BICECORP S.A. y FILIALES

Análisis Razonado al 30 de septiembre de 2012

I. Resumen ejecutivo

BICECORP es un holding financiero que desarrolla sus negocios en el mercado de capitales, por lo que las variaciones que experimente este último y las variaciones de los indicadores macroeconómicos y de mercado inciden en sus resultados.

A pesar de los problemas enfrentados por la Zona Euro, la economía nacional presentó durante los primeros nueve meses del año un favorable desempeño. Esto fue posible en gran medida debido al avance evidenciado por el consumo privado, generado por el elevado dinamismo exhibido por el mercado laboral. Dentro de los principales indicadores, el IPC creció en el período un 1,4%, el dólar observado experimentó una caída de un 8,75% y el IPSA se incrementó en un 1,27%. El Banco Central por su parte, bajó la Tasa de Política Monetaria desde un 5,25% en diciembre de 2011 a un 5% en enero de 2012, manteniéndose en este nivel a la fecha.

En este escenario, BICECORP generó durante el período finalizado al 30 de septiembre de 2012 una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de MM$ 53.287 (MMUS$ 112[1]).

Esta utilidad de MM$ 53.287 (MMUS$ 112) es un 55% superior a los MM$ 34.488 (MMUS$ 73) generados a septiembre de 2011. Los mayores resultados del período 2012 comparados con igual período del año anterior se generan por las mayores utilidades obtenidas por su filial BICE Vida, principalmente asociadas a un mejor resultado de sus líneas de negocio de seguro y al mayor retorno de sus inversiones financieras en renta variable.

El patrimonio controlador de la Sociedad al 30 de septiembre de 2012 ascendió a MM$ 557.474 (MMUS$ 1.177), un 8% mayor que el patrimonio a diciembre de 2011. Este incremento se genera principalmente debido a los mejores resultados del período 2012. El patrimonio al 31 de diciembre de 2011 incorpora un ajuste de primera aplicación de IFRS por MM$ 5.551 (MMUS$ 11,7) efectuado por BICECORP debido al cambio normativo de su filial BICE Vida. Al 30 de septiembre de 2012 la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio de BICECORP ascendió a un 13,2%.

Durante el período, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó la distribución de un 30% de la utilidad líquida distribuible del año 2011, lo que se tradujo en un dividendo de $ 261,73 por acción, equivalente a MM$ 22.270 (MMUS$ 47), el cual se pagó con fecha 24 de mayo de 2012.

Por su parte, la capitalización bursátil de BICECORP al 30 de septiembre de 2012 ascendió a MM$ 612.627 (MMUS$ 1.293). El precio en bolsa de la acción a esa fecha fue de $ 7.200, manteniéndose en circulación acciones por un total de 85.087.030. La relación bolsa - libro ascendió al 30 de septiembre de 2012 a 1,1 veces.

Al 30 de septiembre de 2012 el total de activos ascendió a MM$ 6.023.713 correspondientes a MMUS$ 12.714 (MM$ 5.617.472 al 31 de diciembre de 2011 equivalentes a MMUS$ 11.857). Los activos se encuentran compuestos mayoritariamente por dos carteras, una de inversiones financieras e inmobiliarias y otra de colocaciones. La primera se encuentra alocada principalmente en la filial BICE Vida y la segunda en la filial Banco BICE.

[1] Cifras expresadas en dólares según tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2012, publicado el primer día hábil del mes siguiente (pesos por dólar $473,77).

Adicionalmente BICECORP administra activos por cuenta de terceros, incluido distribución de fondos, por un monto de MM$ 3.319.338 (MMUS$ 7.006), lo que representa un aumento de un 11% con respecto a diciembre de 2011.

Respecto de las participaciones de mercado de los distintos negocios que la Sociedad posee destaca una participación de mercado de 3,9% en el segmento de créditos comerciales del Banco BICE, un 8,7% de participación de mercado en primas de rentas vitalicias y una participación de mercado de un 9,6% en intermediación de instrumentos de renta fija transados en rueda.

Durante el año 2012, se destaca el lanzamiento de los fondos mutuos BICE Mutuo Activo, BICE Extra Gestión, BICE Colombia, BICE Perú, BICE Tendencias y el lanzamiento del Fondo de Inversión BICE Inmobiliario II, ampliando las alternativas que diversifican la oferta de productos de BICE Inversiones.

En el mes de abril de 2012, BICE Inversiones Administradora General de Fondos obtuvo 5 premios Salmón, principal reconocimiento otorgado a los Fondos Mutuos en Chile, dentro de los cuales 3 de ellos fueron 1° lugar.

En el mes de abril de 2012 BICE Vida participó en la licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia adjudicándose en mayo de 2012 un porcentaje del seguro, particularmente la mitad de una fracción de mujeres en coseguro con Penta Vida. De este modo, la Compañía vuelve a tener una participación activa en esta línea de negocio, habiendo obtenido primas por UF 170.000 durante el tercer trimestre de 2012.

A fines del mes de junio y por octavo año consecutivo, Diario Financiero y Deloitte, distinguieron a los bancos de inversión que encabezaron las operaciones financieras más destacadas de 2011, haciendo entrega del Premio Líderes Financieros 2012. BICE Chileconsult obtuvo este destacado premio en la Categoría Mejor Operación OPA 2011 por la operación de Sonda sobre Quintec.

Durante el mes de julio destaca la participación de BICE Inversiones, en la apertura bursátil de la sociedad "Inversiones La Construcción" (ILC), por un monto de MMUS$ 468, constituyéndose en la mayor apertura bursátil en la historia del país.

Finalmente es importante mencionar que durante el mes de septiembre de 2012, Banco BICE obtuvo el primer lugar en la encuesta anual de calidad de servicio SERVITEST para Banca de Personas.

