



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.

BBVA

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	7
Resultados	9

Analista Responsable:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
896 82 00

Reseña Anual de Clasificación
Junio 2012

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA-	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA-	AA-

Estados Financieros: 31 de marzo de 2012

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA- con Tendencia “Estable” a BBVA Seguros de Vida S.A. la oferta de BBVA Seguros de Vida se aboca a coberturas colectivas de desgravamen, seguros temporales vida y seguros de accidentes personales. Además, gestiona el seguro de invalidez y sobrevivencia de AFP Provida, y las facciones adjudicadas en licitaciones pasadas del SIS (seguro de invalidez y sobrevivencia), actualmente todas en run-off.

BBVA Vida es propiedad del Grupo BBVA, presente en Chile a través de AFP Provida, la administradora de fondos de pensión más grande del país en términos de afiliados y cotizantes; Forum Servicios Financieros, la mayor financiera automotriz del país, clasificado en Categoría AA por ICR; y el Banco BBVA, clasificado en Categoría AAA por ICR.

Dada la estrategia de comercialización de sus productos, ligada a la bancaseguros y a la comercialización (ahora administración) del SIS, BBVA Vida no requiere de una red de sucursales a lo largo del país, concentrando la mayor parte de sus operaciones en los seguros relacionados al banco y al SIS. Dentro del plan de negocios, se encuentra expandir su mercado hacia otros canales de distribución, principalmente corredores tradicional y canales masivos no bancarios.

Durante el año 2011, la prima directa aumentó un 17%, explicado en gran parte por un aumento en los seguros de invalidez (18%) -que representaron el 74% de su prima directa- y desgravamen colectivo (13%). Sin embargo, en la licitación del SIS realizada durante el año 2012, BBVA no se adjudicó ningún segmento. De esta manera, de no prosperar la apertura a nuevos canales de venta, debería observarse una baja importante en los ingresos de la compañía durante el año 2013. ICR continuará monitoreando la evolución de las ventas, las que podrían verse afectadas además por la licitación de la cartera de seguros asociados a créditos hipotecarios impulsada por el gobierno.

El pólizas de desgravamen, la compañía muestra niveles de siniestralidad directa similares, en promedio, a los de sus competidores, y márgenes técnicos promedio de 50%, levemente bajo el promedio del mercado (54%).

Por su parte, la cartera de inversiones se compone principalmente de instrumentos de renta fija (93,8%), se encuentra bien diversificada y presenta una buena calidad crediticia. Los niveles de riesgo asociados a inversiones en renta variable se encuentran acotados, pues los recursos se encuentran invertidos en cuotas de fondos mutuos de deuda de corto plazo. Este menor riesgo se refleja en una rentabilidad de inversiones menos volátil que el mercado.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, se observa una clara tendencia a la baja a contar desde el año 2008 en adelante. De esta manera, a diciembre de 2011 alcanza las 3,35 veces, producto de las utilidades generadas durante el año anterior, sumado a la liberación de reservas del seguro de invalidez y la no comercialización de rentas vitalicias. Por otro lado, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a marzo de 2012 alcanzó las 4,5 veces, que se compara positivamente con el 1,9 veces obtenido al finalizar el año 2010 y con las 1,95 veces del promedio de la industria.

Durante el año 2011, BBVA Vida alcanzó una utilidad de \$17.261 millones, un 136% superior a la obtenida durante el 2010, explicado principalmente por un aumento en el margen de contribución de 30,6%, como consecuencia de una mejora en el resultado de intermediación y una baja en los costos de administración (como porcentaje de la prima directa).

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

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 menor protección dentro de la Categoría AA.

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.

BBVA
Seguros de Vida

Fecha informe:
Junio.2012

LA COMPAÑÍA

BBVA Seguros de Vida S.A. es propiedad de BBVA Inversiones Chile S.A., holding financiero que controla en Chile las inversiones del Grupo BBVA en el sector de Seguros y Pensiones. El Grupo BBVA es un conglomerado financiero global diversificado, que es líder en España, con presencia en 30 países y más de 47 millones de clientes.

