BICECORP S.A. y Filiales

Análisis Razonado

Al 30 de junio de 2014

BICECORP S.A. Y FILIALES
Análisis Razonado al 30 de junio de 2014

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 30 de junio de 2014 una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de MM$ 50.256 (MMUS$ 91[1]).

Esta utilidad de MM$ 50.256 (MMUS$ 91) es un 109% superior a los MM$ 24.078 (MMUS$ 44) generados a junio de 2013. Los mayores resultados obtenidos comparados con igual período del año anterior se generaron por las mayores utilidades obtenidas por sus filiales Banco BICE y BICE Vida. El aumento observado en el Banco BICE se genera producto del crecimiento de su negocio comercial y a un buen resultado de su negocio de tesorería. Por su parte el incremento de la utilidad de BICE Vida se explica principalmente por la gestión comercial en el negocio de seguros y al mayor resultado asociado a su cartera de inversiones financieras e inmobiliarias.

El patrimonio controlador de la Sociedad al 30 de junio de 2014 ascendió a MM$ 662.792 (MMUS$ 1.199), un 5,4% mayor que el patrimonio a diciembre de 2013. 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 30 de junio de 2014 ascendió a MM$ 782.818 (MMUS$ 1.416). El precio en bolsa de la acción a esa fecha fue de $ 9.200 manteniéndose en circulación acciones por un total de 85.087.030. La relación bolsa - libro ascendió al 30 de junio de 2014 a 1,2 veces.

Al 30 de junio de 2014 el total de activos ascendió a MM$ 6.857.539 correspondientes a MMUS$ 12.407 (MM$ 6.637.307 al 31 de diciembre de 2013 equivalentes a MMUS$ 12.008). 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$ 3.912.429 (MMUS$ 7.079), 43% en administración de activos, 38% en administración de fondos y 19% en distribución de productos.

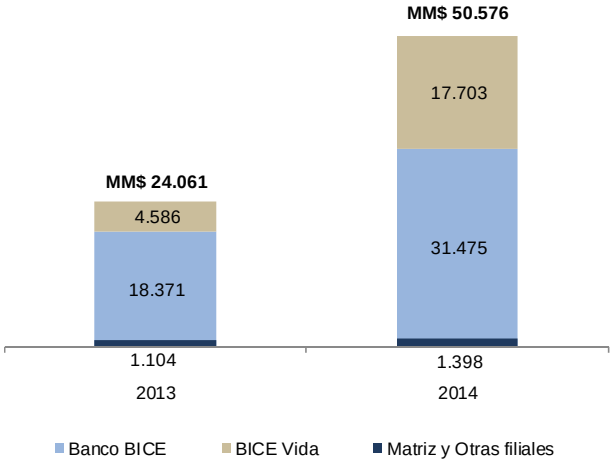
Respecto de las participaciones de mercado de los distintos negocios que la Sociedad posee destaca una participación de mercado de 4% en el segmento de créditos comerciales del Banco BICE, un 10,2% de participación de mercado en primas de rentas vitalicias y una participación de mercado de un 13,4% en intermediación de instrumentos de renta fija transados en rueda.

[1] Cifras expresadas en dólares según tipo de cambio observado al 30 de junio de 2014, publicado el primer día hábil del mes siguiente (pesos por dólar $ 552,72).

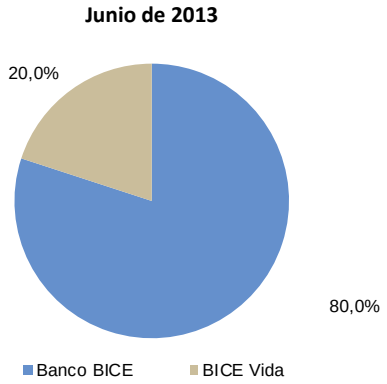
II. Análisis Razonado

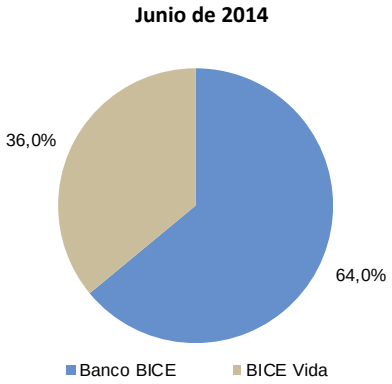
Utilidad

La utilidad por filiales, sin incluir la participación minoritaria, comparativa al 30 de junio de 2013 y 2014 en millones de pesos es la siguiente:



Al 30 de junio de 2013 y 2014, la contribución relativa en las utilidades de BICECORP de sus filiales más relevantes es la siguiente:

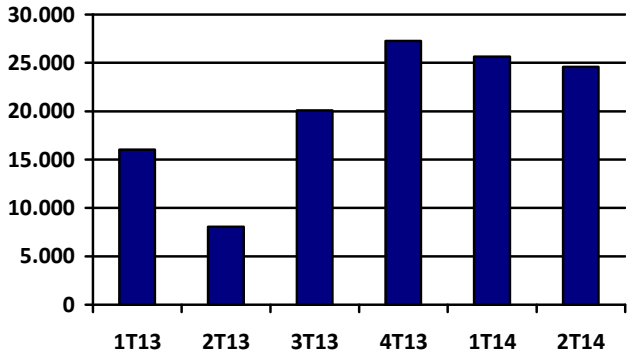




BICECORP S.A. Y FILIALES
Análisis Razonado al 30 de junio de 2014

La evolución de la utilidad consolidada trimestral de BICECORP, en millones de pesos, a partir del primer trimestre de 2013, es la siguiente:

Utilidad BICECORP Consolidada Trimestral
(millones de pesos)



Ingresos

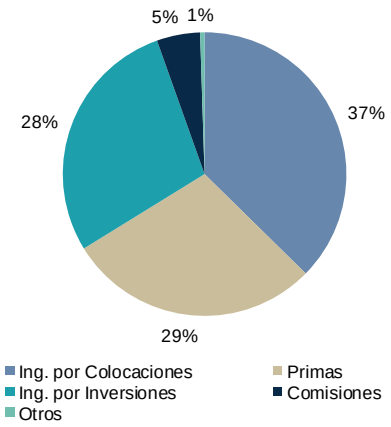
Los ingresos del período ascendieron a MM$ 453.226, equivalentes a MMUS$ 820, y representan un incremento de 45,5% con respecto al mismo período del año 2013 (MM$ 311.408).

Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de los ingresos por intereses y reajustes de las inversiones, que representan el 28% de los ingresos totales, experimentando un aumento de un 108%. El total de estos ingresos al 30 de junio de 2014 asciende a MM$ 128.516 (MM$ 61.759 a junio de 2013).

Por otra parte, los ingresos por intereses y reajustes de colocaciones, que representan el 37% de los ingresos totales de BICECORP, aumentaron un 55%, desde MM$ 109.334 al 30 de junio de 2013 a MM$ 169.321 a junio de 2014, el cual se asocia principalmente al aumento en el nivel de colocaciones del Banco BICE.

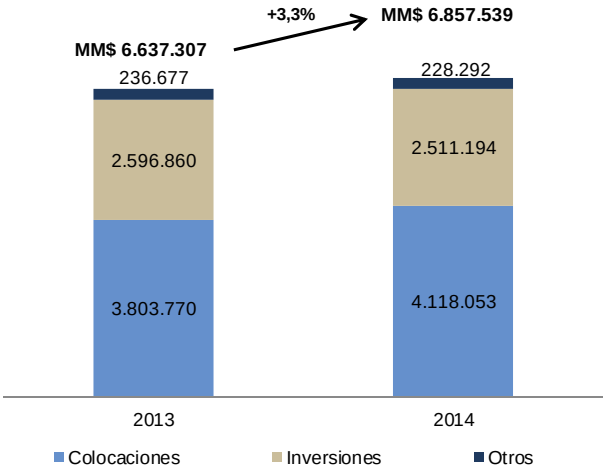
Los ingresos por primas netas, que representan el 29% de los ingresos totales, experimentaron un aumento de un 11%. El total de estos ingresos al 30 de junio de 2014 asciende a MM$ 130.733 (MM$ 117.738 a junio de 2013).

