

Santiago, 29 de noviembre de 2011

Señor
Fernando Coloma Correa
Superintendente de Valores y Seguros
PRESENTE



2011110170080

29/11/2011 - 11:04

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip: 479v - División Control Financiero Valores




SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Ref: Cuarta Colocación de Pagarés con cargo a la Línea de Efectos de Comercio de BICECORP inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros con el número de registro 056

De mi consideración:

En relación a la cuarta colocación de efectos de comercio que se realizará con cargo a la línea de efectos de comercio registrada en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número de registro 056 de fecha 22 de abril de 2009, adjunto copia del prospecto de emisión de efectos de comercio que está siendo distribuido con fines informativos a los inversionistas.

Saluda muy atentamente al señor Superintendente,



Rafael de la Maza Domínguez
Gerente de Finanzas
BICECORP S.A.

PROSPECTO PARA LA EMISIÓN DE EFECTOS DE COMERCIO SERIE C6, SERIE C7 y SERIE C8



PROSPECTO PARA LA EMISIÓN DE EFECTOS DE COMERCIO

BICECORP S.A.

La Superintendencia de Valores y Seguros no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad exclusiva del emisor. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores, teniendo presente que él o los únicos responsables del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

1.0 DEFINICIONES

Para todos los efectos de la presente escritura, y salvo que de su contexto se desprenda algo distinto, todos los términos que se indican a continuación se entenderán conforme a la definición que para cada uno de ellos se señala:

DCV: significará “Depósito Central de Valores S.A.”.

IFRS: significará International Financial Reporting Standards o Estándares Internacionales de Información Financiera.

Ley del DCV: significará la ley número dieciocho mil ochocientos setenta y seis sobre Entidades Privadas de Depósito y Custodia de Valores.

NCG setenta y siete: significará la Norma de Carácter General número setenta y siete, de veinte de enero de mil novecientos noventa y ocho, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Peso: significará la moneda de curso legal en la República de Chile.

Reglamento del DCV: significará el Decreto Supremo de Hacienda número setecientos treinta y cuatro, de mil novecientos noventa y uno.

Unidades de Fomento: significará Unidades de Fomento, esto es, la unidad reajutable fijada por el Banco Central de Chile en virtud del artículo ciento treinta y cinco de la ley número dieciocho mil ochocientos cuarenta o la que oficialmente la suceda o reemplace. En caso que la Unidad de Fomento deje de existir y no se estableciera una unidad reajutable sustituta, se considerará como valor de la Unidad de Fomento aquel valor que la Unidad de Fomento tenga en la fecha que deje de existir, debidamente reajustado según la variación que experimente el Índice de Precios al Consumidor, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas (o el índice u organismo que lo reemplace o suceda), entre el día primero del mes calendario en que la Unidad de Fomento deje de existir y el último día del mes calendario inmediatamente anterior a la fecha del cálculo.

SVS: significará la Superintendencia de Valores y Seguros de la República de Chile.

FECU-IFRS: Se entenderá por FECU-IFRS a la Ficha Estadística Codificada Uniforme – IFRS, preparada por el Emisor de conformidad a lo dispuesto en la Circular 1.879 de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus modificaciones y complementaciones, o la norma que la reemplace.

2.0 IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR

2.1 Nombre o razón social: BICECORP S.A.

2.2 Nombre de fantasía: No tiene

2.3 R.U.T. : 85.741.000-9

2.4 Número y fecha inscripción Registro Valores: 479 con fecha 7 de Julio de 1994

2.5 Dirección: Teatinos 220, Piso 5, Santiago

2.6 Teléfono: 692 2000

2.7 Fax: 692 2030

2.8 Dirección electrónica: Sitio Web: www.bicecorp.com. Casilla de Correo Electrónica: inversionistas@bicecorp.com.

3.0 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

3.1 Reseña Histórica

BICECORP S.A. 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.

Banco BICE, filial de BICECORP S.A., fue fundado en mayo de 1979 con el nombre de Banco Industrial y de Comercio Exterior, por un importante 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.

El 2 de junio de 1987, la empresa se transformó en Sociedad de Consultoría BICE Chileconsult S.A. y, posteriormente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas del 2 de marzo de 1994, se modificó la denominación de la sociedad a BICECORP S.A., acordándose su inscripción en el Registro de Valores a cargo de la SVS.

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.

En 1999, siete años después que BICECORP S.A. formara junto 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 del 100% de la propiedad, para posteriormente cambiar su denominación a BICE Vida Compañía de Seguros S.A. (en adelante 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 enero de 2004 se dio término a la relación societaria con Mellon Bank, mediante la adquisición por parte de BICECORP S.A. y filiales, de sus participaciones en BICE Administradora General de Fondos S.A., BAM Asset Management Ltd. y Administradora de Fondos de Inversión Inverfondos S.A., hoy incorporada a BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.

En mayo de 2004, BICECORP S.A. tomó el control del 100% de Compañía de Seguros de Vida La Construcción S.A., la que posteriormente fue fusionada por incorporación de esta última en BICE Vida.

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, BICE Renta Urbana S.A. dio origen a las sociedades BICE Renta Urbana S.A. y BICE Renta Urbana Dos S.A. Esta última contiene la mayor parte de los activos y contratos de arrendamiento comercial que administraba la sociedad original, y se creó con el fin de fusionarla con BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

En febrero de 2009, BICECORP S.A. adquirió al Grupo Rothschild, la totalidad de la participación accionaria que éste mantenía en la sociedad BICE Chileconsult Asesorías Financieras S.A. De esta forma, el Grupo Rothschild deja de participar en la propiedad de BICE Chileconsult Asesorías Financieras S.A., pasando BICECORP S.A. a controlar, en forma directa e indirecta, el 100% del capital social de la última.

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

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.

3.2 Descripción del Sector Industrial

A través de sus filiales, BICECORP provee una amplia variedad de servicios financieros, tales como banca comercial, mercado de capitales, seguros de vida, administración de mutuos hipotecarios, administración de fondos de terceros, corretaje de valores, banca de inversiones y securitización de activos.

Dada la importancia que representan el Banco BICE y BICE Vida dentro del total de activos de BICECORP, se considera como industria relevante la de los servicios financieros y, en particular, el sector bancario y los seguros de vida.

3.2.1 Sector Bancario

El sistema bancario chileno es uno de los más sólidos y desarrollados de América Latina. Las principales autoridades dentro de dicho sistema son la Superintendencia de Bancos e

Instituciones Financieras (SBIF) y el Banco Central de Chile, entidades encargadas de velar por el cumplimiento de la normativa del sector, la cual está comprendida en la Ley Orgánica Constitucional del Banco Central de Chile, la Ley General de Bancos, la Ley de Sociedades Anónimas N°18.046 y en aspectos complementarios a estas normativas comprendidos en el Reglamento de Sociedades Anónimas.

A septiembre de 2011, la industria bancaria chilena está conformada por 25 bancos en operación (con sus respectivas filiales), de los cuales:

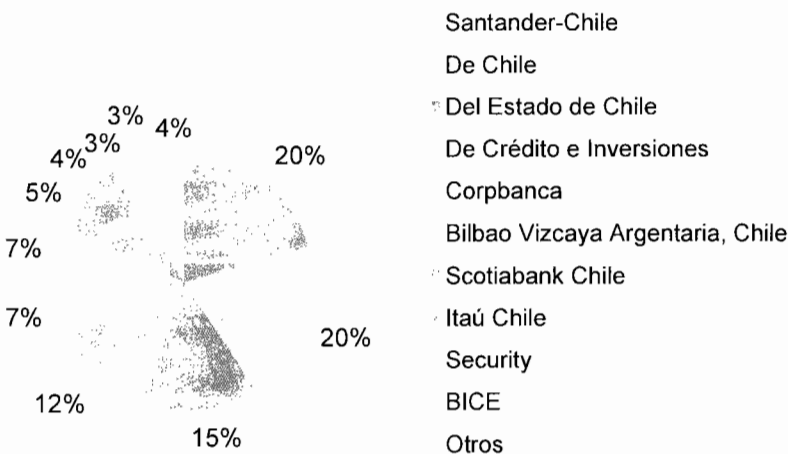
- 19 corresponden a "Bancos Establecidos en Chile" (Banco de Chile, Banco Internacional, Scotiabank Sud Americano, Banco de Crédito e Inversiones, Corpbanca, Banco BICE, HSBC Bank (Chile), Banco Santander-Chile, The Royal Bank of Scotland (Chile), Banco Security, Banco Falabella, Deutsche Bank (Chile), Banco Ripley, Rabobank Chile, Banco Penta, Banco Paris, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA), Banco Itaú Chile y Banco Consorcio)
- 5 corresponden a Sucursales de Bancos Extranjeros (Banco do Brasil S.A., JP Morgan Chase Bank, N. A., Banco de la Nación Argentina, The Bank of Tokyo-Mitsubishi, LTD y DnB NOR Bank ASA)
- 1 Banco Estatal (Banco del Estado de Chile).

En conjunto, estas instituciones financieras presentan a septiembre de 2011 colocaciones que superaron los \$86 billones¹ y una utilidad anual consolidada de \$ 1.306.565 millones.

Este sector se caracteriza por ser altamente competitivo, a pesar de estar fuertemente concentrado en pocas instituciones con una alta participación de mercado. De los 25 bancos con operación en Chile antes mencionados, los 8 de mayor tamaño concentran más de un 90% de las colocaciones del sector y, más específicamente, los dos bancos de mayor tamaño (Banco Santander y Banco de Chile) cuentan con el 40% del mercado medido según colocaciones.

A continuación se presenta la participación de mercado de los bancos de mayor tamaño de nuestro país.

Participación de mercado sector bancario (Septiembre 2011)

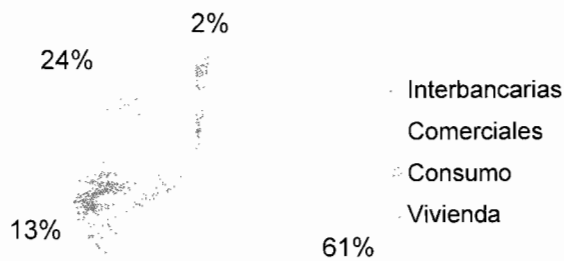


Fuente: SBIF

¹ Un billón corresponde a un millón de millones, es decir, 1 billón = 1.000.000.000.000

Otra característica relevante de esta industria es su fuerte vínculo con el desempeño de la economía y, en particular, con el crecimiento y desarrollo del mercado de capitales.

Composición Cartera de Colocaciones Sist. Bancario
(Septiembre 2011)



Fuente: SBIF

Finalmente, cabe destacar que la industria bancaria ha experimentado un sostenido crecimiento de las colocaciones, alcanzando una tasa de crecimiento promedio real (CAGR) de alrededor de 7,6% anual durante el período entre 2001 y 2010. A continuación se presenta la evolución gráfica de las colocaciones totales del sistema.

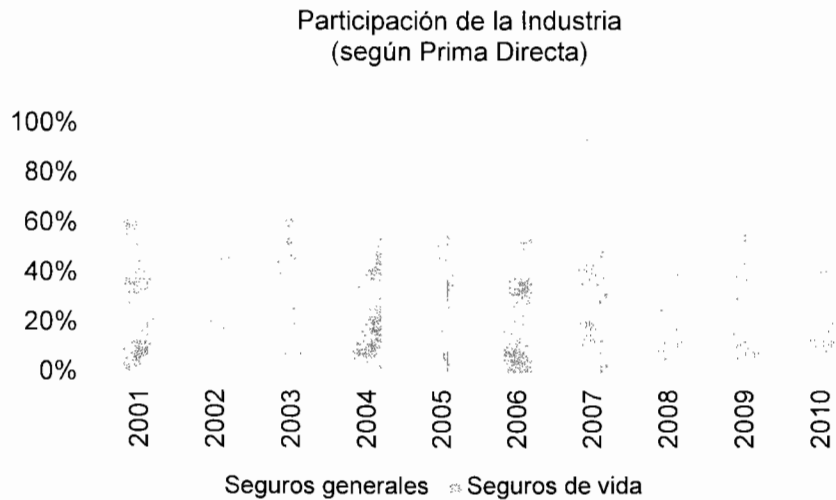
Colocaciones del Sistema Bancario
(Miles de Millones de Pesos Septiembre 2011)



Fuente: SBIF

3.2.2 Sector Seguros de Vida

La industria de seguros en Chile se divide en dos áreas: (i) seguros de vida y (ii) seguros generales. Estas áreas se diferencian principalmente en la normativa que las regula y en el tipo de productos que comercializan sus participantes. A continuación se presenta la evolución de la participación de las áreas mencionadas en la industria de seguros en Chile.



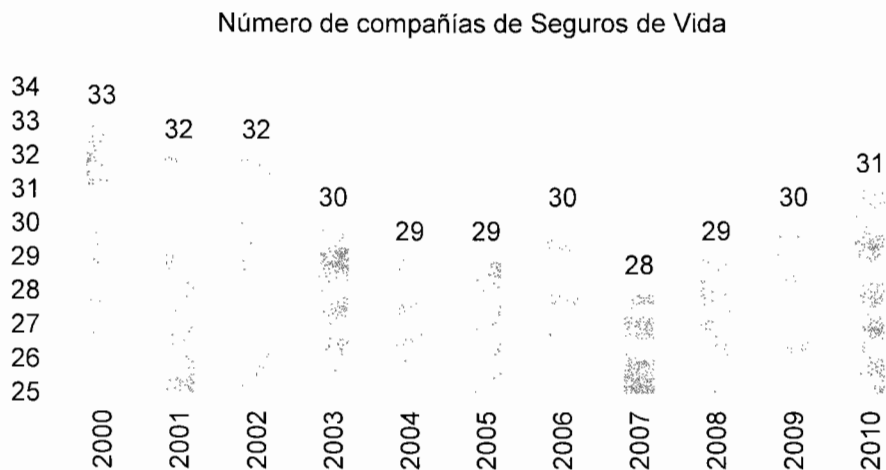
Fuente: Asociación de Aseguradoras de Chile

La entidad encargada de velar por el cumplimiento de la normativa en la industria de seguros (seguros de vida y seguros generales) es la Superintendencia de Valores y Seguros.

En el mercado de seguros, cabe destacar que BICECORP tiene presencia en el área de seguros de vida a través de BICE Vida.

La industria de seguros de vida ha tenido un fuerte crecimiento en los últimos dieciséis años, lo que ha permitido su consolidación en el sector financiero nacional. Es importante destacar que los resultados de esta industria se encuentran fuertemente influenciados por la composición de la cartera de inversiones, la rentabilidad de dichos instrumentos y por las características de su negocio previsional.

La industria aseguradora chilena históricamente ha mostrado intensos niveles de competencia. A diciembre de 2010, en el sector de seguros de vida operan 31 compañías. La evolución del número de compañías se muestra en el siguiente gráfico:

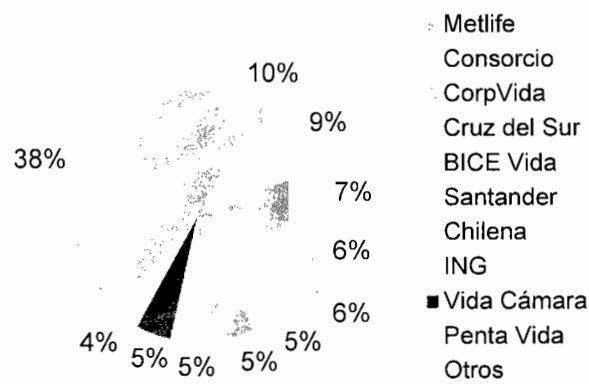


Fuente: Asociación de Aseguradoras de Chile

El mercado de seguros de vida chileno presenta una penetración superior al resto de Latinoamérica, sin embargo, también enfrenta una mayor madurez con potencial de

expansión acotado, razón por la cual el mercado muestra claros signos de segmentación por línea de negocio.

Participación de Mercado Seguros de Vida
(Según Prima Directa, Septiembre 2011)



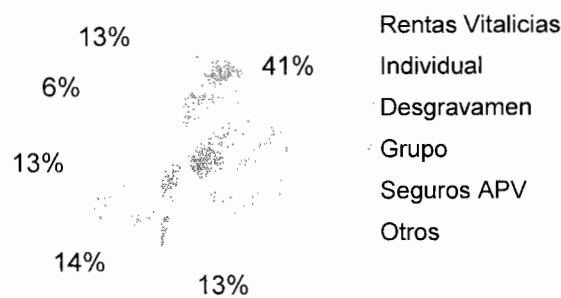
Fuente: Asociación de Aseguradores de Chile.

La industria de seguros de vida se divide en tres líneas de negocio principales:

- Seguros Individuales
- Seguros Colectivos
- Seguros Previsionales: Dentro de este segmento encontramos las rentas vitalicias.

