



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

BICE VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	4
Estados Financieros	6
Resultados	7

Analista Responsable:

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



Reseña Anual de Clasificación Octubre 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: 30 de junio de 2012

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría “AA+” con tendencia “Estable” las obligaciones de BICE Vida Compañía de Seguros S.A. La compañía es propiedad de BICECORP, uno de los grupos empresariales más importantes del país, con presencia en sectores claves de la economía nacional. El grupo participa en 7 diferentes áreas de negocio, destacando la banca comercial, administración de activos de terceros y sector forestal. Además, el Banco BICE mantiene una larga trayectoria en el mercado, siendo la compañía más importante del grupo. BICECORP administra activos cercanos a los US\$16.500 millones a diciembre de 2011 (incluye activos de terceros)

BICE Vida comercializa rentas vitalicias, principalmente del tipo vejez y sobrevivencia, además de seguros tradicionales. Dentro de los individuales se destacan los seguros flexibles con ahorro y seguros de renta, mientras que en los colectivos, los seguros de salud y temporales de vida. La compañía no participa del SIS (lo que explica la baja en la prima directa en 2009 y 2010), pero continúa administrando seguros de AFP que actualmente se encuentran en run-off.

Durante el año 2011, la comercialización de primas aumentó un 39%, impulsada por un crecimiento de 52% en la venta de rentas vitalicias, superior al 18% obtenido por el mercado. Además, se observó un mayor primaje en pólizas de salud y temporales de vida colectivos, mientras que en seguros individuales se destaca el aumento en seguros con APV, ofreciendo una mayor cartera de productos (cabe señalar que la prima publicada en los estados financieros corresponde a la prima por el seguro, mientras que la prima asociada a ahorro se contabiliza en BICE Inversiones). Durante el primer semestre de este año se mantiene la tendencia al alza en las ventas.

La cartera de inversiones, al igual que la industria de seguros de vida, se encuentra invertida principalmente en títulos de renta fija (77,2%), donde se incluyen tanto inversiones nacionales como extranjeras. Existe una gran inversión en títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la SVS (33,2% sobre el total de inversiones). Además mantiene un 10,7% en instrumentos emitidos por el sistema financiero, sumado a un 3% en instrumentos garantizados por el estado. Un 15,6% de las inversiones totales corresponde a mutuos hipotecarios. Respecto a la renta variable, a junio de 2012, la compañía mantiene un 6,96% sobre las inversiones totales, con un 2,1% en acciones y un 4,86% en cuotas de fondos, principalmente de inversión. Se destaca una menor exposición a títulos accionarios a partir del año 2007 (7,6%). A fines del año 2007, la inversión en acciones (nacionales y extranjeras) correspondía a un 66,3% del patrimonio de la compañía, cifra que alcanzó el 22,5% a fines del año 2011.

En cuanto al calce de la compañía, a junio de 2012, sus activos se encuentran calzados con sus pasivos, ambos a valor presente, en los tramos 1 al 5 (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad), con un calce del 92% y 93% en los tramos 6 y 7, mejorando respecto a diciembre de 2011. El test de suficiencia de activos arrojó una tasa de reinversión de 2,11% (aplicando las nuevas tablas de beneficiarios en forma gradual). Este valor se encuentra en la medianía de la industria aseguradora, dando cuenta de la alta capacidad de la compañía de hacer frente a sus obligaciones.

A junio de 2012, el endeudamiento normativo aumenta levemente, alcanzando las 8,55 veces. Este aumento se debe a principalmente a la baja en el patrimonio neto como consecuencia del reparto de dividendos realizado durante el segundo trimestre de 2012 (\$25.754 millones). Se observa del gráfico que Bice Vida mantiene sistemáticamente en el tiempo un endeudamiento inferior al promedio de la industria. Por otro lado, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a junio de 2012 alcanzó las 2,14 veces, superior al promedio de la industria (1,83 veces).

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 mayor 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.