La composición de los ingresos totales de BICECORP por producto al 30 de junio de 2014, es la siguiente:

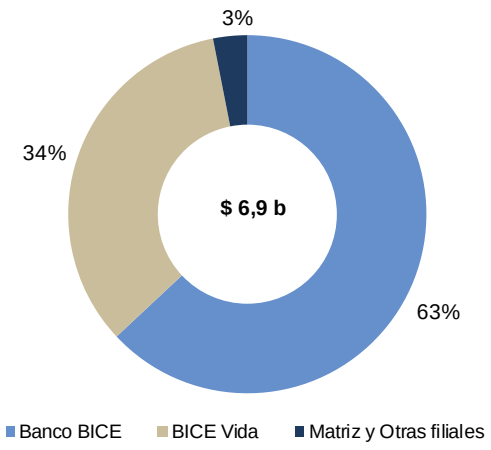


Activos

La composición de activos contables en millones de pesos al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2014, es la siguiente:



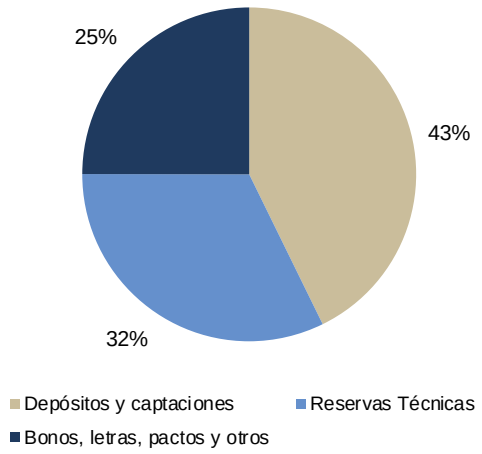
La composición de los activos de BICECORP por entidad al 30 de junio de 2014, en billones de pesos, es la siguiente:



Pasivos

Al 30 de junio de 2014 el total de pasivos ascendió a MM$ 6.190.573 equivalentes a MMUS$ 11.200 (MM$ 6.006.194 al 31 de diciembre de 2013 equivalentes a MMUS$ 10.867). 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 junio de 2014, es el siguiente:



BICECORP S.A. Y FILIALES
Análisis Razonado al 30 de junio de 2014

Patrimonio

Al 30 de junio de 2014 el patrimonio total ascendió a MM$ 666.967, equivalentes a MMUS$ 1.207 (MM$ 631.113 al 31 de diciembre de 2013 correspondiente a MMUS$ 1.142), lo que representa un incremento respecto a diciembre de 2013 de MM$ 35.854 (MMUS$ 65), equivalente a un 6%.

Principales Indicadores financieros

La razón de endeudamiento de BICECORP ascendió a 9,28 veces (9,52 veces al 31 de diciembre de 2013). 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 15,7% al 30 de junio de 2014 (8,2% al 30 de junio de 2013). A nivel de activos, la rentabilidad alcanzó un 1,5% al 30 de junio de 2014 (0,8% al 30 de junio de 2013).

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	Junio 2014	Diciembre 2013
Liquidez Corriente *Activo corriente / Pasivo Corriente*	Veces	1,28	1,21
Razón ácida *Activo corriente depurado (*) / Pasivo corriente*	Veces	1,26	1,18

(*) 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	Junio 2014	Diciembre 2013
Razón de endeudamiento *(Pasivo corriente + Pasivo no corriente) / Patrimonio Total*	Veces	9,28	9,52
Deuda corriente / Deuda Total *Pasivo corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)*	Veces	0,52	0,57
Deuda no corriente / Deuda total *Pasivo no corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)*	Veces	0,48	0,43

BICECORP S.A. Y FILIALES
Análisis Razonado al 30 de junio de 2014

Rentabilidad

Indices Financieros	Unidad	Junio 2014	Junio 2013
Rentabilidad del patrimonio *Ganancia anualizada del período - controlador / Patrimonio promedio - controlador*	%	15,7	8,2
Rentabilidad del activo *Ganancia anualizada del período / Activos Promedio*	%	1,5	0,8
Utilidad por acción *Ganancia anualizada atribuible a los propietarios de la controladora / Número de Acciones*	$	1.189	566
Retorno de dividendos *Dividendos pagados en los últimos 12 meses / Precio de mercado de la acción al cierre del período*	%	2,8	3,5

A continuación se detallan los principales rubros y variaciones asociadas al estado de resultado para los períodos finalizados al 30 de junio de 2014 y 2013 de BICECORP y filiales:

Concepto	Junio 2014	Junio 2013	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingresos de actividades ordinarias	453.226	311.408	141.818
Costo de ventas	(341.052)	(229.687)	(111.365)
Ganancia bruta	112.174	81.721	30.453
Gastos de administración	(56.766)	(51.106)	(5.660)
Otros ingresos y gastos	516	652	(136)
Ganancia antes de impuesto	55.924	31.267	24.657
Gasto por impuesto a las ganancias	(5.668)	(7.189)	1.521
Ganancia del período	50.256	24.078	26.178
Resultado antes de impuestos, depreciación y amortización	58.006	33.672	24.334

El saldo del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2014 del Estado de Flujo de Efectivo asciende a MM$ 319.436 (MM$ 330.562 al 30 de junio de 2013), 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.

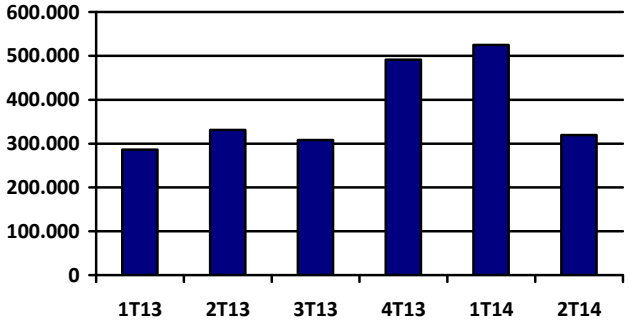
BICECORP S.A. Y FILIALES
Análisis Razonado al 30 de junio de 2014

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

Concepto	Junio 2014 MM$	Junio 2013 MM$	Variación MM$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(153.087)	115.364	(268.451)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(6.251)	23.673	(29.924)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(12.529)	(31.011)	18.482
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de las variaciones en la tasa de cambio	(171.867)	108.026	(279.893)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(171.867)	108.026	(279.893)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	491.303	222.536	268.767
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	319.436	330.562	(11.126)

Los saldos del efectivo y equivalente al efectivo trimestral de BICECORP a partir del primer trimestre de 2013 es la siguiente:

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



Dada la importancia que representan el Banco BICE y BICE Vida dentro del total de activos de BICECORP consolidado, 96,9% al 30 de junio de 2014, el análisis razonado se centrará principalmente en estos dos segmentos de operación, utilizando para ello los Estados de Situación Financiera 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 consolidados de Banco BICE y filiales se describen a continuación:

Activos - Pasivos - Patrimonio	Junio 2014	Diciembre 2013	Variación
	MM$	MM$	MM$
Total Activos	4.342.123	4.263.525	78.598
Total Pasivos	4.003.074	3.940.314	62.760
Patrimonio	339.049	323.211	15.838

Resultado Banco BICE	Junio 2014	Junio 2013	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingreso neto por intereses y reajustes	45.992	28.501	17.491
Ingreso neto por comisiones	17.781	15.290	2.491
Otros ingresos operacionales	19.858	19.501	357
Total ingresos operacionales	83.631	63.292	20.339
Provisiones por riesgo de crédito	(9.428)	(5.930)	(3.498)
Ingreso operacional neto	74.203	57.362	16.841
Total gastos operacionales	(38.059)	(34.800)	(3.259)
Resultado operacional	36.144	22.562	13.582
Resultado por inversiones en Sociedades	108	98	10
Resultado antes de impuesto a la renta	36.252	22.660	13.592
Impuesto a la renta	(4.775)	(4.287)	(488)
Utilidad del período (*)	31.477	18.373	13.104

(*) Incluidas las participaciones minoritarias.

BICECORP S.A. Y FILIALES
Análisis Razonado al 30 de junio de 2014

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	Junio 2014	Diciembre 2013
Razón de endeudamiento *Pasivo total / Patrimonio Total*	Veces	11,8	12,2

Rentabilidad

Indices Financieros	Unidad	Junio 2014	Diciembre 2013
Rentabilidad del patrimonio *Ganancia anualizada del período - controlador / Patrimonio controlador*	%	18,6	15,9
Rentabilidad del activo *Ganancia anualizada del período / Activos*	%	1,4	1,3

