BICECORP S.A. y Filiales

Análisis Razonado
al 31 de diciembre de 2017

BICE CORP

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 diciembre de 2017 una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de MM$ 118.300 (MMUS$ 192[1]), siendo el mejor resultado histórico de la sociedad.

Esta utilidad de MM$ 118.300 (MMUS$ 192) es un 35% superior a los MM$ 87.711 (MMUS$ 143) generados a diciembre de 2016. Este incremento se explica principalmente por el buen desempeño obtenido por todas sus filiales, especialmente Banco BICE y BICE Vida.

En este sentido, Banco BICE obtuvo una utilidad de MM$ 71.222 (MMUS$ 116), cifra 5,2% superior a la del año 2016, resultado que tiene su origen en una mayor utilidad de sus áreas comerciales y tesorería.

Por su parte BICE Vida obtuvo una utilidad de MM$ 42.285 (MMUS$ 69), un 184% mayor al resultado acumulado a diciembre de 2016, el que se debe principalmente al buen rendimiento de sus inversiones, de renta fija, inmobiliarias y renta variable, y a la gestión comercial de sus líneas de negocio.

El patrimonio controlador de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 ascendió a MM$ 882.461 (MMUS$ 1.435), un 8,7% 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 diciembre de 2017 ascendió a MM$ 939.786 (MMUS$ 1.529). El precio en bolsa de la acción a esa fecha fue de $ 11.045, manteniéndose en circulación acciones por un total de 85.087.030. La relación bolsa - libro ascendió al 31 de diciembre de 2017 a 1,06 veces.

Al 31 de diciembre de 2017 el total de activos ascendió a MM$ 10.058.881 correspondientes a MMUS$ 16.363 (MM$ 9.041.148 al 31 de diciembre de 2016 equivalentes a MMUS$ 14.707). Los activos se encuentran compuestos mayoritariamente por dos carteras, una de inversiones financieras e inmobiliarias y otra de colocaciones. La primera se encuentra alocada principalmente en la filial BICE Vida y la segunda en la filial Banco BICE.

[1] Cifras expresadas en dólares según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2017, publicado el primer día hábil del mes siguiente (pesos por dólar $ 614,75).

Adicionalmente BICECORP administra activos por cuenta de terceros, incluyendo la distribución de fondos, por un monto de MM$ 6.068.809 (MMUS$ 9.872), los que se distribuyen en un 41% en administración de fondos de terceros, 41% en administración de activos y 18% en distribución de productos.

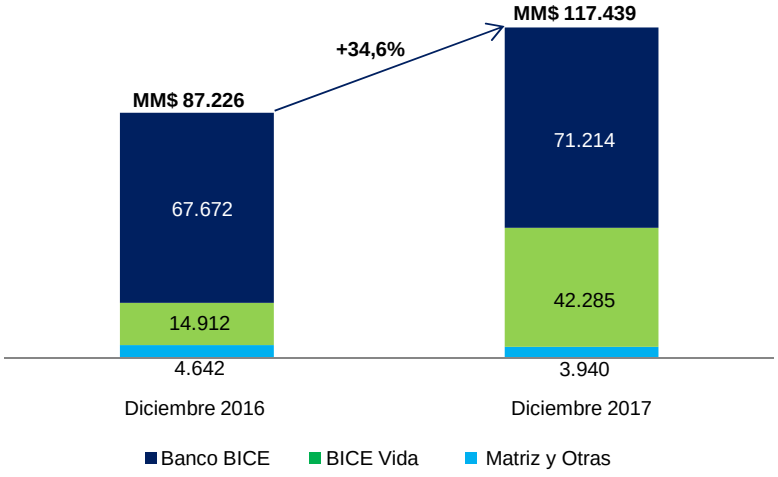
Durante el año 2017, las filiales de BICECORP recibieron distintos reconocimientos. En el mes de abril, BICE Inversiones fue premiado en los Morningstar Awards, donde el fondo BICE Dinámico Serie F fue elegido el Mejor Fondo Mixto. Adicionalmente, durante el mes de mayo, el Diario Financiero y la Asociación de Fondos Mutuos de Chile distinguieron por décimo octavo año consecutivo con su Premio Salmón, a los mejores fondos mutuos en términos de su relación riesgo-retorno dentro de cada categoría. En esta oportunidad BICE Inversiones obtuvo tres Premios Salmón, correspondientes a un primer lugar y dos segundos lugares.

Por su parte Banco BICE fue galardonado en el mes de agosto con el Premio ProCalidad a la Excelencia en la categoría Contractual, el cual es entregado por la Fundación ProCalidad en conjunto con Praxis Customer Engagement y la Universidad Adolfo Ibañez.

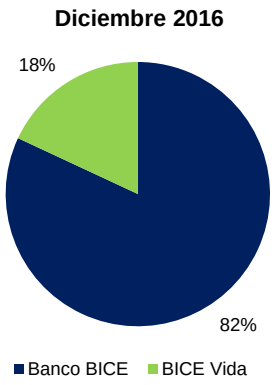
II. Análisis Razonado

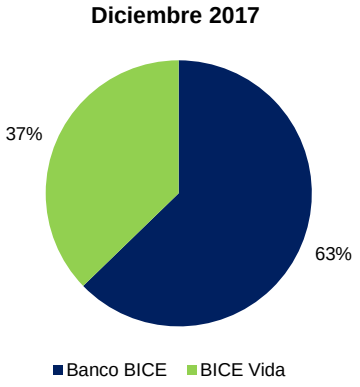
a) Utilidad

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

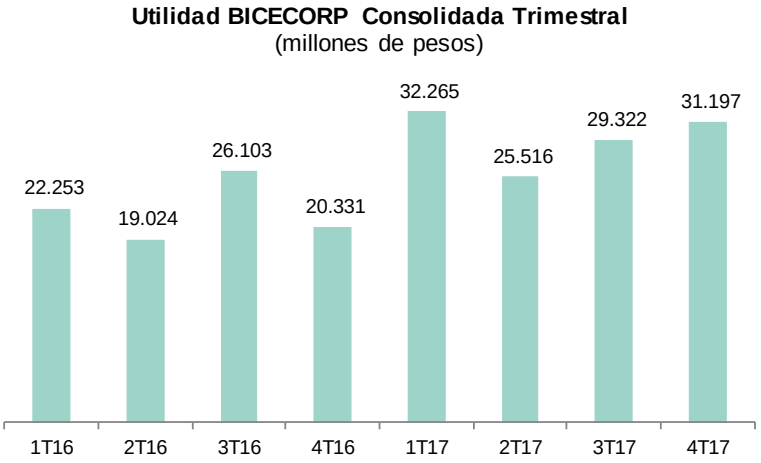


Al 31 de diciembre de 2016 y 2017, la contribución relativa en las utilidades de BICECORP de sus filiales más relevantes es la siguiente:





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



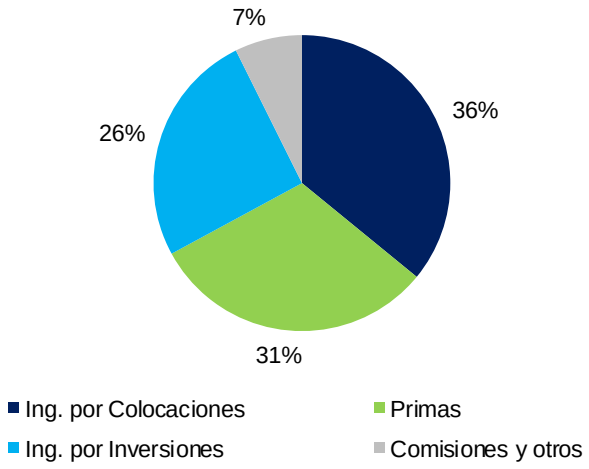
b) Ingresos

Los ingresos del período ascendieron a MM$ 895.385, equivalentes a MMUS$ 1.457, representando una disminución de 7% con respecto al ejercicio 2016 (MM$ 964.591).