BICE Vida Compañía de Seguros

Fecha informe:
Octubre.2012

LA COMPAÑÍA

El inicio de la compañía se remonta al año 1993, mediante un joint venture entre el grupo asegurador alemán Allianz, uno de los más grandes del mundo, y BICECORP. En 1999, BICECORP asume el control del 100% de BICE Vida.

En el año 2004 asume el control de Seguros de Vida La Construcción S.A., adquiriendo el 100% de la propiedad accionaria de la compañía, iniciándose de esta forma un proceso de integración de ambas empresas, produciéndose la fusión legal en agosto del año 2005.

Respecto a BICECORP, la propiedad esta ligada a la familia Matte, uno de los grupos empresariales más importantes del país, con presencia en sectores claves de la economía nacional. El grupo participa en 7 diferentes áreas de negocio, destacando la banca comercial, administración de activos de terceros y sector forestal. Además, el Banco BICE mantiene una larga trayectoria en el mercado, siendo la compañía más importante del grupo. BICECORP administra activos cercanos a los US\$16.500 millones a diciembre de 2011 (incluye activos de terceros), obteniendo una utilidad consolidada de \$57.593 millones.

La compañía cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado financiero, además de contar con el respaldo de BICECORP y el grupo Matte. Algunos directores y ejecutivos forman parte de los distintos comités de trabajo de las filiales del grupo, involucrándose en el desarrollo de la empresa.

Actualmente, BICECORP se encuentra clasificado por ICR en Categoría AA, tendencia "Estable".

Finalmente, BICE Vida Compañía de Seguros S.A. (BICE Vida) es propiedad de BICE Chileconsult Finanzas y Servicios Limitada con un 73,92% de las acciones, de BICECORP con un 13,65%, y de Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A. con el 12,43% restante.

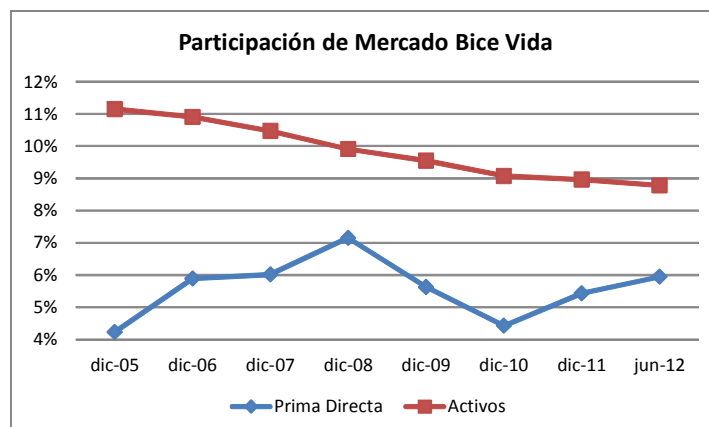
Nombre	Cargo
Juan Eduardo Correa	Presidente
Patricio Claro	Vicepresidente
Paul Spiniak	Director
Bernardo Fontaine	Director
Rodrigo Álvarez	Director
Demetrio Zañartu	Director
Carlos Ballon	Director

Con el fin de adoptar el nuevo estándar contable exigido por el regulador a la industria de seguros de vida, Bice Vida trabajó conjuntamente con asesores y auditores externos en el desarrollo e implementación del proceso de transición entre Chilean GAAP e IFRS. Además, se llevó a cabo un análisis del estado de su Gobierno Corporativo, definiendo fechas y objetivos con el fin de actualizar políticas y procedimientos operativos.

ACTIVIDADES

BICE Vida comercializa rentas vitalicias, principalmente del tipo vejez y sobrevivencia, además de seguros tradicionales. Dentro de los individuales se destacan los seguros flexibles con ahorro y seguros de renta, mientras que en los colectivos, los seguros de salud y temporales de vida. La compañía no participa del SIS (lo que explica la baja en la prima directa en 2009 y 2010), pero continúa administrando seguros de AFP que actualmente se encuentran en run-off.