El mix de productos mantiene un perfil balanceado, aún cuando el segmento previsional, especialmente rentas vitalicias, ha concentrado históricamente una proporción mayoritaria de la actividad de la industria

Composición del Primaje en el Mercado de Seguros de Vida
(Septiembre 2011)



Fuente: Asociación de Aseguradores de Chile.

El negocio de las compañías de seguros de vida tiene una serie de características que lo diferencian de la actividad bancaria comercial, en especial, en lo relativo al plazo de las inversiones y de las obligaciones. En particular, el comportamiento de las ventas de rentas vitalicias, principal producto de este tipo de compañías, está relacionado con las decisiones de jubilación de las personas, y sus resultados dependen, entre otros factores, del margen entre la tasa de venta de las rentas vitalicias y la rentabilidad de las inversiones, como asimismo de la mortalidad de los afiliados.

3.3 Descripción de las Actividades y Negocios

BICECORP desarrolla sus actividades en siete áreas de negocios:

- Banca comercial
- Mutuos hipotecarios
- BICE Inversiones
- Securitización
- Seguros de vida
- Financiamiento automotriz
- Negocios Inmobiliarios

Todas las áreas de negocio de BICECORP tienen como objetivos comunes la maximización del retorno del patrimonio sujeto a una cierta tolerancia al riesgo definida por cada una de ellas, la creación y mantención de las relaciones de mutua confianza y convivencia de largo plazo con sus clientes y la utilización de tecnología de punta y suficientemente probada. Además las áreas se encuentran encabezadas por equipos humanos altamente calificados, motivados y comprometidos con la organización.

3.3.1 Banca Comercial

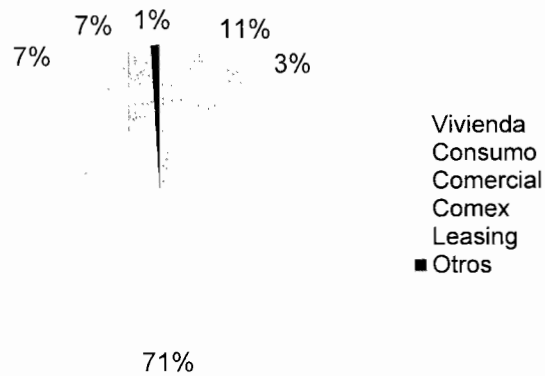
Esta actividad está relacionada con el negocio de crédito, tanto en su segmento de empresas como de personas y se enfoca en ofrecer servicios bancarios de excelencia, orientados tanto a empresas como a la banca de personas.

3.3.1.1 Banco BICE

Banco BICE tiene como objetivo ofrecer servicios bancarios de excelencia, orientados a empresas y a la banca de personas.

La Banca Corporativa está orientada a satisfacer las necesidades de servicios financieros, especialmente financiamiento y desarrollo de nuevos productos para empresas grandes y medianas, y se destaca en este ámbito por su alto nivel de especialización en comercio exterior, el financiamiento de proyectos de inversión y su rol asesor en el campo de inversiones corporativas. En esta área los principales productos son: financiamiento de anticipo de exportaciones, financiamiento de cartas de crédito de importación, financiamiento de capital de trabajo en moneda local, operaciones de leasing para maquinarias y equipos, operaciones de leasing inmobiliarios de terrenos, oficinas y locales comerciales, factoring, créditos hipotecarios por medio de letras o mutuos, descuento de documentos, *cash management*, estructuración de créditos sindicados y operaciones en divisas y *forward*.

Banco BICE: Composición de las Colocaciones
(Junio 2011)

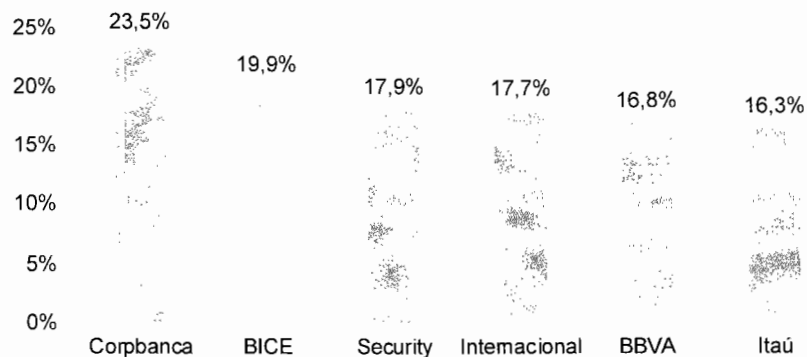


Fuente: SBIF

La Banca de Personas del Banco BICE ofrece financiamiento hipotecario y servicios de alta calidad. En esta área, Banco BICE ha desarrollado exitosamente nuevos productos y servicios, lo que se ha visto reflejado en el aumento sostenido de su base de clientes. En el mercado de personas, durante el 2010 la base de clientes experimentó un importante crecimiento de 7,5%.

La calidad de servicio es el principal atributo estratégico diferenciador del Banco ante su competencia. Entre los factores más relevantes que sustentan la calidad de servicio y el sostenido crecimiento del Banco en el mercado de personas están las innovaciones, especialmente en los servicios de banca electrónica que han aumentado la seguridad en su operación.

Rentabilidad Sobre el Patrimonio
Bancos Medianos Jun 2011



Fuente: SBIF

3.3.1.2 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*. En ello han sido determinantes la especialización de su equipo humano y la experiencia de sus accionistas.

Durante el año 2010 BICECORP mantuvo su presencia en el mercado de capitales, a través de sus filiales Banco BICE y BICE Agente de Valores S.A., con una activa 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.

El constante enfoque hacia la calidad de servicio y la introducción de nuevos productos financieros, más sofisticados, han sido factores determinantes en el aumento de la base de clientes y la satisfacción de sus necesidades específicas.

3.3.1.3 Factoring

Las operaciones de *factoring* de BICECORP son efectuadas por el Banco BICE y BICE Factoring S.A. Su objetivo es prestar servicios de asesoría y financiamiento a empresas pequeñas, medianas y grandes en todos los sectores de la industria nacional, otorgando una solución efectiva, ágil y acorde a las necesidades de sus clientes en aspectos tales como: financiamiento, administración, liquidez y cobranza.

BICE Factoring alcanzó un nivel de colocaciones a diciembre de 2010 de 26.036 millones, un 55% superior al monto alcanzado en diciembre de 2009.

3.3.2 Mutuos Hipotecarios

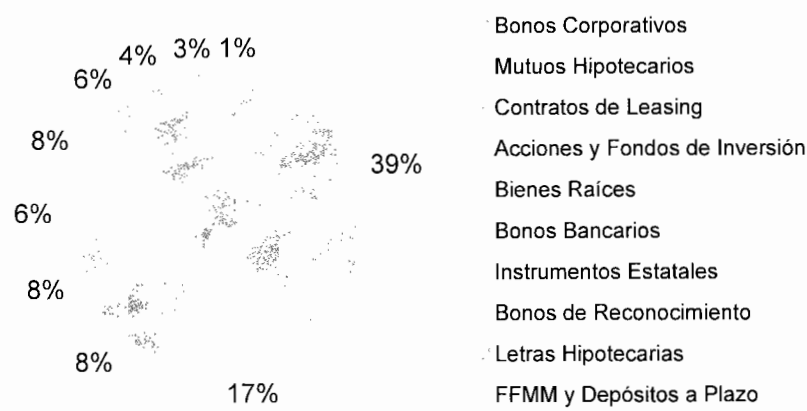
La operación en este negocio se desarrolla a través de BICE Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios, compañía que ha logrado posicionarse como una de las empresas líderes en el otorgamiento de créditos hipotecarios.

BICE Hipotecaria generó durante el año 2010 endosos de mutuos hipotecarios por UF 1,6 millones, 36% mayor comparado con igual período del año anterior, lo que se traduce en un aumento de su participación de mercado de un 18%. Al diciembre de 2010, BICE Hipotecaria administraba una cartera de más de 12.000 créditos hipotecarios, con un saldo de cartera de UF 14 millones y un índice de 89% de sus operaciones al día.

3.3.3 Seguros de Vida

El área de negocios de Seguros de Vida se lleva a cabo a través de BICE Vida, filial de BICECORP. Dentro de sus productos se destacan las rentas vitalicias previsionales y privadas, principal línea de negocios de la compañía, además de seguros individuales y colectivos, seguro de AFP y créditos.

BICE Vida: Composición de las Inversiones
(Diciembre 2010)



Fuente: BICECORP

Adicionalmente, con el propósito de cubrir de manera integral las necesidades de sus clientes, a partir del año 2002, la compañía inició su incursión en la colocación de créditos de consumo, al amparo del nuevo marco legal. La favorable acogida entre su base de pensionados le permite proyectar una activa participación en este segmento de negocios.

A continuación se muestra la evolución de los montos de créditos en stock de BICE Vida:

BICE Vida: Monto de Créditos en Stock
(Saldos a diciembre de cada años en miles de UF)



Fuente: BICECORP

3.3.4 BICE Inversiones

BICE Inversiones es líder en entregar a sus clientes productos y asesorías financieras con los más altos estándares de calidad de servicio, transparencia y seguridad, adaptados a sus necesidades.

BICE Inversiones es una estructura que integra cinco áreas de negocio para ofrecer un servicio integral, profesional y especializado:



BICE Inversiones cuenta con el apoyo de un Departamento de Estudios de reconocido prestigio. BICE Inversiones ofrece servicios para todos los segmentos de clientes: personas naturales y sus sociedades de inversión, empresas, personas de altos patrimonios y clientes institucionales, entre otros. Cuenta además con el respaldo de BICECORP en el mercado local y tiene alianzas con las más prestigiosas empresas internacionales del rubro.

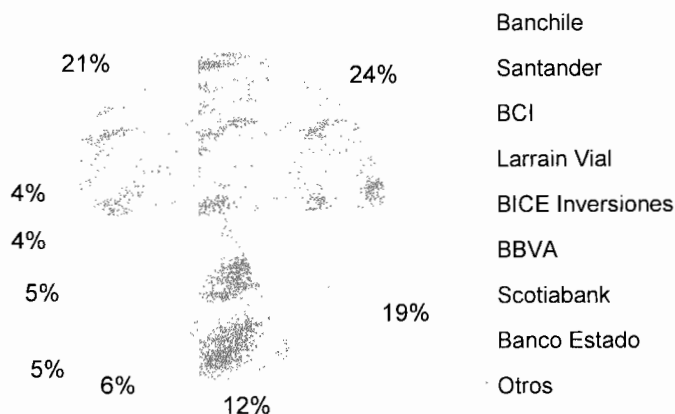
Las soluciones en materia de ahorro e inversión son desarrolladas sobre la base de profundos análisis del desempeño de los mercados y de los instrumentos adecuados en cada momento, otorgándoles a los clientes plena confianza en que sus recursos serán eficientemente manejados.

BICE Inversiones alcanzó en 2010 activos promedio administrados superiores a los \$ 2,3 billones (US\$ 4.477 millones), lo que representa un crecimiento de 22% respecto del año 2009. Por otra parte, los activos de fondos de terceros distribuidos por BICE Inversiones alcanzaron un promedio anual de \$ 468 mil millones (US\$ 916 millones).

En el área administración de fondos, durante el 2010 los activos promedios administrados en fondos mutuos alcanzaron \$ 957.295 millones y en fondos de inversión \$ 63.230 millones. La administradora se posicionó como la sexta en la industria, con una participación de mercado en fondos mutuos de 5,1%.

Por su parte, en el área de intermediación de instrumentos financieros, BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. logró una participación de mercado de 5,5% durante el año 2010, ubicándose en el quinto lugar de un total de 31 corredores de bolsa, de acuerdo al ranking de montos transados en el mercado elaborado por la Bolsa de Comercio de Santiago.

BICE Inversiones: Participación de Mercado Fondos Mutuos
(Patrimonios Promedio Administrados durante el 2010)



Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros

Es importante destacar que el área de Finanzas Corporativas se desarrolla a través de BICE Chileconsult Asesorías Financieras, en adelante “BICE Chileconsult”, quienes están presentes en el negocio de Banca de Inversiones desde el año 1979, cumpliendo en 2010 31 años de exitosa trayectoria en el mercado financiero.

Los clientes de BICE Chileconsult corresponden a empresas locales, multinacionales y gobiernos, con los que ha desarrollado una estrecha relación a través de los años.

BICE Chileconsult posee una estructura diferenciada y altamente especializada en cinco áreas de asesoría: Fusiones y Adquisiciones, Privatizaciones, Mercado de Capitales, Reestructuraciones Financieras y Financiamiento de Proyectos.

BICE Chileconsult: Selección de Asesorías 2011

 Asesor Financiero en la Apertura en Bolsa US\$ 236.000.000 BICE INVERSIONES Junio 2011	 Adquisición del 99,2% de las acciones de Quintec S.A. a través de una OPA BICE INVERSIONES Septiembre 2011	 Asesoría a Empresas CMPC S.A. en la fusión con Industrias Forestales S.A. BICE INVERSIONES Octubre 2011	 Estructuración y colocación de bonos locales UF 1.500.000 BICE INVERSIONES Octubre 2011
--	---	--	---

Fuente: BICECORP

Durante el año 2010 y 2011 BICE Chileconsult concretó exitosamente transacciones de deuda de emisores de gran relevancia en el mercado, tales como Factotal, LQ Inversiones Financieras y BICECORP.

En 2011 BICE Chileconsult reingresó al mercado de capitales accionario, participando como asesor financiero y agente colocador en la apertura bursátil o IPO de Cruz Blanca Salud S.A, por US\$ 236 millones.

Durante el año 2011 BICE Chileconsult ha participado en diversas asesorías, dentro de las que se encuentran la fusión de CMPC con su filial Inforsa y la OPA de Sonda S.A. por las acciones de Quintec. S.A.

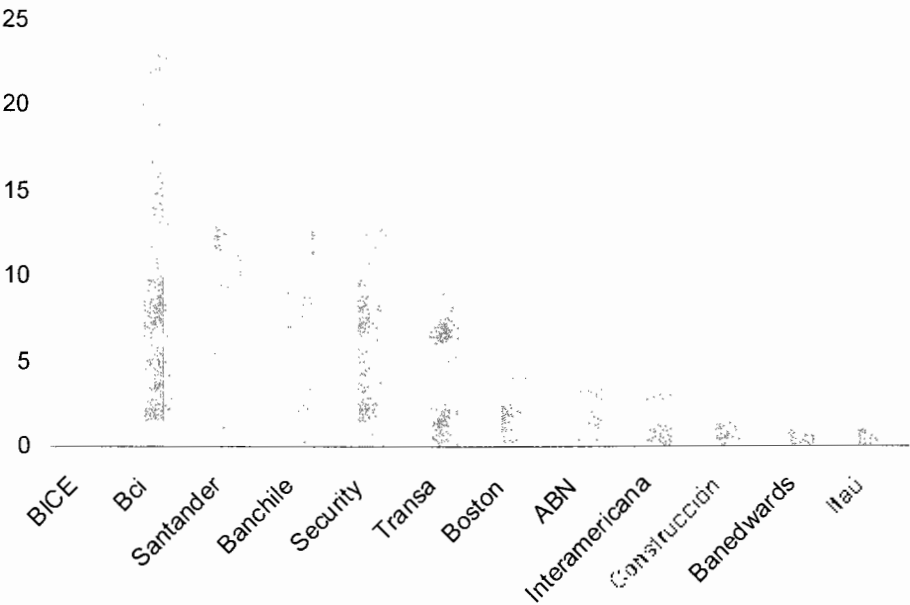
3.3.6 Securitización de Activos

El área de negocios de securitización de activos, desarrollada a través de la filial Securitizadora BICE S.A., permite diseñar una amplia variedad de instrumentos financieros respaldados por flujos provenientes de activos de distinta naturaleza.

La industria de securitización en Chile se inició formalmente en el año 1996, actualmente se han registrado 114 emisiones inscritas de bonos securitizados, de los cuales Securitizadora BICE a Diciembre de 2010 acumula 23 emisiones inscritas.

Securitizadora BICE mantiene seis emisiones vigentes, dos de ellas fusionadas, con clasificaciones de riesgo asociadas a sus series senior que van desde A a AAA. El saldo insoluto de todas sus emisiones alcanza al 30 de septiembre de 2011 un monto total de \$133.637 millones.

Emissiones securitizadas inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (1997 - 2009)



Fuente: BICECORP

Para lograr estos resultados ha sido fundamental la búsqueda de soluciones financieras apropiadas para cada cliente, mediante la securitización de cualquier activo, presente o por producirse, que genere flujos, que conste por escrito y sea transferible. Entre las múltiples alternativas que permite el marco legal están: mutuos hipotecarios, contratos de *leasing* habitacional, créditos automotrices, pagos de servicios, flujos futuros por ventas, flujos de obras de infraestructura, flujos de contratos, etc. Asimismo, otros aspectos importantes han sido la sólida estructura financiera de los bonos securitizados, el trabajo del área operativa y de administración de carteras y la complementación con las distintas áreas de BICECORP.