En Chile, el grupo BBVA está presente a través de AFP Provida, la administradora de fondos de pensión más grande del país en términos de afiliados y cotizantes; Forum Servicios Financieros, la mayor financiera automotriz del país, clasificado en Categoría AA por ICR; y el Banco BBVA, clasificado en Categoría AAA por ICR.

La compañía comienza sus operaciones en octubre del año 2000, con un enfoque de venta de productos en base a la modalidad de bancaseguros. Actualmente, la oferta de BBVA Seguros de Vida se aboca a coberturas colectivas de desgravamen, seguros temporales vida y seguros de accidentes personales. Además, gestiona el seguro de invalidez y sobrevivencia de AFP Provida, y las facciones adjudicadas en licitaciones pasadas del SIS (seguro de invalidez y sobrevivencia), actualmente todas en *run-off*.

A partir del segundo trimestre de 2007 se inicia la comercialización de rentas vitalicias, las cuales dejan de venderse a partir de fines del año 2008, por decisión del Grupo BBVA en España, con el fin de enfocarse principalmente en las operaciones generadas por su vinculación con el banco. Por este motivo, la compañía sólo administra el stock de la producción iniciada en 2007, y rentas vitalicias originadas en los contratos de invalidez y sobrevivencia derivados del seguro.

En mayo de 2012, se conocieron los resultados de la tercera licitación del nuevo seguro de Invalidez y sobrevivencia. En la licitación de este año, se observó baja considerable en las tasas ofrecidas, con una tasa máxima de adjudicación de 1,26% en hombres (1,54% en el año 2010) y 1,14% en mujeres (1,48% en el año 2010). En esta oportunidad, BBVA Vida no se adjudicó ninguna fracción del seguro.

La compañía cuenta Directores y ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía, Grupo BBVA, cuya historia se remonta a 1857, cuando se crea el Banco de Bilbao. Este hecho permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

Respecto a la organización interna, se realizaron cambios en las áreas de suscripción e inversiones, fortaleciendo sus estructuras.

Nombre	Cargo
Ignacio Lacasta	Presidente
Eduardo Fuentes	Director
Manuel Olivares	Director
Jorge Matuk	Director
Enrique Moreno	Director
James Murray	Gerente General

Se destacan como positivos los cambios a nivel organizacional, con el fin de ajustarse a las nuevas normas de Supervisión Basada en Riesgos y también a la Norma de Carácter General N°309 referente a Gobiernos Corporativos. Con este fin, se formalizan comités de directores en distintas áreas de la compañía. Por otro lado, la adopción de IFRS no originó mayores complicaciones, dado la condición de filial de una compañía europea de nivel mundial.

Con respecto al área tecnológica, la compañía presenta servicios de tecnología de información de acuerdo a las exigencias del negocio y a las necesidades actuales ante el aumento de la tasa mensual de transacciones, contando con un sitio de contingencia que permite continuidad en casos de fallas o emergencias en los sistemas. Por otra parte, continuó optimizando estándares de servicio, mejoras e procedimientos y sistemas. Además, durante el año 2011 se inició el proceso de implementación de una nueva plataforma para seguros masivos y tradicionales, que permitirá el acceso a nuevas líneas de negocios y mejorar la gestión de las actuales.

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

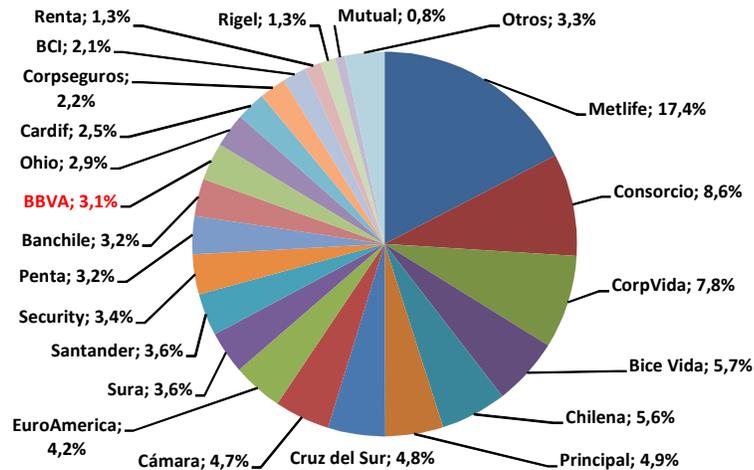
BBVA
Seguros de Vida

Fecha informe:
Junio.2012

ACTIVIDADES

Dentro del mercado de seguros de vida, BBVA Vida se presenta como una compañía con participaciones de mercado de 3,1% y 1,1% en términos de prima directa y activos, respectivamente.