II. Análisis Razonado

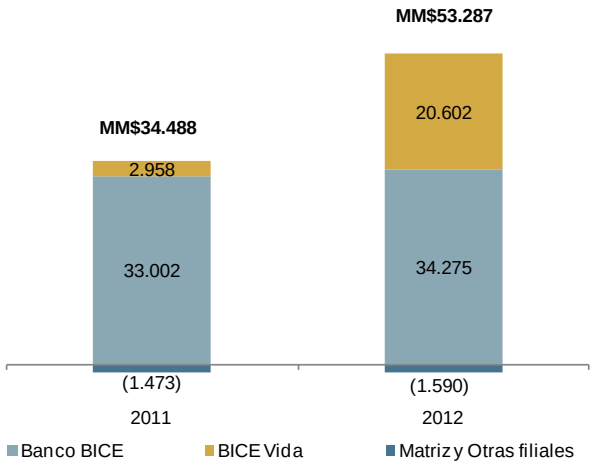
Utilidad

Al 30 de septiembre de 2012 BICECORP registró una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de MM$ 53.287 (MM$ 34.488 al 30 de septiembre de 2011). Los mayores resultados al 30 de septiembre de 2012, comparados con igual período del año anterior, se generaron por las mayores utilidades de su filial BICE Vida, principalmente asociadas a un mejor resultado de sus líneas de negocio de seguro y al mayor retorno de sus inversiones financieras en renta variable.

Las colocaciones del Banco BICE presentaron un crecimiento entre septiembre de 2011 y septiembre de 2012 de un 18,5%, pasando de MM$ 2.328.069 a MM$ 2.757.828. Este crecimiento permitió incrementar en más de un 6% los ingresos netos por intereses y reajustes respecto de igual período del año anterior.

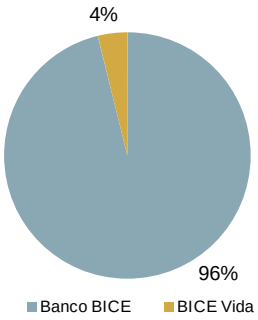
BICECORP S.A. y FILIALES
Análisis Razonado al 30 de septiembre de 2012

La utilidad por segmentos de operación comparativa al 30 de septiembre de 2011 y 2012 en millones de pesos es la siguiente:

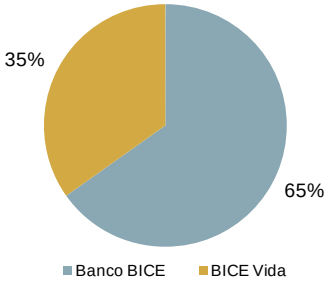


Al 30 de septiembre de 2011 y 2012, la contribución relativa en las utilidades de BICECORP de sus filiales más relevantes, es la siguiente:

Septiembre de 2011



Septiembre de 2012

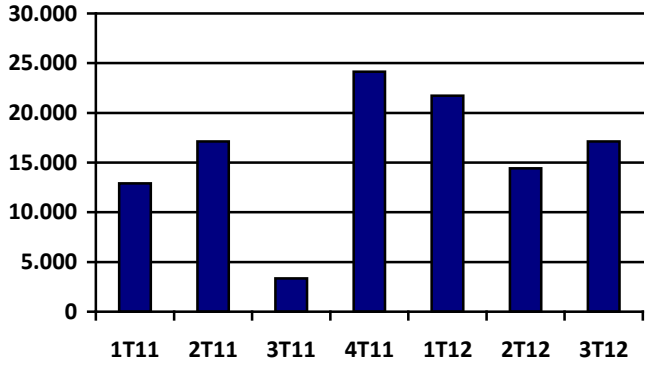


En los gráficos anteriores se puede observar un aumento en la contribución de BICE Vida durante el año 2012 asociado al mejor resultado de sus inversiones financieras, principalmente en renta variable, y de sus líneas de negocio de seguro.

BICECORP S.A. y FILIALES
Análisis Razonado al 30 de septiembre de 2012

La evolución de la utilidad consolidada trimestral de BICECORP, en millones de pesos, a partir del primer trimestre de 2011, es la siguiente:

Utilidad BICECORP Consolidada Trimestral (*)
(millones de pesos)



(*) Utilidad 2012 incorpora a BICE Vida bajo norma IFRS

Ingresos

Los ingresos del período ascendieron a MM$ 448.167, equivalentes a MMUS$ 946, y representan un incremento de 22,1% con respecto al mismo período del año 2011 (MM$ 367.111).

Este aumento se explica principalmente por:

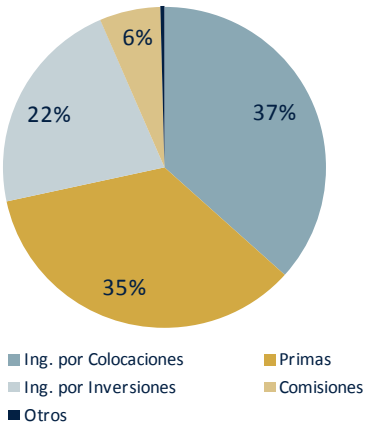
a) el aumento de un 17,6% de los **ingresos por colocaciones**, que representan un 37% de los ingresos totales de BICECORP, desde MM$ 139.562 al 30 de septiembre de 2011 a MM$ 164.125 al 30 de septiembre de 2012, el cual se asocia principalmente al aumento en el nivel de colocaciones del Banco BICE.

b) los **ingresos por inversiones**, que representan el 22% de los ingresos totales, crecieron un 46%, desde MM$ 67.079 a MM$ 97.915 entre septiembre de 2011 y septiembre de 2012, explicado principalmente por el mejor resultado financiero de las inversiones financieras de BICE Vida.

b) los **ingresos por primas netas**, que representan el 35% de los ingresos totales, experimentaron una variación positiva de 20,7%, totalizando al 30 de septiembre de 2012, ingresos por MM$ 156.873.