Al 31 de diciembre de 2017 el rubro de intereses y reajustes por colocaciones asciende a MM$ 321.699 (MM$ 327.362 a diciembre de 2016) y los ingresos por primas netas alcanzaron los MM$ 278.951 (MM$ 365.337 a diciembre de 2016); dichos ingresos representan respectivamente el 36% y 31%.

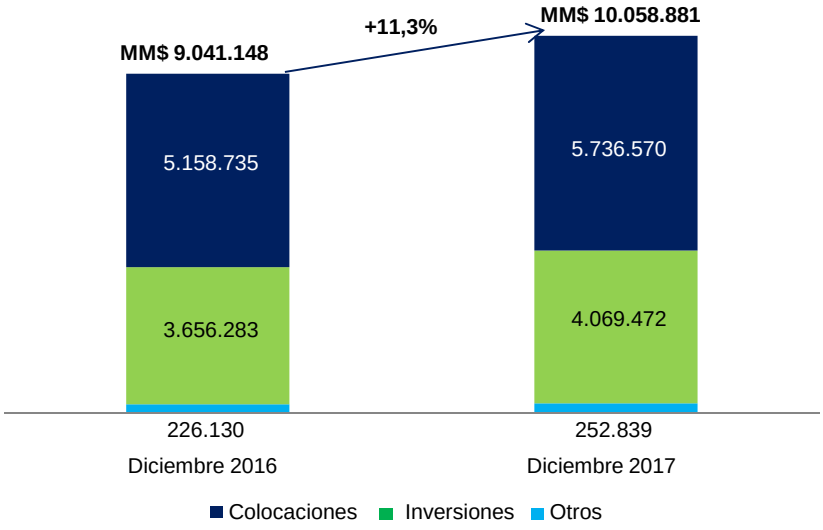
Cabe destacar, el incremento en los ingresos por comisiones, el cual tuvo un incremento de 16%, pasando de MM$ 52.340 en diciembre de 2016 a MM$ 60.644 a diciembre de 2017.

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

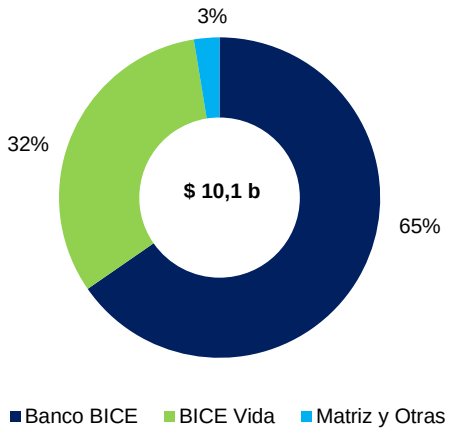


c) *Activos*

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



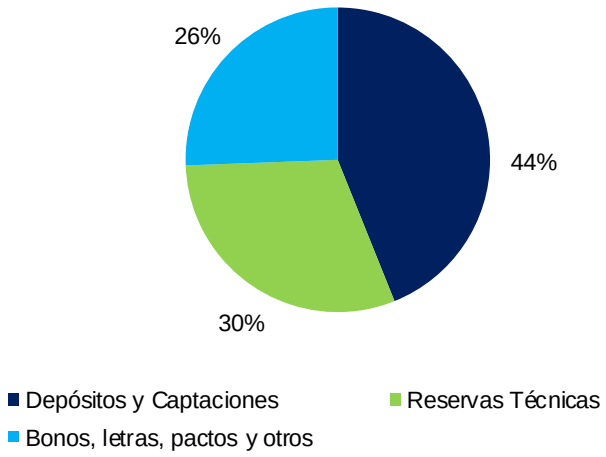
La composición de los activos contables de BICECORP por entidad al 31 de diciembre de 2017, en billones de pesos, es la siguiente:



d) Pasivos

Al 31 de diciembre de 2017 el total de pasivos ascendió a MM$ 9.164.022 equivalentes a MMUS$ 14.907 (MM$ 8.220.607 al 31 de diciembre de 2016 equivalentes a MMUS$ 13.372). 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 diciembre de 2017, es el siguiente:



e) Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2017 el patrimonio total ascendió a MM$ 894.859, equivalentes a MMUS$ 1.456 (MM$ 820.541 al 31 de diciembre de 2016 correspondientes a MMUS$ 1.335), lo que representa un incremento respecto a diciembre de 2016 de MM$ 74.318 (MMUS$ 121), equivalente a un 9,1%.

f) Principales Indicadores Financieros

Al 31 de diciembre de 2017, la razón de endeudamiento de BICECORP ascendió a 10,24 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 13,9% al 31 de diciembre de 2017 (11,1% al 31 de diciembre de 2016). A nivel de activos, la rentabilidad alcanzó un 1,2% al 31 de diciembre de 2017 (1,0% al 31 de diciembre de 2016).

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	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Liquidez Corriente *Activo corriente / Pasivo Corriente*	Veces	1,24	1,26
Razón ácida *Activo corriente depurado (*) / Pasivo corriente*	Veces	1,22	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	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Razón de endeudamiento *(Pasivo corriente + Pasivo no corriente) / Patrimonio Total*	Veces	10,24	10,02
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	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Rentabilidad del patrimonio *Ganancia del año - controlador / Patrimonio promedio - controlador*	%	13,9	11,1
Rentabilidad del activo *Ganancia del año - controlador / Activos Promedio*	%	1,2	1,0
Utilidad por acción *Ganancia del año atribuible a los propietarios de la controladora / Número de Acciones Totales*	$	1.380	1.025
Retorno de dividendos *Dividendos pagados por acción en los últimos 12 meses / Precio de mercado de la acción al cierre del año*	%	2,8	3,4

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

Concepto	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingresos de actividades ordinarias	895.385	964.591	(69.206)
Costo de ventas	(607.081)	(721.856)	114.775
Ganancia bruta	288.304	242.735	45.569
Gastos de administración	(145.854)	(138.883)	(6.971)
Otros ingresos y gastos	3.340	1.530	1.810
Ganancia antes de impuesto	145.789	105.382	40.407
Gasto por impuesto a las ganancias	(27.489)	(17.671)	(9.818)
Ganancia del año	118.300	87.711	30.589
Resultado antes de impuestos, depreciación y amortización	151.755	110.996	40.759

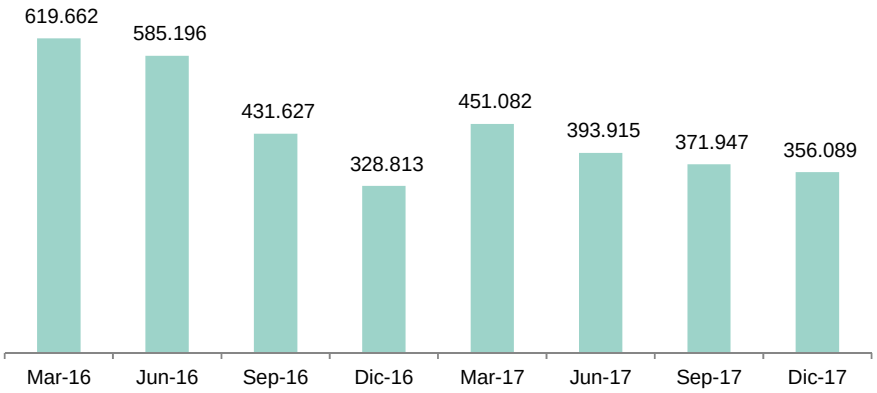
El saldo del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 del Estado de Flujo de Efectivo asciende a MM$ 356.089 (MM$ 328.813 al 31 de diciembre de 2016), se compone principalmente de depósitos en el Banco Central de Chile, depósitos en el exterior, operaciones con liquidación en curso 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	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación
	MM$	MM$	MM$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	100.184	(398.264)	498.448
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(30.833)	(5.297)	(25.536)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(41.036)	(68.797)	27.761
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de las variaciones en la tasa de cambio	27.276	(472.358)	499.634
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.039)	(638)	(401)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	27.276	(472.995)	500.271
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	328.813	801.808	(472.995)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	356.089	328.813	27.277

