BICECORP S.A. y Filiales

Análisis Razonado
Al 31 de marzo de 2017

BICECORP S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado al 31 de marzo de 2017

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.

BICECORP generó durante el período finalizado al 31 de marzo de 2017 una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de MM$ 32.265 (MMUS$ 49[1]).

Esta utilidad de MM$ 32.265 (MMUS$ 49) es un 45% superior a los MM$ 22.253 (MMUS$ 34) generados a marzo de 2016. Este incremento se explica principalmente por el buen desempeño obtenido por su filial BICE Vida., el que se debe principalmente por un mayor resultado en sus inversiones en renta variable que están MM$ 17.174 por sobre el resultado del primer trimestre del año 2016.

El patrimonio controlador de la Sociedad al 31 de marzo de 2017 ascendió a MM$ 834.491 (MMUS$ 1.257), un 2,8% mayor que el patrimonio a diciembre de 2016. Este incremento se genera debido a los resultados del período, descontada la provisión de dividendos de la Sociedad.

Por su parte, la capitalización bursátil de BICECORP al 31 de marzo de 2017 ascendió a MM$ 799.818 (MMUS$ 1.205). El precio en bolsa de la acción a esa fecha fue de $ 9.400, manteniéndose en circulación acciones por un total de 85.087.030. La relación bolsa - libro ascendió al 31 de marzo de 2017 a 0,96 veces.

Al 31 de marzo de 2017 el total de activos ascendió a MM$ 9.345.048 correspondientes a MMUS$ 14.075 (MM$ 9.047.730 al 31 de diciembre de 2016 equivalentes a MMUS$ 13.627). 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.

Adicionalmente BICECORP administra activos por cuenta de terceros, incluyendo la distribución de fondos, por un monto de MM$ 5.729.288 (MMUS$ 8.629), los que se distribuyen en un 41% en administración de activos, 41% en administración de fondos de terceros y 18% en distribución de productos.

Respecto de las participaciones de mercado de los distintos negocios que la Sociedad posee destaca una participación de mercado de 4,0% en el segmento de créditos comerciales del Banco BICE, un 10,4% de participación de mercado en primas de rentas vitalicias y una participación de mercado de un 8,5% en intermediación de instrumentos de renta fija transados en rueda.

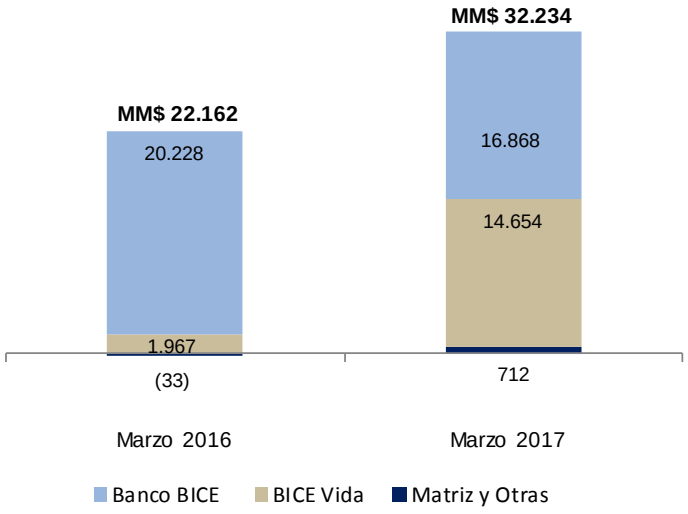
Durante el mes de abril, BICE Inversiones fue premiado en los Morningstar Awards, donde el fondo BICE Dinámico Serie F fue elegido el Mejor Fondo Mixto.

[1] Cifras expresadas en dólares según tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2017, publicado el primer día hábil del mes siguiente (pesos por dólar $ 663,97).

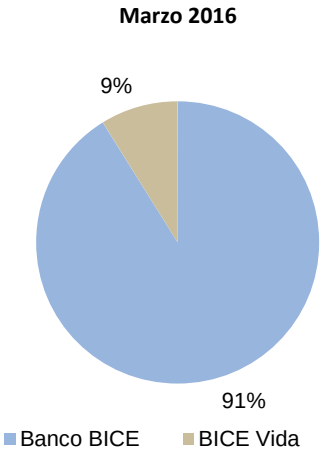
II. Análisis Razonado

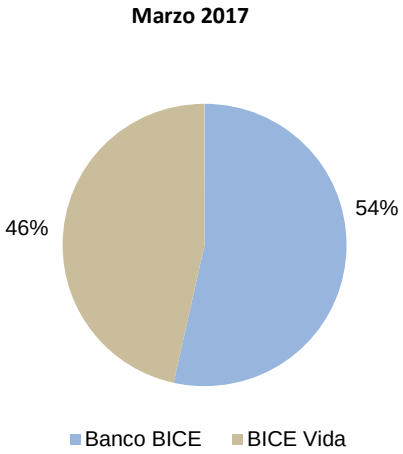
Utilidad

La utilidad por filiales, sin incluir la participación minoritaria, comparativa al 31 de marzo de 2016 y 2017 en millones de pesos es la siguiente:



Al 31 de marzo de 2016 y 2017, la contribución relativa en las utilidades de BICECORP de sus filiales más relevantes es la siguiente:

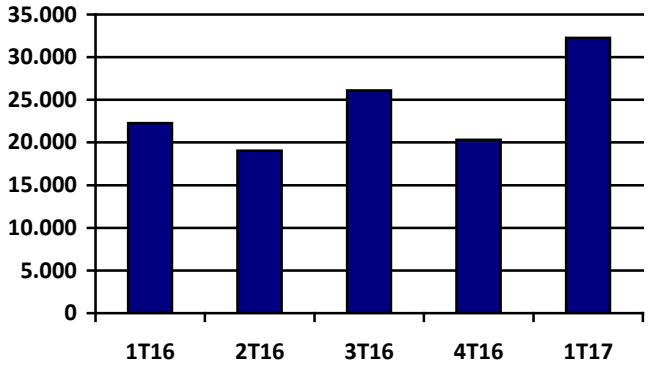




BICECORP S.A. Y FILIALES
Análisis Razonado al 31 de marzo de 2017

La evolución de la utilidad consolidada trimestral de BICECORP, en millones de pesos, a partir del primer trimestre de 2016, es la siguiente:

Utilidad BICECORP Consolidada Trimestral
(millones de pesos)



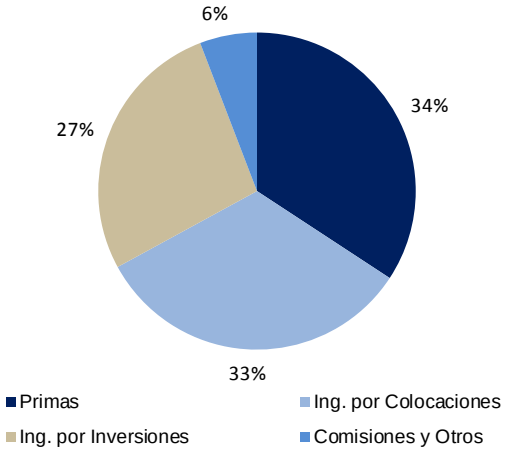
Ingresos

Los ingresos del período ascendieron a MM$ 246.244, equivalentes a MMUS$ 371, representando un incremento de 4% con respecto al mismo período de 2016 (MM$ 236.683).

