Análisis razonado de los estados financieros intermedios al 30 de junio 2019 y 2018 y 31 diciembre de 2018.

1. **Estados de situación financiera:**

Para los períodos terminados al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre 2018, los activos ascienden a M$27.112.754 (M$27.555.682 en 2018) de los cuales un 94,82% (96,22% en 2018) corresponden a saldos en cuenta corriente e 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$511.101 netos de depreciación y amortización (M$215.510 en 2018), representan un 1,89% (0,78% en 2018) del activo total y se presentan a costo amortizado de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera; el principal aumento para propiedades planta y equipos se explica por el derecho de uso inicial reconocido por bienes arrendados aplicados en este periodo de acuerdo a NIIF 16, por M$389.109 (Ver Nota 4 a los estados financieros "Cambios Contables").

Respecto de los pasivos corrientes, estos ascienden a M$ 2.347.606 (M$4.509.597 en 2018) representando un 8,66% (16,37% en 2018) al total de los pasivos y patrimonio, dicho saldo se compone de deudas a terceros y relacionados y provisiones propias del giro.

2. **Estados de Resultados:**

Para los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 30 de junio de 2019 y 2018, la Sociedad obtuvo una utilidad neta después de impuestos de M$ 2.907.736 cifra inferior en un 12,66% respecto de la utilidad en el mismo período de 2018 M$ 3.329.250.

		30-06-2019	**30-06-2018**
Resultado integral	**M$**	2.907.736	3.329.250
Utilidad por acción		11.077,09	12.682,86

3. **Estados de Flujo Efectivo**

	30-06-2019	**30-06-2018**
	Veces	**Veces**
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	11,32	8,78
Razón ácida (Fondos Disponibles / Pasivo Corriente)	10,95	8,49

4. Índices financieros:

Liquidez:

La Sociedad presenta al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018 una disminución en su tendencia a la liquidez corriente y test de razón ácida, esto debido al menor fondo disponible en el ítem efectivo equivalente 2019: M$25.707.320 (M$26.514.638 en 2018).

	30-06-2019	31-12-2018
	M$	M$
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del ejercicio	26.514.638	20.444.021
(disminución)/Incremento neto de efectivo y efectivo equivalente	(807.318)	6.070.617
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	25.707.320	26.514.638

Endeudamiento:

La Sociedad no presenta gran variación al 30 de junio de 2019 y con respecto al 31 de diciembre 2018, para las razones de endeudamiento y proporción de deuda de corto plazo; en cuanto a deudas de largo plazo sólo incluye otros pasivos financieros (NIIF 16) por la porción largo plazo pasivo por arrendamientos.

	30-06-2019	31-12-2018
	Veces	Veces
Razón de endeudamiento (Pasivo corriente / Patrimonio)	0,10	0,20
Proporción deuda corto plazo (pasivo corriente / total pasivos y patrimonio)	0,09	0,16

Rentabilidad:

	30-06-2019	31-12-2018	30-06-2018
	Veces	Veces	Veces
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad / patrimonio promedio)	0,12	0,30	0,16
Rentabilidad del activo (Utilidad / Activos promedios)	0,11	0,25	0,14

4. Índices financieros (continuación)

Rendimiento de activos operacionales:

Para el ítem activo operacional se consideró el saldo promedio de los períodos de enero a junio de 2019 y 2018, considerando:

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

	30-06-2019	31-12-2018	30-06-2018
	Veces	Veces	Veces
Resultado operacional / Activos operacionales promedio	0,11	0,29	0,15

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

BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. se rige por la Política de Administración de Riesgo Operacional Banco BICE y Filiales, la cual contiene las principales definiciones para la adecuada gestión de riesgos operacionales y así lograr los objetivos estratégicos definidos, a través de: asegurar razonablemente, en forma consistente y sistemática que los riesgos operacional, tecnológico y financiero a nivel de procesos, sean identificados, evaluados, tratados y comunicados y, potenciar la administración y gestión actual de los riesgos, otorgando un enfoque de procesos y lenguaje común para toda la organización.

(a) Riesgo operacional (continuación)

Los principios de riesgo establecen que los responsables de gestionar y mitigar los riesgos a que está expuesto BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. son todas las personas que participan en ella, tanto de las áreas comerciales, como de operaciones o de soporte. Los mismos deben actualizar sus autoevaluaciones, implementar los cambios sugeridos, reportar a su jefatura y para efectos de control de riesgos, a la División Riesgos, a través de la Gerencia de Riesgo Operacional Banco BICE y Filiales.

Además adopta como organización, la definición dada por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, con el fin de establecer un entendimiento común de la definición de riesgo operacional.

Se entiende como riesgo operacional "el riesgo de sufrir pérdidas debido a la inadecuación o a fallas en los procesos, personas y sistemas internos, o bien a causa de eventos externos".

La Gerencia de Riesgo Operacional de 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. Con el objetivo de reforzar la cultura de la gestión de riesgo operacional, durante el año 2019 se ha continuado trabajando en un plan de comunicación y capacitación orientado a potenciar la concientización y entrenamiento para el personal del Banco y Filiales en ámbitos de Riesgo Operacional, Seguridad de la Información, Ciberseguridad y Continuidad del Negocio.

(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. 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.