BICECORP S.A. y FILIALES
Análisis Razonado al 30 de septiembre de 2012

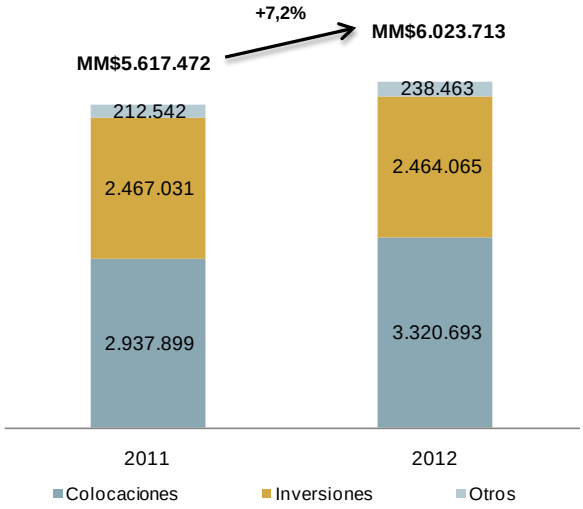
La composición de los ingresos totales de BICECORP por producto al 30 de septiembre de 2012, es la siguiente:



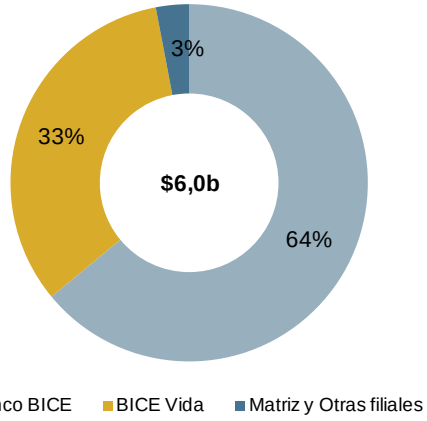
Activos

Al 30 de septiembre de 2012 el total de activos ascendió a MM$ 6.023.713 equivalentes a MMUS$ 12.714 (MM$ 5.617.472 al 31 de diciembre de 2011 equivalentes a MMUS$ 11.857). Los activos se encuentran compuestos mayoritariamente por dos carteras, una de inversiones financieras e inmobiliarias y otra de colocaciones. La primera se encuentra alocada principalmente en BICE Vida y la segunda en el Banco BICE.

La composición de activos contables en millones de pesos al 31 de diciembre de 2011 y 30 de septiembre de 2012, es la siguiente:



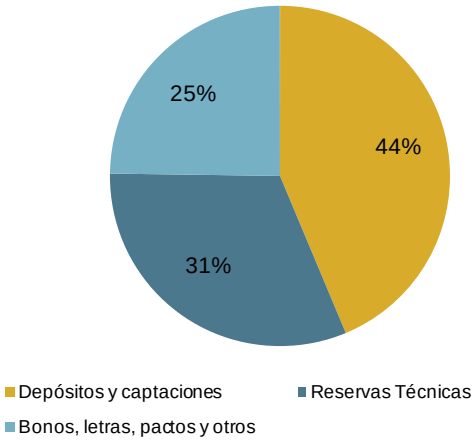
La composición de los activos de BICECORP por entidad al 30 de septiembre de 2012, en billones de pesos, es la siguiente:



Pasivos

Al 30 de septiembre de 2012 el total de pasivos ascendió a MM$ 5.466.045 equivalentes a MMUS$ 11.537 (MM$ 5.098.780 al 31 de diciembre de 2011 equivalentes a MMUS$ 10.762). Los pasivos de la Sociedad se encuentran compuestos mayoritariamente por depósitos y captaciones, bonos, letras, pactos y reservas técnicas.

El detalle de la composición de los pasivos al 30 de septiembre de 2012, es el siguiente:



Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2012 el patrimonio total ascendió a MM$ 557.667, equivalente a MMUS$ 1.177 (MM$ 518.692 al 31 de diciembre de 2011 correspondiente a MMUS$ 1.095), lo que representa un incremento respecto a diciembre de 2011 de MM$ 38.975 (MMUS$ 82), equivalente a un 7,5%.

BICECORP S.A. y FILIALES
Análisis Razonado al 30 de septiembre de 2012

Principales Indicadores financieros

La razón de endeudamiento de BICECORP ascendió a 9,80 veces al 30 de septiembre de 2012 (9,83 veces al 31 de diciembre de 2011). Por otra parte los indicadores de liquidez reflejan la ausencia de problemas para el financiamiento de los pasivos corrientes. La rentabilidad del patrimonio promedio controlador alcanzó a 13,2% al 30 de septiembre de 2012 (9,3% al 30 de septiembre de 2011). A nivel de activos la rentabilidad anualizada alcanzó un 1,2% al 30 de septiembre de 2012 y 0,9% al 30 de septiembre de 2011.

El detalle de la variación experimentada en los principales índices financieros de liquidez, endeudamiento y rentabilidad de BICECORP, es el siguiente:

Liquidez

Indices Financieros	Unidad	Septiembre 2012	Diciembre 2011
Liquidez Corriente *Activo corriente / Pasivo Corriente*	Veces	1,22	1,22
Razón ácida *Activo corriente depurado (*) / Pasivo corriente*	Veces	1,19	1,19

(*) 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

Indices Financieros	Unidad	Septiembre 2012	Diciembre 2011
Razón de endeudamiento *(Pasivo corriente + Pasivo no corriente) / Patrimonio Total*	Veces	9,80	9,83
Deuda corriente / Deuda Total *Pasivo corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)*	Veces	0,57	0,57
Deuda no corriente / Deuda total *Pasivo no corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)*	Veces	0,43	0,43

BICECORP S.A. y FILIALES
Análisis Razonado al 30 de septiembre de 2012

Rentabilidad

Indices Financieros	Unidad	Septiembre 2012	Septiembre 2011
Rentabilidad del patrimonio *Ganancia anualizada del período - controlador / Patrimonio promedio - controlador*	%	13,2	9,3
Rentabilidad del activo *Ganancia anualizada del período / Activos Promedio*	%	1,2	0,9
Utilidad por acción *Ganancia anualizada atribuible a los propietarios de la controladora / Número de Acciones*	$	835	540
Retorno de dividendos *Dividendos pagados en los últimos 12 meses / Precio de mercado de la acción al cierre del período.*	%	3,6	2,9

A continuación se detallan los principales rubros y variaciones asociadas al estado de resultado para los períodos finalizados al 30 de septiembre de 2012 y 2011 de BICECORP y filiales:

Concepto	Septiembre 2012	Septiembre 2011	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingresos de actividades ordinarias	448.167	367.111	81.056
Costo de ventas	(315.160)	(258.355)	(56.805)
Ganancia bruta	133.007	108.756	24.251
Gastos de administración	(72.208)	(67.655)	(4.553)
Otros ingresos y gastos	1.148	1.423	(275)
Ganancia antes de impuesto	61.947	42.524	19.423
Gasto por impuesto a las ganancias	(8.660)	(8.037)	(623)
Ganancia del período	53.287	34.487	18.800
EBITDA (*)	65.967	46.719	19.248

(*) EBITDA: Resultado antes de impuestos, depreciación y amortización.