Al 31 de marzo de 2017 el rubro de ingresos por primas netas asciende a MM$ 83.863 (MM$ 96.065 a marzo de 2016) y los intereses y reajustes por colocaciones alcanzaron los MM$ 80.352 (MM$ 81.055 a marzo de 2016); dichos ingresos representan respectivamente el 34% y 33% de los ingresos.

Cabe destacar, el incremento en los ingresos por inversiones, el cual fue de 43%, pasando de MM$ 46.316 en marzo de 2016 a MM$ 66.418 a marzo de 2017.

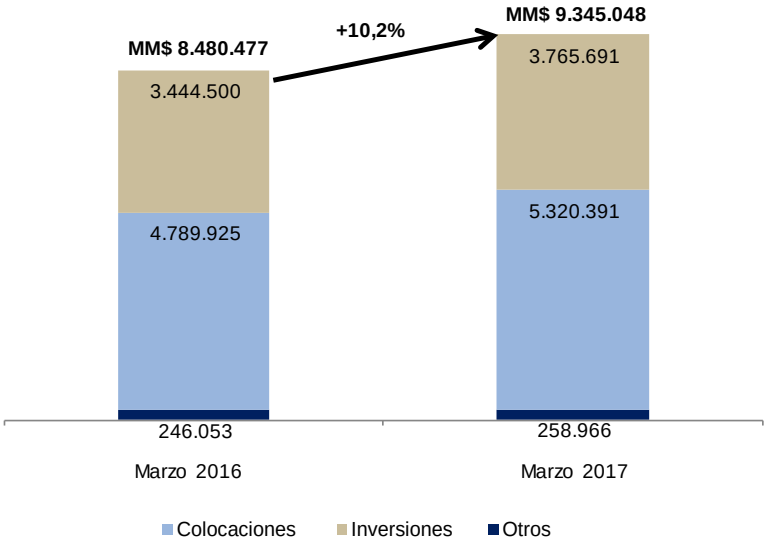
La composición de los ingresos totales de BICECORP por producto al 31 de marzo de 2017, es la siguiente:



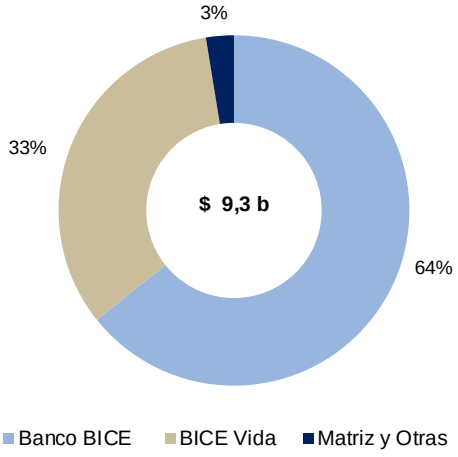
BICECORP S.A. Y FILIALES
Análisis Razonado al 31 de marzo de 2017

Activos

La composición de los activos contables en millones de pesos al 31 de marzo de 2016 y 2017, es la siguiente:



La composición de los activos contables de BICECORP por entidad al 31 de marzo de 2017, en billones de pesos, es la siguiente:

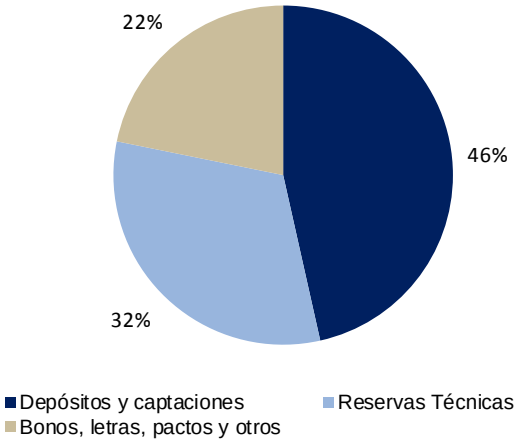


BICECORP S.A. Y FILIALES
Análisis Razonado al 31 de marzo de 2017

Pasivos

Al 31 de marzo de 2017 el total de pasivos ascendió a MM$ 8.500.487 equivalentes a MMUS$ 12.803 (MM$ 8.227.189 al 31 de diciembre de 2016 equivalentes a MMUS$ 12.391). 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 31 de marzo de 2017, es el siguiente:



Patrimonio

Al 31 de marzo de 2017 el patrimonio total ascendió a MM$ 844.561, equivalentes a MMUS$ 1.272 (MM$ 820.541 al 31 de diciembre de 2016 correspondientes a MMUS$ 1.236), lo que representa un incremento respecto a diciembre de 2016 de MM$ 24.020 (MMUS$ 36), equivalente a un 2,9%.

Principales Indicadores financieros

Al 31 de marzo de 2017, la razón de endeudamiento de BICECORP ascendió a 10,06 veces (10,03 veces al 31 de diciembre de 2016). 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 15,8% al 31 de marzo de 2017 (11,1% al 31 de diciembre de 2016). A nivel de activos, la rentabilidad alcanzó un 1,4% al 31 de marzo de 2017 (1,0% al 31 de diciembre de 2016).

BICECORP S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado al 31 de marzo de 2017

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	Marzo 2017	Diciembre 2016
Liquidez Corriente *Activo corriente / Pasivo Corriente*	Veces	1,24	1,26
Razón ácida *Activo corriente depurado (*) / Pasivo corriente*	Veces	1,21	1,24

(*) 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	Marzo 2017	Diciembre 2016
Razón de endeudamiento *(Pasivo corriente + Pasivo no corriente) / Patrimonio Total*	Veces	10,06	10,03
Deuda corriente / Deuda Total *Pasivo corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)*	Veces	0,54	0,54
Deuda no corriente / Deuda total *Pasivo no corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)*	Veces	0,46	0,46

Rentabilidad

Indices Financieros	Unidad	Marzo 2017	Marzo 2016
Rentabilidad del patrimonio *Ganancia anualizada del período - controlador / Patrimonio promedio - controlador*	%	15,8	11,6
Rentabilidad del activo *Ganancia anualizada del período / Activos Promedio*	%	1,4	1,0
Utilidad por acción *Ganancia anualizada atribuible a los propietarios de la controladora / Número de Acciones Totales*	$	1.515	1.042
Retorno de dividendos *Dividendos pagados por acción en los últimos 12 meses / Precio de mercado de la acción al cierre del período*	%	3,4	3,3

BICECORP S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado al 31 de marzo de 2017

A continuación, se detallan los principales rubros y variaciones asociadas al estado de resultado para los períodos finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2017 de BICECORP y filiales:

Concepto	Marzo 2017	Marzo 2016	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingresos de actividades ordinarias	246.244	236.683	9.561
Costo de ventas	(174.343)	(176.958)	2.615
Ganancia bruta	71.901	59.725	12.176
Gastos de administración	(33.873)	(33.262)	(611)
Otros ingresos y gastos	1.044	(140)	1.184
Ganancia antes de impuesto	39.073	26.323	12.750
Gasto por impuesto a las ganancias	(6.807)	(4.070)	(2.737)
Ganancia del período	32.265	22.253	10.012
Resultado antes de impuestos, depreciación y amortización	40.377	27.769	12.608

El saldo del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2017 del Estado de Flujo de Efectivo asciende a MM$ 451.082 (MM$ 619.662 al 31 de marzo de 2016), 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. Esta disminución se genera principalmente en Banco BICE.