Los saldos del efectivo y equivalente al efectivo trimestral de BICECORP a partir del primer trimestre de 2016 son los siguientes:

Evolución del Efectivo y Equivalente al Efectivo BICECORP
(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. Serv. de Adm. Inmobiliaria SpA Serv. de Asesoría Inmob. y Empresarial SpA	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 diciembre de 2017, 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	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación
	MM$	MM$	MM$
Total Activos	6.620.435	5.819.845	800.590
Total Pasivos	6.115.052	5.364.052	751.000
Patrimonio	505.383	455.793	49.590

Resultado Banco BICE	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingreso neto por intereses y reajustes	111.045	103.021	8.024
Ingreso neto por comisiones	48.771	41.198	7.573
Otros ingresos operacionales	38.620	40.637	(2.017)
Total ingresos operacionales	198.436	184.856	13.580
Provisiones por riesgo de crédito	(5.106)	(7.566)	2.460
Ingreso operacional neto	193.330	177.290	16.040
Total gastos operacionales	(102.155)	(94.064)	(8.091)
Resultado operacional	91.175	83.226	7.949
Resultado por inversiones en Sociedades	185	169	16
Resultado antes de impuesto a la renta	91.360	83.395	7.965
Impuesto a la renta	(20.138)	(15.717)	(4.421)
Utilidad del año	71.222	67.678	3.544

b) *Principales Indicadores financieros Banco BICE y filiales*

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	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Razón de endeudamiento *Pasivo total / Patrimonio Total*	Veces	12,1	11,8

Rentabilidad

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

Otros Indicadores

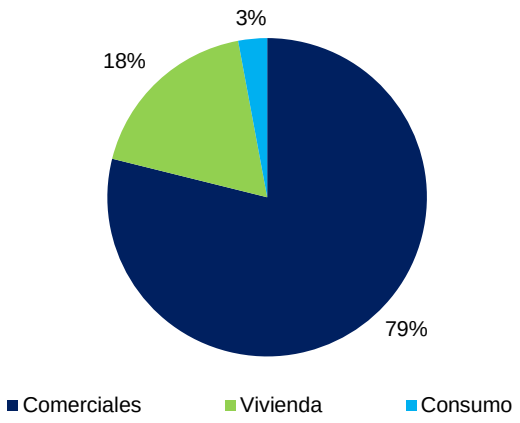
Indices Financieros	Unidad	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Indice de Basilea *Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo de crédito*	%	13,59	13,96

c) *Análisis de los resultados consolidados de Banco BICE y filiales*

Al 31 de diciembre de 2017, Banco BICE obtuvo una utilidad consolidada (incluidas las participaciones minoritarias) de MM$ 71.222, cifra 5,2% superior a la del año 2016, lo que se debe al resultado de sus áreas comerciales y tesorería. La utilidad obtenida permitió generar una rentabilidad sobre el patrimonio de un 14,1% y una rentabilidad sobre los activos de un 1,1%.

A diciembre de 2017, el Banco BICE muestra un aumento con respecto a diciembre de 2016 de 13,8% en los activos totales, con un incremento de 9,9% en los créditos y cuentas por cobrar a clientes y una participación de mercado de 3,1% a nivel global. Se observa además un crecimiento de 20,9% en los créditos de vivienda.

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



Es importante señalar la participación de mercado del Banco BICE en el segmento de créditos comerciales donde alcanza un 4,2%. En materia de pasivos se observa un incremento de 10,9% en los depósitos y otras captaciones a la vista y una disminución de 4,6% en depósitos y otras captaciones a plazo.

El total de ingresos operacionales aumentó un 7,4% respecto al año anterior. A diciembre de 2017 se experimentó una disminución de 32,5% en el gasto por provisiones de riesgo de crédito en comparación con el ejercicio 2016. Por su parte los gastos operacionales experimentaron un incremento de 8,6%.

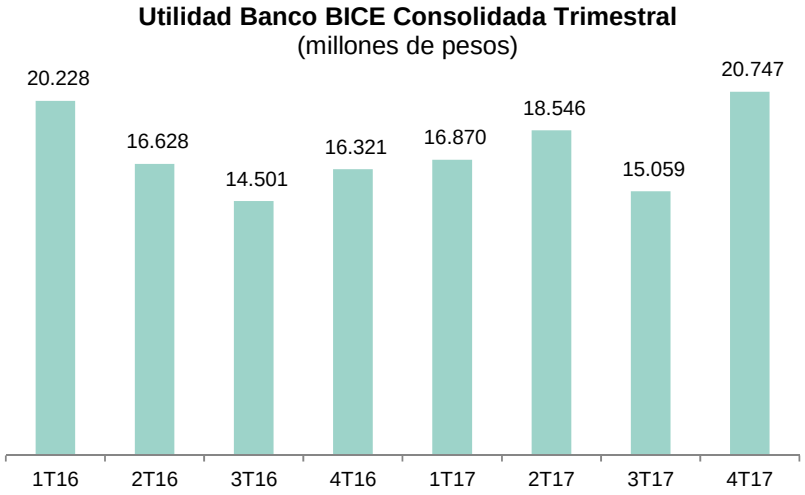
Banco BICE muestra un índice de eficiencia consolidada de 49%. Por su parte el índice de capitalización (Basilea) al 31 de diciembre de 2017 fue de 13,59% (13,96% a diciembre de 2016).

En cuanto al número de clientes, Banco BICE mantenía a diciembre de 2017 un total de 77.549 clientes, de los cuales 11.802 corresponden a clientes comerciales y 65.747 a clientes personas naturales.

Durante el año 2017 se inauguró la sucursal Jardín del Este ubicada en la comuna de Vitacura.

Finalmente, es importante destacar que, durante el mes de agosto, Banco BICE fue galardonado con el Premio ProCalidad a la Excelencia en la categoría Contractual, el cual es entregado por la Fundación ProCalidad en conjunto con Praxis Customer Engagement y la Universidad Adolfo Ibáñez.

