



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## Comunicado de Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Junio 2016)

# BCI Seguros de Vida S.A.

## Ratings

**Gustavo Lemus**  
Analista Senior Seguros  
[glemus@icrchile.cl](mailto:glemus@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto: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.) y 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, dada 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), ORSA, eventualmente, aportarán otorgándole un importante *Know How* en aquellas áreas.

BCI Vida es una compañía cuya estrategia comercial se basa principalmente en la venta de seguros de desgravamen asociados a seguros colectivo de créditos hipotecarios y de consumo, sumado a pólizas de seguros flexibles con ahorro, temporales de vida y seguros de salud colectivos.

BCI Vida solo vendió pólizas de rentas vitalicias hasta el año 2008, manteniendo actualmente en *run-off* la cartera de aquel periodo. En relación a lo anterior, es que analizamos el test de suficiencia de activos (TSA), que a junio de 2016 presentó una tasa de reinversión de 0,99% -con un máximo permitido de 3%-, traducándose en un adecuado y conservador nivel de la TSA, situando a la compañía en la parte baja a nivel mercado. La cobertura de los pasivos mantiene los primeros 7 tramos calzados en un 100%, lo que indica un adecuado nivel.

Finalizado el primer semestre, la aseguradora administra activos por \$199.545 millones, compuestos mayoritariamente por inversiones financieras en un 81% y cuentas por cobrar a asegurados en un 8%.

BCI Vida se caracteriza por mantener inversiones diversificadas, situación que se refleja en la composición de su cartera, tanto por instrumento como emisor. Dicha cartera está compuesta en su mayoría por renta fija nacional (77,8%), mayormente instrumentos emitidos por el sistema financiero e instrumentos de deuda o crédito.

Las inversiones inmobiliarias (6,69%), prácticamente en su totalidad son propiedades de inversión (6,64%). El porcentaje restante se encuentra en renta variable nacional (3,95%), renta variable extranjera (3,87%), derivados (3,96%), efectivo (3,24%), y renta fija extranjera (0,46%).

A junio de 2016, las ganancias fueron de \$5.108 millones, resultado 19% menor respecto a igual periodo del año 2015, que responde a un aumento en los costos, tanto de siniestros como de rentas sumado a una disminución del resultado de inversiones.

Los indicadores de solvencia evidencian holgura patrimonial, manteniendo un nivel de endeudamiento en torno a las 4,04x, nivel conforme al riesgo que asumen sus activos que respaldan reservas técnicas y patrimonio de riesgo.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoran de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

## 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

*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.*