Participación de Mercado según Prima Directa (marzo 2012)



Actualmente, la compañía comercializa principalmente seguros de desgravamen colectivo de créditos hipotecarios y de consumo, y en menor medida pólizas de accidentes personales y temporales de vida. Además, participó hasta mediados de 2012 en el mercado de los seguros previsionales a través del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) y una pequeña venta de rentas vitalicias de invalidez y sobrevivencia, asociadas a este seguro.

Respecto a la prima directa, ésta se compone en un 0,6% por concepto de seguros individuales, un 20% por seguros colectivos, un 1,2% en primas asociadas a la comercialización de Rentas Vitalicias, mientras que el 79,4% corresponde a ingresos derivados de la cobertura del SIS.

Dada la estrategia de comercialización de sus productos, ligada a la bancaseguros y a la comercialización (ahora administración) del SIS, BBVA Vida no requiere de una red de sucursales a lo largo del país, concentrando la mayor parte de sus operaciones en los seguros relacionados al banco y al SIS.

PRIMA DIRECTA (MM\$ MARZO 2012)	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-11	mar-12
INDIVIDUALES	0	0	239	456	597	141	173
Accidentes Personales	0	0	239	456	597	141	173
COLECTIVOS	18.698	20.444	17.392	20.257	22.983	5.117	5.503
Temporal de Vida	428	434	445	424	526	109	150
Accidentes Personales	0	55	0	0	0	0	0
Desgravamen	18.270	19.954	16.948	19.832	22.457	5.008	5.353
PREVISIONALES	86.837	143.010	67.409	67.761	80.339	22.798	21.868
SIS	78.245	114.029	65.203	65.038	76.585	21.882	21.515
Renta Vitalicia Vejez	5.645	24.780	5	6	0	0	0
Renta Vitalicia Invalidez	1.767	2.432	1.721	2.643	3.652	837	340
Renta Vitalicia Sobrevivencia	1.180	1.769	481	74	102	79	13
TOTAL	105.536	163.453	85.040	88.473	103.920	28.056	27.545

Dentro del plan de negocios, se encuentra expandir su mercado hacia otros canales de distribución, principalmente corredores tradicional y canales masivos no bancarios.

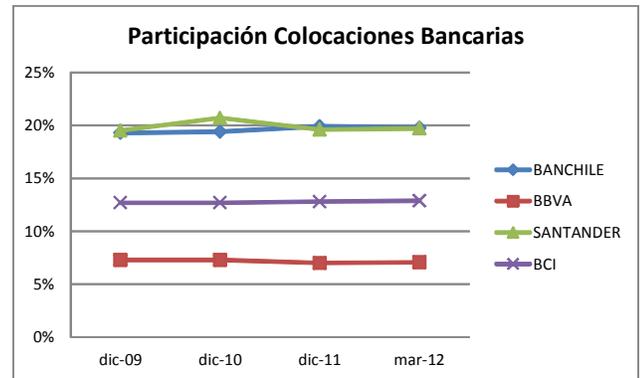
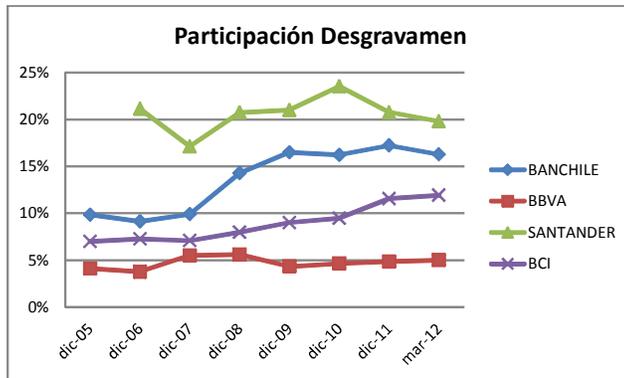
INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