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



IV. Análisis Razonado BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

a) Resumen de los Estados Financieros de BICE Vida

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

Activos - Pasivos - Patrimonio	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación
	MM$	MM$	MM$
Total Activos	3.361.801	3.115.945	245.856
Total Pasivos	3.075.428	2.851.445	223.983
Patrimonio	286.373	264.500	21.873

Resultado BICE Vida	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación
	MM$	MM$	MM$
Ingresos de actividades ordinarias	508.122	503.957	4.165
Costo de ventas	(415.677)	(519.608)	103.931
Otros ingresos / Otros gastos	3.844	3.629	215
Gasto de administración	(43.684)	(44.313)	629
Diferencia de cambio	(10.494)	(7.378)	(3.116)
Resultado por unidades de reajustes	7.546	79.316	(71.770)
Impuesto a las ganancias	(7.372)	(690)	(6.682)
Resultado del año	42.285	14.912	27.373

b) Principales Indicadores financieros BICE Vida

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	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Razón de endeudamiento normativo	Veces	10,79	10,85

Rentabilidad

Indices Financieros	Unidad	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Rentabilidad del patrimonio *Ganancia del año - controlador / Patrimonio promedio controlador*	%	15,35	5,60
Rentabilidad del activo *Ganancia del año / Activos Promedio*	%	1,31	0,49

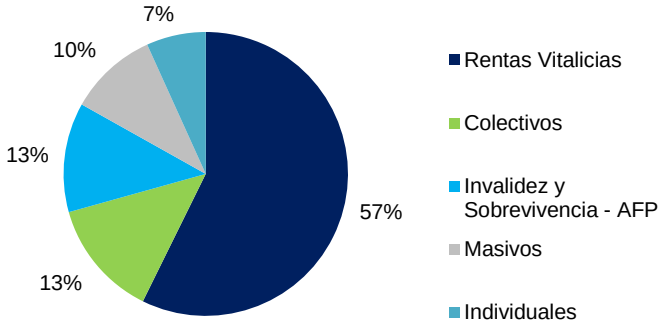
c) *Análisis de los resultados de BICE Vida*

El resultado acumulado a diciembre de 2017 ascendió a MM$ 42.285, un 184% mayor al resultado acumulado a diciembre de 2016, el que se debe principalmente al buen rendimiento de sus inversiones, de renta fija, inmobiliarias y renta variable, y a la gestión comercial de sus líneas de negocio.

La prima directa de la compañía en el año 2017 alcanzó los MM$ 326.885 cifra 19,9% menor que la obtenida en el ejercicio 2016.

En el negocio de Rentas Vitalicias Previsionales, la prima acumulada del ejercicio 2017 asciende a UF 7.049.367, lo que representa una disminución del 27,7% respecto al año 2016. Adicionalmente, en el año 2017, el mercado de Rentas Vitalicias se redujo en 12,8%. Para 2017 BICE Vida alcanzó un 7,6% 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 diciembre de 2017 es la siguiente:

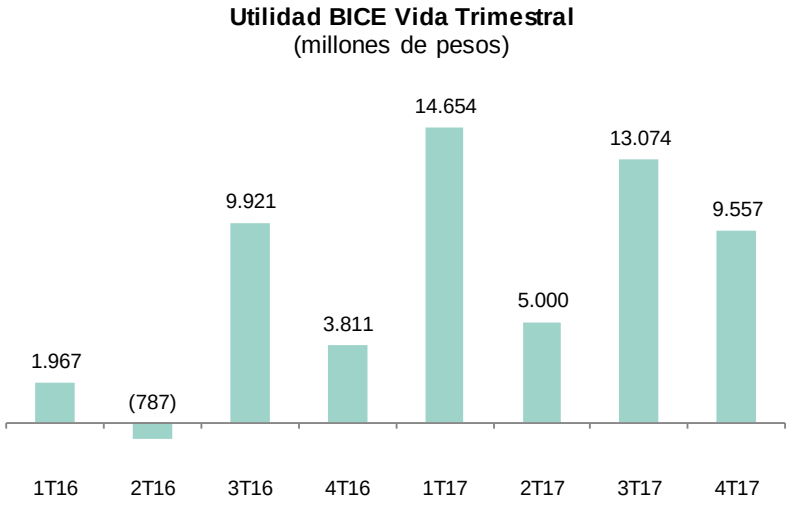


En términos de indicadores financieros, el endeudamiento total de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 fue de 10,79 veces al cierre del ejercicio, inferior a diciembre de 2016, que cerró con un endeudamiento total de 10,85 veces.

En materias comerciales, destacan la continuación del plan de remodelaciones de oficinas regionales, inaugurando durante los nueve primeros meses del año, dos nuevas oficinas en las ciudades de Puerto Montt y Rancagua, así como también, la búsqueda permanente de la satisfacción y fidelización de nuestros asegurados, con la creación del Círculo BICE Vida y el lanzamiento del proyecto INNOVA, en asociación con el Centro de Innovación de la Pontificia Universidad Católica.

A diciembre de 2017, BICE Vida cuenta con 1.055.366 clientes, los que se distribuyen en 64.410 de rentas vitalicias, 32.443 de seguros de vida individual, 786.184 de seguros colectivos y 172.329 para seguros masivos.

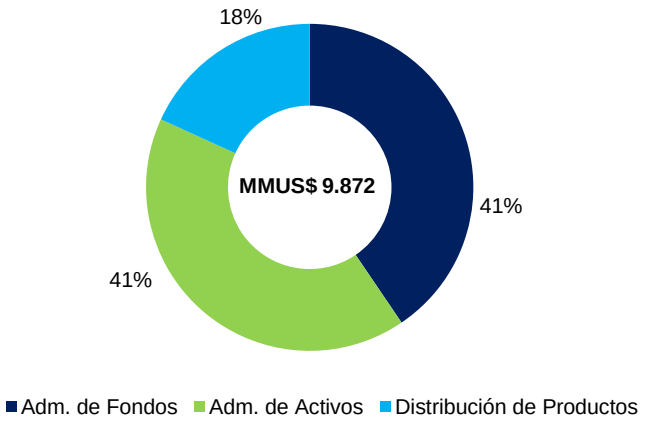
A continuación, se presenta la evolución de la utilidad trimestral de BICE Vida a partir del primer trimestre del año 2016:



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

a) BICE Inversiones

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 diciembre de 2017 un volumen de activos por cuenta de terceros de MMUS$ 9.872 (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 año 2017 de un 7,4%, ubicándose en el 6° 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$ 3.102 para el mes de diciembre de 2017, con una participación de mercado del 5,4% (participación de mercado promedio acumulada de 5,6%), ubicándose en el 7° 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.

Durante el mes de mayo, el Diario Financiero y la Asociación de Fondos Mutuos de Chile distinguieron por décimo octavo año consecutivo con su Premio Salmón, a los mejores fondos mutuos en términos de su relación riesgo-retorno dentro de cada categoría. En esta oportunidad BICE Inversiones obtuvo tres Premios Salmón, correspondientes a un primer lugar y dos segundos lugares.

Cabe destacar en los últimos diez años BICE Inversiones ha obtenido 29 Premios Salmón, de los cuales 18 de ellos corresponden a primeros lugares.

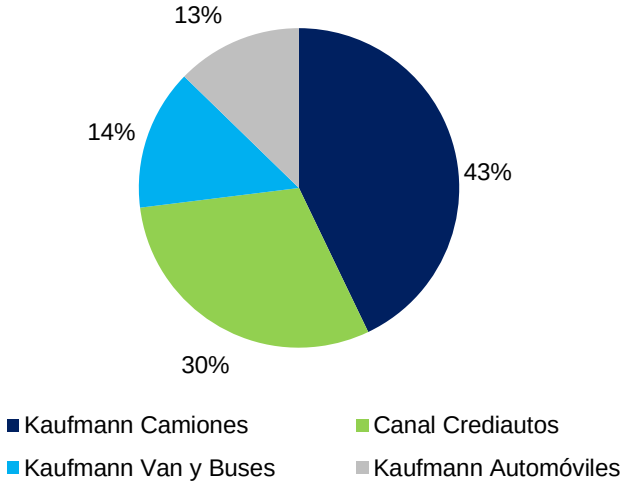
Durante el mes de julio se lanzaron dos nuevos fondos de inversión; BICE Deuda Latam cuyo objetivo será la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo emitidos por emisores cuyos principales activos se encuentren localizados en Latinoamérica, al 31 de diciembre este fondo cuenta con un patrimonio administrado de MM$ 11.078 y BICE Renta Variable Internacional cuyo objetivo será la inversión en instrumentos de capitalización extranjeros, y que a la misma fecha cuenta con un patrimonio administrado de MM$ 5.485.