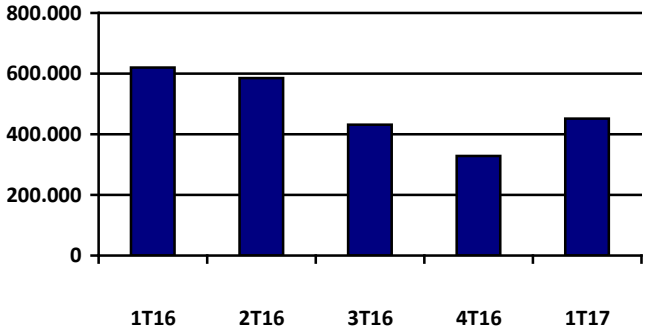
El detalle de la variación experimentada en los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período, es el siguiente:

Concepto	Marzo 2017	Marzo 2016	Variación
	MM$	MM$	MM$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	109.782	(200.833)	310.615
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	10.076	5.607	4.469
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.516	13.084	(10.568)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de las variaciones en la tasa de cambio	122.374	(182.142)	304.516
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(104)	-	(104)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	122.269	(182.142)	304.411
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	328.813	801.804	(472.992)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	451.082	619.662	(168.580)

BICECORP S.A. Y FILIALES
Análisis Razonado al 31 de marzo de 2017

Los saldos del efectivo y equivalente al efectivo trimestral de BICECORP a partir del primer trimestre de 2015 son los siguientes:

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



Las principales áreas de negocio donde BICECORP y sus filiales participan se describen a continuación:

ÁREAS DE NEGOCIOS	EMPRESAS	NEGOCIOS / ACTIVIDADES
BANCA COMERCIAL	Banco BICE BICE Factoring S.A. BICE Agente de Valores S.A. BICE Corredores de Seguros Ltda.	Empresas: Financiamiento; cash management; comercio exterior, pagos y cobranzas. Personas: créditos (líneas de crédito, consumo, tarjetas de crédito e hipotecario); seguros y medios de pago. Tesorería. Corretaje de seguros.
BICE INVERSIONES	BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A. BICE Chileconsult Asesorías Financieras S.A. BICE Carteras S.A.	Fondos mutuos y fondos de inversión, administración de activos, distribución de fondos de terceros, intermediación financiera y finanzas corporativas.
SEGUROS DE VIDA	BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	Rentas vitalicias previsionales y privadas, seguro AFP, seguros individuales y colectivos de vida y salud. Créditos de consumo.
NEGOCIOS INMOBILIARIOS	BICE Vida Compañía de Seguros S.A. BICE Renta Urbana S.A.	Financiamiento (leasing), rentas inmobiliarias, desarrollo de proyectos y asesorías inmobiliarias.
MUTUOS HIPOTECARIOS	BICE Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	Financiamiento mediante mutuos hipotecarios endosables.
FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ	BK SpA BICE Crediautos Ltda.	Créditos y leasing automotrices para personas y empresas.
SECURITIZACIÓN DE ACTIVOS	Securitizadora BICE S.A.	Securitización de contratos y flujos futuros.

Dada la importancia que representan el Banco BICE y BICE Vida dentro del total de activos de BICECORP consolidado, 97% al 31 de marzo de 2017, el análisis razonado se centrará principalmente en estos dos segmentos de operación, utilizando para ello los Estados de Situación Financiera Intermedios publicados por estas sociedades en sus respectivas superintendencias fiscalizadoras.

III. Análisis Razonado Banco BICE y filiales

a) Resumen de los Estados Financieros Consolidados

Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados de Banco BICE y filiales se describen a continuación:

Activos - Pasivos - Patrimonio	Marzo 2017	Diciembre 2016	Variación
	MM$	MM$	MM$
Total Activos	6.092.257	5.819.845	272.412
Total Pasivos	5.624.343	5.364.052	260.291
Patrimonio	467.914	455.793	12.121

Resultado Banco BICE	Marzo 2017	Marzo 2016	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingreso neto por intereses y reajustes	25.278	26.105	(827)
Ingreso neto por comisiones	11.463	9.421	2.042
Otros ingresos operacionales	11.800	10.304	1.496
Total ingresos operacionales	48.541	45.830	2.711
Provisiones por riesgo de crédito	(3.417)	1.495	(4.912)
Ingreso operacional neto	45.124	47.325	(2.201)
Total gastos operacionales	(24.013)	(22.496)	(1.517)
Resultado operacional	21.111	24.829	(3.718)
Resultado por inversiones en Sociedades	-	1	(1)
Resultado antes de impuesto a la renta	21.111	24.830	(3.719)
Impuesto a la renta	(4.241)	(4.601)	360
Utilidad del período	16.870	20.229	(3.359)

Principales Indicadores financieros

El detalle de la variación experimentada en los principales índices financieros de endeudamiento, rentabilidad y otros indicadores financieros de Banco BICE, es el siguiente:

Endeudamiento

Indice Financiero	Unidad	Marzo 2017	Diciembre 2016
Razón de endeudamiento *Pasivo total / Patrimonio Total*	Veces	12,0	11,8

Rentabilidad

Indices Financieros	Unidad	Marzo 2017	Diciembre 2016
Rentabilidad del patrimonio *Ganancia anualizada del período - controlador / Patrimonio controlador*	%	14,4	14,8
Rentabilidad del activo *Ganancia anualizada del período / Activos*	%	1,1	1,2

Otros Indicadores

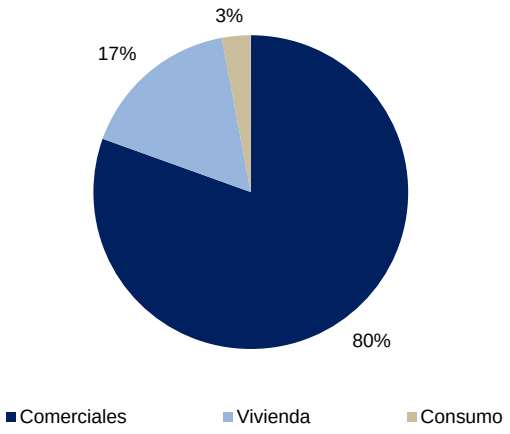
Indices Financieros	Unidad	Marzo 2017	Diciembre 2016
Indice de Basilea *Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo de crédito*	%	13,82	13,96

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

Al 31 de marzo de 2017, Banco BICE obtuvo una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de MM$ 16.870, cifra 16,6% inferior a la utilidad del mismo período del año 2016. La disminución observada en el Banco BICE se generó producto de menores resultados generados por sus divisiones de Empresas y Sucursales y Tesorería. La utilidad obtenida permitió generar una rentabilidad sobre el patrimonio de un 14,4% y una rentabilidad sobre los activos de un 1,1%.

A marzo de 2017, el Banco BICE muestra un aumento con respecto a diciembre de 2016 de 4,7% en los activos totales, con un incremento de 2,5% en los créditos y cuentas por cobrar a clientes y una participación de mercado de aproximadamente un 3,0% a nivel global. Se observa además un crecimiento de 4% en los créditos de vivienda.