Otros Indicadores

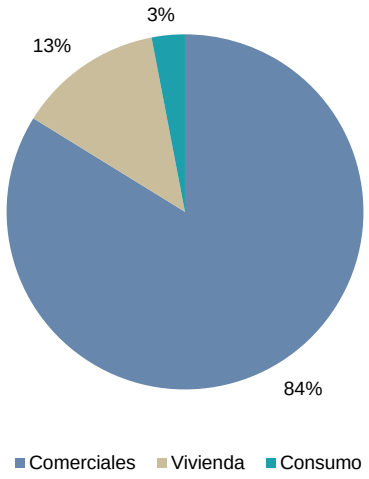
Indices Financieros	Unidad	Junio 2014	Diciembre 2013
Indice de Basilea *Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo de crédito*	%	13,2	12,6

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

Al 30 de junio de 2014, Banco BICE obtuvo una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de MM$ 31.477, cifra 71,3% superior a la de igual período del año 2013. El aumento observado en el Banco BICE se genera producto del crecimiento de su negocio comercial y a un buen resultado de su negocio de tesorería. La utilidad obtenida permitió generar una rentabilidad sobre el patrimonio de un 18,6% y una rentabilidad sobre los activos de un 1,4%.

A junio de 2014, el Banco BICE muestra un incremento nominal con respecto a diciembre de 2013 de 1,8% en los activos totales donde destaca el crecimiento de un 7,9% en los créditos y cuentas por cobrar a clientes y una participación de mercado de aproximadamente un 2,9% a nivel global. Destacaron los crecimientos en los créditos para vivienda y de leasing con 15,1% y 14,5% respectivamente.

La composición de las colocaciones del Banco al 30 de junio de 2014 es la siguiente:



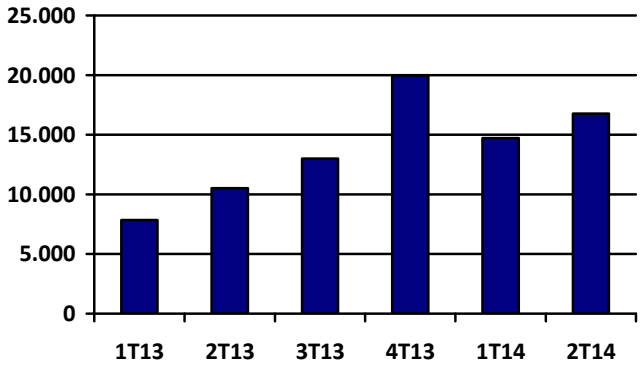
Es importante señalar la participación de mercado del Banco BICE en el segmento de créditos comerciales donde alcanza un 4%. En materia de pasivos se observa un incremento de 9,4% en los depósitos y otras obligaciones a la vista y el aumento de 40,9% en los instrumentos de deuda emitidos.

El total de ingresos operacionales se incrementó en 32,1% respecto de igual período del año anterior, en un escenario de mayor inflación. El gasto en provisiones por riesgo de crédito se incrementó un 59%. Por su parte los gastos operacionales experimentaron un 9,4% de incremento.

Banco BICE muestra un índice de eficiencia consolidada de 44,3%. Por su parte el índice de capitalización (Basilea) al 30 de junio de 2014 fue de 13,2% (12,4% a junio de 2013).

A continuación se presenta la evolución de la utilidad trimestral de Banco BICE a partir del primer trimestre del año 2013:

Utilidad Banco BICE Consolidada Trimestral
(millones de pesos)



IV. Análisis Razonado BICE Vida

a) Resumen de los Estados Financieros

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

Activos - Pasivos - Patrimonio	Junio 2014	Diciembre 2013	Variación
	MM$	MM$	MM$
Total Activos	2.382.346	2.276.189	106.157
Total Pasivos	2.136.014	2.034.535	101.479
Patrimonio	246.332	241.654	4.678

Resultado BICE Vida	Junio 2014	Junio 2013	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingresos de actividades ordinarias	197.061	165.355	31.706
Costo de ventas	(224.962)	(148.550)	(76.412)
Otros ingresos / Otros gastos	1.242	1.024	218
Gasto de administración	(17.596)	(14.583)	(3.013)
Diferencia de cambio	3.734	3.559	175
Resultado por unidades de reajustes	59.397	(551)	59.948
Impuesto a las ganancias	(1.173)	(1.668)	495
Resultado del período	17.703	4.586	13.117