Cabe destacar que Securitizadora BICE se ha diferenciado en la industria por el manejo de sus patrimonios separados, lo que se traduce en la mantención o aumento de las clasificaciones de riesgo de todos los bonos emitidos. Base de lo anterior es la consolidación 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.

3.3.7 Negocios Inmobiliarios

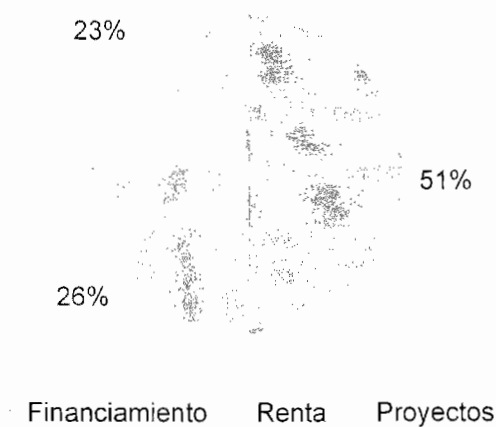
El negocio inmobiliario se gestiona a través de BICE Vida y BICE Renta Urbana S.A., la cual asesora, invierte, desarrolla y administra una variada gama de negocios inmobiliarios, entre los cuales se destacan: financiamientos inmobiliarios, rentas inmobiliarios y proyectos inmobiliarios.



El negocio inmobiliario se integra con otras filiales o áreas de BICECORP, en especial Banco BICE y BICE Inversiones.

A diciembre de 2010 administraba un stock de activos totales de \$ 16.000 millones.

Composición Activos Administrados
(diciembre 2010)



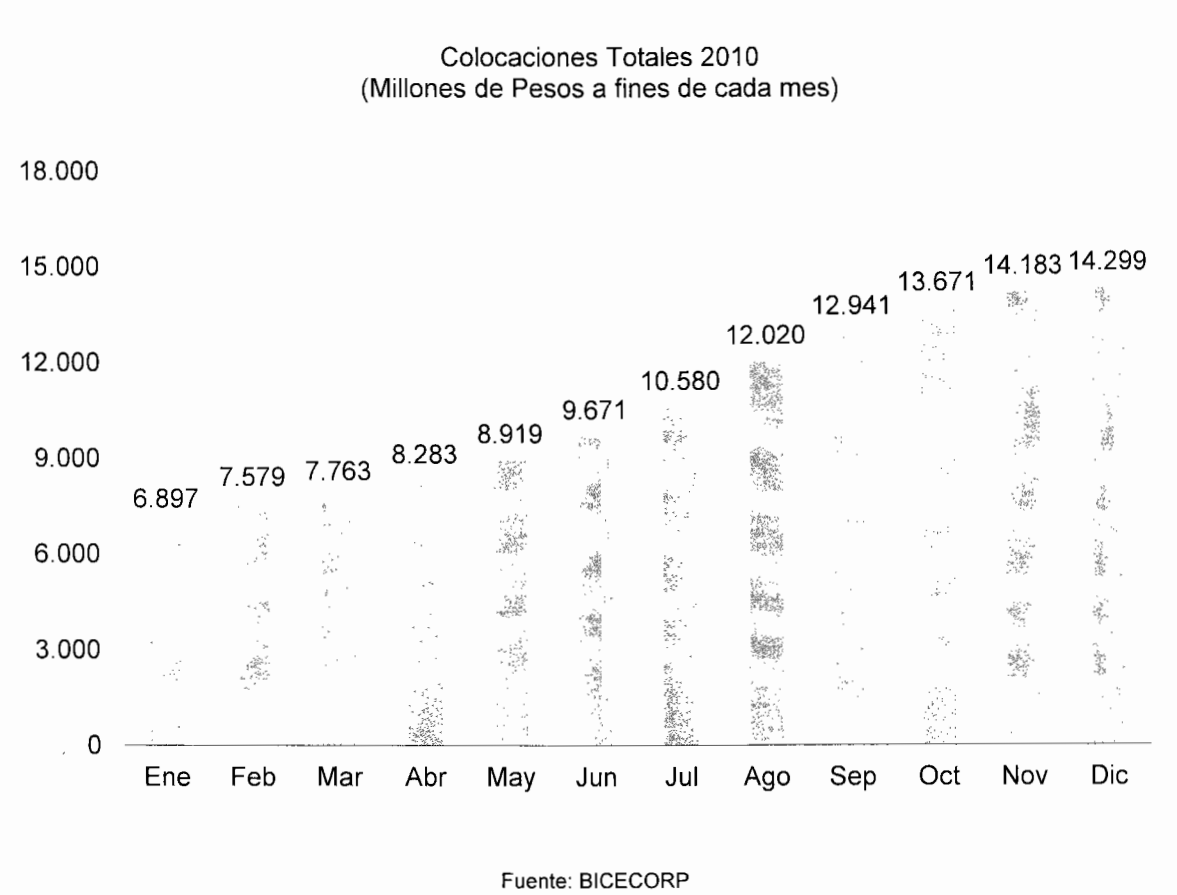
Fuente: BICECORP

3.3.8 Financiamiento Automotriz

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

BICE Crediautos administraba al 31 de diciembre de 2010 una cartera de aproximadamente \$14.500 millones. Por su parte, el sitio web de la compañía, www.crediautos.cl, registró cerca de 1.100.000 visitas durante el años 2010 (más del doble que las del año anterior) y el número de solicitudes de crédito casi triplica las recibidas en el año 2009, confirmando así la introducción del producto en el mercado.

Las condiciones de mercado favorecieron un incremento en las colocaciones, las que el 2010 se duplicaron respecto al año anterior en términos de montos colocados.



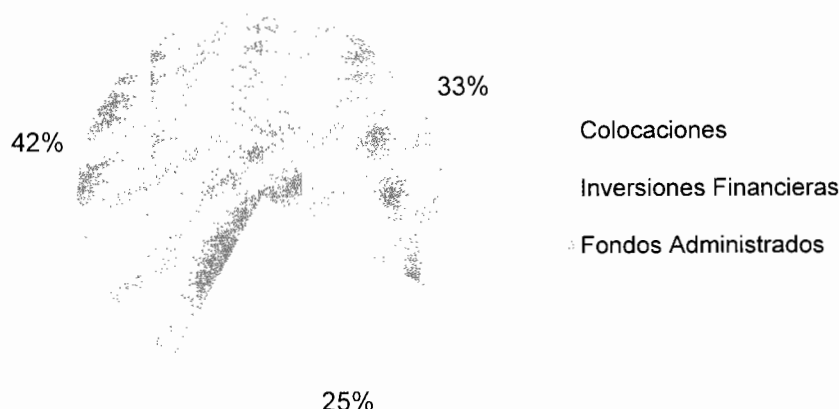
3.4 Fortalezas de la compañía

BICECORP es el *holding* financiero del Grupo Empresarial Matte, un conglomerado que reúne compañías con presencia en los más diversos sectores de la economía, como el forestal, servicios portuarios, eléctrico, telecomunicaciones, inmobiliario y materiales de construcción. Durante el año 2010 BICECORP continuó su desarrollo fundado en sus principales fortalezas, entre las cuales podemos destacar:

- Una favorable situación financiera, tanto a nivel de *holding* como de sus filiales, con una adecuada solvencia financiera, gran prestigio y positivas clasificaciones de riesgo que lo sustentan (Banco BICE y BICE Vida poseen clasificaciones de riesgo AA y AA+, respectivamente).
- Una estrategia de largo plazo con metas específicas y definidas año a año.

- Una administración integral de recursos humanos fundada en el profesionalismo y transparencia en sus operaciones.
- Dinamismo en la toma de decisiones y sólido desarrollo de relaciones a largo plazo con sus clientes.
- Una consistente política de diversificación de las fuentes de utilidades de sus negocios y de sus activos, buscando nuevas áreas de desarrollo y consolidando su posición como uno de los más importantes holdings financieros del país. A diciembre de 2010, BICECORP administra US\$ 15.000 millones en activos propios y de terceros.

BICECORP: Composición Activos Administrados
(Diciembre 2010)



Fuente: BICECORP

3.5 Factores de Riesgo

Los factores de riesgo a los que está expuesto BICECORP provienen de su alta dependencia, en cuanto a flujos se refiere, de sus dos principales filiales: Banco BICE y BICE Vida, y los riesgos a los cuales está sometido son reflejo de los riesgos a los que ellas están expuestas.

Si bien Banco BICE mostró una sólida evolución financiera durante el año 2010, aún y dada su naturaleza bancaria subyace el riesgo de deterioro del comportamiento de pago de los créditos que mantiene vigente con sus clientes y una posible reducción en los márgenes de intermediación, dado el escenario competitivo de la industria.

Por su parte, en BICE Vida están siempre presentes los riesgos asociados a un potencial aumento en los niveles de siniestralidad en pólizas del tipo colectivo, a un posible aumento de las expectativas de vida en rentas vitalicias y a un deterioro de los niveles de rentabilidad experimentados por su cartera de inversiones.

Por último, Banco BICE y BICE Vida cuentan con sistemas para el control de sus riesgos, lo que junto al monitoreo de sus activos y pasivos, permite un buen manejo y seguimiento de sus negocios.

3.6 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.

3.7 Activos y Patrimonios de Filiales de BICECORP S.A.

En el siguiente cuadro se detalla la participación que mantiene BICECORP en cada una de sus filiales, la relación de éstas con los activos de la matriz y sus respectivos activos y patrimonios:

Filiales de BICECORP
(Activos y patrimonios en millones de pesos de diciembre de 2010)

Filiales	Participación	% Activos Matriz	Patrimonio
Banco BICE	99,91%	39,8%	225.460
BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	99,91%	1,2%	6.881
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	99,91%	2,4%	13.516
BICE Corredores de Seguros Ltda.	99,91%	0,5%	2.561
BICE Agente de Valores S.A.	99,10%	10,5%	59.449
Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A.	100,00%	8,9%	50.587
BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	99,99%	38,6%	215.495
BICE Factoring S.A.	99,99%	1,1%	6.504
BICE Chileconsult Asesorías Financieras S.A.	100,00%	0,2%	1.128
BICE Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	99,99%	1,0%	5.517
Profin S.A.	99,99%	0,0%	71
Securitizadora BICE S.A.	99,99%	0,1%	420
BICE Carteras S.A.	99,99%	0,1%	331
Promociones y Servicios Ltda.	99,99%	0,0%	187
BICE Chileconsult Internacional S.A.	100,00%	1,3%	7.237
BICECORP Investments Ltd.	99,99%	0,0%	71
BAM Asset Management Ltd.	99,99%	0,4%	2.185
T & A Trading Services Ltd.	99,99%	0,0%	-3.945
BICE Chileconsult Servicios Financieros Ltda.	99,90%	0,0%	193
BICE Chileconsult Finanzas y Servicios Ltda.	100,00%	35,7%	201.796
BICE Crediautos Ltda.	100,00%	0,4%	2.491
BICE Renta Urbana S.A.	100,00%	2,5%	14.097
Comunidad Edificio Compañía Plaza de Armas	96,85%	0,6%	3.676

Fuente: BICECORP

4.0 ANTECEDENTES FINANCIEROS

Todos los antecedentes financieros del Emisor se encuentran disponibles tanto en el sitio web de la compañía (www.bicecorp.com) como en la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros (www.svs.cl).

4.1 Estados Financieros Consolidados

A continuación se presentan los antecedentes financieros bajo la norma IFRS del Emisor²

4.1.1 Estado Consolidados de Situación Financiera - Clasificado

Millones de pesos	31-Dic-10	31-Dic-09	01-Ene-09
Activos Corrientes	2.876.277	2.976.462	3.134.582
Activos No Corrientes	1.732.992	1.581.473	1.483.814
Total de Activos	4.609.270	4.557.935	4.618.396
Pasivos Corrientes	1.991.039	2.246.649	2.317.060
Pasivos No Corrientes	2.141.889	1.886.979	1.933.720
Patrimonio:			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	476.018	424.003	366.335
Participaciones no controladoras	324	304	1.282
Total de Patrimonio y Pasivos	4.609.270	4.557.935	4.618.396

4.1.2 Estado Consolidado de Resultados Integrales – Por Función

Millones de pesos	31-Dic-10	31-Dic-09
Ingresos de actividades ordinarias	419.860	420.566
Costo de ventas	(249.843)	(254.148)
Ganancia bruta	170.017	166.418
Gastos de administración	(82.639)	(77.287)
Otros Ingresos y Gastos por función	(9)	68
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	97	4.889
Resultados por unidades de reajuste	(4.030)	1.740
Gasto por impuesto a las ganancias	(8.009)	(9.730)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	75.365	86.068
GANANCIA DEL EJERCICIO	75.426	86.097
Componentes de otro resultado integral		
Diferencias de cambio por conversión	(155)	(218)
Activos financieros disponibles para la venta	149	(139)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	26	37
Otro resultado integral	(10)	(297)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	75.417	85.800

² A partir de marzo de 2010 la Compañía comenzó a reportar sus estados financieros bajo la norma IFRS.

4.1.3 Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Indirecto

Millones de pesos	31-Dic-10	31-Dic-09
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	183.738	176.048
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	287.993	179.969
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(250.634)	(124.177)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.648)	(48.409)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(280)	308
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	215.169	183.738

4.2 Razones Financieras

Liquidez

	Unidad	Dic-10	Dic-09
Liquidez corriente <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	veces	1,44	1,32
Razón ácida <i>Activo corriente depurado (*) / Pasivo corriente</i>	veces	1,41	1,29

(*) El Activo corriente depurado considera el "Efectivo y equivalentes al efectivo", los "Otros activos financieros-corrientes" y los "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar-corrientes".

Endeudamiento

	Unidad	Dic-10	Dic-09
Razón de endeudamiento <i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente) / Patrimonio</i>	veces	8,68	9,74
Deuda corriente / Deuda Total <i>Pasivo corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>	veces	0,48	0,54
Deuda no corriente / Deuda Total <i>Pasivo no corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>	veces	0,52	0,46

Rentabilidad

	Unidad	Dic-10	Dic-09
Rentabilidad del patrimonio controlador <i>Ganancia del ejercicio controlador ⁽¹⁾ / Patrimonio Total Promedio ⁽²⁾</i>	%	16,75	21,78
Rentabilidad del activo <i>Ganancia del ejercicio / Activos Promedio ⁽³⁾</i>	%	1,65	1,88

(1): Ganancia del Ejercicio Controlador: Corresponde a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

(2): Patrimonio Promedio: Corresponde al promedio simple entre el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al inicio y el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al final del periodo informado.

(3): Activos Promedio: Corresponde al promedio simple entre el Total de Activos al inicio y el Total de Activos al final del periodo informado.

Nota: Para el cálculo del Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora y el Activos Promedio para el año 2009 se consideraron las cifras a diciembre de 2009 y las proforma al 1 de enero de 2009 (esta última considerada como cifra de "inicio" para el cálculo de la razón financiera)

4.3 Créditos Preferentes: No hay créditos preferentes

4.4 Restricción al emisor en relación a otros acreedores:

4.4.1 El Emisor a la fecha tiene vigente una emisión de Efectos de Comercio inscrita bajo el número 013 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros que consta en la Escritura Pública de Emisión de Efectos de Comercio por Línea de Títulos de Deuda, otorgada en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres, suscrita con fecha 6 de octubre de 2003, anotada bajo el Repertorio número seis mil ciento diez guión dos mil tres, y que se modificó por la escritura pública de fecha 17 de noviembre de 2003, otorgada en la Segunda Notaría de Santiago bajo el Repertorio número seis mil novecientos treinta guión dos mil tres, y por escritura pública de fecha 15 de marzo de 2010, otorgada en la Segunda Notaría de Santiago bajo el Repertorio número mil quinientos cincuenta y cinco guión dos mil diez. El Emisor se sujetará a las siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones, sin perjuicio de las que le sean aplicables conforme a las normas generales de la legislación pertinente:

- a) El Emisor se compromete a mantener una razón de endeudamiento, definida como la razón entre Pasivo Exigible y Patrimonio (según ambos términos se definen a continuación), no superior a cero coma treinta y cinco veces, medida y calculada trimestralmente. Para el cálculo del límite se entenderá como Pasivos Exigibles a la suma del “Total Pasivo Circulante” y “Total Pasivo Largo Plazo (Cuentas 5.21.00.00 y 5.22.00.00, respectivamente, de la circular N° 1.501 del 4 de octubre de 2000, de la Superintendencia de Valores y Seguros), ambos términos calculados según los balances individuales trimestrales del Emisor presentados en la forma y los plazos estipulados en la circular N° 1.501 antes mencionada y sus modificaciones, que establece las normas sobre forma y contenido de los estados financieros de las sociedades inscritas en el Registro de Valores, o la norma que la reemplace. Del mismo modo, se entenderá por Patrimonio a la cuenta “Total Patrimonio” (cuenta 5.24.00.00 de la circular N° 1.501), según los balances individuales trimestrales del Emisor. Adicionalmente, para efectos de este punto, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Pasivo Exigible por el de Pasivo Exigible Financiero Individual y el de Patrimonio por el de Patrimonio Ajustado. El Emisor calculará e informará el resultado trimestral del cálculo de la razón de endeudamiento y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que estará debidamente auditada por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año.