BICECORP S.A. y FILIALES
Análisis Razonado al 30 de septiembre de 2012

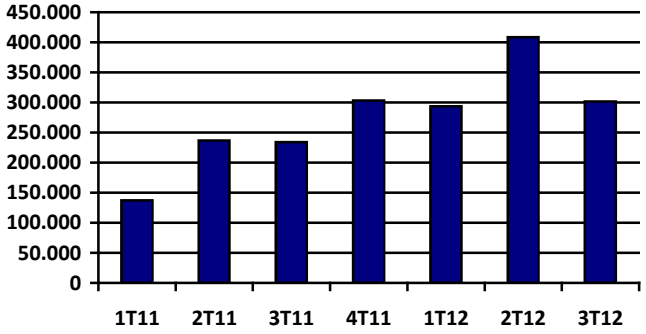
El saldo del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2012 del Estado de Flujo de Efectivo asciende a MM$ 301.764 (MM$ 233.936 al 30 de septiembre de 2011), se compone principalmente de depósitos en el Banco Central de Chile, depósitos en el exterior, operaciones con liquidación en curso netas, cuotas de fondos mutuos y depósitos en bancos nacionales.

El detalle de la variación experimentada en los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período, es el siguiente:

Concepto	Septiembre 2012	Septiembre 2011	Variación
	MM$	MM$	MM$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.048)	8.912	(10.960)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.632)	12.994	(14.626)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.109	(3.064)	5.173
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de las variaciones en la tasa de cambio	(1.571)	18.842	(20.413)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(28)	(75)	47
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.599)	18.767	(20.366)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	303.363	215.169	88.194
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	301.764	233.936	67.828

Los saldos del efectivo y equivalente al efectivo trimestral de BICECORP a partir del primer trimestre de 2011 es la siguiente:

Evolución del Efectivo y equivalente al efectivo
BICECORP Trimestral
(millones de pesos)



III. Análisis Razonado Banco BICE y filiales

a) Resumen de los Estados Financieros consolidados

Las cifras del estado financiero consolidado de Banco BICE y filiales se describen a continuación:

Activos - Pasivos - Patrimonio	Septiembre 2012	Diciembre 2011	Variación
	MM$	MM$	MM$
Total Activos	3.857.865	3.551.792	306.073
Total Pasivos	3.585.880	3.305.425	280.455
Patrimonio	271.985	246.367	25.618

Resultado Banco BICE	Septiembre 2012	Septiembre 2011	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingreso neto por intereses y reajustes	44.256	41.658	2.598
Ingreso neto por comisiones	23.077	23.842	(765)
Otros ingresos operacionales	28.201	21.913	6.288
Total ingresos operacionales	95.534	87.413	8.121
Provisiones por riesgo de crédito	(4.441)	(5.735)	1.294
Ingreso operacional neto	91.093	81.678	9.415
Total gastos operacionales	(50.744)	(43.043)	(7.701)
Resultado operacional	40.349	38.635	1.714
Resultado por inversiones en Sociedades	92	88	4
Resultado antes de impuesto a la renta	40.441	38.723	1.718
Impuesto a la renta	(6.073)	(5.405)	(668)
Utilidad del período (*)	34.368	33.318	1.050

(*) Incluidas las participaciones minoritarias.

b) Análisis de los resultados consolidados de Banco BICE y filiales

Al 30 de septiembre de 2012, Banco BICE obtuvo una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de MM$ 34.368, cifra 3,2% superior a la del mismo período del año 2011. La utilidad obtenida permitió generar una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio de un 16,8% y una rentabilidad anualizada sobre los activos de un 1,19%.

A septiembre de 2012, el Banco BICE muestra un incremento nominal con respecto a diciembre de 2011 de un 11,7% en los créditos y una participación de mercado de aproximadamente un 2,8% a nivel global. Es importante destacar la participación de mercado del Banco BICE en el segmento de créditos comerciales donde alcanza un 3,9%.

Las colocaciones del Banco BICE presentaron un crecimiento entre septiembre de 2011 y septiembre de 2012 de un 18,5%, pasando de MM$ 2.328.069 a MM$ 2.757.828. Este crecimiento permitió incrementar en más de un 6% los ingresos netos por intereses y reajustes respecto de igual período del año anterior.

El total de ingresos operacionales se incrementó en 9,3%. El gasto en provisiones por riesgo de crédito disminuyó un 22,6% y los gastos operacionales experimentaron un 17,9% de incremento. Con esto, el resultado operacional se incrementó en 4,4%.

Por su parte, la cartera de colocaciones del Banco BICE está compuesta por créditos comerciales (86,4%), créditos para la vivienda (10,4%) y créditos de consumo (3,2%).

Banco BICE muestra un índice de eficiencia consolidada de 50,7%. Por su parte el índice de capitalización al 30 de septiembre de 2012 fue de 12,56% (11,75% a septiembre de 2011).

La base de clientes se incrementó en un 8% en los primeros nueve meses y se incorporaron dos nuevas oficinas a la red, una en el sector de La Dehesa y otra en la ciudad de Concepción y se contempla la apertura de 2 nuevas sucursales en el sector oriente durante el último trimestre de 2012.

En el mercado de corporaciones destacan durante el período, la compra de créditos a entidades financieras europeas interesadas en reducir sus exposiciones en Chile y el refinanciamiento para una concesión (Ruta de los Ríos) cuya operación se encuentra plenamente consolidada.

En el mercado de personas destaca la operación de financiamiento a los compradores de acciones en el IPO de ILC, asociada a la Cámara Chilena de la Construcción.