La composición de las colocaciones del Banco al 31 de marzo de 2017 es la siguiente:



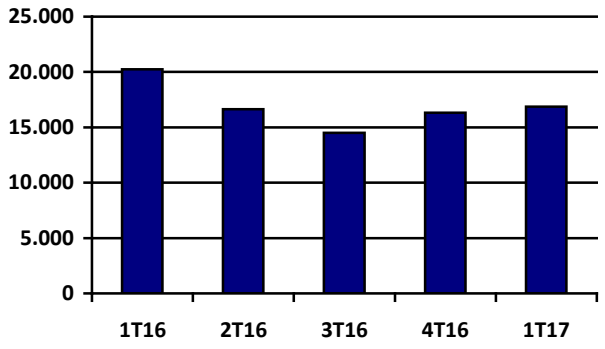
Es importante señalar la participación de mercado del Banco BICE en el segmento de créditos comerciales donde alcanza un 4,0%. En materia de pasivos se observa un incremento de 1,0% en los depósitos y otras captaciones a la vista y de 5,4% en depósitos y otras captaciones a plazo.

El total de ingresos operacionales aumentó un 5,9% respecto al mismo período del año anterior. A marzo de 2017 se experimentó un gasto por provisiones de riesgo de crédito por MM$ 3.417 en comparación con una reversa de MM$ 1.495 experimentado en igual período del año 2016 con un leve aumento en el índice de riesgo. Por su parte los gastos operacionales experimentaron un incremento de 6,7%.

Banco BICE muestra un índice de eficiencia consolidada de 47,8%. Por su parte el índice de capitalización (Basilea) al 31 de marzo de 2017 fue de 13,82% (13,96% a diciembre de 2016).

A continuación, se presenta la evolución de la utilidad trimestral de Banco BICE a partir del primer trimestre del año 2016:

Utilidad Banco BICE Consolidada Trimestral
(millones de pesos)



IV. Análisis Razonado BICE Vida

a) Resumen de los Estados Financieros Intermedios

Las cifras de los estados financieros individuales de BICE Vida se describen a continuación:

Activos - Pasivos - Patrimonio	Marzo 2017	Diciembre 2016	Variación
	MM$	MM$	MM$
Total Activos	3.207.187	3.115.945	91.242
Total Pasivos	2.930.494	2.851.445	79.049
Patrimonio	276.693	264.500	12.193

Resultado BICE Vida	Marzo 2017	Marzo 2016	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingresos de actividades ordinarias	147.288	129.455	17.833
Costo de ventas	(122.417)	(131.259)	8.842
Otros ingresos / Otros gastos	909	690	219
Gasto de administración	(10.360)	(10.764)	404
Diferencia de cambio	(471)	(4.259)	3.788
Resultado por unidades de reajustes	2.094	17.555	(15.461)
Impuesto a las ganancias	(2.389)	549	(2.938)
Resultado del período	14.654	1.967	12.687

Principales Indicadores financieros

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

Endeudamiento

Indices Financieros	Unidad	Marzo 2017	Diciembre 2016
Razón de endeudamiento normativo	Veces	10,65	10,85

Rentabilidad

Indices Financieros	Unidad	Marzo 2017	Marzo 2016
Rentabilidad del patrimonio *Ganancia anualizada del período - controlador / Patrimonio promedio controlador*	%	21,66	2,93
Rentabilidad del activo *Ganancia anualizada del período / Activos Promedio*	%	1,85	0,27

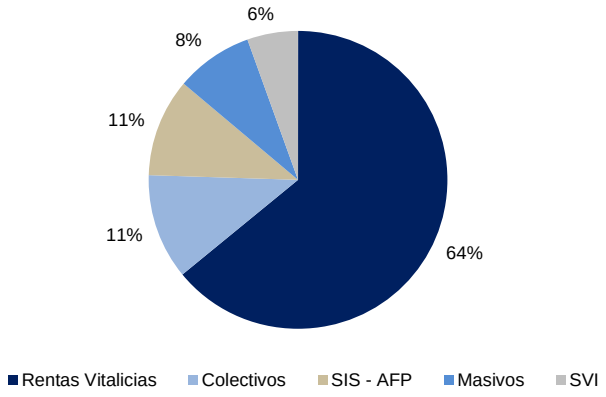
b) Análisis de los resultados de BICE Vida

El resultado acumulado a marzo de 2017 asciende a MM$ 14.654, un 645% mayor al resultado acumulado a marzo de 2016. Este mejor desempeño se explica principalmente por un mayor resultado en sus inversiones en renta variable que están MM$ 17.174 por sobre el resultado del primer trimestre del año 2016.

La prima directa de la compañía en el período enero - marzo de 2017 alcanzó los MM$ 95.482 cifra 10,2% menor que la obtenida en igual período del año 2016.

En el negocio de Rentas Vitalicias Previsionales, la prima acumulada a marzo de 2017 asciende a UF 2.306.492, lo que representa una disminución del 4,0% respecto al mismo período del año 2016. Adicionalmente, el mercado de Rentas Vitalicias se redujo en 11,7% al primer trimestre de 2017, relativo a igual período de 2016. BICE Vida alcanzó un 10,4% de participación de mercado ubicándose en el 5° lugar del ranking de mercado.

La composición de la prima directa de la Compañía por producto al 31 de marzo de 2017 es la siguiente:



La línea de Seguros Individuales obtuvo primas por UF 198.756 acumuladas a marzo de 2017, cifra 12,1% inferior a la obtenida en el mismo período del año anterior, que ascendió a UF 226.108.

En relación al negocio de Seguros Colectivos, la línea presentó un primaje de UF 413.692 a marzo de 2017, lo que corresponde a una disminución de un 13,3% en relación a lo obtenido en el mismo período del año 2016.

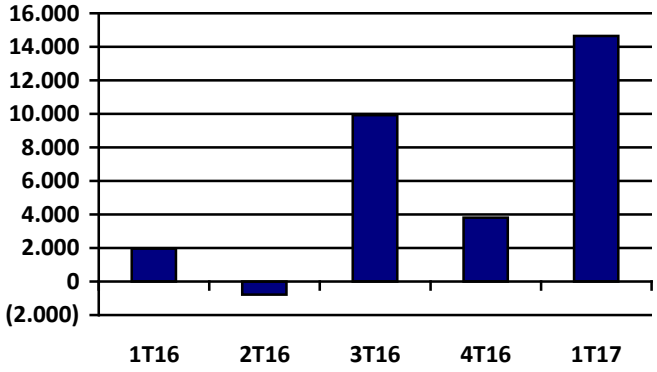
En cuanto a los Seguros Masivos, la prima acumulada a marzo de 2017 ascendió a UF 301.978, lo que representa un 11,5% menor que la cifra al primer trimestre de 2016.

La recaudación de primas de los Seguros de Invalidez y Sobrevivencia vigentes fue de UF 385.547, un 43,2% inferior a las recaudadas en igual trimestre de 2016. Esto se debe principalmente a que en el 2017 se recaudó una fracción del contrato 2016 en comparación con las dos fracciones del contrato 2014 que se recaudaron el primer trimestre del año 2016.

En términos de indicadores financieros, el endeudamiento total de la Compañía durante el primer trimestre 2017, de 10,65 veces al cierre del período, fue superior al del primer trimestre 2016, que cerró con un endeudamiento total de 10,0 veces.