Para efectos del cálculo de esta relación, se entenderá por:

- 1) Pasivo Exigible Financiero Individual: corresponderá a la suma de las obligaciones financieras contraídas por la sociedad BICECORP S.A., excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con BICECORP S.A. De este modo se considerará que estas obligaciones financieras comprenden la suma de los endeudamientos de la sociedad BICECORP S.A., individualmente considerada, que califiquen dentro de

los siguientes conceptos contables de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (iii) dividendos por pagar (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) y (iv) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS). Dentro del concepto definido en el punto (iv) anterior, se considerarán tanto el monto de las cuentas por pagar a entidades relacionadas que no consoliden con BICECORP S.A., como el monto de aquellas cuentas por pagar de BICECORP S.A., individualmente considerada, con entidades relacionadas que si hayan sido incluidas dentro del proceso de consolidación y que, por lo tanto, hayan sido eliminadas durante ese proceso y por lo mismo no se encuentren presentes en los estados financieros consolidados de BICECORP S.A..

2) Patrimonio Ajustado: corresponderá al patrimonio total de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS), menos el valor de la cuenta correspondiente al interés de los accionistas minoritarios (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) de los mismos Estados Financieros Consolidados trimestrales, menos los ajustes en el valor de activos y pasivos de BICECORP S.A. y/o de sus filiales, que tengan efectos (aumentos o disminuciones netas) en el patrimonio de BICECORP S.A., derivados de la adopción por primera vez de las normas IFRS ("Norma IFRS 1").

Al 30 de septiembre de 2011, esta razón de endeudamiento presenta un ratio de 0,16 veces, cumpliéndose la obligación dispuesta en esta letra a).

- b) Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que a juicio de la administración y de los auditores externos de la empresa emisora deban ser reflejadas en los estados financieros del Emisor y de sus filiales cuando proceda.
- c) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por "personas relacionadas" ni efectuar con las mismas otras operaciones, todo ello en condiciones que le sean al Emisor más desfavorables con relación a las que imperen en el mercado. Además, velará porque sus filiales se ajusten a lo señalado. Se estará a la definición de "personas relacionadas" que da el artículo 100 de la Ley N° 18.045.
- d) Mantener sus estados financieros anuales y trimestrales, disponibles para su consulta en las oficinas de BICECORP S.A.
- e) Mantener seguros que protejan razonablemente sus activos operacionales comprendidos por oficinas centrales, edificios, inventarios, muebles, equipos de oficinas y vehículos. El Emisor velará por que sus filiales se ajusten a dicha condición, todo ello sin perjuicio de las obligaciones que puedan serles aplicables conforme a las normas generales de la legislación pertinente.
- f) Mantener activos libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto a lo menos igual a una coma dos veces sus Pasivos Exigibles no garantizados y de

cero coma cinco veces sobre sus Pasivos Exigibles, ambos calculados trimestralmente. Para estos efectos, se entenderá como Pasivos Exigibles a la suma del “Total Pasivo Circulante” y “Total Pasivo Largo Plazo” (Cuentas 5.21.00.00 y 5.22.00.00, respectivamente, de la circular N° 1.501 antes mencionada), ambos términos calculados según los balances individuales trimestrales del Emisor. Para efectos de este punto, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Pasivos Exigibles por el de Pasivo Exigible Financiero Individual. El Emisor calculará e informará el monto trimestral de Pasivo Exigible Financiero Individual y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que estará debidamente auditada por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año. Asimismo, para efectos de considerar la existencia de prendas, hipotecas u otro gravamen (dentro del contexto de este punto), se considerarán solamente aquellos activos de propiedad de la sociedad BICECORP S.A., excluyendo de este modo los activos de propiedad de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con BICECORP S.A. El valor de estos activos se considerará, para efectos del cumplimiento de esta cláusula, a su valor contable, según los últimos estados financieros trimestrales. A su vez, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, para efectos de este cálculo se deberá estimar y adicionar el valor contable de las acciones en sociedades de propiedad directa de BICECORP S.A., incluidas dentro del proceso de consolidación. Para efectos de determinar el valor contable de esas participaciones en filiales que consolidan con BICECORP S.A., se considerará el equivalente al porcentaje de inversión directa en esas filiales (número de acciones de propiedad de BICECORP S.A., dividido en el número total de acciones emitidas), multiplicado por la resultante de la resta entre la cuenta Patrimonio Consolidado (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) de la filial, menos el valor de la cuenta correspondiente al interés de los accionistas minoritarios (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) de los mismos Estados Financieros Consolidados trimestrales, menos los ajustes en el valor de activos y pasivos de la filial y/o de sus respectivas filiales, que tengan efectos (aumentos o disminuciones netas) en el patrimonio de esa filial, derivados de la adopción por primera vez de las normas IFRS (“Norma IFRS 1”).

Para efectos de esta letra, los conceptos de Pasivo Exigible Financiero Individual y Patrimonio Ajustado se definen de la misma manera establecida en la letra a) del presente numeral.

Al 30 de septiembre de 2011, el ratio de Activos Libres de Gravámenes sobre Pasivos Exigibles No Garantizados y sobre Pasivos Exigibles es de 7,16 veces para ambos casos, cumpliéndose la obligación dispuesta en esta letra f).

- g) En el evento que el Emisor decidiera enajenar acciones del Banco BICE, como consecuencia de lo cual su participación en el capital social de dicha entidad disminuyere a un porcentaje igual o inferior al cincuenta por ciento del mismo, o en caso que el Emisor decidiera enajenar acciones de “BICE Vida Compañía de Seguros S.A.” o de algunas de las sociedades filiales de BICECORP S.A., como consecuencia de lo cual su participación directa o indirecta en el capital social de dicha Compañía de Seguros disminuyere a un porcentaje igual o inferior al

cincuenta por ciento del mismo, se obliga a ofrecer a los tenedores de efectos de comercio, una opción de rescate voluntario de idénticas condiciones a todos los tenedores de efectos de comercio de esta emisión, conforme a lo establecido en este literal. La opción de rescate voluntario se ofrecerá por el cien por ciento del saldo insoluto del capital más los intereses devengados hasta el día de inicio del período fijado para el pago anticipado de los efectos de comercio. El pago anticipado que tuviere lugar con ocasión de la opción de rescate voluntario deberá efectuarse dentro de los 60 días siguientes a la enajenación de las acciones del Banco BICE, o de las acciones de BICE Vida Compañía de Seguros S.A., o de cualquiera de las sociedades filiales de BICECORP S.A. accionistas de dicha Compañía de Seguros, que origine la obligación del Emisor de ofrecer a los tenedores de efectos de comercio de esta emisión, la opción de rescate anticipado señalada precedentemente. En el caso de una opción de rescate voluntario, se publicará un aviso por una sola vez en un diario de amplia circulación nacional informando respecto de dicha opción y del período establecido para efectuar el pago anticipado de los efectos de comercio. Este aviso deberá publicarse con a lo menos 30 días de antelación a la fecha de inicio del período fijado para efectuar el pago anticipado. El pago anticipado correspondiente a la opción de rescate voluntario ofrecida a los tenedores de efectos de comercio se efectuará durante un período de cinco días hábiles, cuyo inicio se comunicará en el aviso que se publicará en la forma y plazo señalados precedentemente. El pago anticipado de los efectos de comercio respecto de los cuales se hubiera ejercido la opción de rescate voluntario se efectuará contra entrega y cancelación de los títulos respectivos. Los efectos de comercio que se pagaren anticipadamente en dicho período de cinco días hábiles señalado precedentemente dejarán de devengar reajustes e intereses a partir de la fecha de inicio del mencionado período. Se entiende que renuncian a ejercer la opción de rescate voluntario, los tenedores que no se presenten con sus correspondientes títulos, a cobrar los efectos de comercio respectivos, en el período de cinco días hábiles indicado anteriormente. En este caso, los efectos de comercio aludidos continuarán devengando los reajustes e intereses pactados, sin solución de continuidad.

A su vez, en protección a los intereses de los tenedores de efectos de comercio, el Emisor acepta en forma expresa que podrán hacer exigible íntegra y anticipadamente el capital insoluto debidamente reajustado, y los intereses devengados por la totalidad de los efectos de comercio, colocados con cargo a esta Línea, como si se tratara de una obligación de plazo vencido, si ocurriere cualquiera de los siguientes hechos:

- i. Si el Emisor incurriere en mora o simple retardo de cualquier cuota, capital y/o intereses de los efectos de comercio y no se hubiere pagado o solucionado transcurridos que fueren tres días desde la fecha de vencimiento respectiva, y sin perjuicio de la obligación de pagar los intereses penales correspondientes al retardo en el pago. No constituirá mora o simple retardo en el pago, el atraso en el cobro en que incurran los tenedores de efectos de comercio.
- ii. Si el Emisor incurriera en mora de pagar obligaciones de dinero a favor de terceros, por un monto total acumulado superior al equivalente al tres por ciento del Activo del Emisor (término que se define a continuación), medido y calculado según su último estado financiero trimestral, y no lo subsanare dentro de los 30

días desde ocurrida. Para estos efectos, se entenderá por Activo a la cuenta Total Activos (cuenta 5.10.00.00 de la circular N° 1.501), calculada según los balances individuales trimestrales del Emisor. Adicionalmente, para efectos de este punto, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Activo por el concepto de Activo Individual Ajustado. El Emisor calculará e informará el monto trimestral de Activo Individual Ajustado y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que estará debidamente auditada por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año. No podrán hacerse exigibles íntegra y anticipadamente el capital insoluto y sus intereses devengados por la totalidad de los efectos de comercio, y por lo tanto todas las obligaciones asumidas en el presente instrumento, tratándose del atraso en el pago de compromisos que se encuentren sujetos a juicios o litigios pendientes por obligaciones no reconocidas por el Emisor, situación que deberá ser refrendada por los auditores externos. Tampoco se considerará mora el atraso en el pago de compromisos con terceros que gocen de preferencia en conformidad a la ley.

Para efectos del cálculo de esta obligación, se entenderá por Activo Individual Ajustado a la suma del Pasivo Exigible Financiero Individual y el Patrimonio Ajustado, según esos últimos dos conceptos se definen en el la letra a) del presente numeral.

- iii. Si el Emisor o cualquiera de sus filiales cuyos activos representen más del veinte por ciento del Activo Individual Ajustado cayere en quiebra, insolvencia, formulare proposiciones en convenio judicial preventivo a sus acreedores o formulara alguna declaración por medio de la cual reconozca su incapacidad para pagar obligaciones en sus respectivos vencimientos, siempre que la situación, en cualquiera de estos casos, no se subsanare dentro del plazo de noventa días contados desde la respectiva fecha de ocurrencia.
- iv. Si cualquier declaración efectuada por el Emisor en los instrumentos que se otorguen o suscriban con motivo de las obligaciones de información que se contraigan en la presente emisión, fuere o resultare ser dolosamente falsa o dolosamente incompleta.
- v. Si cualquier otro acreedor del Emisor cobrare legítimamente a éste la totalidad de un crédito por préstamo de dinero sujeto a plazo, por un monto superior al equivalente al tres por ciento del Activo del Emisor (según se ha definido ese término en la punto ii) del presente numeral), medido y calculado según su último estado financiero trimestral, y no lo subsanare dentro de los treinta días de ocurrido, en virtud de haber ejercido el derecho de anticipar el vencimiento del crédito por una causal contenida en el respectivo contrato. Adicionalmente, para efectos de esta letra, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Activo por el concepto de Activo Individual Ajustado. Asimismo, el Emisor calculará e informará el monto trimestral de Activo Individual Ajustado y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que estará debidamente auditada por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año.

Para efectos del cálculo de esta obligación, se entenderá por Activo Individual Ajustado a la suma del Pasivo Exigible Financiero Individual y el Patrimonio Ajustado, según esos últimos dos conceptos se definen en el la letra a) del presente numeral.

- vi. Si el Emisor se disolviere o liquidare, o se redujere su plazo de duración por un período menor al plazo final de amortización de los efectos de comercio de la presente emisión.
- vii. Si el Emisor en forma directa o a través de sus filiales enajenare o transfiriere alguno de sus Activos Esenciales (Banco BICE y BICE Vida Compañía de Seguros S.A.) salvo que lo haga a una filial del Emisor.

A la fecha se ha dado fiel cumplimiento a todas las obligaciones, limitaciones y prohibiciones emanadas del contrato de emisión antes individualizado.

4.4.2 El Emisor a la fecha mantiene vigente una línea de emisión de efectos de comercio inscrita bajo el número 023 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 26 de abril de 2007. Las características, términos y condiciones de la línea, se establecieron en la escritura pública otorgada ante el notario de Santiago don Enrique Morgan Torres, con fecha 5 de marzo de 2007, la que fue modificada y complementada por la escritura pública otorgada ante el mismo notario con fecha 4 de abril del mismo año y, nuevamente fue modificada por la escritura pública otorgada ante el mismo notario con fecha 20 de enero de 2010. En dichas escrituras se consignó que el Emisor se sujetará a las siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones, sin perjuicio de las que le sean aplicables conforme a las normas generales de la legislación pertinente:

- a) El Emisor se compromete a mantener una razón de endeudamiento, definida como la razón entre Pasivo Exigible y Patrimonio (según ambos términos se definen a continuación), no superior a cero coma treinta y cinco veces, medida y calculada trimestralmente. Para el cálculo del límite se entenderá como Pasivos Exigibles a la suma del “Total Pasivo Circulante” y “Total Pasivo Largo Plazo” (Cuentas 5.21.00.00 y 5.22.00.00, respectivamente, de la circular N° 1.501 del 4 de octubre de 2000, de la Superintendencia de Valores y Seguros), ambos términos calculados según los balances individuales trimestrales del Emisor presentados en la forma y los plazos estipulados en la circular N° 1.501 antes mencionada y sus modificaciones, que establece las normas sobre forma y contenido de los estados financieros de las sociedades inscritas en el Registro de Valores, o la norma que la reemplace. Del mismo modo, se entenderá por Patrimonio a la cuenta “Total Patrimonio” (cuenta 5.24.00.00 de la circular N° 1.501), según los balances individuales trimestrales del Emisor. Adicionalmente, para efectos de este punto, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Pasivo Exigible por el de Pasivo Exigible Financiero Individual y el de Patrimonio por el de Patrimonio Ajustado. El Emisor calculará e informará el resultado trimestral del cálculo de la razón de endeudamiento y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que estará debidamente auditada por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año.

Para efectos del cálculo de esta relación, se entenderá por:

- 1) Pasivo Exigible Financiero Individual: corresponderá a la suma de las obligaciones financieras contraídas por la sociedad BICECORP S.A., excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con BICECORP S.A. De este modo se considerará que estas obligaciones financieras comprenden la suma de los endeudamientos de la sociedad BICECORP S.A., individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (iii) dividendos por pagar (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) y (iv) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS). Dentro del concepto definido en el punto (iv) anterior, se considerarán tanto el monto de las cuentas por pagar a entidades relacionadas que no consoliden con BICECORP S.A., como el monto de aquellas cuentas por pagar de BICECORP S.A., individualmente considerada, con entidades relacionadas que si hayan sido incluidas dentro del proceso de consolidación y que, por lo tanto, hayan sido eliminadas durante ese proceso y por lo mismo no se encuentren presentes en los estados financieros consolidados de BICECORP S.A..
 - 2) Patrimonio Ajustado: corresponderá al patrimonio total de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS), menos el valor de la cuenta correspondiente al interés de los accionistas minoritarios (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) de los mismos Estados Financieros Consolidados trimestrales, menos los ajustes en el valor de activos y pasivos de BICECORP S.A. y/o de sus filiales, que tengan efectos (aumentos o disminuciones netas) en el patrimonio de BICECORP S.A., derivados de la adopción por primera vez de las normas IFRS ("Norma IFRS 1"). Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que a juicio de la administración y de los auditores externos de la empresa emisora deban ser reflejadas en los estados financieros del Emisor y de sus filiales cuando proceda.
- b) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por "personas relacionadas" ni efectuar con las mismas otras operaciones, todo ello en condiciones que le sean al Emisor más desfavorables con relación a las que imperen en el mercado. Además, velará porque sus filiales se ajusten a lo señalado. Se estará a la definición de "personas relacionadas" que da el artículo 100 de la Ley N° 18.045.
 - c) Mantener sus estados financieros anuales y trimestrales, disponibles para su consulta en las oficinas de BICECORP S.A.