BBVA Seguros de Vida

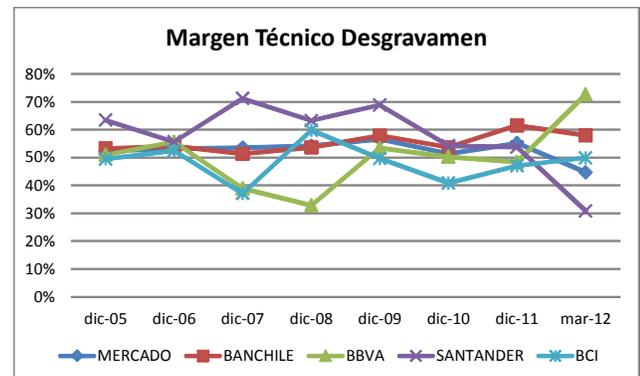
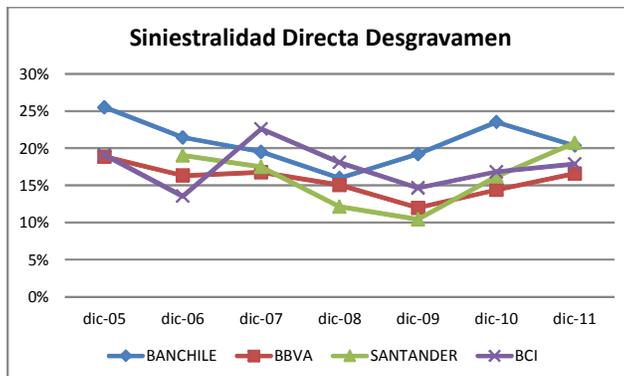
Fecha informe: Junio.2012

Durante el año 2011, la prima directa aumentó un 17%, explicado en gran parte por un aumento en los seguros de invalidez (18%) y desgravamen colectivo (13%).

Los seguros de desgravamen colectivos -vinculados al Banco BBVA- alcanzaron una prima directa de \$22.457 millones durante el 2011. Cabe señalar la importancia que este ramo tiene para la compañía, con una participación del 95,2% sobre la prima de ramos tradicionales. En términos de participación, la compañía alcanza el 5% del mercado en este tipo de coberturas, tal como se observa en el siguiente gráfico. Durante el primer trimestre de este año, la prima directa alcanzó los \$5.353 millones, produciéndose un aumento de 7% en el primaje total.



El ramo muestra niveles de siniestralidad directa similares, en promedio, a los de sus competidores. Sin embargo, se evidencia un aumento durante los años 2010 y 2011, alcanzando a diciembre de 2011 un 16,6% (14,4% al término del año 2010). En términos de margen, durante los últimos años presenta un margen técnico promedio de 50%, levemente bajo el promedio del mercado (54%).



En abril de 2010 se licitó por segunda vez el SIS. La cartera se encuentra dividida en 11 subgrupos, 7 de hombres y 4 mujeres, pudiendo las aseguradoras postular a un máximo de 2 subgrupos por género. Se adjudica un subgrupo aquella aseguradora que ofrezca la menor tasa (sobre la renta bruta). En esa oportunidad, BBVA se adjudicó un segmento de hombres a una tasa de 1,52%, una de las tasas más altas ofrecidas (promedio de 1,48% para el grupo hombres). Además, consiguió un segmento de mujeres a una tasa de 1,42% (promedio de 1,44% para el grupo mujeres).

Sin embargo, en la licitación realizada durante el año 2012 se observó una baja significativa en las tasas ofrecidas, no adjudicándose BBVA Vida ningún segmento. De esta manera, de no prosperar la apertura a nuevos canales de venta, debería observarse una baja importante en los ingresos de la compañía durante el año 2013. ICR continuará monitoreando la evolución de las ventas, las que podrían verse afectadas además por la licitación de la cartera de seguros asociados a créditos hipotecarios impulsada por el gobierno.