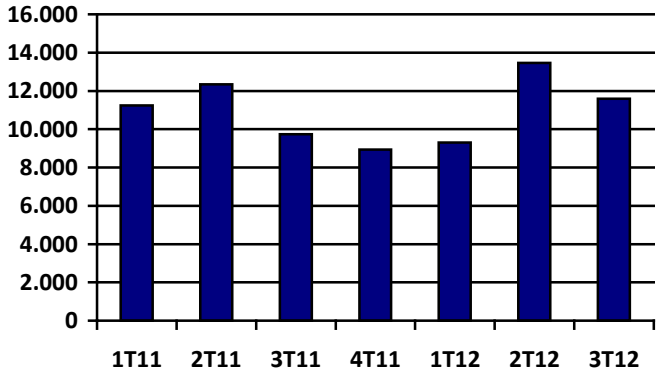
En materia de financiamientos obtenidos durante el período, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) otorgó al Banco BICE un crédito por MMUS$ 50 a 5 años bullet, se colocaron bonos subordinados a 22 años bullet por el equivalente a MMUF 2 y bonos senior en dólares por MMUS$ 120.

En materia tecnológica, el Banco entregó a sus clientes productos innovadores como el otorgamiento y curse de créditos por internet, el BICEPASS MOBILE (token para transferencias en los Smartphone) y se implementó la liberación temprana de cheques.

Finalmente es importante mencionar que durante el mes de septiembre de 2012, Banco BICE obtuvo el primer lugar en la encuesta anual de calidad de servicio SERVITEST para Banca de Personas.

A continuación se presenta la evolución de la utilidad trimestral de Banco BICE a partir del primer trimestre del año 2011:

Utilidad Banco BICE Consolidada Trimestral
(millones de pesos)



IV. Análisis Razonado BICE Vida

a) Resumen de los Estados Financieros (*)

Las cifras del estado financiero individual de BICE Vida se describen a continuación:

Activos - Pasivos - Patrimonio	Septiembre 2012	Diciembre 2011	Variación
	MM$	MM$	MM$
Total Activos	2.055.292	1.936.892	118.400
Total Pasivos	1.831.555	1.713.514	118.041
Patrimonio	223.737	223.378	359

(*) Las cifras del Estado Financiero de BICE Vida a septiembre de 2012, fueron confeccionadas de acuerdo a la normativa IFRS. Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2011, los Estados Financieros fueron confeccionados bajo normas contables anteriores.

Resultado BICE Vida	Septiembre 2012	Septiembre 2011	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingresos de actividades ordinarias	278.826	191.858	86.968
Costo de ventas	(200.715)	(171.354)	(29.361)
Otros ingresos / Otros gastos	2.032	1.775	257
Gasto de administración	(19.925)	(19.915)	(10)
Diferencia de cambio	(39.773)	3.807	(43.580)
Resultado por unidades de reajustes	531	(3.499)	4.030
Impuesto a las ganancias	(2.219)	(1.791)	(428)
Resultado del período	18.757	881	17.876

b) Análisis de los resultados de BICE Vida (*)

El resultado acumulado de BICE Vida a septiembre 2012 asciende a MM$ 18.757, muy por sobre los MM$ 881 de utilidad obtenida por la Compañía en igual período del año anterior. Este mejor desempeño se explica principalmente por un mejor resultado de sus líneas de negocio de seguro y al mayor retorno de sus inversiones financieras en renta variable.

La prima directa de la Compañía para el período enero – septiembre 2012 alcanza los MM$ 165.242, un 23,8% superior a la prima directa de 2011 para igual período. Este crecimiento se genera por mayores primas obtenidas en todas las líneas de negocio de la Compañía, y por la entrada en funcionamiento del nuevo contrato de Seguro de Invalidez y Sobrevivencia durante el mes de julio de 2012.

El negocio de Rentas Vitalicias Previsionales presenta una prima acumulada a septiembre de 2012 de UF 4.617.518, lo que representa un aumento nominal del 25% respecto al mismo período del año 2011. La prima recaudada permite a BICE Vida alcanzar un 8,7% de participación de mercado a Septiembre de 2012.

La línea de Seguros Individuales obtuvo primas por UF 464.198 acumuladas a septiembre de 2012, cifra superior en un 2,2% real a la obtenida en el mismo período del año anterior, que ascendió a UF 454.155. Las primas informadas no incorporan las primas provenientes de seguros con APV.

En relación al negocio de Seguros Colectivos, la línea presentó un primaje de UF 1.633.844 a septiembre de 2012, lo que corresponde a un aumento nominal de un 20,1% en relación a lo obtenido en el mismo período del año 2011, como consecuencia del aumento de la cartera de clientes, y de la renovación de pólizas a primas superiores a las precedentes. Los mayores crecimientos se observan en coberturas de Vida y Salud.

Los Seguros Masivos, por su parte, presentan una prima acumulada a septiembre de 2012 de UF 447.298, lo que significa un aumento nominal de 15,8% con respecto a 2011. Lo anterior se debe, principalmente, al crecimiento sostenido de las ventas de los sponsors del sector retail.

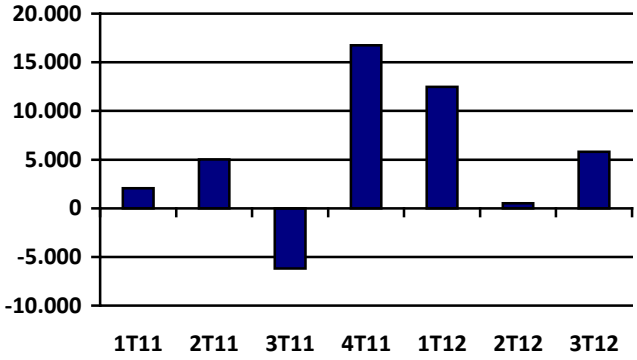
En el mes de abril de 2012 BICE Vida participó en la licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia adjudicándose un porcentaje del seguro, particularmente la mitad de una fracción de mujeres en coseguro con Penta Vida. De este modo, la Compañía vuelve a tener una participación activa en esta línea de negocio, habiendo obtenido primas por UF 170.000 durante el tercer trimestre de 2012.