- d) Mantener seguros que protejan razonablemente sus activos operacionales comprendidos por oficinas centrales, edificios, inventarios, muebles, equipos de oficinas y vehículos. El Emisor velará por que sus filiales se ajusten a dicha condición, todo ello sin perjuicio de las obligaciones que puedan serles aplicables conforme a las normas generales de la legislación pertinente.
- e) Mantener activos libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto a lo menos igual a una coma dos veces sus Pasivos Exigibles no garantizados y de cero coma cinco veces sobre sus Pasivos Exigibles, ambos calculados trimestralmente. Para estos efectos, se entenderá como Pasivos Exigibles a la suma del “Total Pasivo Circulante” y “Total Pasivo Largo Plazo” (Cuentas 5.21.00.00 y 5.22.00.00, respectivamente, de la circular N° 1.501 antes mencionada), ambos términos calculados según los balances individuales trimestrales del Emisor. Para efectos de este punto, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Pasivos Exigibles por el de Pasivo Exigible Financiero Individual. El Emisor calculará e informará el monto trimestral de Pasivo Exigible Financiero Individual y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que estará debidamente auditada por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año. Asimismo, para efectos de considerar la existencia de prendas, hipotecas u otro gravamen (dentro del contexto de este punto), se considerarán solamente aquellos activos de propiedad de la sociedad BICECORP S.A., excluyendo de este modo los activos de propiedad de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con BICECORP S.A. El valor de estos activos se considerará, para efectos del cumplimiento de esta cláusula, a su valor contable, según los últimos estados financieros trimestrales. A su vez, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, para efectos de este cálculo se deberá estimar y adicionar el valor contable de las acciones en sociedades de propiedad directa de BICECORP S.A., incluidas dentro del proceso de consolidación. Para efectos de determinar el valor contable de esas participaciones en filiales que consolidan con BICECORP S.A., se considerará el equivalente al porcentaje de inversión directa en esas filiales (número de acciones de propiedad de BICECORP S.A., dividido en el número total de acciones emitidas), multiplicado por la resultante de la resta entre la cuenta Patrimonio Consolidado (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) de la filial, menos el valor de la cuenta correspondiente al interés de los accionistas minoritarios (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) de los mismos Estados Financieros Consolidados trimestrales, menos los ajustes en el valor de activos y pasivos de la filial y/o de sus respectivas filiales, que tengan efectos (aumentos o disminuciones netas) en el patrimonio de esa filial, derivados de la adopción por primera vez de las normas IFRS (“Norma IFRS 1”).

Para efectos de esta letra, los conceptos de Pasivo Exigible Financiero Individual y Patrimonio Ajustado se definen de la misma manera establecida en la letra a) de este numeral.

- f) En el evento que el Emisor decidiera enajenar acciones del Banco BICE, como consecuencia de lo cual su participación en el capital social de dicha entidad

disminuyere a un porcentaje igual o inferior al cincuenta por ciento del mismo, o en caso que el Emisor decidiera enajenar acciones de “BICE Vida Compañía de Seguros S.A.” o de algunas de las sociedades filiales de BICECORP S.A., como consecuencia de lo cual su participación directa o indirecta en el capital social de dicha Compañía de Seguros disminuyere a un porcentaje igual o inferior al cincuenta por ciento del mismo, se obliga a ofrecer a los tenedores de efectos de comercio, una opción de rescate voluntario de idénticas condiciones a todos los tenedores de efectos de comercio de esta emisión, conforme a lo establecido en este literal. La opción de rescate voluntario se ofrecerá por el cien por ciento del saldo insoluto del capital más los intereses devengados hasta el día de inicio del período fijado para el pago anticipado de los efectos de comercio. El pago anticipado que tuviere lugar con ocasión de la opción de rescate voluntario deberá efectuarse dentro de los 60 días siguientes a la enajenación de las acciones del Banco BICE, o de las acciones de BICE Vida Compañía de Seguros S.A., o de cualquiera de las sociedades filiales de BICECORP S.A. accionistas de dicha Compañía de Seguros, que originare la obligación del Emisor de ofrecer a los tenedores de efectos de comercio de esta emisión, la opción de rescate anticipado señalada precedentemente. En el caso de una opción de rescate voluntario, se publicará un aviso por una sola vez en un diario de amplia circulación nacional informando respecto de dicha opción y del período establecido para efectuar el pago anticipado de los efectos de comercio. Este aviso deberá publicarse con a lo menos 30 días de antelación a la fecha de inicio del período fijado para efectuar el pago anticipado. El pago anticipado correspondiente a la opción de rescate voluntario ofrecida a los tenedores de efectos de comercio se efectuará durante un período de cinco días hábiles, cuyo inicio se comunicará en el aviso que se publicará en la forma y plazo señalados precedentemente. El pago anticipado de los efectos de comercio respecto de los cuales se hubiera ejercido la opción de rescate voluntario se efectuará contra entrega y cancelación de los títulos respectivos. Los efectos de comercio que se pagaren anticipadamente en dicho período de cinco días hábiles señalado precedentemente dejarán de devengar reajustes e intereses a partir de la fecha de inicio del mencionado período. Se entiende que renuncian a ejercer la opción de rescate voluntario, los tenedores que no se presenten con sus correspondientes títulos, a cobrar los efectos de comercio respectivos, en el período de cinco días hábiles indicado anteriormente. En este caso, los efectos de comercio aludidos continuarán devengando los reajustes e intereses pactados, sin solución de continuidad.

Por otra parte, el Emisor otorgará una protección igualitaria a todos los tenedores de efectos de comercio colocados con cargo a esta línea. En consecuencia y en protección a los intereses de los tenedores de efectos de comercio, el Emisor acepta en forma expresa que podrán hacer exigible íntegra y anticipadamente el capital insoluto debidamente reajustado, y los intereses devengados por la totalidad de los efectos de comercio colocados con cargo a esta línea, como si se tratara de una obligación de plazo vencido, si ocurrieren cualquiera de los siguientes hechos:

- i. Si el Emisor incurriere en mora o simple retardo de cualquier cuota, capital y/o intereses de los efectos de comercio y no se hubiere pagado o solucionado transcurridos que fueren tres días desde la fecha de vencimiento respectiva, y sin perjuicio de la obligación de pagar los intereses penales correspondientes al retardo en el pago. No constituirá mora o simple retardo en el pago, el atraso en el cobro en que incurran los tenedores de efectos de comercio.
- ii. Si el Emisor incurriera en mora de pagar obligaciones de dinero a favor de terceros, por un monto total acumulado superior al equivalente al tres por ciento del Activo del Emisor (término que se define a continuación), medido y calculado según su último estado financiero trimestral, y no lo subsanare dentro de los 30 días desde ocurrida. Para estos efectos, se entenderá por Activo a la cuenta Total Activos (cuenta 5.10.00.00 de la circular N° 1.501), calculada según los balances individuales trimestrales del Emisor. Adicionalmente, para efectos de este punto, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Activo por el concepto de Activo Individual Ajustado. El Emisor calculará e informará el monto trimestral de Activo Individual Ajustado y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que estará debidamente auditada por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año. No podrán hacerse exigibles íntegra y anticipadamente el capital insoluto y sus intereses devengados por la totalidad de los efectos de comercio, y por lo tanto todas las obligaciones asumidas en el presente instrumento, tratándose del atraso en el pago de compromisos que se encuentren sujetos a juicios o litigios pendientes por obligaciones no reconocidas por el Emisor, situación que deberá ser refrendada por los auditores externos. Tampoco se considerará mora el atraso en el pago de compromisos con terceros que gocen de preferencia en conformidad a la ley.

Para efectos del cálculo de esta obligación, se entenderá por Activo Individual Ajustado a la suma del Pasivo Exigible Financiero Individual y el Patrimonio Ajustado, según esos últimos dos conceptos se definen en la letra a) del presente numeral.

- iii. Si el Emisor o cualquiera de sus filiales cuyos activos representen más del veinte por ciento del Activo Total Individual Ajustado cayere en quiebra, insolvencia, formulare proposiciones en convenio judicial preventivo a sus acreedores o formulara alguna declaración por medio de la cual reconozca su incapacidad para pagar obligaciones en sus respectivos vencimientos, siempre que la situación, en cualquiera de estos casos, no se subsanare dentro del plazo de noventa días contados desde la respectiva fecha de ocurrencia.
- iv. Si cualquier declaración efectuada por el Emisor en los instrumentos que se otorguen o suscriban con motivo de las obligaciones de información que se contraigan en la presente emisión, fuere o resultare ser dolosamente falsa o dolosamente incompleta.

Si cualquier otro acreedor del Emisor cobrare legítimamente a éste la totalidad de un crédito por préstamo de dinero sujeto a plazo, por un monto superior al equivalente al tres por ciento del Activo del Emisor (según se ha definido ese

término en la letra b) del presente punto), medido y calculado según su último estado financiero trimestral, y no lo subsanare dentro de los treinta días de ocurrido, en virtud de haber ejercido el derecho de anticipar el vencimiento del crédito por una causal contenida en el respectivo contrato. Adicionalmente, para efectos de esta letra, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Activo por el concepto de Activo Individual Ajustado. Asimismo, el Emisor calculará e informará el monto trimestral de Activo Individual Ajustado y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que estará debidamente auditada por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año.

Para efectos del cálculo de esta obligación, se entenderá por Activo Individual Ajustado a la suma del Pasivo Exigible Financiero Individual y el Patrimonio Ajustado, según esos últimos dos conceptos se definen en la letra a) del presente numeral.

- v. Si el Emisor se disolviera o liquidare, o se redujere su plazo de duración por un período menor al plazo final de amortización de los efectos de comercio de la presente emisión.
- vi. Si el Emisor en forma directa o a través de sus filiales enajenare o transfiriere alguno de sus Activos Esenciales, (Banco BICE y BICE Vida Compañía de Seguros S.A.) salvo que lo haga a una filial del Emisor.

A la fecha se ha dado fiel cumplimiento a todas las obligaciones, limitaciones y prohibiciones emanadas del contrato de emisión antes individualizado. Asimismo, se deja expresa constancia que al 30 de septiembre no se encuentran emisiones vigentes con cargo a esta Línea.

4.4.3 El Emisor a la fecha mantiene vigente una emisión de bonos inscrita bajo el número 215 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 8 de octubre de 1999, que consta en la escritura pública de 19 de Agosto de 1999, modificada por las escrituras públicas de fechas 22 de Septiembre de 1999 y 3 de Diciembre de 2009, todas ellas otorgadas en la Segunda Notaría de Santiago. En dichas escrituras se consignó que mientras el Emisor no haya pagado a los tenedores de bonos, el total del capital e intereses, se sujetará a las siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones, sin perjuicio de las que sean aplicables conforme a las normas generales de la legislación pertinente:

- a) Enviar al Representante de los tenedores de bonos, en el mismo plazo en que deban entregarse a la Superintendencia de Valores y Seguros, copia de sus estados financieros trimestrales, individuales y/o consolidados, según esto último sea requerido por dicha Superintendencia. Asimismo, “el Emisor” se obliga a enviar al Representante de los tenedores de bonos, copia de los informes de clasificación de riesgo, a más tardar, cinco días hábiles después de recibidos de sus Clasificadores Privados. “El Emisor” se obliga a enviar al representante de los tenedores de bonos, cualquier otra información relevante que requiera la Superintendencia de Valores y Seguros acerca del “Emisor”. Adicionalmente, el representante de los tenedores de bonos podrá solicitar los estados financieros

anuales y semestrales de las filiales del "Emisor", debiendo este último enviarlos en un plazo máximo de cinco días hábiles contados desde la fecha de recepción de dichas solicitudes y desde que "El Emisor" disponga de dicha información.

- b) Informar al Representante de los tenedores de bonos, dentro del mismo plazo en que deban entregarse los estados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros, del cumplimiento continuo y permanente de las obligaciones expuestas en los números siguientes, desde las letras c) a la j), con el grado de detalle que el Representante de los tenedores de bonos solicite. Sin perjuicio de lo anterior, "el Emisor" se obliga a dar aviso al Representante de los tenedores de bonos, de todo hecho esencial o de cualquier infracción a dichas obligaciones, dentro del día hábil siguiente al que se produzca el hecho o llegue a su conocimiento.

- c) Notificar al Representante de los tenedores de bonos de las citaciones a juntas ordinarias y extraordinarias de accionistas, utilizando para este efecto todas las formalidades y plazos propios de la citación a los accionistas. La información

señalada en las letras a) y b) anteriores, deberá ser suscrita por el gerente general del "Emisor", o quien lo subrogue legalmente, y deberá ser remitida al Representante de los tenedores de bonos mediante correo certificado.

- d) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por "personas relacionadas" ni efectuar con las mismas otras operaciones, todo ello en condiciones que le sean al "Emisor" más desfavorables con relación a las que imperen en el mercado. De la misma forma, las filiales se ajustarán a lo señalado. Se estará a la definición de "personas relacionadas" que da el artículo 100 de la Ley N° 18.045. El Representante de los tenedores de bonos podrá solicitar y en este caso "el Emisor" deberá enviar al Representante de los tenedores de bonos junto a los estados financieros trimestrales, la información acerca de las operaciones con "personas relacionadas", necesarias para verificar el cumplimiento de lo señalado en la presente letra.

- e) Enviar al Representante de los tenedores de bonos, junto con la información trimestral señalada en la letra a) anterior, los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de sus filiales, superiores al diez por ciento de dicho capital, así como cualquier reducción que signifique perder la condición de filial, dentro de los cinco días hábiles siguientes de efectuada la transacción.

- f) El Emisor se compromete a mantener una razón de endeudamiento, definida como la razón entre Pasivo Exigible y Patrimonio (según ambos términos se definen a continuación), no superior a cero coma treinta y cinco veces, medida y calculada trimestralmente. Para el cálculo del límite se entenderá como Pasivos Exigibles a la suma del "Total Pasivo Circulante" y "Total Pasivo Largo Plazo (Cuentas 5.21.00.00 y 5.22.00.00, respectivamente, de la circular N° 1.501 del 4 de octubre de 2000, de la Superintendencia de Valores y Seguros), ambos términos calculados según los balances individuales trimestrales del Emisor presentados en la forma y los plazos estipulados en la circular N° 1.501 antes mencionada y sus modificaciones, que establece las normas sobre forma y contenido de los estados financieros de las sociedades inscritas en el Registro de Valores, o la norma que la

reemplace. Del mismo modo, se entenderá por Patrimonio a la cuenta "Total Patrimonio" (cuenta 5.24.00.00 de la circular N° 1.501), según los balances individuales trimestrales del Emisor. Adicionalmente, para efectos de este punto, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Pasivo Exigible por el de Pasivo Exigible Financiero Individual y el de Patrimonio por el de Patrimonio Ajustado. El Emisor calculará e informará el resultado trimestral del cálculo de la razón de endeudamiento y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que estará debidamente auditada por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año.

Para efectos del cálculo de esta relación, se entiende por:

1) Pasivo Exigible Financiero Individual: corresponderá a la suma de las obligaciones financieras contraídas por la sociedad BICECORP S.A., excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con BICECORP S.A. De este modo se considerará que estas obligaciones financieras comprenden la suma de los endeudamientos de la sociedad BICECORP S.A., individualmente considerada, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (iii) dividendos por pagar (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) y (iv) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS). Dentro del concepto definido en el punto (iv) anterior, se considerarán tanto el monto de las cuentas por pagar a entidades relacionadas que no consoliden con BICECORP S.A., como el monto de aquellas cuentas por pagar de BICECORP S.A., individualmente considerada, con entidades relacionadas que si hayan sido incluidas dentro del proceso de consolidación y que, por lo tanto, hayan sido eliminadas durante ese proceso y por lo mismo no se encuentren presentes en los estados financieros consolidados de BICECORP S.A..

2) Patrimonio Ajustado: corresponderá al patrimonio total de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS), menos el valor de la cuenta correspondiente al interés de los accionistas minoritarios (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) de los mismos Estados Financieros Consolidados trimestrales, menos los ajustes en el valor de activos y pasivos de BICECORP S.A. y/o de sus filiales, que tengan efectos (aumentos o disminuciones netas) en el patrimonio de BICECORP S.A., derivados de la adopción por primera vez de las normas IFRS ("Norma IFRS 1")

Al 30 de septiembre de 2011, esta razón de endeudamiento presenta un ratio de 0,16 veces, cumpliéndose la obligación dispuesta en esta letra f).

