotecarios, con un índice de 89% de las operaciones al día. Al primer semestre del año 2011, acumula endosos de mutuos hipotecarios por UF 666.335, 11% menor comparado con igual período del año anterior.

### 3. Bice Inversiones

Bice Inversiones integra las áreas de intermediación, asesorías financieras, ahorro e inversión de Bicecorp. En 2010 alcanzó un patrimonio promedio administrado superior a los US\$ 4.447 millones, con un crecimiento de 22% en el año. Por otra parte, los activos de fondos de terceros distribuidos por Bice Inversiones alcanzaron un promedio anual de US\$ 916 millones.

HOLDING  
FINANCIERO

**BICECORP****Fecha Informe:  
Septiembre.2011**

Dispone de 5 áreas de negocio: Administración de Fondos, Intermediación de Instrumentos Financieros, Administración de Activos, Distribución de Fondos de Productos de Terceros y Finanzas Corporativas, complementadas con un Departamento de Estudios altamente especializado. Cuenta con el respaldo de Bicecorp en el mercado local y mantiene alianzas con las más prestigiosas empresas internacionales del rubro. Hacia fines del año 2010, mantenía el 6° lugar en participación de mercado en Fondos Mutuos y 5° en Intermediación de Acciones.

- **Fondos Mutuos y Fondos de Inversión**

Durante el año 2010, Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A. generó ingresos por \$ 13.042 millones, un resultado operacional de \$ 4.822 millones y cerró el ejercicio con una utilidad de \$ 4.058 millones. El patrimonio promedio administrado en fondos mutuos alcanzó \$ 957.295 millones y en fondos de inversión \$ 63.230 millones, lo cual situó a la administradora en el 6° lugar de la industria, con una participación de mercado de 5,1%.

Durante 2010, la Administradora lanzó al mercado los fondos mutuos BICE Dinámico, BICE México y BICE Chile Activo, que complementan la oferta actual y contribuyen al aumento en los volúmenes de negocios. Además, se realizó el lanzamiento del fondo de inversión Bice Inmobiliario I y la comercialización y firma de promesas de un fondo de private equity.

- **Administración de Activos**

El área de administración de activos de BICE Inversiones cuenta con un equipo de profesionales altamente calificado y especializado, que se caracteriza por su rigurosidad en la administración de portafolios de inversiones y el control de su riesgo. Avalados por su prestigio y trayectoria, durante el año 2010 los activos promedio administrados aumentaron un 21% con respecto al año anterior.

- **Distribución de Fondos de Terceros**

El área de Distribución de Fondos de Terceros, unidad de negocios que distribuye principalmente fondos internacionales de Goldman Sachs y los ETFs de Market Vectors, enfocada en clientes institucionales como AFPs, compañías de seguros, fondos mutuos y fondos de inversión, alcanzó en el año activos promedio de \$ 467.616 millones.

- **Intermediación Financiera**

Finalizado el período 2010, en el ranking de montos transados en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A. se ubicó en el 5° lugar, de un total de 31 corredores, con una participación de mercado de 5,5%.

- **Finanzas Corporativas**

Durante el año 2010 el área de asesorías financieras concretó exitosamente importantes asesorías de fusiones y adquisiciones, project finance y operaciones de mercado de capitales.

#### **4. Securitización de Activos**

Securitizadora Bice S.A., desde su inicio en el año 2001 ha completado un volumen total de colocaciones de UF 23,7 millones, desde su inicio en el año 2001.

Cabe destacar que Securitizadora Bice se ha diferenciado en la industria por el manejo de sus patrimonios separados, lo que se traduce en la estabilidad de las clasificaciones de riesgo de los bonos emitidos. Base de lo anterior es el continuo desarrollo del área de operaciones, lo que ha permitido dar respuesta a los requerimientos de información respecto al seguimiento de cada uno de los patrimonios separados administrados, lo que unido a las funcionalidades de la página Web de la sociedad permite hacer un seguimiento estricto de los riesgos.