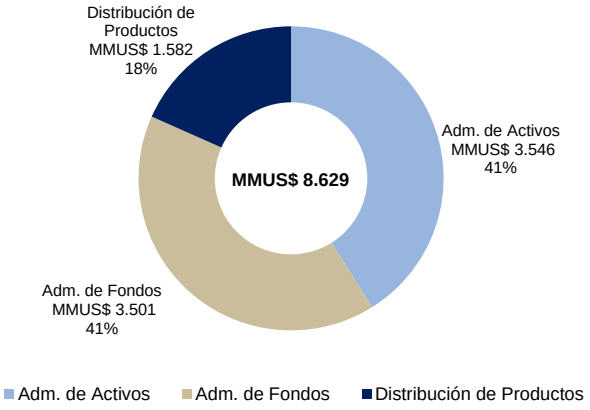
A continuación, se presenta la evolución de la utilidad trimestral de BICE Vida a partir del primer trimestre del año 2016:

Utilidad BICE Vida Trimestral
(millones de pesos)



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 31 de marzo de 2017 un volumen de activos por cuenta de terceros de MMUS$ 8.629 (incluyendo distribución de fondos), la cual se compone de la siguiente forma:



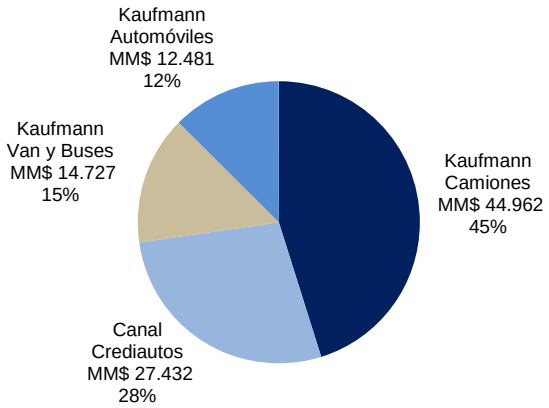
En el área de intermediación de instrumentos financieros, **BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.** logró una participación acumulada en el negocio de intermediación de renta fija (considerando operaciones en rueda) para el período enero – marzo de 2017 de un 8,5%, ubicándose en el 4° lugar del mercado.

En cuanto al negocio de administración de fondos, **BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.** alcanzó un patrimonio administrado de Fondos Mutuos de MMUS$ 2.902 para el mes de marzo de 2017, con una participación de mercado del 5,7% (participación de mercado promedio acumulada de 5,7%), ubicándose en el 6° lugar del mercado.

Durante el mes de abril, BICE Inversiones fue premiado en los Morningstar Awards, donde el fondo BICE Dinámico Serie F fue elegido el Mejor Fondo Mixto.

El negocio de **financiamiento automotriz**, integrado por BICE Crediautos Ltda. y BK SpA, administraba al 31 de marzo de 2017 una cartera bruta de MM$ 99.868, 37,4% mayor que al 31 de marzo de 2016.

La cartera de colocaciones de BK SpA al 31 de marzo de 2017 asciende a MM$ 99.602, la cual se compone de la siguiente manera:



BICE Hipotecaria acumula a marzo de 2017, otorgamientos de mutuos hipotecarios por UF 1.187.489, cifra 56,7% mayor que la del mismo período del año 2016, con una participación de un 25% ubicándose en el tercer lugar de la industria. A marzo de 2017, BICE Hipotecaria administra más de 14.300 créditos hipotecarios, que suman un saldo de cartera de UF 22,1 millones aproximadamente.

BICE Renta Urbana acumula a marzo de 2017 resultados por MM$ 366, que corresponde a un 29,5% mayor que el resultado acumulado a marzo del año anterior.

VI. Gestión de Riesgos

BICECORP y sus filiales están expuestas a un conjunto de riesgos de diferente tipo, inherentes a los negocios en los cuales participan. La sociedad busca gestionar y controlar dichos riesgos, a través de un esquema robusto, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

El Directorio de BICECORP, a través de la Política y Procedimiento de Gestión y Control de Riesgos, entrega directrices a la administración de la sociedad y sus filiales para un adecuado sistema de control interno, con el fin de mejorar el proceso de toma de decisiones. Esta política es revisada anualmente por el Directorio, el cual efectúa las actualizaciones y modificaciones que fueren necesarias, si ello fuere pertinente.

Asimismo, BICECORP cuenta con un Comité de Auditoría cuyo objeto es supervisar, reforzar y respaldar tanto la función de la auditoría interna de BICECORP y sus filiales, como su independencia de la administración, y servir a la vez de vínculo y coordinador de las tareas entre la auditoría interna y los auditores externos, ejerciendo también de nexo entre éstos y el Directorio de BICECORP.

En el cumplimiento de su objeto, el Comité de Auditoría se encarga de los distintos aspectos que involucran la mantención, aplicación y funcionamiento de los controles internos de BICECORP y sus filiales, así como de vigilar atentamente el cumplimiento de las normas y procedimientos que rigen la práctica de dichas entidades, dando cuenta detallada al Directorio, de cada uno de los aspectos abordados en las sesiones que celebra.

Factores de riesgos

La alta dependencia de sus dos principales filiales, Banco BICE y BICE Vida Compañía de Seguros S.A., en cuanto a flujos se refiere, determina que los factores de riesgo a los cuales está expuesto BICECORP sean reflejo de los riesgos que enfrentan estas dos filiales, los cuales se encuentran fuertemente asociados a la coyuntura económica del momento, así como de las perspectivas futuras existentes. En este sentido, la capacidad de la sociedad de pagar las deudas a sus acreedores y distribuir dividendos a los accionistas, depende principalmente de la recepción de dividendos de parte de sus filiales y empresas relacionadas.

Si bien Banco BICE ha mostrado durante toda su trayectoria una sólida evolución financiera, 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 Compañía de Seguros S.A., 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.

Algunos de los principales riesgos que la sociedad ha identificado, y que pueden afectar la actividad y resultados de ésta y sus filiales, son los siguientes:

- **Riesgo de crédito:** corresponde al riesgo de incumplimiento de deudores y contrapartes de la compañía y el riesgo de pérdida de valor de los activos, debido a un deterioro en la calidad de crédito de éstos últimos.
- **Riesgo de mercado:** relacionado con la posibilidad de pérdidas por movimientos en el nivel de los valores de mercado de los activos.
- **Riesgo técnico de seguros:** relacionado con la calidad de la suscripción y el adecuado control de la siniestralidad, frecuencia y costo medio, de las distintas líneas de negocios, como también de la administración de los reaseguros.
- **Riesgo operacional:** conformado por el riesgo de pérdidas resultantes de una falta de adecuación o de una falla de los procesos, del personal y de los sistemas internos, o bien, por causa de acontecimientos externos, incluyéndose el riesgo legal. También queda incorporado en esta definición el riesgo tecnológico.

Administración de capital

BICECORP mantiene una buena base de capital de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y así poder sustentar su futuro desarrollo. Asimismo, el Directorio monitorea el retorno del capital, el nivel de dividendos pagados a los accionistas y el endeudamiento de la compañía, manteniendo una adecuada relación riesgo retorno.

Gobierno corporativo

El gobierno corporativo es el conjunto de instancias y prácticas institucionales en el proceso de toma de decisiones de la empresa y sus filiales, que contribuyen a la creación sustentable de valor en un marco de transparencia, ética y responsabilidad empresarial, alineando intereses y promoviendo el respeto a los derechos de todos los accionistas y grupos de interés que participan directa o indirectamente en la empresa.

El Directorio es la principal instancia de gobierno corporativo de BICECORP, representa a todos los accionistas y le corresponde por ley la administración de la sociedad.