- g) Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que a juicio de la administración y de los auditores externos de "la

Empresa Emisora” deban ser referidos en los estados financieros del “Emisor” y de sus filiales cuando proceda

- h) Mantener activos libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto a lo menos igual a una coma dos veces sus Pasivos Exigibles no garantizados y de cero coma cinco veces sobre sus Pasivos Exigibles, ambos calculados trimestralmente. Para estos efectos, se entenderá como Pasivos Exigibles a la suma del “Total Pasivo Circulante” y “Total Pasivo Largo Plazo” (Cuentas 5.21.00.00 y 5.22.00.00, respectivamente, de la circular N° 1.501 antes mencionada), ambos términos calculados según los balances individuales trimestrales del Emisor. Para efectos de esta cláusula, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Pasivos Exigibles por el de Pasivo Exigible Financiero Individual. El Emisor calculará e informará el monto trimestral de Pasivo Exigible Financiero Individual y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que estará debidamente auditada por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año. Asimismo, para efectos de considerar la existencia de prendas, hipotecas u otro gravamen (dentro del contexto de esta cláusula), se considerarán solamente aquellos activos de propiedad de la sociedad BICECORP S.A., excluyendo de este modo los activos de propiedad de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con BICECORP S.A. El valor de estos activos se considerará, para efectos del cumplimiento de esta cláusula, a su valor contable, según los últimos estados financieros trimestrales. A su vez, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, para efectos de este cálculo se deberá estimar y adicionar el valor contable de las acciones en sociedades de propiedad directa de BICECORP S.A., incluidas dentro del proceso de consolidación. Para efectos de determinar el valor contable de esas participaciones en filiales que consolidan con BICECORP S.A., se considerará el equivalente al porcentaje de inversión directa en esas filiales (número de acciones de propiedad de BICECORP S.A., dividido en el número total de acciones emitidas), multiplicado por la resultante de la resta entre la cuenta Patrimonio Consolidado (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) de la filial, menos el valor de la cuenta correspondiente al interés de los accionistas minoritarios (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) de los mismos Estados Financieros Consolidados trimestrales, menos los ajustes en el valor de activos y pasivos de la filial y/o de sus respectivas filiales, que tengan efectos (aumentos o disminuciones netas) en el patrimonio de esa filial, derivados de la adopción por primera vez de las normas IFRS (“Norma IFRS 1”)

Para efectos de esta letra, el concepto de Pasivo Exigible Financiero Individual se define de la misma manera establecida en la letra (f) precedente.

Al 30 de septiembre de 2011, el ratio de Activos Libres de Gravámenes sobre Pasivos Exigibles No Garantizados y sobre Pasivos Exigibles es de 7,16 veces para ambos casos, cumpliéndose la obligación dispuesta en esta letra h).

- i) No efectuar nuevas inversiones que en su conjunto representen un monto superior al 35% de sus activos totales, según el balance consolidado, en sociedades que no cuenten con al menos dos clasificaciones privadas de categoría “A” de riesgo. Esta limitación no regirá para las inversiones en filiales y coligadas.

- j) Hacer uso de los fondos de acuerdo con lo señalado en el contrato de emisión.
- k) Enviar al Representante de los tenedores de bonos, junto a los estados financieros trimestrales, una carta firmada por el representante legal, en la cual se verifique que se están cumpliendo los indicadores financieros señalados en las letras f, h e i anteriores.
- l) En el evento que “el Emisor” decidiera enajenar acciones del Banco BICE, como consecuencia de lo cual su participación en el capital social de dicha entidad disminuyere a un porcentaje igual o inferior al cincuenta por ciento del mismo, o en caso que “el Emisor” decidiera enajenar acciones de “Allianz BICE Compañía de Seguros de Vida S.A.” o de algunas de las sociedades filiales de BICECORP S.A., como consecuencia de lo cual su participación directa o indirecta en el capital social de dicha Compañía de Seguros disminuyere a un porcentaje igual o inferior al cincuenta por ciento del mismo, se obliga a ofrecer a los tenedores de bonos, una opción de rescate voluntario de idénticas condiciones a todos los tenedores de bonos de esta emisión, conforme a lo establecido en el artículo 130 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores. La opción de rescate voluntario se ofrecerá por el cien por ciento del saldo insoluto del capital más los intereses devengados hasta el día de inicio del período fijado para el pago anticipado de los bonos. El pago anticipado que tuviere lugar con ocasión de la opción de rescate voluntario deberá efectuarse dentro de los 60 días siguientes a la enajenación de las acciones del Banco BICE, o de las acciones de “BICE Vida Compañía de Seguros S.A.”, o de cualquiera de las sociedades filiales de BICECORP S.A. accionistas de dicha Compañía de Seguros, que originare la obligación del “Emisor” de ofrecer a los tenedores de bonos de esta emisión, la opción de rescate anticipado señalada precedentemente. En el caso de una opción de rescate voluntario, se publicará un aviso por una sola vez en un diario de amplia circulación nacional informando respecto de dicha opción y del período establecido para efectuar el pago anticipado de los bonos. Este aviso deberá publicarse con a lo menos 30 días de antelación a la fecha de inicio del período fijado para efectuar el pago anticipado. El pago anticipado correspondiente a la opción de rescate voluntario ofrecida a los tenedores de bonos se efectuará durante un período de cinco días hábiles, cuyo inicio se comunicará en el aviso que se publicará en la forma y plazo señalados precedentemente. El pago anticipado de los bonos respecto de los cuales se hubiera ejercido la opción de rescate voluntario se efectuará por el “Banco Agente” o “Banco Pagador”, en sus oficinas principales, contra entrega y cancelación de los títulos respectivos y sus correspondientes cupones. Los bonos que se pagaren anticipadamente en dicho período de cinco días hábiles señalado precedentemente dejarán de devengar reajustes e intereses a partir de la fecha de inicio del mencionado período. Se entiende que renuncian a ejercer la opción de rescate voluntario, los tenedores que no se presenten ante el Banco Agente o Banco Pagador con sus correspondientes títulos y cupones, a cobrar los bonos respectivos, en el período de cinco días hábiles indicado anteriormente. En este caso, los bonos aludidos continuarán devengando los reajustes e intereses pactados, sin solución de continuidad.
- m) Mientras “el Emisor” no haya pagado a los tenedores de bonos el total del capital e intereses, se sujetará a la obligación de mantener seguros que protejan

razonablemente sus activos operacionales comprendidos por oficinas centrales, edificios, muebles y equipos de oficina y de velar para que sus filiales se sujeten a la misma obligación, todo ello sin perjuicio de las obligaciones que puedan serle aplicables conforme a las normas generales de la legislación pertinente.

Por otra parte "el Emisor" otorgará igual tratamiento a todos los tenedores de bonos emitidos en virtud del correspondiente contrato. En consecuencia y en defensa de los intereses de los tenedores de bonos, "el Emisor" acepta en forma expresa que estos últimos, podrán hacer exigible íntegra y anticipadamente el capital insoluto y los intereses devengados por la totalidad de los bonos; y por lo tanto, que todas las obligaciones asumidas para con ellos, se considerarán de plazo vencido en la misma fecha en que ocurriere uno o más de los siguientes eventos:

- i. Si "el Emisor" incurriere en mora o simple retardo en el pago de cualquier cuota de capital o de intereses de los bonos, sin perjuicio de la obligación de pagar los intereses penales que correspondan. No constituirá mora o simple retardo en el pago, el atraso en el cobro en que incurra un tenedor de bonos.
- ii. Si "el Emisor" no diere cumplimiento a cualquiera de las obligaciones, limitaciones y prohibiciones detalladas anteriormente y dicha situación no fuere subsanada dentro del plazo de noventa días contados desde la fecha en la cual deben entregarse los estados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros.
- iii. Si el Emisor incurriera en mora de pagar obligaciones de dinero a favor de terceros, por un monto total acumulado superior al equivalente al tres por ciento del Activo del Emisor (término que se define a continuación), medido y calculado según su último estado financiero trimestral, y no lo subsanare dentro de los 30 días desde ocurrida. Para estos efectos, se entenderá por Activo a la cuenta Total Activos (cuenta 5.10.00.00 de la circular N° 1.501), calculada según los balances individuales trimestrales del Emisor. Adicionalmente, para efectos de este punto, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Activo por el concepto de Activo Individual Ajustado. El Emisor calculará e informará el monto trimestral de Activo Individual Ajustado y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que estará debidamente auditada por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año. No podrán hacerse exigibles íntegra y anticipadamente el capital insoluto y sus intereses devengados por la totalidad de los bonos, y por lo tanto todas las obligaciones asumidas en el presente instrumento, tratándose del atraso en el pago de compromisos que se encuentren sujetos a juicios o litigios pendientes por obligaciones no reconocidas por el Emisor, situación que deberá ser refrendada por los auditores externos. Tampoco se considerará mora el atraso en el pago de compromisos con terceros que gocen de preferencia en conformidad a la ley.

Para efectos del cálculo de esta obligación, se entenderá por Activo Individual Ajustado a la suma del Pasivo Exigible Financiero Individual y el Patrimonio Ajustado, según esos últimos dos conceptos se definen en la letra f) del punto 4.4.3

- iv. Si "el Emisor" o cualquiera de sus filiales cuyos activos representen más del veinte por ciento de los activos totales del Emisor, cayere en quiebra, insolvencia,

formulara proposiciones en convenio judicial preventivo a sus acreedores o formulara alguna declaración por medio de la cual reconozca su incapacidad para pagar obligaciones en sus respectivos vencimientos, siempre que la situación, en cualquiera de estos casos, no se subsanare dentro del plazo de noventa días contados desde la respectiva fecha de ocurrencia.

- v. Si cualquiera declaración efectuada por "el Emisor" en los instrumentos que se otorguen o suscriban con motivo de las obligaciones de información que se contraigan en el contrato de emisión del bono, fuere o resultare ser dolosamente falsa o incompleta.
- vi. Si cualquier otro acreedor del Emisor cobrare legítimamente a éste la totalidad de un crédito por préstamo de dinero sujeto a plazo, por un monto superior al equivalente al tres por ciento del Activo del Emisor (según se ha definido ese término en la letra c) precedente), medido y calculado según su último estado financiero trimestral, y no lo subsanare dentro de los treinta días de ocurrido, en virtud de haber ejercido el derecho de anticipar el vencimiento del crédito por una causal contenida en el respectivo contrato. Adicionalmente, para efectos de este punto, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Activo por el concepto de Activo Individual Ajustado. Asimismo, el Emisor calculará e informará el monto trimestral de Activo Individual Ajustado y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que estará debidamente auditada por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año. Para efectos del cálculo de esta obligación, se entenderá por Activo Individual Ajustado a la suma del Pasivo Exigible Financiero Individual y el Patrimonio Ajustado, según esos últimos dos conceptos se definen en la letra f) del punto 4.4.3
- vii. Si "el Emisor" se disolviera o liquidara, o si se redujese su plazo de duración a un período menor al plazo final de amortización de los Bonos.

"El Emisor" se obliga a dar aviso al Representante de los tenedores de bonos de cualquier hecho de los señalados en los puntos i. a vii. anteriores, dentro del día hábil siguiente al del que se produzca el hecho o llegue a su conocimiento.

5.0 DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN.

5.1 Antecedentes Legales.

5.1.1 Escritura de emisión: La presente línea fue reducida a Escritura Pública de Emisión de Efectos de Comercio por Línea de Títulos de Deuda, otorgada en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres, suscrita con fecha 23 de marzo de 2009, anotada bajo el Repertorio N° 1.229-2.009. A su vez, la presente emisión fue reducida a Escritura Pública el día 8 de noviembre de 2011, anotada bajo el Repertorio N° 7536-2011, otorgada en la Segunda Notaria de Santiago de don Francisco Javier Leiva Carvajal.

5.1.2 Órgano competente: La presente línea fue aprobada en la reunión de Directorio de BICECORP S.A., celebrada el día 9 de marzo de 2009. La sesión de directorio en la que fueron aprobadas las presentes emisiones se celebró con fecha 30 de septiembre de 2011.

5.2 Principales características de la emisión.

5.2.1 Monto máximo de la Emisión: El monto nominal máximo de la presente línea de efectos de comercio será por el equivalente en Pesos a 1.300.000 Unidades de Fomento, sea que cada colocación que se efectúe con cargo a la Línea sea en Unidades de Fomento o Pesos nominales. Del mismo modo, el monto máximo de capital insoluto de los efectos de comercio vigentes con cargo a la Línea no superará el monto de 1.300.000 Unidades de Fomento. Para los efectos anteriores, si se efectuaren emisiones nominales en Pesos con cargo a la Línea, la equivalencia de la Unidad de Fomento se determinará a la fecha de cada escritura complementaria que se otorgue al amparo de la Línea y, en todo caso, el monto colocado en Unidades de Fomento no podrá exceder el monto autorizado de la Línea a la fecha de inicio de la colocación en cada emisión con cargo a la Línea. Lo anterior es sin perjuicio que dentro de los diez días hábiles anteriores al vencimiento de una emisión de efectos de comercio dentro de la Línea, el Emisor podrá realizar una nueva colocación dentro de la Línea, por un monto de hasta el cien por ciento del máximo autorizado de dicha línea, para financiar exclusivamente el pago de los efectos de comercio que estén por vencer.

5.2.2 Monto fijo o por línea: Esta emisión es por línea de efectos de comercio.

5.2.3 Plazo de vencimiento: 10 años contados desde su inscripción en el Registro de Valores.

5.2.4 Tipo de documento: Pagarés.

5.2.5 Portador/ a la orden/ nominativo: Los efectos de comercio emitidos con cargo a la línea serán al portador.

5.2.6 Materializados/Desmaterializados: Los títulos serán desmaterializados y, por ende, se les aplicará lo siguiente:

- 1) Los títulos no serán impresos ni confeccionados materialmente, sin perjuicio de aquellos casos en que corresponda su impresión, confección material y entrega por la simple tradición del título en los términos de la Ley del DCV.

- 2) Los títulos de la presente emisión serán al portador. Mientras ellos se mantengan desmaterializados, se conservarán depositados en el DCV, y la cesión de posiciones sobre ellos se efectuará conforme a las normas de la Ley del DCV, la NCG setenta y siete y conforme a las disposiciones del Reglamento del DCV y del Reglamento Interno del DCV. La materialización de los efectos de comercio y su retiro del DCV se hará en la forma dispuesta en el numeral 5.2.7 siguiente y sólo en los casos allí previstos. La cesión de los efectos de comercio cuyos títulos se hubieren materializado se efectuará mediante su entrega material, conforme a las normas generales.
- 3) Los efectos de comercio desmaterializados no tienen existencia física o material y el procedimiento de pago se realizará conforme a lo establecido en el Reglamento Interno del DCV. Los reajustes, si correspondiere, intereses y amortizaciones, y cualquier otro pago con cargo a los efectos de comercio, serán pagados de acuerdo al listado que para tal efecto confeccione el DCV y que éste comunique al correspondiente banco pagador o a quien determine el Emisor, en su caso, a la fecha del respectivo vencimiento, de acuerdo al procedimiento establecido en la Ley del DCV, en el Reglamento del DCV y en el Reglamento Interno del DCV. Si los efectos de comercio se confeccionaren e imprimieren, los reajustes, si correspondiere, los intereses y las amortizaciones serán pagadas a quien exhiba el título respectivo y, a su vencimiento, contra la entrega del título correspondiente, el cual será cancelado e inutilizado.
- 4) Atendido que la presente emisión es desmaterializada, no habrá entrega material de títulos. La entrega que se realice al momento de la colocación de los títulos se efectuará por medios magnéticos a través de una instrucción electrónica dirigida al DCV, para que se abone, en la cuenta de posición que tuviere el Emisor o el agente colocador en su caso, el número de títulos a colocarse.
- 5) Las transferencias entre el Emisor o el agente colocador en su caso, y los tenedores de los efectos de comercio colocados con cargo a la Línea se harán por operaciones de compraventa que se perfeccionarán por medio de las facturas que emitirá el Emisor o el agente colocador, en las cuales se consignará la inversión en su monto nominal, expresado en posiciones mínimas transables, las que serán registradas a través de los sistemas del DCV, abonándose las cuentas de posición de cada uno de los inversionistas que adquieran títulos y cargándose al efecto la cuenta del Emisor o del agente colocador. Los tenedores de efectos de comercio colocados con cargo a la Línea podrán transar posiciones, ya sea actuando en forma directa, como depositantes del DCV, o a través de un depositante que actúe como intermediario, pudiendo solicitar certificaciones ante el DCV, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley del DCV.
- 6) Las siguientes menciones se entienden incorporadas en los títulos desmaterializados correspondientes a los efectos de comercio que se emitan con cargo a la Línea: /i/ Indicación de tratarse de un pagaré; /ii/

Individualización del Emisor, especificando su nombre o razón social, domicilio, número y fecha de inscripción en el Registro de Valores de la SVS; /iii/ Indicación de tratarse de un pagaré al portador; /iv/ Número y fecha de inscripción de la emisión en el Registro de Valores; /v/ Serie y número de orden del título; /vi/ Monto a pagar al o los vencimientos, según corresponda; /vii/ Lugar y fecha de pago de los títulos de deuda; /viii/ Lugar y fecha de emisión del título y firma del Emisor; /ix/ Autorización notarial; /x/ Se entiende además que cada título lleva inserta la siguiente leyenda: **“LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE ESTE INSTRUMENTO SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA CIRCUNSTANCIA DE QUE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS HAYA REGISTRADO LA EMISIÓN NO SIGNIFICA QUE GARANTICE SU PAGO O LA SOLVENCIA DEL EMISOR. EN CONSECUENCIA, EL RIESGO EN SU ADQUISICIÓN ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL ADQUIRENTE. SEGÚN EL ARTÍCULO CUATROCIENTOS TREINTA Y CUATRO NÚMERO CUATRO DEL CÓDIGO DE PROCEDIMIENTO CIVIL, TENDRÁ MÉRITO EJECUTIVO, SIN NECESIDAD DE RECONOCIMIENTO PREVIO, LA LETRA DE CAMBIO O PAGARÉ, RESPECTO DEL OBLIGADO CUYA FIRMA APAREZCA AUTORIZADA POR UN NOTARIO O POR EL OFICIAL DE REGISTRO CIVIL EN LAS COMUNAS DONDE NO TENGA ASIENTO UN NOTARIO; y /xi/ Las demás menciones que correspondan a su naturaleza de pagaré en conformidad a la legislación vigente.**

- 7) Los pagarés, letras u otros títulos que se emitan desmaterializados conforme a las normas del título xvii de la ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, valdrán como tales a pesar que no cumplan con las formalidades y menciones que establece la ley para el caso de su emisión física, por el solo hecho que sean anotados en cuenta de acuerdo con el artículo once de la Ley del DCV. Tendrán mérito ejecutivo los certificados que la empresa de depósito de valores emita en virtud de lo dispuesto en los artículos trece y catorce de la Ley del DCV. Dicho certificado deberá acreditar que el título respectivo ha sido anotado en cuenta e indicará, además, su monto, fecha de vencimiento y tasa de interés.