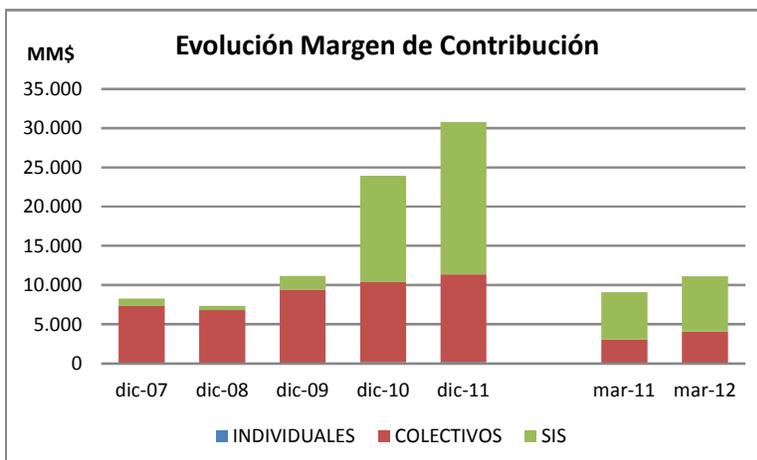
BBVA Seguros de Vida

Fecha informe: Junio.2012

Respecto al margen de contribución, se observa una tendencia creciente desde el año 2008, básicamente como consecuencia de los buenos resultados obtenidos por el SIS.

De esta manera, a diciembre de 2011, el margen de contribución alcanzó los \$30.798 millones, un 29% superior al registrado durante el año 2010.

Por otra parte, durante el primer trimestre de este año se mantiene la tendencia, con un crecimiento del 22% en el margen total.



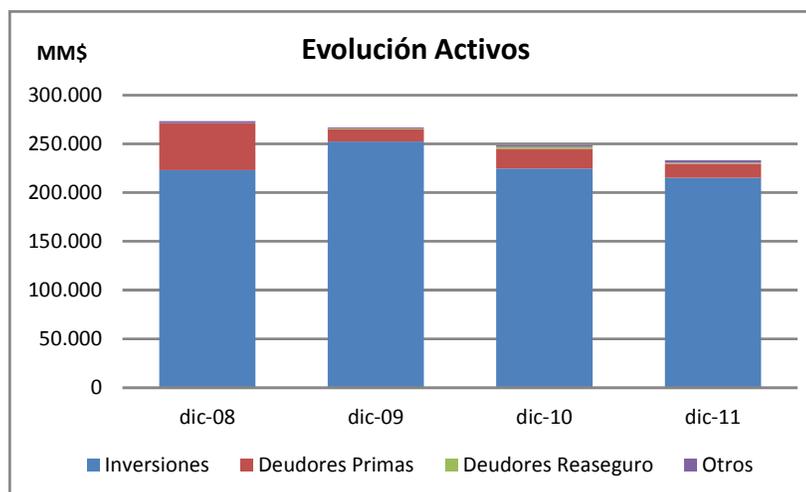
REASEGURO

Hasta junio del año 2008, BBVA Vida contaba con una política de alta retención de la prima (99,5%). Luego de la primera licitación del nuevo seguro de invalidez y sobrevivencia se produce un cambio en la política de reaseguros llegando hasta un 69,9% de retención.

Sin embargo, la nueva licitación del SIS durante el año 2010 trajo aparejada un aumento en el porcentaje de retención, alcanzando a marzo de 2012 un 96%. BBVA Vida trabaja con compañías reaseguradoras extranjeras de primer nivel en términos de clasificación de riesgo, como Mapfre Re, Scor Global Life, Partner Re, pero principalmente a través de reaseguros intermediados por la corredora Aon.

ESTADOS FINANCIEROS

Se observa estabilidad en los activos totales de la compañía para los años 2008 y 2009, sin embargo el 2010 se registra una disminución de un 9,1%, principalmente reflejado en la disminución de las inversiones financieras.