Los logros comerciales antes mencionados se deben, en buena medida a la inversión del año 2012 en remodelación y habilitación de sucursales de venta equipadas con una potente infraestructura tecnológica, destacando en el tercer trimestre la puesta en marcha de la nueva sucursal de Copiapó, la cual remplazó el antiguo inmueble que tenía la Compañía en dicha ciudad.

(*) Las cifras del Estado Financiero de BICE Vida a diciembre y septiembre de 2011 corresponden a cifras confeccionadas bajo normas contables anteriores a su ingreso a IFRS.

A continuación se presenta la evolución de la utilidad trimestral de BICE Vida a partir del primer trimestre del año 2011:

Utilidad BICE Vida Trimestral (*)
(millones de pesos)



(*) Utilidad 2012 bajo nueva norma IFRS

V. Análisis de otras filiales de BICECORP S.A.

BICE Inversiones, que integra las áreas de administración de fondos, intermediación de instrumentos financieros, administración de activos, distribución de fondos y finanzas corporativas de BICECORP, administraba al 30 de septiembre de 2012 un volumen de activos por cuenta de terceros de MMUS$ 7.006 (incluyendo distribución de fondos).

En el área de intermediación de instrumentos financieros, **BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.** logró una participación acumulada de mercado de acciones del 2,8% para el período enero - septiembre de 2012, ubicándose en el 10° lugar de un total de 32 corredores de bolsa, de acuerdo al ranking de montos transados (excluye operaciones en simultáneas), elaborado por la Bolsa de Comercio de Santiago. En el negocio de intermediación de renta fija (considerando operaciones en rueda), logró una participación de mercado del 9,6% ubicándose en el 4° lugar.

Durante el mes de julio destaca la participación de BICE Inversiones, en el rol de agente distribuidor, en la apertura bursátil de la sociedad "Inversiones La Construcción", por un monto de MMUS$ 468,1 constituyéndose en la mayor apertura bursátil en la historia del país.

En el área de administración de fondos, **BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.** alcanzó un patrimonio de MMUS$ 2.440 para el mes de septiembre de 2012, con una participación de mercado del 6,1% (participación de mercado acumulada de 5,8%), manteniendo el 5° lugar en el ranking de administradoras en el período enero – septiembre de 2012 publicado por la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

Durante el mes de abril, Diario Financiero y la Asociación de Fondos Mutuos de Chile distinguieron por décimo tercer año consecutivo con su premio Salmón, a los mejores fondos mutuos en términos de su relación riesgo – retorno dentro de cada categoría. Se analizó el desempeño de todas las series de Fondos Mutuos (más de 1.500), pertenecientes a todos los fondos mutuos de la industria (más de 450). De ese universo, se seleccionaron sólo 39 fondos mutuos merecedores del premio Salmón (14 AGF´s de un total de 21, recibieron premios), de los cuales **BICE Inversiones** recibió 5 premios para sus Fondos Mutuos, siendo una de las administradoras más premiadas.

Durante el año 2012, se han lanzado los fondos mutuos BICE Mundo Activo, BICE Extra Gestión, BICE Colombia, BICE Perú y BICE Tendencias logrando inversiones superiores a los MMUS$ 50. Adicionalmente destaca en el período el lanzamiento del Fondo BICE Inmobiliario II, que tiene como foco de inversión la participación en proyectos de desarrollo inmobiliario destinados a la venta de viviendas, oficinas, inmuebles comerciales o terrenos.

En el área de Finanzas Corporativas destaca durante el período su participación en tres operaciones. En primer lugar, la participación durante el mes de Julio en la apertura en bolsa de ILC, ya mencionada más arriba. En segundo lugar, actuando como Asesor Financiero de Enami, durante el mes de Septiembre se realizó la venta de dos prospectos mineros a través de una licitación internacional por un valor aproximado de MMUS$ 27. Finalmente, también durante el mes de Septiembre de 2012 actuamos como asesor financiero de Factotal en la estructuración y colocación de instrumentos de deuda a 3 años plazo por un monto de MM$ 8.000.

BICE Crediautos, filial a través de la cual se desarrolla el área de financiamiento automotriz, administraba al 30 de septiembre de 2012 una cartera de MM$ 21.358 y el sitio web de la compañía, www.crediautos.cl, registró 968.000 visitas totales durante los primeros nueve meses del año 2012, en tanto que el número de solicitudes de crédito recibidas y la cantidad de créditos colocados en el mismo período creció un 13%.

BICE Hipotecaria acumula a septiembre de 2012 otorgamientos de mutuos hipotecarios por UF 1.303.449, 25% mayor que en igual período del año anterior. El volumen de colocaciones determinó que BICE Hipotecaria posea a septiembre de 2012 una participación de mercado de 14,5%, que lo ubica en el cuarto lugar de la industria.

Al 30 de septiembre de 2012, BICE Hipotecaria administraba una cartera de 12.208 créditos hipotecarios, con un saldo de cartera de MMUF 13,57.

BICE Renta Urbana, administradora de activos inmobiliarios e inversiones financieras, presenta al 30 de septiembre de 2012 un stock de activos totales de MM$ 15.877, y una utilidad de MM$ 693 asociada principalmente al reconocimiento de las utilidades de su coligada Almahue S.A., donde participa en un 30% de su propiedad.

Por su parte **BICE Factoring** alcanzó un nivel de colocaciones netas de provisiones por riesgo de crédito de MM$ 62.136 y una utilidad acumulada al 30 de septiembre de 2012 de MM$ 798, un 21% superior a las utilidades acumuladas a igual período del año anterior, debido principalmente a un mayor volumen de colocaciones y al aumento de los ingresos por comisiones asociada a sus líneas de negocio.

Securitizadora BICE mantiene siete emisiones vigentes, una no colocada y 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 colocadas vigentes alcanza al 30 de septiembre de 2012 un monto total de MM$ 124.980.

VI. Gestión de Riesgos

BICECORP desarrolla sus negocios a través de sus filiales en forma descentralizada. Las principales decisiones son tomadas en cada Directorio y materializadas a través de su administración superior. Los riesgos que enfrenta cada sociedad filial son de naturaleza distinta, pero son enfrentados de tal forma de disminuir la exposición a ellos.