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	Junio 2014	Diciembre 2013
Razón de endeudamiento normativo	Veces	8,68	8,57

Rentabilidad

Indices Financieros	Unidad	Junio 2014	Junio 2013
Rentabilidad del patrimonio *Ganancia anualizada del período - controlador / Patrimonio promedio controlador*	%	14,51	3,90
Rentabilidad del activo *Ganancia anualizada del período / Activos Promedio*	%	1,52	0,43

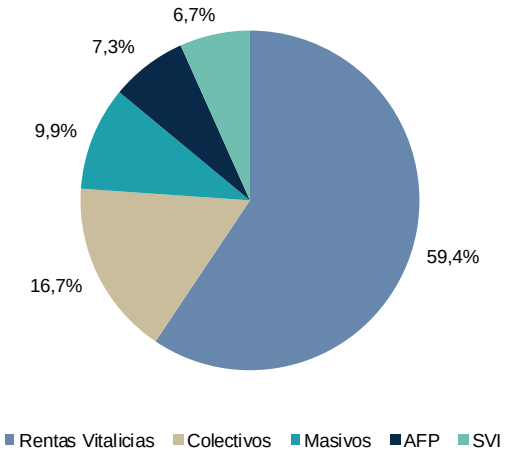
b) Análisis de los resultados de BICE Vida

El resultado acumulado a junio de 2014 asciende a MM$ 17.703, 286% mayor que el resultado acumulado a junio de 2013. Este mejor desempeño se explica principalmente por la gestión de ventas en todas las líneas de negocios de la Compañía y por el mayor resultado financiero asociado a sus inversiones de renta fija, renta variable e inmobiliaria.

La prima directa de la Compañía en el período enero – junio de 2014 alcanzó los MM$ 143.130, cifra 14,5% mayor que la obtenida en igual período del año 2013. Este crecimiento se debe a mayores primas obtenidas en todas las líneas de negocio de la Compañía, destacando las Rentas Vitalicias, los Seguros de Vida Individuales y los Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS).

En el negocio de Rentas Vitalicias Previsionales, la prima acumulada a junio de 2014 asciende a MM$ 84.973, lo que representa un aumento del 20% respecto al mismo período del año 2013. Lo anterior, permitió alcanzar un 10,2% de participación de mercado, superior al 7,9% observado a junio de 2013, y ubicarse en el quinto lugar del ranking de mercado.

La composición de la prima directa de la Compañía por producto al 30 de junio de 2014 es la siguiente:

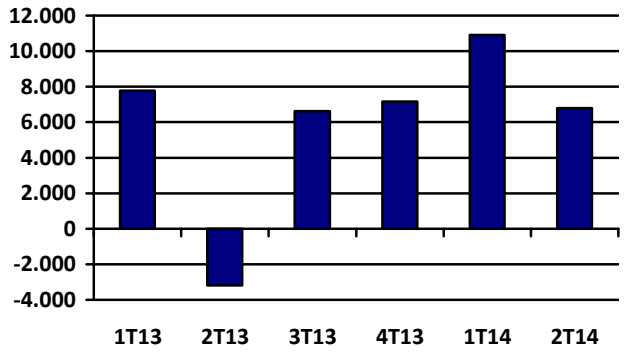


Es importante destacar que, durante el año 2014, y como resultado de la licitación pública a que convocaron las Administradoras de Fondos de Pensiones en conjunto, respecto del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), BICE Vida se adjudicó una fracción de hombres y una fracción de mujeres.

En términos de indicadores financieros, el endeudamiento total de la Compañía durante el segundo trimestre 2014, ascendió a 8,68 veces al cierre del período, el que fue levemente inferior al del primer semestre de 2013, que cerró con un endeudamiento total de 8,76 veces, bajo el promedio de la industria.

A continuación se presenta la evolución de la utilidad trimestral de BICE Vida a partir del primer trimestre del año 2013:

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 30 de junio de 2014 un volumen de activos por cuenta de terceros de MMUS$ 7.079 (incluyendo distribución de fondos).

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 - junio de 2014 de un 13,4%, ubicándose en el 3° lugar.