Al 31 de diciembre de 2010 Securitizadora BICE mantiene seis emisiones vigentes, 2 de ellas fusionadas.

**BICECORP**
**Fecha Informe:  
Septiembre.2011**

### 5. Seguros de Vida

Respecto a BICE Vida, sus inicios se remontan a 1993, mediante un joint venture entre el grupo asegurador alemán Allianz, uno de los más grandes del mundo, y BICECORP. En 1999, BICECORP asume el control del 100% de BICE Vida. En el año 2004 asume el control de Seguros de Vida La Construcción S.A., adquiriendo el 100% de la propiedad accionaria de la compañía, iniciándose de esta forma un proceso de integración de ambas empresas, produciéndose la fusión legal en agosto del año 2005.

Actualmente, BICE Vida comercializa Rentas Vitalicias (principalmente Rentas Vitalicias de Vejez), y 16 ramos de Seguros Tradicionales, 10 de los cuales corresponden a Individuales, principalmente aquellos asociados a Seguros de Vida con Ahorro, y los otros 6 a Colectivos, mayoritariamente Salud, Desgravamen y Temporales de Vida. Además, se administran contratos del Seguro de AFP de AFP Habitat S.A., todos ellos actualmente en run-off.

El año 2010 concluyó con un resultado del ejercicio que alcanzó los \$ 37.836 millones, como consecuencia del buen rendimiento de la cartera de renta variable (28%).

### 6. Financiamiento Automotriz

Durante el primer trimestre del año 2009 comenzó a operar Bice Capitales Ltda., para desarrollar una nueva área de negocios: financiamiento automotriz. Crediautos, marca comercial con que actualmente opera la compañía, representa una nueva alternativa de financiamiento en el mercado, cómoda y sin intermediarios. El sitio web registró más de 1 millón de visitas, duplicando lo conseguido durante el año 2009.

La industria automotriz finalizó el año 2010 con ventas cercanas a los 230.000 autos nuevos, de los cuales cerca de un 75% son adquiridos mediante financiamiento externo (entidades especializadas y bancos). De esta manera, la compañía finalizó el año 2010 con una cartera de colocaciones de \$ 14.500 millones.

### ANÁLISIS FINANCIERO

Bicecorp S.A. participa en distintas empresas que desarrollan actividades en el ámbito de los servicios financieros, banca comercial y sus actividades filiales, banca de inversiones, factoring, administración de fondos de terceros, consultoría internacional y seguros de vida, entre otras.

Los resultados de Bicecorp dependen en gran medida de los flujos obtenidos por sus 2 principales filiales, Banco Bice y Bice Vida Compañía de Seguros de Vida, los cuales representan un 97,5% de los activos totales. En términos prácticos, durante el año 2010 Bicecorp finalizó el período con una utilidad de \$ 75.426 millones, inferior a \$ 86.097 millones obtenidos durante el año 2009, explicado básicamente por una menor rentabilidad en las inversiones de renta variable de BICE Vida (28% en 2010 versus 33% durante el año 2009).

Al 30 de junio de 2011 Bicecorp registró una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de \$ 30.038 millones (\$ 28.439 millones al 30 de junio de 2010). Esto se debe al aumento en las utilidades del Banco BICE, derivados de una disminución en el nivel de provisiones sobre colocaciones.

|                            | Banco Bice y Filiales | Bice Vida y Filiales | Matriz y Otras Filiales | Total     |
|----------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|-----------|
| Utilidad Junio.2011 (MM\$) | \$ 21.234             | \$ 7.638             | \$ 1.165                | \$ 30.038 |
| Utilidad Junio.2010 (MM\$) | \$ 17.309             | \$ 11.805            | \$ -675                 | \$ 28.439 |
| Cambio                     | \$ 3.924              | \$ -4.167            | \$ 1.841                | \$ 1.599  |

Al primer semestre del 2011, Banco Bice obtuvo una utilidad consolidada de \$ 21.234 millones, un 22,7% superior a la alcanzada durante el primer semestre de 2010. La utilidad obtenida permitió generar una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio de 19,9% y una rentabilidad sobre activos de 1,59%.

