

Comunicado de Reseña Anual de Clasificación (estados financieros junio 2017)

BCI Seguros de Vida S.A.

Ratings

Camila Rojas
Analista Seguros
crojas@icrchile.cl

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pagalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Confirmación	Estable	Compañías de Seguros de Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría AA con tendencia "Estable", las obligaciones de BCI Seguros de Vida S.A.

BCI Seguros de Vida S.A. (en adelante BCI Vida, la compañía o la aseguradora) es propiedad del Grupo Yarur, quien tiene el control con el 60% de las acciones (a través de Empresas Juan Yarur SpA.), mientras que el 40% restante es propiedad del grupo español Mutua Madrileña, por medio de MM Internacional SpA.

En términos de gobierno corporativo, las políticas de BCI se encuentran detalladas, manteniendo sesiones regulares de comités para las principales áreas (destacan los comités de ética, inversiones, auditoría, etc.). El Grupo Yarur destaca por su tradición, y el hecho de tener ahora como socio a un importante grupo asegurador español, quien ha tenido experiencias similares a las que se están llevando a cabo en Chile, por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), relativas a Supervisión Basada en Riesgo (SBR) y, eventualmente, ORSA, otorgándole un importante *know how* en dichas áreas.

La estrategia comercial de BCI Vida se basa principalmente en la venta de seguros de desgravamen asociados a seguros colectivos de créditos hipotecarios y de consumo, sumado a pólizas de seguros flexibles con ahorro, temporales de vida y seguros de salud colectivos. Para lo anterior, utiliza diferentes canales de distribución: Bancaseguros, Corredores tradicionales y agentes, *Retail* y seguros colectivos, y *Telemarketing*.

BCI Vida mantiene en *run-off* la cartera de rentas vitalicias que fueron vendidas solo hasta 2008. En relación a lo anterior, el test de suficiencia de activos (TSA), a junio de 2017, presentó una tasa de reinversión de 1,12% -con un máximo permitido de 3%-, traduciéndose en un adecuado nivel de TSA, situando a la compañía en la parte baja del mercado. La cobertura de los pasivos mantiene los primeros 7 tramos calzados en un 100%, indicando un adecuado nivel.

A junio de 2017, la aseguradora administra un total de \$213.501 millones de activos, compuestos mayoritariamente por inversiones financieras en un 80,3% y cuentas por cobrar a asegurados en un 8,6%.

BCI Vida mantiene inversiones diversificadas, situación que se refleja en la composición de su cartera, tanto por instrumento como emisor. La cartera está compuesta, en su mayoría, por renta fija nacional (64,7%), mayormente instrumentos emitidos por el sistema financiero e instrumentos de deuda o crédito.

Las inversiones inmobiliarias (6,27%) son, en su mayoría, propiedades de inversión (6,24%). El porcentaje restante de las inversiones se encuentra en fondos mutuos y fondos de inversión nacionales (5,6% y 3,5% respectivamente), mayor al porcentaje del año anterior, y otras inversiones como renta variable extranjera (4,38%) y efectivo (15,7%). En el periodo de análisis la cartera no cuenta con inversión en instrumentos de renta fija extranjero ni derivados.

A junio de 2017, las ganancias fueron de \$4.997 millones, resultado 2,2% menor respecto a igual periodo del año 2016. El margen de contribución disminuyó un 7,6% respecto a junio de 2016. Lo anterior se explica por un aumento considerable en reservas técnicas.

Los indicadores de solvencia evidencian holgura patrimonial, manteniendo un nivel de endeudamiento en torno a las 3,99x, nivel conforme al riesgo que asumen sus activos que respaldan reservas técnicas y patrimonio de riesgo.

En opinión de esta clasificadora, su tendencia se mantiene estable, en atención a que, la aseguradora ha mostrado de forma consistente niveles adecuados en sus indicadores técnicos y de solvencia.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
Jul-12	AA-	Estable
Jun-13	AA-	Estable
Dic-13	AA	Estable
Nov-14	AA	Estable
Oct-15	AA	Estable
Oct-16	AA	Estable
Oct-17	AA	Estable

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.