En el área de administración de fondos, **BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.** alcanzó un patrimonio administrado de Fondos Mutuos de MMUS$ 2.465 para el mes de junio de 2014, con una participación de mercado del 5,3% (participación de mercado promedio acumulada de 5,7%), ubicándose en el 5° lugar del ranking de administradoras en el período enero – junio de 2014 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 quinto año consecutivo con su premio Salmón, a los mejores fondos mutuos en términos de su

relación riesgo – retorno dentro de cada categoría, recibiendo BICE Inversiones 4 premios, de los cuales dos correspondieron a 1° lugar y dos a 2° lugar, siendo la administradora más premiada en los últimos tres años.

El negocio de **financiamiento automotriz**, integrado por BICE Crediautos Ltda. y BK SpA, administraba al 30 de junio de 2014 una cartera de MM$ 51.617, 113% mayor que a junio de 2013. En tanto, el número de operaciones efectuadas durante el semestre ascendieron a 1.713, un 45% por sobre el mismo período de 2013, lo que equivale aproximadamente a MM$ 30.000 en financiamientos otorgados.

BICE Hipotecaria acumula a junio de 2014 otorgamientos de mutuos hipotecarios por MM$ 35.670, cifra 21,6% mayor que la del mismo período de 2013. Este volumen de operaciones determinó que BICE Hipotecaria posea al cierre del primer semestre de 2014 una participación de mercado de 24%, que la ubica en el tercer lugar de la industria.

BICE Renta Urbana acumula a junio de 2014 resultados por MM$ 1.247, 18% mayor que el resultado acumulado a junio de 2013. El resultado del primer semestre de 2014 se genera por la comisión variable anual de administración de fondos inmobiliarios y por la participación que ésta posee en su asociada Almahue S.A., en donde mantiene una propiedad de 30%.

Por su parte **BICE Factoring** alcanzó un nivel de colocaciones netas de provisiones por riesgo de crédito de MM$ 64.216 y una utilidad acumulada al 30 de junio de 2014 de MM$ 880, un 25,5% superior a las utilidades del primer semestre del año 2013.

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.

La Sociedad cuenta con procedimientos formales para la administración de los riesgos en sus filiales operativas, tanto en las reguladas como en las no reguladas. BICECORP cuenta en dichas filiales con estructuras de control interno, políticas establecidas y áreas de apoyo y monitoreo, tales como Cumplimiento, Riesgo Operacional y Auditoría Interna, de tal forma de disminuir la exposición a los riesgos en dichas empresas, los cuales son de naturaleza distinta en cada una de ellas.

Se realizan en las mismas filiales, pruebas de control, monitoreo y verificación del nivel de adherencia a las políticas y procesos definidos para ellas, como también respecto al funcionamiento y efectividad de los sistemas de control interno, otorgando de esta manera confiabilidad y seguridad a los procesos que se desarrollan dentro de la organización. La Sociedad y sus filiales cuentan con personal profesional calificado, informado y capacitado, para desempeñar las funciones de monitoreo y control de sus riesgos. A la vez, se evalúa de manera continua lo adecuado de los procedimientos adoptados, mediante su revisión y actualización permanente.

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.

La administración de BICECORP se encuentra permanentemente preocupada del fortalecimiento del gobierno corporativo de la Sociedad. En este sentido, robustecer la visión que posee el Directorio al respecto está en línea con sus objetivos.

La Sociedad y sus filiales, cuentan con Códigos de Conducta para Banco BICE, BICE Vida y BICECORP y las respectivas filiales de cada una de ellas, los que entregan lineamientos generales y específicos respecto de la actuación esperable, en el ejercicio de sus funciones, de parte de cada uno de sus colaboradores.

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 30 de junio de 2014, 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, Securitizadora BICE S.A., BICE Factoring S.A. y Profin S.A.

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 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 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. 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 monitorearlos 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 Autoregulación 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.

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. La Administración estima que 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 junio de 2014 un valor libro de MM$ 149.704 versus los MM$ 231.284 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

En relación a la economía nacional, la actividad mostró un acotado crecimiento en la primera mitad del año, situación que se explica en gran medida por el débil desempeño de la inversión y una desaceleración del consumo privado. De todos modos, esperamos que el producto muestre un dinamismo marginalmente superior en el segundo semestre, con lo que el PIB crecería en torno al 3,0% en el 2014. Por otro lado, esperamos que la inflación alcance un 3,9% a fines de año, en respuesta a la depreciación que ha exhibido la moneda local.

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.