5.2.7 Procedimiento de Materialización de Títulos: Los tenedores de efectos de comercio colocados con cargo a la Línea podrán solicitar la impresión y retiro del DCV de los títulos desmaterializados, en caso que concurra alguna de las causales establecidas en la Ley del DCV o la NCG setenta y siete, que habilita a los depositantes a solicitar el retiro de los títulos desmaterializados. Para la confección material de los títulos deberá observarse el siguiente procedimiento: (i) Ocurrido alguno de los eventos que permite la materialización de los títulos y su retiro del DCV y en vista de la respectiva solicitud de algún depositante, corresponderá al DCV solicitar al Emisor que confeccione materialmente uno o más títulos, indicando la serie y el número del o los efectos de comercio cuya materialización se solicita. (ii) La forma en que el depositante debe solicitar la materialización y el retiro de los títulos y el plazo para que el DCV efectúe la antedicha solicitud al Emisor, se regulará conforme a la normativa que rija las

relaciones entre ellos. (iii) Corresponderá al Emisor determinar la imprenta a la cual se encomiende la confección de los títulos, sin perjuicio de los convenios que sobre el particular tenga con el DCV. (iv) El Emisor deberá entregar al DCV los títulos materiales de los efectos de comercio dentro del plazo de treinta días hábiles contado desde la fecha en que el DCV hubiere solicitado su emisión.

5.3 Características específicas de la emisión.

5.3.1 Monto de la emisión a colocar: La Serie C6 considera efectos de comercio por un valor nominal de quince mil millones de Pesos, moneda de curso legal, monto que a la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Declaración equivale a 677.738 Unidades de Fomento. La Serie C7 considera efectos de comercio por un valor nominal de quince mil millones de Pesos, moneda de curso legal, monto que a la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Declaración equivale a 677.738 Unidades de Fomento. La Serie C8 considera efectos de comercio por un valor nominal de quince mil millones de Pesos, moneda de curso legal, monto que a la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Declaración equivale a 677.738 Unidades de Fomento. Por último, se establece que el monto máximo conjunto a ser colocado entre las tres series C6, C7 y C8 considera un valor nominal de quince mil millones de Pesos, moneda de curso legal, monto que a la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Declaración equivale a 677.738 Unidades de Fomento.

A pesar de lo anterior, se deja expresa constancia que BICECORP S.A. sólo podrá tener colocados efectos de comercio relativos a la Línea por un valor total equivalente en pesos al máximo de la misma, cantidad que asciende a un millón trescientas mil Unidades de Fomento, monto que a la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Declaración equivale a 28.272.185.000 Pesos. Asimismo, se deja expresa constancia que a la fecha de la presente escritura no hay efectos de comercio colocados y vigentes con cargo a la Línea.

Por último, conforme a lo estipulado en la Norma de Carácter General número ciento cuarenta y tres de la Superintendencia de Valores y Seguros que modificó a la Norma de Carácter General número treinta con fecha 11 de junio de 2002, se deja expresa constancia que BICECORP S.A., dentro de los diez días hábiles anteriores al vencimiento de los efectos de comercio con cargo a la presente línea, podrá colocar efectos de comercio hasta el cien por ciento del máximo autorizado de la presente línea, para financiar exclusivamente el pago de los instrumentos que estén por vencer.

5.3.2 Series: Los efectos de comercio de la presente emisión se emiten en tres series: Serie C6, Serie C7 y Serie C8.

- 5.3.3 Moneda:** La Serie C6 estará denominada en pesos chilenos, moneda de curso legal. La Serie C7 estará denominada en pesos chilenos, moneda de curso legal. La Serie C8 estará denominada en pesos chilenos, moneda de curso legal.
- 5.3.4 Cantidad de Efectos de Comercio:** La Serie C6 comprende la cantidad de hasta mil quinientos pagarés desmaterializados por un monto individual de capital de diez millones de pesos. La Serie C7 comprende la cantidad de hasta mil quinientos pagarés desmaterializados por un monto individual de capital de diez millones de pesos. La Serie C8 comprende la cantidad de hasta mil quinientos pagarés desmaterializados por un monto individual de capital de diez millones de pesos.
- 5.3.5 Cortes:** Cada corte de la Serie C6 tiene un valor nominal de diez millones de pesos. Cada corte de la Serie C7 tiene un valor nominal de diez millones de pesos. Cada corte de la Serie C8 tiene un valor nominal de diez millones de pesos.
- 5.3.6 Plazo de Vencimiento:** Los títulos de la Serie C6 vencerán el día quince de marzo del año dos mil doce. Los títulos de la Serie C7 vencerán el día quince de julio del año dos mil doce. Los títulos de la Serie C8 vencerán el día quince de noviembre del año dos mil doce.
- 5.3.7 Reajustabilidad:** La emisión no contempla reajustabilidad.
- 5.3.8 Tasa de Interés:** Los títulos emitidos de la Serie C6 no devengarán intereses sobre el capital insoluto y se colocarán a descuento. Los títulos emitidos de la Serie C7 no devengarán intereses sobre el capital insoluto y se colocarán a descuento. Los títulos emitidos de la Serie C8 no devengarán intereses sobre el capital insoluto y se colocarán a descuento.
- 5.3.9 Fechas y Pagos de Intereses, Capital y Amortizaciones:** La totalidad de capital de los títulos emitidos de la Serie C6 tiene como fecha de pago el quince de marzo del año dos mil doce. La totalidad de capital de los títulos emitidos de la Serie C7 tiene como fecha de pago el quince de julio del año dos mil doce. La totalidad de capital de los títulos emitidos de la Serie C8 tiene como fecha de pago el quince de noviembre del año dos mil doce.
- 5.3.10 Clasificación de la Emisión:** La presente línea de efectos de comercio ha sido clasificada de la siguiente forma:

Clasificador: Fitch Ratings Clasificadora de Riesgo Ltda.

Categoría: F1+/AA

Fecha de los últimos estados financieros utilizados en clasificación: 30 de septiembre de 2011.

Clasificador: ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.

Categoría: N1+/AA

Fecha de los últimos estados financieros utilizados en clasificación: 30 de junio de 2011.

5.4 Otras características de la emisión.

5.4.1 Amortización Extraordinaria: Los efectos de comercio emitidos con cargo a la Línea no contemplarán la opción para el Emisor de realizar amortizaciones extraordinarias totales o parciales.

5.4.2 Garantías: Los efectos de comercio emitidos con cargo a la línea no contemplarán garantías específicas, sin perjuicio del derecho de prenda general sobre los bienes del Emisor de acuerdo a los artículos dos mil cuatrocientos sesenta y cinco y dos mil cuatrocientos sesenta y nueve del Código Civil.

5.4.3 Prórroga de los documentos: Las obligaciones de pago de los efectos de comercio emitidos con cargo a la Línea no contemplarán la posibilidad de prórroga.

5.4.4 Uso de los Fondos: El uso de los fondos provenientes de la colocación de los efectos de comercio emitidos con cargo a la línea se destinarán en su totalidad al refinanciamiento de pasivos.

5.5 Reglas de protección de los tenedores de efectos de comercio

5.5.1 Límites en índices y/o relaciones: El Emisor se compromete a mantener una razón de endeudamiento, definida como la razón entre Pasivo Exigible y Patrimonio (ambos términos se definen a continuación), no superior a cero coma treinta y cinco veces, medida y calculada trimestralmente. Para estos efectos, se entenderá como Pasivos Exigibles a la suma del "Total Pasivo Circulante" y "Total Pasivo Largo Plazo" (Cuentas 5.21.00.00 y 5.22.00.00, respectivamente, de la circular N° 1.501 del 4 de octubre de 2000, de la SVS o la que la reemplace, en adelante "Circular N° 1.501"), ambos términos calculados según los balances individuales trimestrales del Emisor presentados en la forma y los plazos estipulados en la Circular N° 1.501, y sus modificaciones que establece las normas sobre forma y contenido de los estados financieros de las sociedades inscritas en el Registro de Valores, o de la norma que la reemplace. Del mismo modo, se entenderá por Patrimonio a la cuenta "Total Patrimonio" (cuenta 5.24.00.00 de la Circular N° 1.501), según los balances individuales trimestrales del Emisor. Adicionalmente, para efectos de esta cláusula 5.5.1, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Pasivo Exigible por el de Pasivo Exigible Financiero, según se define a continuación. El "Pasivo Exigible Financiero" será calculado como la suma de las obligaciones financieras contraídas por el Emisor (en adelante, las "Obligaciones Financieras"), excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con el Emisor. De este modo, para efectos de esta cláusula, se considerará que estas Obligaciones Financieras comprenden la suma de los endeudamientos del Emisor, individualmente considerado, que califiquen dentro de

los siguientes conceptos contables de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), y (iii) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS). Por último, para efectos de esta cláusula 5.5.1, a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Patrimonio por el de Patrimonio Ajustado, según se define a continuación. El “Patrimonio Ajustado” será calculado como el patrimonio total de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS), menos el valor de la cuenta correspondiente al interés de los accionistas minoritarios (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) de los mismos Estados Financieros Consolidados trimestrales. El Emisor calculará e informará el resultado trimestral del cálculo de la razón de endeudamiento y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que será incluida en los estados financieros y notas anuales, los cuales estarán debidamente auditados por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año.

Al 30 de septiembre de 2011, la razón de endeudamiento corresponde a 0,16 veces, cumpliéndose fielmente con la obligación definida en este punto.

5.5.2 Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones: Mientras el Emisor no haya pagado a los tenedores de efectos de comercio, el total del capital e intereses, se sujetará a las siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones, sin perjuicio de las que le sean aplicables conforme a las normas generales de la legislación pertinente:

- a) Cumplir con las leyes, reglamentos y demás disposiciones legales que le sean aplicables, particularmente, cumplir con el pago en tiempo y forma de los impuestos, tributos, tasas, derechos y cargos que afecten al propio Emisor o a sus bienes muebles e inmuebles, salvo aquellos que impugne de buena fe y de acuerdo a los pertinentes procedimientos judiciales y/o administrativos, y siempre que, en este caso, se mantengan las reservas adecuadas para cubrir tal contingencia, cuando fuere necesario de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en Chile
- b) Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de los principios contables generalmente aceptados en Chile, como asimismo contratar y mantener a una firma de auditores externos independientes registrados en la SVS para el examen y análisis de los estados financieros del Emisor, respecto de los cuales tal firma deberá emitir una opinión al 31 de diciembre de cada año. A partir de la entrada en vigencia de IFRS, los sistemas de contabilidad se establecerán y mantendrán sobre la base de IFRS, al menos en lo referente a las exigencias que la SVS realice al respecto
- c) Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que a juicio de la administración y de los auditores

externos de la empresa emisora deban ser reflejadas en los estados financieros del Emisor y de sus filiales cuando proceda

- d) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por “personas relacionadas” ni efectuar con las mismas otras operaciones, todo ello en condiciones que le sean al Emisor más desfavorables con relación a las que imperen en el mercado. Además, velará porque sus filiales se ajusten a lo señalado. Se estará a la definición de “personas relacionadas” que da el artículo cien de la ley número dieciocho mil ochocientos cuarenta y cinco
- e) Mantener sus estados financieros anuales y trimestrales, disponibles para su consulta en las oficinas de BICECORP S.A.
- f) Mantener activos libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto a lo menos igual a cero coma cinco veces sobre sus Pasivos Exigibles, ambos calculados trimestralmente. Para estos efectos, se entenderá como Pasivos Exigibles a la suma del “Total Pasivo Circulante” y “Total Pasivo Largo Plazo” (Cuentas 5.21.00.00 y 5.22.00.00, respectivamente, de la Circular N° 1.501), ambos términos calculados según los balances individuales trimestrales del Emisor. Por último, para efectos de esta cláusula 5.5.2. letra f), a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Pasivos Exigibles por el de Pasivo Exigible Financiero, según se define a continuación. El “Pasivo Exigible Financiero” será calculado como la suma de las obligaciones financieras contraídas por el Emisor (en adelante, las “Obligaciones Financieras”), excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con el Emisor. De este modo, para efectos de esta cláusula, se considerará que estas Obligaciones Financieras comprenden la suma de los endeudamientos del Emisor, individualmente considerado, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), y (iii) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS). El Emisor calculará e informará el monto trimestral de Pasivo Exigible Financiero y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que será incluida en los estados financieros y notas anuales, los cuales estarán debidamente auditados por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año.

Al 30 de septiembre de 2011, se mantiene una razón de Activos Libres de Gravámenes de 7,16 veces, cumpliéndose con la obligación definida en este punto.

- g) El Emisor se obliga a informar a la SVS acerca de la ocurrencia del incumplimiento de las obligaciones descritas en los puntos 5.5.1, 5.5.2 y 5.5.5 de este instrumento, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento.

- h) En el evento que el Emisor decidiera enajenar acciones del Banco BICE, como consecuencia de lo cual su participación en el capital social de dicha entidad disminuyere a un porcentaje igual o inferior al cincuenta por ciento del mismo, o en caso que el Emisor decidiera enajenar acciones de BICE Vida Compañía de Seguros S.A. o de algunas de las sociedades filiales del Emisor, como consecuencia de lo cual su participación directa o indirecta en el capital social de dicha Compañía de Seguros disminuyere a un porcentaje igual o inferior al cincuenta por ciento del mismo, se obliga a ofrecer a los tenedores de efectos de comercio, una opción de rescate voluntario de idénticas condiciones a todos los tenedores de efectos de comercio de esta emisión, conforme a lo establecido en este número. La opción de rescate voluntario se ofrecerá por el cien por ciento del saldo insoluto del capital más los intereses devengados hasta el día de inicio del período fijado para el pago anticipado de los efectos de comercio. El pago anticipado que tuviere lugar con ocasión de la opción de rescate voluntario deberá efectuarse dentro de los sesenta días siguientes a la enajenación de las acciones del Banco BICE, o de las acciones de BICE Vida Compañía de Seguros S.A., o de cualquiera de las sociedades filiales de BICECORP S.A. accionistas de dicha Compañía de Seguros, que originare la obligación del Emisor de ofrecer a los tenedores de efectos de comercio de esta emisión, la opción de rescate anticipado señalada precedentemente. En el caso de una opción de rescate voluntario, se publicará un aviso por una sola vez en un diario de amplia circulación nacional informando respecto de dicha opción y del período establecido para efectuar el pago anticipado de los efectos de comercio. Este aviso deberá publicarse con a lo menos treinta días de antelación a la fecha de inicio del período fijado para efectuar el pago anticipado. El pago anticipado correspondiente a la opción de rescate voluntario ofrecida a los tenedores de efectos de comercio se efectuará durante un período de cinco días hábiles, cuyo inicio se comunicará en el aviso que se publicará en la forma y plazo señalados precedentemente. El pago anticipado de los efectos de comercio respecto de los cuales se hubiera ejercido la opción de rescate voluntario será realizado contra presentación del correspondiente certificado que para este efecto emitirá el DCV, en conformidad a lo establecido en la ley del DCV y el Reglamento del DCV o contra presentación y cancelación de los títulos respectivos en caso de que los efectos de comercio hayan sido materializados. Los efectos de comercio que se pagaren anticipadamente en dicho período de cinco días hábiles señalado precedentemente dejarán de devengar reajustes e intereses a partir de la fecha de inicio del mencionado período. Los tenedores de los efectos de comercio podrán ejercer la opción de rescate voluntario mediante presentación escrita entregada en el domicilio del Emisor mediante Notario Público que así lo certifique con una anticipación mínima de cinco días a aquél en que se deba dar inicio al periodo de pago anticipado de los efectos de comercio. Se entiende que renuncian a ejercer la opción de rescate voluntario, los tenedores que no envíen la referida comunicación o la envíen fuera del plazo y forma indicado anteriormente. En este caso, los efectos de comercio aludidos continuarán devengando los reajustes e intereses pactados, sin solución de continuidad.

