



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

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

# BICE Vida Compañía de Seguros 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 BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

BICE Vida Compañía de Seguros S.A. (en adelante BICE Vida, la compañía o la aseguradora) es propiedad de BICE Chileconsult Finanzas y Servicios Ltda., con un 73,92% de las acciones, de BICECORP S.A., con un 13,65%, y de Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A. con el 12,43% restante.

En términos de gobiernos corporativos, BICE Vida realiza constantemente comités de trabajo, buscando ajustarse a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgos y también a la Norma de Carácter General N°309 de la Superintendencia de Valores y Seguros. En relación a ORSA, la aseguradora también ha complementado su trabajo con asesorías externas.

BICE Vida centra su foco comercial en seguros previsionales, donde las pólizas de rentas vitalicias ocupan un espacio relevante, sin embargo, participa regularmente de las licitaciones de los seguros de invalidez y sobrevivencia. La compañía se desempeña también en el mercado de los seguros tradicionales, destacando salud, temporales de vida, desgravamen colectivo y seguros con cuenta única de inversión.

Al primer semestre del año 2017, la prima directa fue de \$178.148 millones, 16,8% inferior a igual periodo del año 2016, explicado en gran medida por una disminución de las pólizas de seguros previsionales, tanto rentas vitalicias como SIS.

La venta de pólizas utiliza distintos canales de distribución. Los seguros individuales se venden por medio de fuerza de venta propia, los masivos, que se venden a través de sponsors con los cuales la compañía ha establecido relaciones y los seguros colectivos se ofrecen básicamente a través de corredores de seguros. La estrategia de comercialización de rentas vitalicias, se basa en diversificar los distintos canales disponibles, usando una estrategia similar a la industria, traduciendo en que el principal actor sean los agentes de ventas, seguido por la venta directa y los asesores previsionales.

La cartera de inversiones se encuentra diversificada, situación que se refleja en la composición de su cartera, que está dada mayoritariamente por instrumentos de renta fija nacional (70,4%), inversiones inmobiliarias (13,3%), renta fija extranjera (7,1%) y renta variable extranjera (4,3%).

El test de suficiencia de activos presentó, a junio de 2017, una tasa de reinversión de 1,43%, y la cobertura de los pasivos mantiene ocho de los diez tramos calzados en un 100%, lo que indica un adecuado nivel.

Al cierre del primer semestre del año 2017, la utilidad alcanzó un monto equivalente a \$19.654 millones, situación que responde a un resultado de inversiones que fue de \$116.159 millones (muy superior a lo reportado a igual fecha del año 2016), la disminución de pólizas comercializadas de rentas vitalicias, que se traduce en menores costos de rentas, junto con una disminución de los gastos de administración.

Los indicadores de solvencia históricamente han mantenido un adecuado comportamiento, conforme a la clasificación de riesgo de la aseguradora. El endeudamiento en promedio (2012-2017) ha estado en torno a las 9,5x, y el ratio de patrimonio neto sobre exigido ha rondado las 2x, lo que implica un adecuado nivel, sin embargo, a medida que la compañía ha incrementado sus esfuerzos en la comercialización de rentas vitalicias durante los últimos años y el constante de reparto de dividendos, el endeudamiento ha subido alcanzando un nivel 11,10 veces, siendo éste el más alto en el periodo en estudio (2012-2017).

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia debiesen mantenerse sin variaciones, en la medida que la compañía no siga sufriendo su nivel de endeudamiento, ni realice un rebalanceo de su cartera de inversiones hacia posiciones más riesgosas. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, si los indicadores técnicos se deterioran o se vuelvan muy volátiles, o bien, 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 presenten 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.

La Subcategoría “+”, denota una mayor protección dentro de la Categoría AA.

### HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Oct-12	AA+	Estable
Sep-13	AA+	Estable
Ago-14	AA+	Estable
Ago-15	AA+	Estable
Ago-16	AA+	Estable
Ago-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.*