A marzo de 2012, los activos se componen principalmente de inversiones financieras, por un monto de \$211.632 millones (90,6% del activo total), seguido por Deudores por Primas con \$13.699 millones (5,9%). La baja de activos está principalmente explicada por la liberación de reservas técnicas.

Dentro de la cartera de inversiones, y tal como la gran mayoría de las compañías de seguros de vida, el mayor

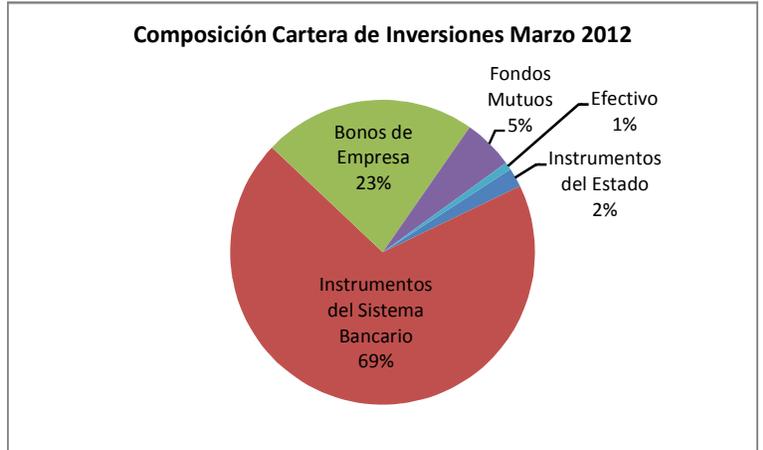
INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

BBVA Seguros de Vida

Fecha informe: Junio.2012

porcentaje lo constituyen inversiones financieras en renta fija (93,8%), muy superior al promedio del mercado. En particular, hay una gran inversión en títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero (69,2% del total de inversiones), que presentan una buena diversificación y un bajo nivel de riesgo. Mantiene además un 2% en instrumentos garantizados por el estado, sumado a un 22,6% en bonos corporativos. La cartera se encuentra bastante diversificada y cuenta con una buena calidad crediticia, con un alto porcentaje de los instrumentos con clasificación de riesgo AA o superior.

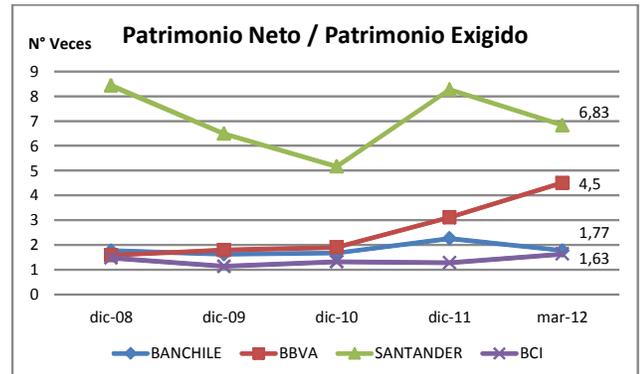
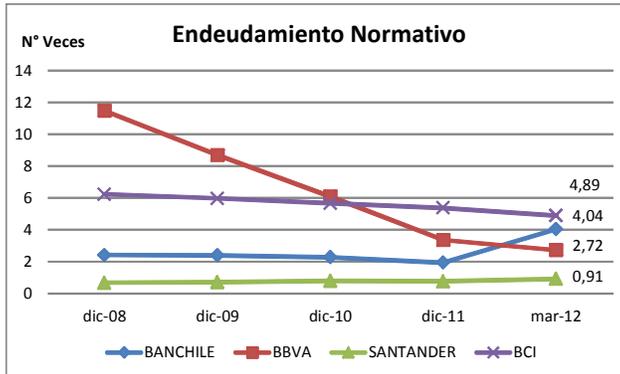
Respecto a la renta variable nacional (5,3% de la cartera de inversiones), la totalidad de ésta corresponde a cuotas de fondos mutuos de deuda de corto plazo (BBVA Excelencia, Itaú Select y BICE Manager), por un valor de \$11.249 millones a marzo 2012. Cabe destacar que la inversión en estos instrumentos posee un nivel de riesgo bajo y acotado por ser fondos mutuos con duración menor a 90 días.