Los principales riesgos son: de crédito, de liquidez, de mercado, operacionales, de prepago, de requerimientos de capital, de cumplimiento y riesgos técnicos del seguro. Entre los riesgos de mercado se encuentran los riesgos de tasas y monedas, los cuales se materializan a través de descalces. En este sentido, la Sociedad utiliza seguros de cambio y otros instrumentos derivados para eliminar o disminuir dichos riesgos de exposición.

El riesgo de cumplimiento se asocia a la capacidad de la Sociedad para cumplir con requisitos legales, regulatorios, contractuales, de conducta de negocios y reputacionales, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo de BICECORP, continuamente revisan sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos.

Adicionalmente, BICECORP se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, condiciones laborales y funcionamiento de mercados. A este respecto, BICECORP, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

Los principales factores de riesgo a los que está expuesto BICECORP, provienen de sus dos principales filiales: Banco BICE y BICE Vida. En este sentido, y pese a que Banco BICE ha mostrado durante toda su trayectoria una sólida evolución financiera, 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 de los pensionados en rentas vitalicias y a un deterioro de los niveles de rentabilidad experimentados por su cartera de inversiones.

A continuación se detallan los principales riesgos de Banco BICE y BICE Vida:

Banco BICE

Riesgo de crédito

A objeto de controlar y mitigar los riesgos de crédito, la política aprobada por el Directorio, establece que todos los clientes deben contar con una línea de crédito autorizada, las cuales son revisadas a lo menos una vez al año. Las aprobaciones pueden darse en términos de clientes individuales y/o clientes pertenecientes a un grupo económico.

Riesgo de liquidez

El Banco está expuesto diariamente a requerimientos de fondos en efectivo provenientes de giros de cuentas corrientes, pagos de depósitos a plazo, pagos de garantías, desembolso de operaciones con derivados, etc. Como es inherente a la actividad bancaria, el Banco no mantiene fondos en efectivo para cubrir el saldo de esas posiciones, puesto que la experiencia muestra que sólo un nivel mínimo de estos fondos serán retirados, lo cual puede ser previsto con un alto grado de certeza.

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y otros riesgos de precio.

Banco BICE aplica metodologías de “Valor en Riesgo” - VaR (descalce de activos y pasivos por monedas y por plazos, sensibilidad del margen financiero y del valor económico, análisis de escenarios, etc.) para medir el riesgo de mercado de sus posiciones. El Banco aplica también pruebas de tensión (stress testing) para estimar pérdidas ante cambios en la estructura de tasa de interés y las paridades entre monedas.

Riesgo operacional

Es el riesgo que por fallas humanas, en los procesos operacionales o de sistemas, por causas tanto internas como externas, con implicancias legales o regulatorias, el Banco presente pérdidas financieras. Si bien no es posible eliminar todos los riesgos operacionales, éstos se pueden mitigar a través del funcionamiento de un marco de administración y control, que permite actuar en forma temprana y continua sobre la exposición a los riesgos. Para ello, el Banco ha definido los mecanismos internos, herramientas y responsabilidades para la identificación, cuantificación, mitigación y control de los riesgos en toda la organización.

Riesgo de prepago

Es el riesgo de que el Banco pueda incurrir en pérdidas financieras en el caso de que los clientes decidan o soliciten pagar en forma anticipada.

Banco BICE utiliza modelos para proyectar los impactos de los prepagos de créditos hipotecarios financiados por mutuos. Para el resto de los créditos de largo plazo, no se estima el impacto de prepago por poseer la mayoría de cláusulas de prepago. Dichos modelos son de predicción estadística, que permiten inferir qué sucederá con el prepago de Mutuos Hipotecarios del Banco, dadas las tasas de prepago históricas de letras del Banco clasificadas por emisión y por vencimiento. De esta manera se estiman con cierto nivel de confianza las tasas de prepago de propia emisión del Banco, por rango de emisión y por plazo de vencimiento.

Requerimientos de capital

De acuerdo con la Ley General de Bancos, el Banco debe mantener una razón mínima de patrimonio efectivo a activos consolidados ponderados por riesgo de 8%, neto de provisiones exigidas, y una razón mínima de capital básico a total de activos consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Al 30 de septiembre de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco cumple con los límites regulatorios establecidos por la Ley General de Bancos.

BICE Vida

Riesgo de crédito

Corresponde al riesgo de incumplimiento por parte de un emisor o contraparte. Al respecto BICE Vida estructura niveles de riesgo de crédito colocando límites a la concentración de ese riesgo en términos de deudores corporativos, deudores individuales hipotecarios y grupos de deudores. Tales riesgos son monitoreados permanentemente por la alta gerencia, monitoreando límites por deudor, grupos de deudores y productos. La exposición a dicho riesgo es administrada a través de análisis regulares de la capacidad de pago de los deudores, posiciones en función de la clasificación crediticia para estimar la probabilidad de cumplir con los pagos conforme con los términos contractuales de los instrumentos financieros y la pérdida esperada. La exposición al riesgo de crédito dada la composición del portafolio de inversiones estará limitada a la operación con las contrapartes y emisores que determine la institución.

BICE Vida mantiene estrictos controles de las posiciones abiertas en contratos de derivados negociados directamente con sus contrapartes autorizadas. En todo caso, el riesgo de crédito está limitado al valor razonable de aquellos contratos favorables a BICE Vida (posición activa), el que sólo representa una pequeña

fracción de los valores nocionales de esos instrumentos. Esta exposición al riesgo de crédito es administrada como parte de los límites de contrapartes (bancos), junto con potenciales exposiciones por fluctuaciones de mercado.

Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez corresponde al riesgo de que una entidad encuentre dificultades para obtener los fondos con los que debe cumplir compromisos asociados con sus obligaciones.

BICE Vida, fundamentalmente, concentra su riesgo de liquidez en el mediano y largo plazo. A su vez, administra la liquidez a través del flujo de caja diario, calce de flujos de activos y pasivos en el tramo entre 0 y 12 meses, y la administración de activos y pasivos, para determinar la solvencia de mediano y largo plazo, a través del test de suficiencia de activos.