A la fecha se cumple fielmente con las obligaciones, limitaciones y prohibiciones definidas en este punto.

5.5.3 *Mantenimiento, sustitución o renovación de activos:* El Emisor contempla en sus planes la renovación y sustitución de activos en conformidad a las necesidades del buen funcionamiento de la empresa.

5.5.4 *Facultades Complementarias de Fiscalización:* No se contemplan.

5.5.5 *Tratamiento Igualitario de Tenedores:* El Emisor otorgará una protección igualitaria a todos los tenedores de efectos de comercio colocados con cargo a esta línea. En consecuencia y en protección a los intereses de los tenedores de efectos de comercio, el Emisor acepta en forma expresa que podrán hacer exigible íntegra y anticipadamente el capital insoluto debidamente reajustado, y los intereses devengados por la totalidad de los efectos de comercio, colocados con cargo a esta línea, como si se tratara de una obligación de plazo vencido, si ocurrieren cualquiera de los siguientes hechos:

- a) Si el Emisor incurriere en mora o simple retardo de cualquier cuota, capital y/o intereses de los efectos de comercio y no se hubiere pagado o solucionado transcurridos que fueren tres días desde la fecha de vencimiento respectiva, y sin perjuicio de la obligación de pagar los intereses penales correspondientes al retardo en el pago. No constituirá mora o simple retardo en el pago, el atraso en el cobro en que incurran los tenedores de efectos de comercio.
- b) Si el Emisor incurriera en mora de pagar obligaciones de dinero a favor de terceros, por un monto total acumulado superior al equivalente al 3% del Activo (según se define a continuación) del Emisor, medido y calculado según su último estado financiero trimestral, y no lo subsanare dentro de los 30 días desde ocurrida. Para estos efectos, se entenderá por Activo a la cuenta Total Activos (cuenta 5.10.00.00 de la Circular N° 1.501), calculada según los balances individuales trimestrales del Emisor. Adicionalmente, para efectos de este numeral 5.5.5 letra b), a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Activo por el concepto de Activo Ajustado. El “Activo Ajustado” será calculado como la suma del Pasivo Exigible Financiero y el Patrimonio Ajustado, según ambos conceptos se definen a continuación. El “Pasivo Exigible Financiero” será calculado como la suma de las obligaciones financieras contraídas por el Emisor (en adelante, las “Obligaciones Financieras”), excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con el Emisor. De este modo, para efectos de esta cláusula, se considerará que estas Obligaciones Financieras comprenden la suma de los endeudamientos del Emisor, individualmente considerado, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), y (iii) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS). Por último, para efectos de

este numeral 5.5.5 letra b), a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Patrimonio por el de Patrimonio Ajustado, según se define a continuación. El “Patrimonio Ajustado” será calculado como el patrimonio total de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS), menos el valor de la cuenta correspondiente al interés de los accionistas minoritarios (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) de los mismos Estados Financieros Consolidados trimestrales. El Emisor calculará e informará el monto trimestral de Activo Ajustado y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que será incluida en los estados financieros y notas anuales, los cuales estarán debidamente auditados por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año. No podrán hacerse exigibles íntegra y anticipadamente el capital insóluto y sus intereses devengados por la totalidad de los efectos de comercio y por lo tanto todas las obligaciones asumidas en el presente instrumento tratándose del atraso en el pago de compromisos que se encuentren sujetos a juicios o litigios pendientes por obligaciones no reconocidas por el Emisor, situación que deberá ser refrendada por los auditores externos. Tampoco se considerará mora en el atraso en el pago de compromisos con terceros que gocen de preferencia en conformidad a la ley.

- c) Si el Emisor o cualquiera de sus filiales cuyos activos representen más del veinte por ciento del Activo (según se define a continuación) del Emisor, medido y calculado según su último estado financiero trimestral, cayere en quiebra, insolvencia, formulare proposiciones en convenio judicial preventivo a sus acreedores o formulara alguna declaración por medio de la cual reconozca su incapacidad para pagar obligaciones en sus respectivos vencimientos, siempre que la situación, en cualquiera de estos casos, no se subsanare dentro del plazo de noventa días contados desde la respectiva fecha de ocurrencia. Para estos efectos, se entenderá por Activo a la cuenta Total Activos (cuenta 5.10.00.00 de la Circular N° 1.501), calculada según los balances individuales trimestrales del Emisor. Adicionalmente, para efectos de este numeral 5.5.5 letra c), a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Activo por el concepto de Activo Ajustado. El “Activo Ajustado” será calculado como la suma del Pasivo Exigible Financiero y el Patrimonio Ajustado, según ambos conceptos se definen a continuación. El “Pasivo Exigible Financiero” será calculado como la suma de las obligaciones financieras contraídas por el Emisor (en adelante, las “Obligaciones Financieras”), excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con el Emisor. De este modo, para efectos de esta cláusula, se considerará que estas Obligaciones Financieras comprenden la suma de los endeudamientos del Emisor, individualmente considerado, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), y (iii) las

cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS). Por último, para efectos de este numeral 5.5.5 letra c), a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Patrimonio por el de Patrimonio Ajustado, según se define a continuación. El “Patrimonio Ajustado” será calculado como el patrimonio total de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS), menos el valor de la cuenta correspondiente al interés de los accionistas minoritarios (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) de los mismos Estados Financieros Consolidados trimestrales. El Emisor calculará e informará el monto trimestral de Activo Ajustado y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que será incluida en los estados financieros y notas anuales, los cuales estarán debidamente auditados por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año.

- d) Si cualquier declaración efectuada por el Emisor en los instrumentos que se otorguen o suscriban con motivo de las obligaciones de información que se contraigan en la presente emisión, fuere o resultare ser dolosamente falsa o dolosamente incompleta.
- e) Si cualquier otro acreedor del Emisor cobrare legítimamente a éste la totalidad de un crédito por préstamo de dinero sujeto a plazo, por un monto superior al equivalente al 3% del Activo (término se define a continuación) del Emisor, medido y calculado según su último estado financiero trimestral, y no lo subsanare dentro de los treinta días de ocurrido, en virtud de haber ejercido el derecho de anticipar el vencimiento del crédito por una causal contenida en el respectivo contrato. Para estos efectos, se entenderá por Activo a la cuenta Total Activos (cuenta 5.10.00.00 de la Circular N° 1.501), calculada según los balances individuales trimestrales del Emisor. Adicionalmente, para efectos de esta cláusula 5.5.5 letra e), a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Activo por el concepto de Activo Ajustado. El “Activo Ajustado” será calculado como la suma del Pasivo Exigible Financiero y el Patrimonio Ajustado, según ambos conceptos se definen a continuación. El “Pasivo Exigible Financiero” será calculado como la suma de las obligaciones financieras contraídas por el Emisor (en adelante, las “Obligaciones Financieras”), excluyendo en este cálculo las obligaciones financieras de sus filiales, independiente de si éstas consolidan o no con el Emisor. De este modo, para efectos de esta cláusula, se considerará que estas Obligaciones Financieras comprenden la suma de los endeudamientos del Emisor, individualmente considerado, que califiquen dentro de los siguientes conceptos contables de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor: (i) las obligaciones con bancos e instituciones financieras, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), (ii) las obligaciones financieras con el público (pagarés y bonos), corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS), y (iii) las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes (según se incluyan esos conceptos en la FECU-IFRS). Por último, para efectos de esta cláusula 5.5.5 letra e) a partir de la entrada en vigencia de IFRS, se reemplazará el concepto de Patrimonio por el de Patrimonio Ajustado, según

se define a continuación. El "Patrimonio Ajustado" será calculado como el patrimonio total de los Estados Financieros Consolidados trimestrales del Emisor (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS), menos el valor de la cuenta correspondiente al interés de los accionistas minoritarios (según se incluya ese concepto en la FECU-IFRS) de los mismos Estados Financieros Consolidados trimestrales. Asimismo, el Emisor calculará e informará el monto trimestral de Activo Ajustado y el cumplimiento de la presente restricción en las Notas a los Estados Financieros, información que será incluida en los estados financieros y notas anuales, los que estarán debidamente auditados por una firma de auditores externos independientes al menos una vez al año. No podrán hacerse exigibles íntegra y anticipadamente el capital insoluto y sus intereses devengados por la totalidad de los efectos de comercio y por lo tanto todas las obligaciones asumidas en el presente instrumento tratándose del atraso en el pago de compromisos que se encuentren sujetos a juicios o litigios pendientes por obligaciones no reconocidas por el Emisor, situación que deberá ser refrendada por los auditores externos. Tampoco se considerará mora en el atraso en el pago de compromisos con terceros que gocen de preferencia en conformidad a la ley.

- f) Si el Emisor se disuelve o liquidare, o se redujere su plazo de duración por un período menor al plazo final de amortización de los efectos de comercio de la presente emisión.
- g) Si el Emisor en forma directa o a través de sus filiales enajenare o transfiriere sus Activos Esenciales, como consecuencia de lo cual su participación en dichas entidades, directa o indirectamente, disminuyere a un porcentaje igual o inferior al cincuenta por ciento de la misma, salvo que lo haga a una filial del Emisor. El Emisor declara que son Activos Esenciales para la empresa las acciones del Banco BICE y de BICE Vida Compañía de Seguros S.A.
- h) Si el Emisor incumpliere con lo estipulado en el punto 5.5.1, y 5.5.2 letra f) de este instrumento, y dicha situación no fuere subsanada a la fecha de la próxima presentación de los estados financieros en la SVS.

A la fecha se cumple fielmente con las obligaciones, limitaciones y prohibiciones definidas en este punto.

6.0 DESCRIPCION DE LA COLOCACION DE LOS VALORES

- 6.1 Tipo de Colocación:** La emisión se hará a través de intermediarios y estará destinada al público en general.
- 6.2 Sistemas de Colocación:** La colocación se efectuará al mejor esfuerzo.
- 6.3 Colocadores:** El agente colocador será BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.
- 6.4 Plazo Colocación:** El plazo de colocación de los títulos de la Serie C6 será entre el día catorce de noviembre del año dos mil once y el día trece de enero del año dos mil doce. El plazo de colocación de los títulos de la Serie C7 será entre el día

catorce de noviembre del año dos mil once y el día quince de mayo del año dos mil doce. El plazo de colocación de los títulos de la Serie C8 será entre el día catorce de noviembre del año dos mil once y el día catorce de septiembre del año dos mil doce.

6.5 Relación con colocadores: BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. es filial del emisor.

6.6 Gastos de colocación: Aproximadamente un 0,075% de la colocación.

6.7 Código nemotécnico: Serie C6: SNBEC150312

Serie C7: SNBEC150712

Serie C8: SNBEC151112

7.0 INFORMACION A LOS TENEDORES DE EFECTOS DE COMERCIO.

7.1 Lugar de pago: Los pagos se efectuarán en las oficinas de Banco BICE, ubicadas en Teatinos 220, Santiago, en horario normal de atención al público.

7.2 Lugar de Obtención de los Estados Financieros: El último estado financiero anual auditado y el último informe trimestral se encuentran disponibles en las oficinas de BICECORP, ubicadas en Teatinos 220, Piso 5, Santiago, en la página web de la sociedad (www.bicecorp.com), como también en la Superintendencia de Valores y Seguros.

8.0 OTRA INFORMACIÓN: No contempla.

CERTIFICADO DE REGISTRO DE LA TERCERA LÍNEA DE EFECTOS DE COMERCIO

BICECORP S.A.



ORD.: N° _____

ANT.: Línea de efectos de comercio inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 56, el 22 de abril de 2009.

MAI.: Colocación Pagars.

DE: SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

A: SEÑOR
GERENTE GENERAL
BICECORP S.A.

Con fecha 14 de mayo de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la Oficina de Asesoría Jurídica, le comunicó a BICECORP S.A. que, en virtud de la resolución pública de la Superintendencia de Valores y Seguros, expedida el 8 de noviembre de 2011, en la cual se declaró de Nulidad por violación al derecho de libre comercio y al principio de igualdad de trato, las acciones respectivas a la emisión autorizada de papeles de crédito de la línea de efectos de comercio inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 56, el 22 de abril de 2009.

Las características de los papeles son las siguientes:

SUBSISTENTE EMISOR	BICECORP S.A.
FORMA DE EMISIÓN	Directa al portador con interés anual 8%
MONTOS DE EMISIÓN	\$17.000.000.000, con plazos por las siguientes series: Serie A: dividida en 100 papeles de \$170.000.000, cada uno con vencimiento nominal al 15/11/2012. Serie B: dividida en 1.000 papeles de \$17.000.000, cada uno con vencimiento de capital al 15/11/2012. Serie C: dividida en 1000 papeles de \$17.000.000, cada uno con vencimiento de capital al 15/11/2012.



Fitch Ratings Chile S.A. (Fitch Chile)
 Av. Vitacura 220, Piso 11
 Santiago, Chile 7630000
 Teléfono: +56 2 2221 1111
 Fax: +56 2 2221 1112
 www.fitchratings.cl

Santiago, 11 de noviembre de 2011

Señor
 Rafael de la Maza
 Gerente de Finanzas
 Bicecorp S.A.
 Vitacura 220, Pisos 11
Presente

De mi consideración,

Cumplo con informar a Ud. que en Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Usua, utilizando estados financieros al 30 de septiembre de 2011, clasifica en escala nacional la cuarta emisión de efectos de comercio series C6, por un monto de \$15.000 millones, C7 por un monto de \$15.000 millones, C8 por un monto de \$15.000 millones, todas con cargo a la línea de ofertas de comercio NFS6/2009 de Bicecorp S.A., según consta en escritura pública con fecha 08 de noviembre de 2011, en el Registro Nº7 536-2011 de la Cartera de Santiago con don Federico Duval Carvajal, fue clasificada, en escala nacional, de la siguiente forma:

Emisión de efectos de comercio series C6, C7, C8,
con cargo a la línea NFS6/2009
Outlook

Categoría: FI+/AA1 (U)
 Estable

Si no es particular, saludo atentamente a Ud.,


GONZALO ALLIENDE A.
 Señor Director

Atte,



CERTIFICADO DE CLASIFICACIÓN

En Santiago, con fecha 11 de noviembre de 2011, ICR, Compañía Clasificadora de Riesgo, S.A., verifica que, considerando su metodología de clasificación y su reglamento interno, el Consejo de Clasificación clasificó en **Categoría NI+/AA** tendencia "Estable", la línea de efectos de comercio de BICECORP S.A., y las Series CC, C7 y C8 con cargo a estas líneas, contemplados en escritura complementaria de fecha 8 de noviembre de 2011, repertorio N.º 7.536-2011, contrato suscrito en la Notaría del señor Francisco Javier Lelva Carvajal.

Últimos estados financieros utilizados: 20 de junio de 2011

Definición de Categorías:

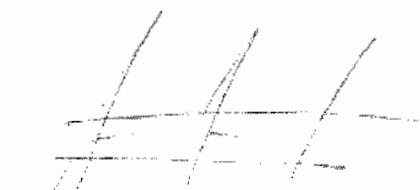
NIVEL 1 o N-1

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 verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria o que pertenezca a la economía.

La Subcategoría "A" denota una mayor o menor protección dentro de la Categoría N1.

No opinión de ICR, Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada, no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría estructurada 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 aporte el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Atentamente,


Jorge Palomas P.
Gerente General
ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada

VTR
LS
AN