En el área de finanzas corporativas, **BICE Chileconsult Asesorías Financieras S.A.** cerró importantes transacciones y realizó diversas asesorías que abarcaron una amplia gama de productos y servicios. Así, destaca el rol de asesor financiero de las compañías Iridium y Salini Impregilo en la presentación de ofertas para la concesión Américo Vespucio Oriente II; las asesorías en la estructuración de un financiamiento para ENAER y de un project finance para el proyecto eólico El Arrebol por MMUS$ 70 y MMUS$ 16 respectivamente; la emisión de los bonos de Besalco, Banco Internacional e Hites por UF 800.000, MM$ 52.000 y MMUF 1 respectivamente; junto a una serie de valorizaciones, opiniones de valor y asesorías estratégicas.

b) Financiamiento Automotriz

El **negocio de financiamiento automotriz**, desarrollado a través de la sociedad BK SpA a partir del año 2013, administraba al 31 de diciembre de 2017 una cartera bruta de MM$ 121.512, 33,9% mayor que al 31 de diciembre de 2016.

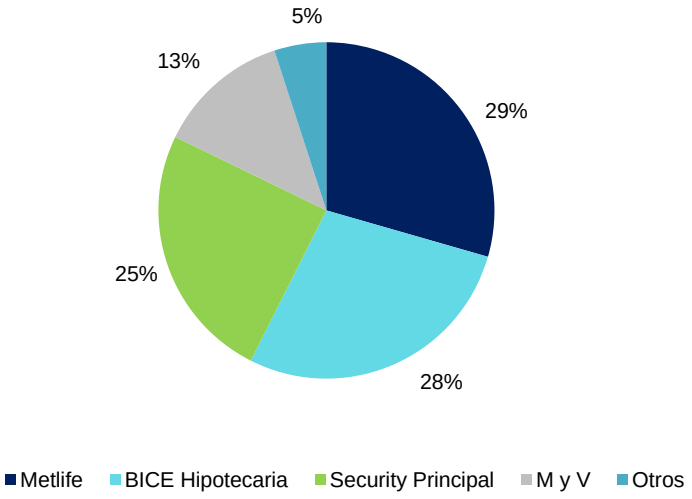
La cartera de colocaciones de BK SpA, al 31 de diciembre de 2017, se compone de la siguiente manera:



c) *BICE Hipotecaria*

BICE Hipotecaria acumula a diciembre de 2017, otorgamientos de mutuos hipotecarios a personas naturales para bienes raíces por UF 3.418.823, cifra 20,2% mayor que la del año 2016, con una participación de un 28,0%, ubicándose en el segundo lugar de la industria. A diciembre de 2017, BICE Hipotecaria administra más de 14.300 créditos hipotecarios, que suman un saldo de cartera de UF 23,4 millones aproximadamente.

Las participaciones de mercado acumuladas a diciembre de 2017 se distribuyen de la siguiente manera:



d) *BICE Renta Urbana*

BICE Renta Urbana finalizó el año 2017 con una utilidad de MM$ 2.436, 31% inferior que el resultado obtenido el año anterior. BICE Renta Urbana participa en diversos proyectos inmobiliarios, en los que se destacan Almahue, Plaza México, Hacienda y Agua Piedra, entre otros. Los proyectos mencionados están destinados a viviendas de distintas características.

VI. Análisis de Riesgos BICECORP y Filiales

El análisis de la gestión de riesgo de BICECORP, estará compuesta de las siguientes materias: a) gobierno corporativo, b) cumplimiento y c) gestión de riesgos.

a) 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.

En BICECORP contamos con una estructura de gobierno corporativo que establece prácticas institucionales para nuestro funcionamiento y la toma de decisiones estratégicas, que contribuyan a la creación de valor y sostenibilidad a largo plazo. Dichas decisiones se toman basadas en la transparencia, ética y responsabilidad, principios que son nuestro marco de acción transversal a las filiales que componen BICECORP.

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

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 lo componen.

Considerando las mejores prácticas de gobierno corporativo existentes, el Directorio de BICECORP ha aprobado una serie de políticas y procedimientos en dicha área, las cuales son aplicables a los Directores, ejecutivos y colaboradores de la compañía, según corresponda, y cuya evolución es informada anualmente, mediante la publicación en el sitio web de la sociedad del cuestionario de la NCG N° 385 de la Superintendencia de Valores y Seguros (actual Comisión para el Mercado Financiero).

Estas políticas y procedimientos son revisados anualmente por el Directorio y actualizados, si corresponde.

Dentro de esta materia se destacan:

i. Código de gobierno corporativo

Consiste en una compilación de las buenas prácticas que debe seguir el Directorio y la Alta Administración de BICECORP y de sus filiales, la cual aborda los siguientes tópicos:

- Procedimiento de postulación al cargo de Director.
- Procedimiento de información de postulantes a Director.
- Procedimiento para la inducción de nuevos Directores.
- Capacitación permanente del Directorio.
- Mejoramiento continuo del Directorio.
- Procedimiento de contratación de asesores externos.
- Plan de contingencia para la continuidad del Directorio en situaciones de crisis.
- Procedimiento de mejoramiento continuo de revelaciones al mercado.

ii. Código de conducta para Directores

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 los que pueden verse afectos los directores en el ejercicio de sus cargos.

iii. 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 la dignidad, la igualdad, la inclusión, diversidad y el respeto a la ley, 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 contribuir con su máximo potencial al éxito global de la sociedad.

iv. 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: trabajadores, clientes, proveedores, autoridades y 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:

- Integrar los principios de la responsabilidad social y ambiental en la estrategia de la sociedad.
- 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 medioambientales en los procesos de negocios para la toma de decisiones.

Por otra parte, en esta política se establece el compromiso de BICECORP de emitir anualmente un reporte de sustentabilidad, indicando el contenido del mismo. Es por esto, que durante el año BICECORP emitió su primer reporte de sustentabilidad.

v. 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 esta tenga claridad sobre los lineamientos establecidos, permitiendo generar un control para la administración de los riesgos.

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

vi. Manual de transacciones de acciones y otros valores

El manual de transacciones de acciones y otros valores establece un procedimiento para que el personal de BICECORP y sus filiales puedan, cuando las normas legales 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.

vii. Código de conducta para colaboradores

El Código de Conducta está relacionado con la responsabilidad individual de los colaboradores de BICECORP y sus 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.

El código incluye las medidas disciplinarias que deben ser aplicadas en caso de infracción a las conductas descritas en él.

viii. 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 de sus filiales. El referido manual establece procedimientos y mecanismos que aseguran la divulgación al mercado de dicha información.