En caso de requerimientos de liquidez, se venderán los activos con mayor disponibilidad en el mercado. Lo anterior se realizará verificando en todo momento el régimen de inversión aplicable. Los límites de exposición al riesgo de liquidez estarán en función del grado de liquidez de los instrumentos en el portafolio.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de pérdida ante movimientos adversos en las variables del mercado que afectan a los precios de los activos que conforman el portafolio de inversión. Implica la posibilidad de que el portafolio de inversiones incurra en pérdidas por la exposición a las fluctuaciones en los precios de los activos financieros que lo conforman. Se han definido dentro del riesgo de mercado diferentes tipos de riesgo en función de los factores de mercado específicos que dan lugar a la aparición de riesgo para cada producto. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo: riesgo de tasa de interés; riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precio.
Para medir el riesgo de mercado, BICE Vida utiliza la metodología del Valor en Riesgo (VaR), mediante la cual, con cierto nivel de confianza, es posible estimar la pérdida máxima a la que podrían estar expuestos los activos financieros que componen el portafolio de inversión, considerando la volatilidad de las tasas o de los precios de los títulos que lo conforman.

Riesgo operacional

El riesgo operativo surge como consecuencia de la posible ocurrencia de sucesos inesperados relacionados con los aspectos operativos y tecnológicos de las actividades de negocio que le puedan generar en un momento dado pérdidas a la institución. Incluye adicionalmente el riesgo de que, debido al registro contable incorrecto de determinadas operaciones de acuerdo con lo establecido en la normativa, se originen variaciones significativas en la información interna y externa facilitada.

El riesgo operativo afecta a todas las actividades con distinta intensidad dependiendo de factores tales como la estructura, la organización y segregación de funciones, el grado de automatización, la diversificación de sistemas, el grado de control de errores, entre otros.

Para efectos de la medición y control del riesgo operativo, se cuenta con manuales de funciones y niveles de responsabilidad, atribuciones de operaciones, políticas claras de personal, protocolización de negociaciones, sistemas de negociación, registro, y custodia, además de procedimientos para la negociación, registro,

medición, control de riesgos y mecanismos de autorizaciones especiales para las operaciones de la mesa de dinero.

Riesgo de prepago

BICE Vida tiene alocado el riesgo de prepago principalmente en la cartera de mutuos hipotecarios otorgados por el emisor BICE Hipotecaria S.A. Estos activos fueron endosados con premio por lo que cualquier prepago generaría pérdidas para BICE Vida. En segundo lugar, el riesgo de prepago esta alocado en la cartera de bonos securitizados que tienen como subyacente hipotecas, esto ha llevado a las clasificadoras de riesgo a realizar ajustes a la baja en las clasificaciones de estos instrumentos. En las carteras más antiguas se ha observado el mayor prepago producto de la caída de las tasas de interés en los últimos años. BICE Vida estima los impactos de los prepagos en los ingresos netos por intereses utilizando información histórica entre el diferencial de tasas de interés y las tasas de prepago observadas.

Requerimientos de capital

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en la NCG 323, haciendo uso de sus facultades legales dispuestas en el D.F.L. N°251 de 1931, BICE Vida debe mantener un patrimonio neto de al menos UF 90.000 y una relación de endeudamiento que no exceda 20 veces el patrimonio neto. No podrá mantener deudas con terceros, que no generen reservas técnicas de seguro, superior a una vez el patrimonio neto. BICE Vida debe mantener un patrimonio neto de al menos 1/140 de la Reserva Valor del Fondo, asociada a las inversiones mantenidas como Cuenta Única de Inversión (CUI).

BICE Vida debe constituir un patrimonio de riesgo cuyo objetivo es contar con los recursos disponibles para cubrir variaciones extraordinarias provocadas por cambios negativos en el mercado.

Al 30 de septiembre de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 2010, BICE Vida cumple con las razones y límites establecidos por el órgano regulador.

Riesgo técnico del seguro

La Sociedad está expuesta a riesgos técnicos de mortalidad, enfermedad e invalidez, persistencia, catástrofe, entre otros. La gestión de estos riesgos es efectuada por la gerencia de riesgos, quien específicamente monitorea la liberación de reservas de rentas vitalicias por mortalidad, lo que permite obtener indicadores actuariales y de control presupuestario.

VII. Diferencias entre los valores libro y valores de mercado de los principales activos

En relación a las partidas que componen los rubros de activos y pasivos corrientes, sus valores libros son similares a sus valores de mercado, debido principalmente a la alta rotación de los ítems que los componen.

En los rubros de activos y pasivos no corrientes podemos distinguir los siguientes ítems:

Las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, están valorizadas de acuerdo al método del valor patrimonial, reconociendo en resultados del período el porcentaje de participación, sobre los estados financieros de las coligadas. Esta valorización puede diferir del valor de mercado de las respectivas sociedades coligadas.

Los bienes que componen el rubro de Propiedades, planta y equipo están valorizados de acuerdo al modelo del costo, de acuerdo a lo establecido en NIC 16. Debido a que su valor no es relevante, no existen desviaciones que puedan impactar de manera significativa este análisis.

La Plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación de BICECORP en el valor justo, razonable o de mercado de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o controlada conjuntamente en la fecha de adquisición. En cada cierre contable se realiza un análisis con el fin de verificar la existencia de un posible deterioro.

En las propiedades de inversión se observa al 30 de septiembre de 2012 un valor libro de MM$ 111.266 versus los MM$ 174.357 que corresponden a valores de mercado determinados vía tasación. Las propiedades de inversión se registran a costo o mercado, el menor, de acuerdo a la norma impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

VIII. Tendencias

Las perspectivas de BICECORP se mantienen estables, ya que no se observan cambios significativos en la posición y solvencia de la Sociedad y sus filiales.

En lo que respecta a la economía nacional, la actividad sigue presentando altas tasas de crecimiento gracias al fuerte avance de su demanda interna, en donde destaca el buen desempeño de Comercio, Construcción y Servicios. Por otra parte, la inflación ha mostrado una trayectoria bastante contenida, en donde con una alta probabilidad, ésta finalizará el ejercicio actual en torno a la parte baja del rango meta. Finalmente, debemos destacar que el Banco Central ha mantenido su tasa de interés en 5,0% en los últimos meses.