Las principales funciones del Directorio son el establecimiento de lineamientos estratégicos, el seguimiento de los negocios, riesgos y resultados y el análisis de oportunidades y amenazas.

De acuerdo a los estatutos, el Directorio de BICECORP está compuesto de nueve miembros titulares, elegidos por la junta de accionistas. No existen Directores suplentes.

El Directorio de la sociedad se encuentra integrado por miembros con diversas capacidades, condiciones, experiencias y visiones, lo cual le permite contar con una perspectiva más amplia del contexto en el cual se desenvuelve la sociedad, así como encontrar soluciones innovadoras frente a una situación compleja.

Junto con participar en el Directorio y aportar desde su ámbito de especialidad a la buena marcha de la Sociedad, algunos directores y ciertos ejecutivos forman parte de los distintos comités de trabajo de las principales filiales de BICECORP S.A., situación que les permite conocer en detalle la gestión de éstas en diversos ámbitos.

El Directorio designa un Gerente General que está premunido de las facultades propias de su cargo y de todas aquellas que expresamente le otorgue el Directorio, el cual se reúne en forma mensual para evaluar y orientar el desarrollo de la empresa.

Además, los ejecutivos de la Sociedad Matriz, a través de su participación en Directorios y comités, cumplen diversas funciones que permiten fortalecer y coordinar las actividades del holding y de las distintas entidades que los componen.

Considerando la evolución de las normas y jurisprudencias en materia de gobierno corporativo, y en cumplimiento a las prácticas de gobierno corporativo señaladas por la NCG N° 385, dictada por la SVS, adoptadas por la sociedad, el Directorio de BICECORP ha aprobado una serie de políticas y procedimientos en tales materias, los cuales son aplicables tanto a los Directores, ejecutivos y colaboradores de la compañía, según corresponda.

Estas políticas y procedimientos son revisados anualmente por el Directorio y actualizados, si correspondiere. A la fecha la sociedad posee diversas políticas, códigos y procedimientos que se refieren a estas materias:

- **Código de Gobierno Corporativo**

Este Código de Gobierno Corporativo tiene por objeto compilar distintas buenas prácticas de gobierno corporativo que deben regir en la institución, dentro de las cuales se incluyen:

i. Procedimiento de Información de Postulantes a Director

El objetivo de este procedimiento es el de mantener informado a los accionistas de la sociedad y al mercado en general, respecto de la información relevante asociada a los candidatos a director de BICECORP, en cuanto a su experiencia, profesión u oficio, y otra información relevante que se estime pertinente.

ii. Procedimiento para la Inducción de Nuevos Directores

El objetivo de este procedimiento es el de entregar a los directores que se integren a la institución, la información suficiente respecto de la sociedad, sus principios y valores, sus negocios, sus grupos de interés, riesgos, políticas, procedimientos, principales criterios contables y el marco jurídico relevante que le es aplicable, entre otras materias.

iii. Capacitación Permanente del Directorio

El objetivo de este procedimiento es el de mantener capacitado al Directorio en materias relacionadas con las mejores prácticas de gobierno corporativo, inclusión, diversidad y sostenibilidad, herramientas de gestión de riesgos implementadas, los deberes de cuidado, reserva, lealtad, diligencia e información y conflictos de interés, entre otras materias, para un mejor desempeño de sus funciones.

iv. Mejoramiento Continuo del Directorio

Este procedimiento contempla un proceso de autoevaluación del Directorio, el cual se realiza anualmente, y tiene como propósito calificar su funcionamiento y permitir un mejoramiento continuo a su operación, de manera de consolidar las buenas prácticas en la institución, y proyectar acciones para generar los cambios que aparezcan como necesarios.

v. Procedimiento de Contratación de Asesores Externos

El objetivo de este procedimiento es el de declarar explícitamente que el Directorio podrá contratar la asesoría de expertos en materias contables, tributarias, financieras, legales o de otro tipo, si éste así lo requiere, determinando adicionalmente la forma en que esta actividad se materializará.

vi. Plan de Contingencia para la Continuidad del Directorio en Situaciones de Crisis

El objetivo del Plan de Contingencia, es el de asegurar la continuidad del funcionamiento del Directorio de la sociedad ante una situación de crisis. Este procedimiento es liderado por el presidente del Directorio y contiene la forma en que el Comité de Crisis, constituido para estos efectos, sesionará, y los reportes que deberá evacuar al Directorio respecto de las materias que se le encomiendan.

vii. Procedimiento de Mejoramiento Continuo de Revelaciones al Mercado

El objetivo de este Procedimiento de Mejoramiento Continuo de Revelaciones al Mercado es el de robustecer el gobierno corporativo de BICECORP y se ha diseñado para analizar y evaluar la suficiencia, oportunidad y pertinencia de las diversas revelaciones que la sociedad realiza al mercado.

- <u>Código de Conducta para Directores</u>

Este código tiene por objetivo fundamental regular los principales deberes de los Directores de la sociedad, y promover principios tales como probidad, responsabilidad, buena fe, y transparencia, que deben regir sus actuaciones, incluyendo un adecuado tratamiento de los conflictos de interés a que pueden verse afectos los directores en el ejercicio de sus cargos.

- **Política de Diversidad e Inclusión**

La sociedad se encuentra comprometida con el fomento de la igualdad, la diversidad y la inclusión, buscando recompensar a su equipo humano sobre la base de sus méritos, capacidades y desempeño.
Esta política tiene como objetivo crear una cultura que respete y valore las diferencias, que promueva el respeto de la ley, que promueva la dignidad, la igualdad, la inclusión y la diversidad, con el fin de propender a la no discriminación por razón de raza, sexo, estado civil, ideología, opiniones políticas, nacionalidad, religión o cualquier otra condición personal, física o social, y que permita a las personas a contribuir con su máximo potencial al éxito global de la sociedad.

- **Política de Sustentabilidad**

BICECORP ha asumido, en forma voluntaria, determinados compromisos económicos, sociales y ambientales, que van más allá de las obligaciones legales, con sus principales grupos de interés: los trabajadores, clientes, proveedores, la autoridad y los accionistas; así como con la comunidad en su conjunto. En este sentido, los grupos de interés relevantes mencionados son aquellos con los cuales la sociedad mantiene relaciones estables y duraderas en el tiempo.

La política de sustentabilidad forma parte de la estrategia empresarial de BICECORP, en el convencimiento de que una gestión socialmente responsable contribuye a la viabilidad de su actividad en el largo plazo.

Esta política persigue una doble finalidad:

i) Integrar los principios de la responsabilidad social y ambiental en la estrategia de la sociedad.

ii) Procurar que se establezcan los mecanismos necesarios para que en el análisis de las operaciones de financiamiento que realizan sus sociedades filiales, se incluyan los posibles impactos sociales y medio ambientales en los procesos de negocios para la toma de decisiones.

- **Política y procedimiento de Gestión y Control de Riesgos**

La Política y Procedimiento de Gestión y Control de Riesgos tiene por objetivo otorgar las directrices adecuadas a la administración de BICECORP en materia de gestión de riesgos, de manera que ésta tenga claridad sobre los lineamientos establecidos en esta materia, permitiendo establecer un control para la administración de los riesgos.