Finalmente, cabe mencionar la existencia de las siguientes políticas, procedimientos, manuales y programas:

ix. Política de inversiones y financiamiento.
x. Política de habitualidad de OPR (operación con partes relacionadas).
xi. Política sobre distribución de utilidad líquida distribuible.
xii. Procedimiento de interacción con empleados públicos en ejercicio de sus cargos de BICECORP y filiales.
xiii. Manual de prevención de lavado de activos y financiamiento de terrorismo.
xiv. Procedimiento de elaboración de informe legal.
xv. Procedimiento de deterioro goodwill.
xvi. Procedimiento de bonos.
xvii. Procedimiento de efectos de comercio.
xviii. Procedimiento de préstamos entre relacionadas.
xix. Procedimiento obligación de informar art. 18 Ley N° 18.045.
xx. Manual y programa de consolidación BICECORP S.A. y filiales.
xxi. Procedimiento de declaración de personas relacionadas.
xxii. Procedimiento para la elaboración de la presentación corporativa trimestral de BICECORP.
xxiii. Procedimiento para la evaluar la suficiencia, oportunidad y pertinencia de las diversas revelaciones que BICECORP realiza al mercado.

b) Cumplimiento

BICECORP y sus filiales cumplen íntegramente con el marco normativo aplicable a sus negocios, regidos por la Ley General de Bancos, Ley de Mercado de Valores, Ley de Seguros, Ley de Sociedades Anónimas, así como por todas aquellas leyes, reglamentos y normas administrativas que regulan sus diferentes actividades. Dado lo anterior, realizan permanentemente un conjunto de actividades destinadas a cumplir con los máximos estándares éticos, legales y normativos en las diversas actividades en que se desempeñan.

Respecto a la responsabilidad penal de la persona jurídica, BICECORP y sus filiales cuentan con un Área de Cumplimiento, la cual se encuentra focalizada en las labores de prevención de lavado de activos y financiamiento al terrorismo asociadas a la Ley N.° 19.913 y Ley N.° 20.393. En este contexto, BICECORP estableció un modelo de prevención de delitos tal como lo sugiere la normativa vigente.

El modelo de prevención de delitos considera la existencia de un Manual de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Delitos Previstos por la Ley N.° 20.393, el cual fue aprobado por el Directorio de la sociedad en octubre del año 2014 y actualizado por el Directorio en enero del año 2017.

En este sentido, cabe destacar que, al 31 de diciembre de 2017, el modelo de prevención de delitos de la Ley N.° 20.393 se encuentra certificado para BICECORP S. A. y sus filiales.

Respecto al cumplimiento del D.L. N° 211 que Fija Normas para la Defensa de la Libre Competencia, el directorio de la sociedad aprobó en diciembre del año 2017 una Política de Libre Competencia, la cual tiene por objeto asegurar y promover el respeto y cumplimiento de la libre competencia, dar a conocer los conceptos más importantes, y fortalecer la cultura de cumplimiento, explicitando los principios y lineamientos esenciales de BICECORP y sus filiales en esta materia. Lo anterior, con el fin de prevenir la comisión de infracciones a la normativa legal vigente y orientar para denunciar eventuales vulneraciones que se observen.

En cuanto al cumplimiento de las disposiciones legales y normativas aplicables a la sociedad y sus filiales, BICECORP cuenta con personal altamente calificado encargado de monitorear permanentemente los diferentes proyectos de ley y normas administrativas que pudieren tener un impacto en las actividades que desarrolla, de manera de adoptar las medidas necesarias para su cumplimiento.

Para los efectos antes indicados, se efectúa un seguimiento permanente de las normativas dictadas por los diversos organismos reguladores (SII, SVS, SBIF, Banco Central, UAF, Bolsa de Comercio de Santiago), así como de las leyes que se tramitan y aprueban por el Congreso Nacional, efectuando un reporte semanal sobre dichas materias a la alta administración de la sociedad y sus filiales.

En relación con sus clientes, mantener un trato justo, entregando soluciones adecuadas que les agreguen valor, así como dar adecuada respuesta a sus inquietudes, ha sido una preocupación constante de BICECORP y de sus filiales.

c) 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 mediante un esquema robusto, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

La alta dependencia que presenta BICECORP 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.

El Directorio de BICECORP entrega directrices a la administración de la sociedad y sus filiales, en materia de riesgos, mediante las siguientes políticas:

- Gestión y Control de Riesgos, cuyo objetivo es dar lineamientos en materia de gestión de riesgos, permitiendo establecer un control para la administración de los mismos, de manera de entregar 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.
- Administración de Riesgo Operacional, la cual busca otorgar las directrices adecuadas a los colaboradores, para identificar y gestionar adecuadamente el riesgo operacional presente en cada actividad, con la finalidad de disminuir la probabilidad de que dichos riesgos se materialicen.
- Seguridad de la Información, cuya finalidad es establecer las directrices para prevenir el mal uso o pérdida de información.
- Continuidad del Negocio, la cual entrega criterios para enfrentar escenarios que atenten contra la continuidad del negocio, ocasionados por desastres naturales o por situaciones que afectan la normal operación de la institución.
- Programa Corporativo de Prevención, Detección y Respuesta al Fraude, cuyo objetivo es de mitigar el riesgo de fraude, tanto externo como interno.

Estas políticas y programas corporativos son revisadas 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 objetivo 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.

Atendido el riesgo financiero y de liquidez del holding y la fortaleza financiera de sus principales filiales, BICECORP fue clasificado en nivel AA por Fitch Rating y por ICR Clasificadora de Riesgo.

El modelo de gestión de riesgos de BICECORP, de acuerdo con la política y procedimiento de gestión y control de riesgos, consta de las siguientes etapas:

i. Identificación de riesgos.
ii. Análisis y evaluación de riesgos.
iii. Control de riesgos.
iv. Monitoreo y revisión.
v. Reportabilidad.

De manera adicional a la gestión individual de los riesgos que realiza cada una de las filiales de BICECORP, periódicamente se lleva a cabo una revisión de los principales riesgos que afectan a BICECORP y sus filiales más importantes, junto con un levantamiento de los controles asociados a cada uno de éstos.

Producto de la gestión de este modelo, se han identificado los riesgos de la sociedad junto con la evaluación del nivel de impacto y probabilidad de ocurrencia de cada uno de ellos. El proceso cuenta con la participación de la alta administración de BICECORP y filiales, incluyendo a gerentes y responsables de la gestión de riesgos de diferentes áreas.

Dicho levantamiento queda formalizado a través de la matriz de riesgos de BICECORP, la cual constituye una pieza clave dentro del modelo de gestión de riesgos de la sociedad, permitiendo identificar, analizar y evaluar riesgos y controles de una manera simple y ordenada, a la vez que facilita el entendimiento y administración de los riesgos por parte del Directorio y de toda la organización.

Los riesgos a los cuales se encuentra expuesta la sociedad se clasifican en cinco tipos:

Estratégico

Corresponden a pérdidas potenciales de valor o de reputación debido a estrategias inefectivas, la inadecuada implementación de la estrategia o la incapacidad de responder ante cambios en el entorno del negocio.

Operacional

Riesgos relacionados con faltas en la operación derivada de la inadecuación o errores en los procesos internos, del personal, de los sistemas o de los controles internos aplicables o bien a causa de acontecimientos externos.

Técnico

Se refiere a la posibilidad de obtener desviaciones o pérdidas significativas respecto de lo estimado, debido a una inadecuada selección y evaluación de los riesgos que cubre una compañía de seguros de vida, previa a la aceptación de un negocio, o como resultado de eventos inesperados o catastróficos, aún cuando se hayan realizado el conjunto de acciones necesarias para mitigar los riesgos.

Financiero

Resultados financieros desfavorables por un inadecuado manejo de las fuentes de financiamiento o de las inversiones de la compañía, o por cambios en las condiciones macroeconómicas.

Cumplimiento

Riesgos relativos al cumplimiento de todo tipo de normativas, leyes y otros documentos legales, de cualquier ámbito, que regulen las acciones BICECORP y sus filiales.