De lo expuesto, se desprende el carácter conservador de las inversiones de la compañía, compuesta por una cartera que no invierte en acciones. Adicionalmente, no presenta inversiones en el extranjero ni inversiones inmobiliarias, acotando los niveles de riesgo de las inversiones del sector asegurador.

Con respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte corresponde a las reservas por seguros previsionales, con un 71% del total de los pasivos. A marzo de 2012, éstas alcanzan los \$123.599 millones, de las cuales \$74.962 corresponden a reservas asociadas al SIS y ex seguro de AFP. Respecto del Patrimonio, alcanza los \$61.783 millones y se compone principalmente por capital pagado (\$12.512 millones) y resultados acumulados (\$49.568 millones).

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, se observa una clara tendencia a la baja a contar desde el año 2008 en adelante. De esta manera, a diciembre de 2011 alcanza las 3,35 veces, producto de las utilidades generadas durante el año anterior, sumado a la liberación de reservas del seguro de invalidez y la no comercialización de rentas vitalicias.



A marzo de 2012, la relación pasivo exigible sobre patrimonio continúa disminuyendo alcanzando las 2,72 veces, dado por la baja en los pasivos debido a menores reservas en seguros previsionales, y a las utilidades obtenidas durante el presente año (\$8.134 millones).

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

BBVA Seguros de Vida

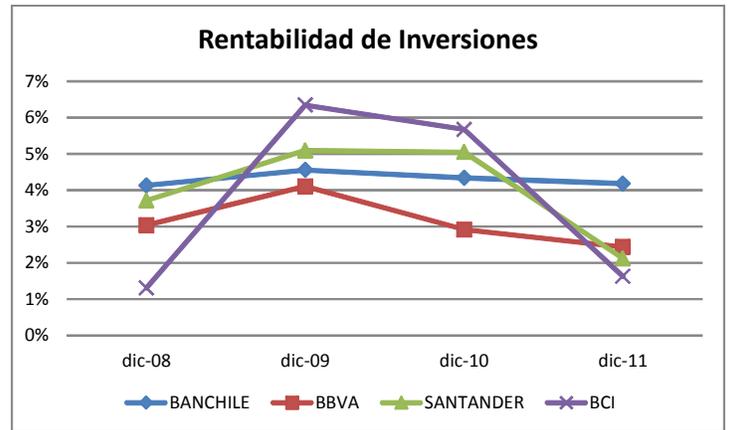
Fecha informe: Junio.2012

Por otro lado, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a marzo de 2012 alcanzó las 4,5 veces, que se compara positivamente con el 1,9 veces obtenido al finalizar el año 2010 y con las 1,95 veces del promedio de la industria.

RESULTADOS

Durante el año 2011, BBVA Vida alcanzó una utilidad de \$17.261 millones, un 136% superior a la obtenida durante el 2010, explicado principalmente por un aumento en el margen de contribución de 30,6%, como consecuencia de una mejora en el resultado de intermediación y una baja en los costos de administración (como porcentaje de la prima directa).

El resultado de inversiones logrado por la compañía disminuyó durante el 2011 un 25,3%, hecho que afectó a toda la industria, debido a la crisis financiera en Europa y Estados Unidos. Sin embargo, BBVA Vida posee una cartera de inversiones conservadora, con una menor volatilidad en la rentabilidad de inversiones. Así, la rentabilidad producto de inversiones durante el año 2011 fue de 2,4%, inferior al 3,3% logrado por el mercado, pero consecuente con su estrategia de inversión (alta inversión en renta fija), hecho que deriva en una menor volatilidad en sus resultados, como se observa en el siguiente gráfico.



Con respecto a los resultados obtenidos hasta el primer trimestre del año 2012, se produce una utilidad de \$8.134 millones, 6,8 veces superior a la obtenida a marzo de 2011.