Durante el primer semestre de 2011, el Banco Bice muestra un incremento de 8,9% en los créditos y cuentas por

**HOLDING  
FINANCIERO**

**BICECORP**
**Fecha Informe:  
Septiembre.2011**

cobrar a clientes, con una participación de mercado de 2,6%. Los ingresos operacionales aumentaron 6,6% influenciados por una variación positiva de 16% en el ingreso neto por comisiones. Las provisiones por riesgo de crédito disminuyeron un 72%, mientras que el índice de eficiencia consolidado alcanzó al 46,8% (45% a junio de 2010). Banco Bice se encuentra clasificado en Categoría AA por ICR.

En el caso de Bice Vida, el primer semestre del año 2011 finaliza con un resultado de \$ 7.066 millones, un 44% menor respecto al mismo período del año anterior, en términos nominales. Este menor desempeño se explica básicamente por los malos resultados obtenidos por las inversiones en renta variable. La prima directa de la sociedad hasta junio de 2011 alcanzó los \$ 90.710 millones, aumentado un 43% con respecto a igual período del año 2010. Este resultado se compone principalmente por una mayor prima en Rentas Vitalicias (aumento del 48%), aumentando su participación desde un 6,9% hasta un 8,7% en este mercado.

La línea de Seguros Individuales aumentó sus niveles de venta en un 6%, explicado principalmente por las mayores ventas en seguros con APV. En relación al negocio de Seguros Colectivos, el primer semestre de 2011 presentó ingresos por primas por UF 954.575, 34% superiores a lo obtenido en el mismo período del año anterior. La línea de seguros masivos presentó un aumento respecto del primer semestre de 2010 de un 17%. BICE Vida se encuentra clasificado en Categoría AA+ por ICR.

Al analizar algunos de los principales indicadores financieros de Bicecorp, se aprecia por ejemplo que los indicadores de liquidez, tras haber sufrido una caída durante los años 2006 y 2007 han presentado un importante repunte durante los períodos siguientes, es así como la razón circulante a junio de 2011 alcanza un nivel positivo de 1,39 veces en tanto que la razón ácida alcanzó las 1,35 veces.

En cuanto al endeudamiento que presenta la compañía, hay que destacar que éste alcanza niveles similares a los de holdings controladoras de Compañías de Seguros y Bancos en Chile. En este sentido, los únicos cambios que se aprecian respecto de este indicador, es el salto producido durante el año 2004 como consecuencia de la adquisición de la Compañía de Seguros La Construcción y el cambio en la composición de la deuda. A junio de 2011, el indicador de endeudamiento alcanzó las 8,9 veces, levemente superior a las 8,7 veces de diciembre 2010.

Los pasivos, a junio de 2011, alcanzaron los \$ 4.379.897 millones, y se componen básicamente de reservas técnicas y pasivos bancarios. Respecto de la composición de la deuda, actualmente la proporción entre deuda de corto y largo plazo es uno a uno, con un 50% de deuda de corto plazo y un 50% de deuda de largo plazo.

Sobre el indicador Ebitda, a junio de 2011, éste alcanzó los \$ 38.491 millones, cifra superior a los \$ 33.048. Adicionalmente, mantiene efectivo y equivalentes por \$ 236.675 millones.

#### POLÍTICA DE INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO

La política de inversiones de la sociedad se orienta a consolidar su presencia en las diversas actividades del ámbito de los servicios financieros, ya sea fortaleciendo la base de capital de sus sociedades filiales, así como emprendiendo nuevos proyectos o adquisiciones en los distintos sectores del mercado de capitales.

La política de financiamiento se ha sustentado en la utilización de recursos propios, ya sea generados por las sociedades filiales, o provenientes de los aumentos de capital que ha llevado a cabo la compañía, como asimismo de la obtención de financiamiento externo a través de la emisión de bonos, efectos de comercio y la contratación de créditos con el sistema financiero. Lo anterior es sin perjuicio de que las sociedades filiales adopten políticas acordes con la normativa que rige a cada una de ellas.

#### CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

- **Bonos**

La inscripción de la Serie A, N° de inscripción 215, se realizó el día 8 de octubre de 1999, por su parte que el proceso

**BICECORP**

 Fecha Informe:  
 Septiembre.2011

de colocación de los bonos concluyó el primer trimestre del año siguiente. El monto nominal colocado fue de UF 1.300.000, a un plazo de 25 años y la tasa de emisión fue de un 6,75%. Las características del instrumento se presentan a continuación.

|                      |                          |                      |                             |
|----------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Nemotécnico          | BBECP-A                  | Nombre Bono          | SERIE A - Nº 215            |
| Rut Emisor           | 85741000-9               | Moneda               | U.F.                        |
| Plazos               | 25 (Años)                | Monto Emisión        | 1.300.000                   |
| Fecha Emisión        | 01-01-1999               | Fecha Vencimiento    | 01-09-2024                  |
| Tasa Anual Emisión   | 6.75 (%)                 | Pago Cupones         | Semestral                   |
| Nº Bonos             | 130                      | Valor Nóminal Bono   | 10.000                      |
| Fecha Ini. Dev. Int. | 01-09-1999               | Fecha Ini. Pago Int. | 01-03-2000                  |
| Fecha Ini. Pago Cap. | 01-03-2006               | Nº Inscripción       | 215                         |
| Tipo Bono            | Corporativo              | Tipo Documento       | Desmaterializado            |
| Tipo de Garantía     | No Contempla             |                      |                             |
| Tipo de Rescate      | No Contempla             |                      |                             |
| Agente Colocador     | BICE Corredores de Bolsa | Agente Pagador       | BANCO SECURITY S.A.         |
| Rep. Tenedor Bono    | BANCO SECURITY S.A.      | Agente Custodio      | Depósito Central de Valores |
| Adm. Primario        |                          | Adm. Sustituto       |                             |
| Adm. Maestro         |                          |                      |                             |

Los principales resguardos asociados a esta línea de bonos exigen a la Compañía mantener:

- Un nivel de endeudamiento menor a 0,35 veces
- Activos libres de gravámenes por un monto a lo menos igual a 1,2 veces sus pasivos exigibles no garantizados y 0,5 veces sobre sus pasivos exigibles.

**• Efectos de Comercio**

El 27 de noviembre de 2003 se inscribió en el Registro de Valores bajo el Nº 013, una emisión de pagarés al portador por un monto de UF 700.000. Con cargo a esa línea, el 28 de mayo de 2004 se colocaron efectos de comercio por \$ 9.350 millones, compuestos de 187 pagarés (Serie A) de \$ 50 millones cada uno, con vencimiento el 27 de mayo del 2005, sin tasa de interés de carátula. La emisión fue colocada con una tasa de interés implícita de 0,29%. Posteriormente, con fecha 27 de mayo de 2005, se realizó el pago de estos efectos de comercio.

Además, con fecha 26 de abril de 2007, se inscribió en el Registro de Valores bajo el Nº 023 una emisión de efectos de comercio por UF 1.000.000, la cual aún no ha sido colocada.

Finalmente, con fecha 22 de abril de 2009 se inscribió en el Registro de Valores bajo el Nº 056 una línea de efectos de comercio por UF 1.300.000, de la cual se han colocado las Series C1 y C2, por un monto de \$ 15.000 millones y \$ 11.500 millones, respectivamente.

**• Títulos Accionarios**

Los títulos accionarios de Bicecorp se caracterizan por ser instrumentos de muy baja presencia bursátil (en la actualidad la presencia es 0%). Debido a que la propiedad de la compañía se encuentra altamente concentrada, el porcentaje de free float es muy bajo. Por lo tanto, se puede concluir que los papeles Bicecorp, presentan, en general, bajos niveles de liquidez.

Sin embargo, se debe tener en cuenta que el rating de solvencia de Bicecorp asciende a AA con Tendencia Estable, por lo tanto, a juicio de ICR, los títulos accionarios presentan una buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.