BICECORP cuenta con un Comité de Auditoría activo, integrado por dos directores de la sociedad, el que está encargado de monitorear a nivel corporativo el adecuado funcionamiento del control interno y la identificación de los riesgos más relevantes del grupo, y otras materias afines, el cual sesiona periódicamente.

Adicionalmente, BICECORP y sus filiales cuentan con una serie de políticas y procedimientos orientados a regular el comportamiento de su personal y de mejores prácticas empresariales, así como para prevenir fraudes asociados a la operatoria de cada una de sus empresas, entre los cuales se pueden destacar:

i. **Manual de Transacciones de Acciones y Otros Valores**

El Manual de Transacciones y Otros Valores, establece un procedimiento para que el personal de BICECORP y sus filiales puedan, cuando las normas así lo permitan, efectuar transacciones con acciones y otros valores

que son objeto de oferta pública, previendo situaciones que eventualmente impliquen un conflicto real o aparente de intereses o uso de información privilegiada.

ii. Código de Conducta

El Código de Conducta está relacionado con la responsabilidad individual de los colaboradores de BICECORP y filiales, regulando las siguientes materias:

- Conflictos de intereses
- Manejo de la información confidencial
- Uso de información privilegiada e información de interés para el mercado
- Relación con clientes y proveedores
- Manejo de dinero y bienes de la empresa
- Comportamiento comercial de los colaboradores
- Algunos aspectos atingentes a conductas personales
- Política de regalos e invitaciones
- Donativos
- Observancia de competencia leal y de la legislación antimonopolio
- Responsabilidad penal de las empresas
- Canales de denuncia y protección del consumidor.

iii. Manual de Manejo de información de Interés Para el Mercado

BICECORP cuenta con el Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado, que se refiere, entre otros aspectos, a toda aquella información que, sin revestir el carácter de hecho o información esencial, sea útil para un adecuado análisis de la situación económica y financiera de BICECORP y sus filiales. El referido manual establece procedimientos y mecanismos que aseguran la divulgación al mercado de dicha información.

El área de cumplimiento de BICECORP se encuentra focalizada en las labores de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo asociadas a la Ley 19.913 y Ley 20.393, y en este sentido cabe destacar que, al 31 de marzo de 2016, el modelo de prevención de Delitos de la Ley 20.393 se encuentra certificado para BICECORP S.A. y las siguientes sociedades filiales: Banco BICE, BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A., BICE Corredores de Seguros Ltda., BICE Inversiones AGF S.A., BICE Agente de Valores S.A, BICE Carteras S.A., Securitizadora BICE S.A., BICE Factoring S.A., Profin S.A., BK SpA., Promociones y Servicios Ltda., BICE Chileconsult Servicios Financieros Ltda., BICE Chileconsult Internacional S.A., BICE Chileconsult Finanzas y Servicios Ltda., Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A., BICE Chileconsult Asesorías Financieras S.A., BICECORP Investments Ltd., BAM Asset Management Ltd., BICE Vida Compañía de Seguros S.A., BICE Hipotecaria S.A. y BICE Renta Urbana S.A.

Todos los accionistas pueden dar a conocer sus puntos de vista sobre la marcha de la Sociedad en las juntas ordinarias y extraordinarias citadas legalmente. Adicionalmente, disponen de información de la empresa a través de sus publicaciones: Memoria Anual, Estados Financieros trimestrales, comunicados a la SVS y bolsas de valores del país y en el sitio web de la Sociedad (www.bicecorp.com).

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 en un comité de crédito, 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 continúa 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. A la fecha, el Banco cumple con los límites regulatorios establecidos por la Ley General de Bancos.

BICE Vida

Gestión de Riesgos

Una pieza fundamental de la estructura de Gobierno Corporativo de BICE Vida es la gestión y mitigación de riesgos, para lo cual, la Compañía cuenta con un Sistema de Gestión de Riesgos que comprende una metodología interna fundada en buenas prácticas que permiten:

- Identificar, evaluar, mitigar y monitorear los riesgos relevantes a los que están expuestas sus operaciones.
- Contribuir al logro de sus objetivos estratégicos.
- Dar cumplimiento a los compromisos con todo su entorno, en especial, con los asegurados, empleados, accionistas y reguladores.

Dando cumplimiento a lo establecido en la NCG N°325 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Compañía formalizó su sistema de Gestión de Riesgos, el cual incluye:

- Políticas, normas internas y procedimientos específicos para la gestión de los diferentes tipos de riesgos.
- Un perfil de riesgo en línea con la tolerancia al riesgo expresada por el Directorio.
- Una estructura organizacional basada en un modelo de tres líneas de defensa, que tiene por objeto alcanzar una eficiente y eficaz gestión de sus riesgos.

Se ha continuado con el ajuste y formalización de los principios y estructuras de su gobierno corporativo de modo de alinearlo a estándares más avanzados en materia de gestión de riesgo y cumplir con los requerimientos regulatorios establecidos en la NCG N°309. En la estructura corporativa de la Compañía, liderada por el Directorio, existen diversos comités, que se organizan y funcionan para supervisar y controlar el desempeño de sus negocios, en aspectos que son de especial relevancia para el Directorio o que requieren un determinado nivel de especialización.

Principales Riesgos que afectan a BICE Vida

Riesgo de Crédito

Es la posibilidad de sufrir pérdidas en el valor de los activos como consecuencia del incumplimiento de los deudores y contrapartes con las que se relaciona la Compañía. Las principales fuentes de Riesgo de Crédito provienen de las transacciones que realiza con emisores de instrumentos financieros, deudores de créditos, reaseguradores e intermediarios.
Las operaciones de BICE Vida se realizan con contrapartes debidamente autorizadas por parte de los organismos reguladores, con buena calidad crediticia al momento de su aprobación y con información suficiente sobre su solvencia y reputación para una gestión de riesgo integral y eficaz.

Para una adecuada gestión del Riesgo de Crédito, BICE Vida ha definido, según la naturaleza de cada una de las contrapartes con las que opera, criterios y procesos de autorización, límites, controles y alertas tempranas para su seguimiento, que permitan anticipar posibles eventos que pudieran afectar significativamente el valor de sus activos. Así, la Compañía está permanentemente monitoreando su exposición al Riesgo de Crédito. Esto lo realiza a través de análisis periódicos de los emisores en cartera para los instrumentos de inversión y de una gestión que previene y acota la morosidad de su cartera de deudores hipotecarios e inmobiliarios.

Política de Deterioro

La Compañía cuenta con una Política de Deterioro aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros, que le permite hacer frente a deterioros en la calidad crediticia de los emisores en cartera o de sus deudores.

De acuerdo a ésta Política, trimestralmente la Compañía analiza el deterioro de sus instrumentos y si detecta la necesidad de hacerlo, constituye provisiones debidamente aprobadas por el Directorio.

Riesgo de Mercado

Es la posibilidad de sufrir pérdida en el valor de los activos financieros debido a movimientos adversos en los factores que determinan su precio: la tasa de interés, el tipo de cambio, el precio de los valores y el precio de los bienes raíces, entre otros. A continuación, se describen los mayores riesgos de mercado a los que se encuentra expuesta la Compañía:

1. Riesgo de tasa de interés

Riesgo de tasa de interés 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 las tasas de interés de mercado.

2. Riesgo de Prepago

Riesgo de prepago es el riesgo de que, a consecuencia de prepagos de los instrumentos en cartera, la Compañía se encuentre con dificultad para reinvertir sus flujos.