El Directorio analiza trimestralmente los principales indicadores de riesgo y las novedades que pudiere haber en la gestión de riesgos de BICECORP y filiales, en las siguientes materias:

- El adecuado funcionamiento del proceso de gestión de riesgos.
- La matriz de riesgos, principales fuentes de riesgos, metodologías para la detección de nuevos riesgos, probabilidad e impacto de ocurrencia de los riesgos más relevantes.
- Recomendaciones y mejoras para gestionar de mejor manera los riesgos de la sociedad y sus filiales.
- Planes de contingencia.

Además del modelo de gestión de riesgos y la matriz de riesgo de BICECORP, la sociedad y sus filiales consideran procedimientos formales para la administración de sus riesgos. En este sentido, 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. Para dichos efectos, la sociedad y sus filiales cuentan con personal profesional calificado, informado y capacitado para desempeñar las funciones de monitoreo y control de sus riesgos.

Por otra parte, se realizan pruebas de control, monitoreo y verificación del nivel de adherencia a las políticas y procesos definidos para ellas, como también respecto del 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.

Asimismo, se evalúa de manera continua la pertinencia de los procedimientos, mediante su revisión y actualización periódicas.

Es importante destacar que las principales filiales de BICECORP se desenvuelven en mercados altamente regulados. Banco BICE es una sociedad regulada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. BICE Vida Compañía de Seguros S.A., a su vez, es una sociedad regulada por la Superintendencia de Valores y Seguros. Ambas sociedades cuentan con claras políticas de administración de riesgos, conocidas por su administración superior y Directorio.

A continuación se describirá de manera abreviada la gestión de riesgo de las principales filiales de BICECORP:

1. *Banco BICE y filiales*

Banco BICE, dada la naturaleza de su negocio, subyace el riesgo de deterioro del comportamiento de pago de los créditos que mantiene vigentes con sus clientes y una posible reducción en los márgenes de intermediación, considerando el escenario competitivo y regulatorio de la industria.

Gracias a una eficiente administración de riesgos, al perfil de negocios, capacidad de generación, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez, entre otros aspectos, Banco BICE ha sido clasificado en nivel AA con perspectiva positiva por Feller Rate Clasificadora de Riesgo, y AA con tendencia estable por Fitch Rating.

Riesgos	Descripción
Riesgo de crédito	Corresponde al riesgo de pérdida si un cliente o contraparte, en un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales. El Directorio del Banco participa activamente en el proceso de crédito, a través de la definición de políticas y normas de crédito, la aprobación de las metodologías de clasificación de riesgo y de determinación de provisiones usadas por el Banco, del análisis y la aprobación anual de suficiencia de provisiones sobre la cartera de colocaciones. Periódicamente analiza y aprueba los informes de gestión de riesgos de crédito, preparados por la Gerencia de División de Riesgos, en los cuales se evalúa la cartera de colocaciones del Banco, su concentración por grupo económico por sector económico, como asimismo por área de negocios. Por su parte, las normas de crédito e inversión han sido aprobadas por el Directorio.
Riesgo financiero y de mercado	Corresponde al riesgo de pérdida dado 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 Directorio fija límites globales a las posiciones en instrumentos financieros que tengan propósito de negociación y a los descalces de liquidez, así como a las exposiciones estructurales a los riesgos de tasas de interés, de monedas e índices de reajustabilidad. También establece políticas para las actividades con instrumentos derivados, las cuales entre otros aspectos establecen criterios para la aprobación de nuevos productos, límites

	a las posiciones abiertas en esos instrumentos y a los riesgos asociados, así como la exigencia de metodologías documentadas para la valorización de los instrumentos y la medición de los riesgos. Todas estas directrices son revisadas por el Directorio como mínimo una vez al año.
Riesgo operacional	Hace referencia al riesgo de pérdidas resultantes de una falta de adecuación o de una falla en los procesos, en el personal y en los sistemas internos o bien por causa de acontecimientos externos. El Banco posee un modelo de gestión que considera un marco de políticas, gobierno, una gerencia especializada, metodologías, herramientas y programas específicos. El Directorio tiene entre sus responsabilidades establecer políticas y niveles adecuados de riesgo, límites de exposición, monitoreo de los riesgos y aseguramiento de mejores prácticas a través de la evaluación permanente de las acciones del Banco en materias de riesgo operacional. Destaca la existencia de un Comité Ejecutivo que sesiona periódicamente, donde participan representantes del Directorio y tiene por objetivo velar por la adecuada y oportuna gestión de los riesgos operacionales, así como el patrocinio de las medidas y proyectos de mitigación. Los riesgos operacionales se gestionan con la participación activa de los responsables de las áreas y procesos.

2. *BICE Vida Compañía de Seguros S.A.*

En el caso de BICE Vida, se encuentran presentes los riesgos asociados a un potencial aumento en los niveles de siniestralidad en las pólizas del tipo colectivo, a un posible aumento de las expectativas de vida en rentas vitalicias y a un deterioro en los niveles de rentabilidad experimentados en su cartera de inversiones.

Un aspecto clave dentro de las compañías de seguros de vida, es el monitoreo del nivel de reservas de la compañía, el cual se mide a través del Test de Adecuación de Pasivos (TAP), el que evalúa la suficiencia de las reservas técnicas constituidas, considerando las mejores estimaciones de mortalidad y tasa de interés de la cartera de inversiones de la compañía de seguros, dada su propia experiencia y características de su cartera. Este ratio, por exigencias normativas, no debe superar el 100%, valor que BICE Vida a lo largo del tiempo se ha situado muy por debajo de él.

Atendido su mix de negocios diversificados, la adecuada gestión de sus activos y pasivos, productos y su nivel de apalancamiento, entre otras consideraciones, BICE Vida ha sido clasificada en nivel AA + con tendencia estable por Fitch Rating y por ICR Clasificadora de Riesgo.

Riesgos	Descripción
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 la compañía 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 de este riesgo, se 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.
Riesgo de mercado	Es la posibilidad de sufrir la pérdida en el valor de los activos financieros debido a movimientos adversos en los factores que determinan su precio: tasa de interés, tipo de cambio, precio de los valores y el precio de los bienes raíces, entre otros. 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), Test de suficiencia de activos (TSA) y Análisis de prepago de la cartera.
Riesgo 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, generados 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. La adecuada gestión de este riesgo 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.
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 supervisadoras o de estar obligado a pagar daños punitivos. 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 y el análisis y evaluación de eventos de pérdida operacional. La gestión del riesgo 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.

3. Matriz y Otras Filiales

3.1 BICE Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.

En este segmento se analizarán cuatro filiales:

Riesgos	Descripción
Riesgo de crédito	Originado por el no pago de los dividendos pactados. El máximo nivel de exposición al riesgo de crédito derivado de los mutuos hipotecarios en cartera propia corresponde al valor del saldo de la cartera propia de mutuos. Todos los mutuos en cartera propia cuentan con garantía hipotecaria. Todos los mutuos que se encuentran en mora se encuentran deteriorados, incluyéndose tal deterioro en la provisión de incobrables, que se calcula conforme a la Circular N° 1.806 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La política de BICE Hipotecaria es iniciar la venta de los activos obtenidos por la ejecución de garantías hipotecarias en el menor plazo posible, ejecutando las obras de reparación que se consideren apropiadas.
Riesgo de liquidez	Originado por un eventual descalce de fondos entre los pagos a desembolsar por el otorgamiento de nuevos créditos y los fondos disponibles por la compañía. Los pasivos financieros que mantiene la sociedad se generan por las obligaciones corrientes propias del giro y no tienen fechas definidas, tales como los mutuos hipotecarios por pagar, que se deberán pagar sólo una vez cumplidas las condiciones estipuladas en el contrato, típicamente asociadas con la realización de las inscripciones e hipotecas asociadas, o

