Análisis razonado de los estados financieros al 30 de junio 2018 y 2017 y 31 diciembre de 2017.

1. Estado de situación financiera:

Para el período terminado al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, los activos ascienden a M$24.189.265 (M$23.985.488 en 2017) de los cuales un 95,93% (96,55% en 2017) corresponden a instrumentos financieros de fácil liquidación, considerados como efectivo y equivalentes al efectivo en los Estados Financieros, los cuales están valorizados a su valor razonable.

Por otra parte los activos fijos e intangibles ascienden a M$ 158.059 netos de depreciación y amortización (M$123.264 en 2017), representan un 0,65% (0,51% en 2017) del activo total y se presentan a costo amortizado de acuerdo a las normas internacionales de información financiera.

Respecto de los pasivos corrientes, estos ascienden a M$ 2.733.827 (M$4.194.675 en 2017) representando un 11,30% (17,49% en 2017) al total de los pasivos y patrimonio, dicho saldo se compone de deudas a terceros y relacionadas y provisiones propias del giro.

2. Estados de Resultados:

Para el período comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2018 y 2017, la Sociedad obtuvo una utilidad neta después de impuestos de M$ 3.329.250 cifra superior en un 24,71% respecto de la utilidad en el mismo período de 2017 M$ 2.669.680.

		30-06-2018	**30-06-2017**
Resultado integral	**M$**	3.329.250	2.669.680
Utilidad por acción		12.682,86	10.170,21

3. Estados de Flujo Efectivo

	30-06-2018	**30-06-2017**
	Veces	**Veces**
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	8,78	8,81
Razón ácida (Fondos Disponibles / Pasivo Corriente)	8,49	8,59

4. Índices financieros:

Liquidez:

La Sociedad presenta al 30 de junio de 2018 y 2017 un aumento en su tendencia a la liquidez corriente y test de razón ácida, esto debido al mayor fondo disponible en el ítem efectivo equivalente 2018: M$ 23.205.309 (M$ 19.932.206 en 2017).

	30-06-2018	30-06-2017
	M$	M$
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	19.932.206	19.259.959
Incremento/(disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	3.273.103	672.247
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	23.205.309	19.932.206

Endeudamiento:

La Sociedad no presenta gran variación al 30 de junio de 2018 con respecto al 31 de diciembre 2017, para las razones de endeudamiento y proporción de deuda de corto plazo; en cuanto a deudas de largo plazo sólo aquella atribuible a los controladores de la Sociedad.

	30-06-2018	31-12-2017
	Veces	Veces
Razón de endeudamiento (Pasivo corriente / Patrimonio)	0,13	0,21
Proporción deuda corto plazo (pasivo corriente / total pasivos y patrimonio)	0,11	0,17

Rentabilidad:

	30-06-2018	31-12-2017	30-06-2017
	Veces	Veces	Veces
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad / patrimonio promedio)	0,16	0,32	0,15
Rentabilidad del activo (Utilidad / Activos promedios)	0,14	0,26	0,13

Rendimiento de activos operacionales:

Para el ítem activo operacional se consideró el saldo promedio de los períodos enero a junio de 2018 y 2017, considerando:

- Efectivo y equivalentes efectivos
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
- Otros activos no financieros
- Activos intangibles
- Propiedades, planta y equipo

	30-06-2018	31-12-2017	30-06-2017
	Veces	Veces	Veces
Resultado operacional / Activos operacionales promedio	0,15	0,31	0,14

5. Análisis de riesgo

Para la Sociedad la gestión eficaz de riesgo es condición necesaria para la creación de valor en forma sostenible en el tiempo. Dicha gestión ha de ir encaminada, no a la eliminación del riesgo, pues éste constituye una parte importante de los beneficios en la actividad financiera, sino a su control eficiente, intermediación y gobierno dentro de los límites de tolerancia definidos por el Gobierno Corporativo y por los organismos reguladores.

Estructura de la administración del riesgo y los principales riesgos que afectan a la Sociedad:

(a) Riesgo operacional

Los riesgos operacionales existentes son priorizados en función de su criticidad (probabilidad de ocurrencia e impacto). Además, se evalúan la efectividad de controles y mitigadores existentes, obteniendo una exposición inherente y otra residual de los riesgos.
Una vez priorizados los riesgos se realiza una etapa de análisis y discusión de éstos, donde el área responsable realiza las acciones mitigantes y la gestión de sus riesgos. La Gerencia de Riesgo Operacional Banco BICE y Filiales cuenta con un modelo de gestión y control de riesgo que se basa en tres líneas de defensa, siendo la primera la unidad de negocio/soporte, la segunda las unidades de riesgos y la tercera, auditoría interna. Cada línea tiene claramente delimitadas sus responsabilidades, las que se encuentran sustentadas en la política aprobada por el Directorio, la cual es revisada anualmente. Dicho modelo permite a la organización mantener sus riesgos adecuadamente identificados, declarados, monitoreados y mitigados

(b) Riesgo de mercado

Corresponde a la potencial pérdida causada por cambios en los precios de los instrumentos, incluyendo riesgos de tasas de interés, riesgo cambiario y riesgos de precios.
Dada la naturaleza de los activos en que están invertidos los recursos financieros de la Sociedad, el riesgo de mercado no es significativo al encontrarse expuesta en forma reducida a los cambios en el valor de la cuota de los fondos mutuos, el que puede verse afectado por la tasa de interés y los precios de los instrumentos que componen la cartera de los fondos al momento de valorizarlos para el cálculo de la cuota.
La política de inversión del fondo mutuo en que está invertidos los recursos financieros de la Sociedad, permite gestionar, controlar y mitigar adecuadamente la exposición a estos riesgos.

(c) Riesgo crediticio

Corresponde a la potencial exposición a pérdidas económicas debido al incumplimiento de un tercero, incluyéndose en este concepto los riesgos de crédito de emisor y de contraparte.
Para la Sociedad el riesgo de crédito no es significativo, debido a que el patrimonio se encuentra invertido en dos Fondos Mutuos que invierten en instrumentos de corto plazo nacional con duración menor o igual a 90 días, cuyas carteras de inversión están compuesta por instrumentos de intermediación financiera bancarios y de la Tesorería General de la República de alta calidad crediticia. Por su parte, el riesgo de crédito asociado a los deudores comerciales tampoco es significativo ya que están asociados a la cuentas por cobrar de remuneraciones que los fondos deben pagar a la Sociedad, como así también las comisiones de salida por rescates anticipados. En ambos casos, se recaudan directamente del patrimonio de los fondos, los cuales al ser descontados, en forma directa del patrimonio de cada uno de ellos nos garantiza el correcto ingreso, tanto en montos como en plazos.

(d) Riesgo de liquidez

Corresponde a la exposición a una potencial pérdida como resultado de la necesidad de obtener fondos de manera inmediata, riesgo que a su vez se clasifica en riesgo de liquidez de financiamiento y riesgo de liquidez de mercado.
Dado que las cuotas de Fondos Mutuos en que están invertidos los recursos financieros de la Sociedad pueden ser liquidados en 24 horas y considerando que la Sociedad no tiene exigencias propias de fondos distintas de las de su operación normal, la exposición al riesgo de liquidez de financiamiento se encuentra acotada. Asimismo, dada la Política de Inversiones del Fondo Mutuo emisor de estas cuotas, específicamente su diversificación y gestión del riesgo de liquidez de mercado, la exposición a pérdidas por este concepto se encuentra adecuadamente gestionada.
Para gestionar el riesgo de liquidez, la Sociedad calcula diariamente sus índices de liquidez y solvencia patrimonial.