3. Riesgo de tipo de cambio

Riesgo de tipo de cambio 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 tipos de cambio de una moneda extranjera.

4. Otros riesgos de precio

Otros riesgos de precios se asocian al 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.
BICE Vida gestiona el riesgo de mercado a través de Políticas y Normas y de un conjunto de indicadores que le permiten medir la exposición del riesgo de tasas, moneda y precios.

Estos indicadores tienen niveles de exposición que generan alertas internas y gatillan medidas de control. Por otro lado, son regularmente informados a la alta administración para su constante monitoreo. Dentro de los indicadores usados por BICE Vida se encuentran:

Valor en Riesgo (VaR)

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.
El cálculo del VaR permite determinar el máximo de pérdidas que podría ocurrir basado en supuestos o hipótesis acerca de la evolución de las condiciones de mercado. Mensualmente se calcula este indicador como medida de control de Riesgo.

Test de Suficiencia de Activos (TSA)

Siendo el riesgo de reinversión un riesgo muy relevante para la Compañía, una herramienta usada para su medición es el Test de Suficiencia de Activos definido en la NCG N° 209. Este test es calculado mensualmente para efectos internos de la Compañía e informado al regulador trimestralmente de acuerdo a la Normativa aplicable.

El TSA permite medir el riesgo de reinversión, estimando la tasa de reinversión necesaria para cumplir con las obligaciones futuras de la Compañía. Así, el TSA se calcula proyectando los pagos comprometidos con los pensionados y los flujos que se esperan recibir en el futuro de la cartera de activos, aplicando castigos frente a eventuales prepagos o defaults que pueden sufrir los instrumentos de inversión. La Superintendencia de Valores y Seguros fija un máximo para la tasa calculada de 3%, considerada la tasa de inversión libre de riesgo.

Análisis de Prepagos de la Cartera

BICE Vida enfrenta riesgo de prepago principalmente en la cartera de mutuos hipotecarios otorgados por el emisor BICE Hipotecaria S.A. e Hipotecaria La Construcción. En segundo lugar, el riesgo de prepago está presente en la cartera de bonos securitizados que tienen como subyacente hipotecas, lo cual 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. La Compañía está constantemente monitoreando los niveles de prepago de los instrumentos y buscando alternativas de reinversión para mitigar su impacto.

Riesgo de Liquidez

Es la posibilidad de no disponer de recursos financieros suficientes para cumplir con las obligaciones y compromisos en el corto plazo, aun siendo solvente, o que para obtenerlos se incurra en un alto costo.

BICE Vida cuenta con herramientas que le permiten medir y proyectar sus niveles de liquidez, así como límites de endeudamiento de corto plazo que permiten gestionar el riesgo de liquidez.

Riesgo Técnico

Es la posibilidad de obtener desviaciones o pérdidas respecto de las estimaciones cuantitativas, como consecuencia de una inadecuada implementación de las estrategias de selección de riesgos o por un aumento inesperado de las pérdidas, incluso en el caso de haber realizado adecuadamente las estrategias de selección, generadas por eventos económicos, normativos o poblacionales. Dentro de los riesgos técnicos se distinguen las siguientes categorías: Riesgo de Tarificación, Riesgo de Desarrollo de Producto, Riesgo de Suscripción, Riesgo de Gestión de Siniestros, Riesgo de Gestión del Reaseguro y Riesgo de Insuficiencia de Reservas Técnicas.

Para BICE Vida, una adecuada gestión de estos riesgos ayuda a resguardar la solvencia patrimonial y el cumplimiento de las obligaciones con sus clientes. Por lo anterior, BICE Vida cuenta con una estrategia de gestión de riesgo y con políticas y procedimientos específicos para identificar, evaluar, mitigar y monitorear los riesgos técnicos a los que se ven expuestas las diferentes líneas de negocio en las que participa:

- Seguros Individuales
- Seguros Colectivos Tradicionales
- Seguros Banca Seguros y Retail
- Seguros Previsionales

Riesgo Operacional y Normativo

Es la posibilidad de pérdidas derivadas de fallas en los procesos, personas, sistemas o tecnologías, ya sea ante eventos internos o externos. Además, comprende el riesgo generado por el incumplimiento normativo que implique una sanción como resultado de acciones supervisoras o de estar obligado a pagar daños punitivos por responsabilidades derivadas de la gestión o de un contrato.

Para efectos de la medición y control del riesgo operacional, la Compañía se apoya en herramientas y metodologías, las cuales consideran aspectos cualitativos y cuantitativos, tales como: autoevaluación de riesgos, generación de inventarios de riesgos por línea de negocio, establecimiento y desarrollo de planes de acción, captura de eventos de pérdida operacional y evaluación de nuevos productos y servicios.
La gestión de riesgos operacional está integrada a la estructura organizacional y al proceso de toma de decisiones.

En lo que respecta al Riesgo Normativo, BICE Vida desarrolla su actividad dentro del ámbito establecido por el conjunto de normativas, generales y especiales, que aplican tanto al contrato de seguros como a la compañía aseguradora, de forma tal que en la administración del riesgo no existe una opción binaria o

intermedia, sino que solamente la misión de la compañía de cumplir con los principios normativos, incluyendo a las normas emanadas del Consejo de Autorregulación de las Compañías de Seguros.

Riesgo Reputacional

Es cualquier riesgo, vinculado o no a la cadena de valor de la Compañía, que afecte negativamente a la satisfacción de las expectativas de uno o más de sus grupos de interés estratégicos de manera suficientemente grave como para acarrear una respuesta por su parte que menoscabe la reputación corporativa.

Todos los tipos de riesgo a los que está expuesta la Compañía tienen potenciales consecuencias en su reputación, por lo cual BICE Vida busca una administración eficiente y eficaz de cada uno de los tipos de riesgo y el desarrollo de una cultura corporativa de tipo preventiva, fundamentada en la proactividad para detectar los riesgos, visualizar la posibilidad de un efecto reputacional, dimensionar su alcance y elaborar una solución, que en conjunto ayuden a reducir de manera significativa las amenazas a su reputación.

Requerimientos de Capital

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la SVS en la NCG N° 323, haciendo uso de sus facultades legales dispuestas en el D.F.L. N°251 de 1931, BICE Vida debe mantener 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). A la fecha de cierre, el nivel de Endeudamiento cumple los límites normativos exigidos.

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.

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.

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 31 de marzo de 2017 un valor libro de MM$ 198.984 versus los MM$ 325.520 que corresponden a valores de mercado determinados vía tasación. Las propiedades de inversión se registran utilizando el modelo del costo corregido monetariamente, el cual fue definido por la Superintendencia de Valores y Seguros para las compañías de seguros.

VIII. Tendencias

Los indicadores parciales de actividad apuntan a una leve contracción de la economía en el primer trimestre del año. En vista de lo anterior, anticipamos un crecimiento del PIB de un 1,4% en el año 2017, situación que devela una lenta recuperación de la actividad en los trimestres venideros. En dicho contexto, proyectamos que la inflación anotaría un avance de 2,8%, situándose por debajo de la meta del Banco Central de Chile.

En función de lo anterior, esperamos un mayor estímulo monetario para el presente ejercicio, con lo que la TPM alcanzaría un nivel de 2,50% hacia mediados de año.

En este escenario, las perspectivas de BICECORP se mantienen estables, sin cambios significativos en la posición y solvencia de la Sociedad y sus filiales.