

Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Junio 2016)

BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

Ratings

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente 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 Clasificación

BICE Vida Compañía de Seguros S.A. (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.

La propiedad BICECORP está ligada a la familia Matte, uno de los grupos empresariales más importantes del país, con presencia en distintas áreas de negocio, destacando la banca comercial, administración de activos de terceros y sector forestal. BICECORP administra activos cercanos a los US\$12.049 millones a diciembre de 2015, obteniendo una utilidad de US\$123 millones. Actualmente, BICECORP se encuentra clasificado por ICR en Categoría AA, con tendencia "Estable".

BICE Vida comercializa principalmente seguros previsionales, centrada en las pólizas de rentas vitalicias y participando regularmente en las licitaciones de los seguros de invalidez y sobrevivencia (SIS). La aseguradora se desempeña también en el mercado de los seguros tradicionales, destacando en seguros de salud, temporales de vida, desgravamen colectivo y seguros con cuenta única de inversión (CUI).

En la última licitación del SIS, que tiene una vigencia de dos años para el periodo comprendido entre julio 2016 y junio 2018, BICE Vida se adjudicó una de cinco fracciones de mujeres disponibles.

El canal de distribución para comercializar los seguros previsionales corresponde casi en su totalidad a asesores previsionales, mientras que para la comercialización de pólizas individuales utilizan su fuerza de venta propia. Por otro lado, los seguros colectivos se ofrecen básicamente a través de corredores de seguros.

A junio de 2016, la aseguradora administra activos por \$3.009.661 millones, compuesto principalmente por inversiones financieras en un 82% e inversiones inmobiliarias en un 12%.

BICE Vida se caracteriza por mantener inversiones diversificadas, situación que se refleja en la composición de su cartera, tanto por ins-

trumento como emisor. Dicha cartera de está compuesta en su mayoría por renta fija nacional (70,6%), correspondientes a instrumentos de deuda o crédito, mutuos hipotecarios, instrumentos emitidos por el sistema financiero, y papeles de deudas nacionales transados en el extranjero. La calidad crediticia de los instrumentos de renta fija cuenta con una adecuada clasificación de riesgo. Las inversiones inmobiliarias (12,8%) en tanto, mantienen una proporción similar entre *leasing* y propiedades de inversión.

El test de suficiencia de activos, presentó a junio de 2016 una tasa de reinversión de 1,59%, lo que se traduce en un adecuado y conservador nivel de la TSA, situando a la compañía en la medianía del mercado. La cobertura de los pasivos mantiene los primeros 8 tramos calzados en un 100%, lo que indica un adecuado nivel de cobertura.

El primer semestre de 2016, las ganancias alcanzaron \$1.180 millones, resultado 89% menor respecto a igual periodo del año 2015, que responde al aumento de comercialización de rentas vitalicias, acompañado de aumento en los costos, menor resultado de inversiones y pérdidas por diferencia de cambio.

A junio de 2016, el ratio de endeudamiento alcanzó un valor de 11,07 veces, siendo éste el más alto en el periodo en estudio, pero situándose en niveles medios en comparación a compañías similares. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido fue de 1,65 veces.

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, de forma tal, que los riesgos de 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 a rebalances de la cartera de inversiones hacia posiciones más riesgosas o 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 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.

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

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.