	los dividendos recaudados por pagar y los prepagos por pagar, que se pagarán según se indica en los contratos de administración vigentes con las compañías que adquirieron los mutuos. El riesgo de liquidez se gestiona a través de una supervisión permanente del volumen de créditos otorgados, de las obligaciones pendientes de pago con los solicitantes de crédito, de la realización a tiempo de los endosos de créditos y su consiguiente ingreso de fondos, así como la mantención de indicadores patrimoniales superiores a los mínimos estipulados en la normativa.
Riesgo de mercado	Originado por las inversiones en instrumentos financieros y la volatilidad de los precios de tales instrumentos. La inversión de BICE Hipotecaria en instrumentos financieros se focaliza en instrumentos de corto plazo de una duración menor a 90 días que clasifican como "Efectivo y equivalentes al efectivo". El riesgo de este tipo de inversiones es bajo y por lo tanto, se estima que un análisis de sensibilidad carece de representatividad.
Riesgo de prepago de mutuos endosados	Originado por la obligación de devolver a la compañía que adquirió el mutuo, la diferencia entre el flujo del crédito descontado a tasa de endoso, el monto percibido por el prepago realizado a tasa de emisión. Según las condiciones pactadas por BICE Hipotecaria, para algunas compañías a quienes endosa la cartera de mutuos, el riesgo de prepago se retiene (aproximadamente para el 20% de la cartera administrada), toda vez que el prepago realizado por el cliente se calcula respecto del saldo insoluto (o valorizado a "Tasa de Emisión"), mientras que el monto que transfiere BICE Hipotecaria a la compañía se calcula valorizando el mutuo a "Tasa de Endoso", normalmente inferior a la tasa de emisión y que por lo tanto, resulta en un valor superior al pagado por el cliente.
Riesgos derivados de los contratos de administración	El principal riesgo identificado y transferido es el default o no pago, el cual se origina por el no pago de los dividendos pactados. Según las condiciones pactadas por BICE Hipotecaria con las compañías a quienes endosa la cartera de mutuos, los riesgos significativos de la cartera son transferidos y por lo tanto los endosos cumplen las condiciones para la baja de la cartera propia. BICE Hipotecaria no retiene riesgo por este concepto con ninguna compañía. La transferencia del riesgo ocurre al momento del endoso, mediante el cual el mutuo deja de formar parte de la cartera de BICE Hipotecaria y pasa a formar parte del activo de quien lo adquiere.

3.2 BK SpA

Riesgos	Descripción
Riesgo de crédito	Se encuentra asociado a los financiamientos otorgados. La sociedad aplica y revisa periódicamente un modelo de provisiones, aprobado por el Directorio de la sociedad, estableciendo variables significativas y clasificadas por nivel, que permiten generar una provisión por deterioro, representativa del riesgo real de la cartera de crédito y leasing.
Riesgo de liquidez	Se encuentra asociado a la obtención de financiamiento de la sociedad. BK SpA mantiene una política de liquidez orientada a la obtención de financiamiento intra grupo, lo que le permite tener un riesgo acotado, maximizando el retorno obtenido.
Riesgo de mercado	Se encuentra asociado a las fluctuaciones de tipo de cambio y tasa de interés que pueden modificar las condiciones para el otorgamiento y obtención de financiamiento. Este riesgo es monitoreado en forma continua y centralizadamente por la matriz.
Riesgo operacional	La sociedad tiene implementado un modelo de gestión que considera un marco de políticas, gobierno, una gerencia especializada, metodologías, herramientas y programas específicos. Abarca además los aspectos de seguridad de la información y continuidad de negocios.

3.3 Securitizadora BICE S.A.

Riesgos	Descripción
Riesgo de crédito	Se encuentra asociado a las cuentas por cobrar de sus patrimonios separados. No se visualiza que pudiesen tener inconvenientes para ser cobradas, dadas las buenas condiciones de liquidez que éstos tienen.
Riesgo de mercado	Se encuentra asociado a las operaciones financieras realizadas. No se toman riesgos en las operaciones que se realizan. Los recursos financieros se encuentran invertidos en fondos mutuos de renta fija, lo que disminuye el riesgo en este tipo de inversiones.
Riesgo de liquidez	Se encuentra asociado a sus obligaciones contractuales. El nivel de liquidez existente, más los ingresos provenientes de sus actividades ordinarias, permiten contar con un nivel de liquidez adecuado para el desarrollo normal de sus actividades. Los recursos financieros se encuentran invertidos en fondos mutuos de renta fija, fácilmente convertibles en recursos líquidos.
Riesgo operacional	La sociedad estima que la normativa contable imperante que regula el tratamiento de los procesos de securitización y sus efectos en los estados financieros de las sociedades interesadas en securitizar sus activos, disminuye considerablemente la generación de nuevos patrimonios separados, tal como ha sido hasta ahora desde la implementación de dicha normativa, no solo en la Sociedad, sino que en toda la industria de la securitización. No obstante, la sociedad se encuentra desarrollando nuevas emisiones, que se encuentran pendientes de colocación, a la espera de condiciones propicias en el mercado financiero.
Riesgo de capital	La política de la sociedad es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, cumplir con los requisitos regulatorios establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

3.4 BICE Renta Urbana S.A.

Riesgos	Descripción
Riesgo de mercado	Se encuentra asociado a las inversiones inmobiliarias realizadas. Riesgo de precios: La sociedad invierte principalmente en activos inmobiliarios, cuyos valores están sujetos a variaciones por situaciones diversas del mercado inmobiliarios y cambios de normativa que podrían tener efectos positivos o negativos en los activos de ella. Riesgo de tipo de cambio: El riesgo cambiario surge cuando el valor de transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas, fluctúa debido a variaciones en los tipos de cambio. Estos riesgos son monitoreados y revisados periódicamente.
Riesgo de crédito	Proviene principalmente de los arrendatarios que no sean capaces de cumplir con sus obligaciones en tiempo y forma. Para mitigar este riesgo se mantiene una diversificación de arrendatarios.
Riesgo de liquidez	Se encuentra asociado a la posibilidad de que la sociedad no sea capaz de generar suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento. La sociedad maneja constantemente recursos líquidos y líneas de crédito disponibles.
Riesgo operacional	Se encuentra asociado a la exposición a potenciales pérdidas debido a la falla de procedimientos adecuados para la ejecución de las actividades del negocio de la sociedad, incluidas las actividades de apoyo correspondientes. Se considera el seguimiento del cumplimiento del plan de inversiones de la sociedad y el cumplimiento cabal por parte de la sociedad de los límites establecidos por dicho plan. Cada proyecto en el cual se invierte, pasa por un proceso de evaluación para posteriormente ser analizado por el directorio para su aprobación final.
Riesgo de capital	La gestión del capital contempla: asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo, asegurar el financiamiento de nuevas inversiones, mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria y maximizar el valor de la sociedad.

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 diciembre de 2017 un valor libro de MM$ 225.546 versus los MM$ 362.564 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 últimos indicadores de actividad han dado cuenta de una mejora, destacando en mayor medida el desempeño del sector minero. En función de lo anterior, junto a nuestra perspectiva de recuperación de socios comerciales y reactivación de la inversión, proyectamos un crecimiento del PIB de 3,0% para el presente año. En cuanto a la inflación, prevemos una gradual reaceleración de la mano de una actividad más dinámica, alcanzando un 2,5% en el presente ejercicio.

En función de lo anterior, estimamos que la Tasa de Política Monetaria se mantendría estable en 2,5% en los próximos trimestres, para luego comenzar a subir gradualmente hacia el segundo semestre de 2018.

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