A junio de 2012, BICE Vida presentó una participación de mercado en términos de prima directa de 5,9%, ubicándose como la cuarta



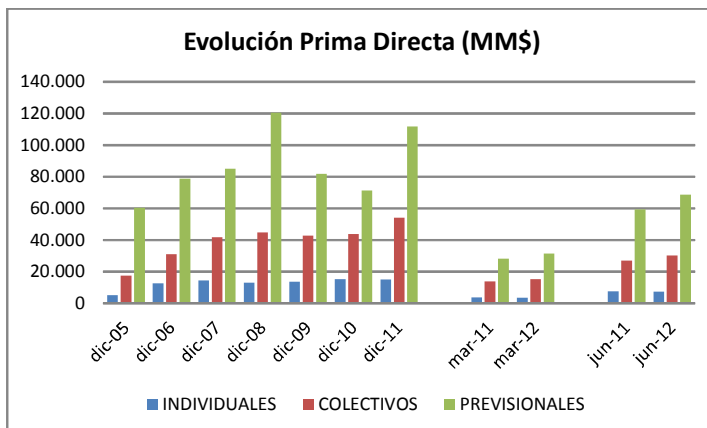
BICE Vida Compañía de Seguros

Fecha informe:
Octubre.2012

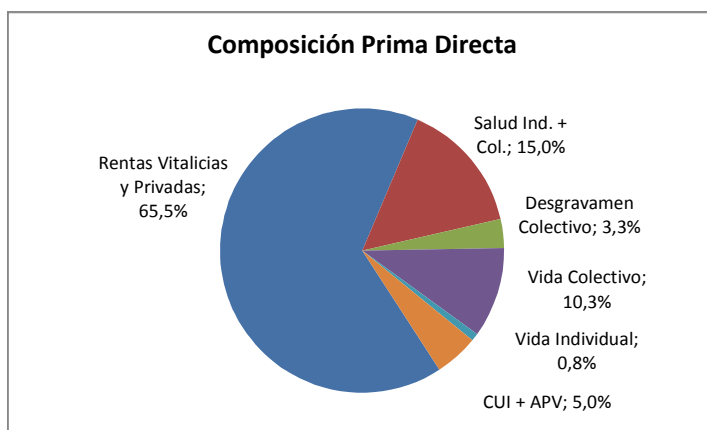
compañía más grande de la industria de seguros de vida. Si se considera el monto de activos administrados, posee una participación de 8,8% sobre el total de activos del mercado (quinto lugar).

La prima directa total presentó un descenso de 5,8% durante el año 2010, explicado principalmente por el seguro de AFP, debido a que no se adjudicó contratos del SIS, a diferencia de años anteriores en que la compañía mantenía contratos con AFP Habitat.

Durante el año 2011, la comercialización de primas aumentó un 39%, impulsada por un crecimiento de 52% en la venta de rentas vitalicias, superior al 18% obtenido por el mercado. Además, se observó un mayor primaje en pólizas de salud y temporales de vida colectivos, mientras que en seguros individuales se destaca el aumento en seguros con APV, ofreciendo una mayor cartera de productos (cabe señalar que la prima publicada en los estados financieros corresponde a la prima por el seguro, mientras que la prima asociada a ahorro se contabiliza en BICE Inversiones).



Al primer semestre de 2012, la prima directa total presentó un aumento de 13,1% respecto al mismo período del año anterior. El crecimiento se atribuye a los seguros previsionales, con un 19% de aumento, principalmente en rentas vitalicias de invalidez, mientras que en tradicionales se registran aumentos en temporales, salud y APV.



La composición de la prima directa a junio de 2012, corresponde en un 65% a rentas vitalicias, seguido por un 28,1% por seguros colectivos y finalmente un 6,9% en primas asociadas a la comercialización de seguros individuales. La compañía utiliza distintos canales de distribución para comercializar sus productos. Así, los seguros previsionales se comercializan casi en su totalidad a través de corredores, mientras que los individuales por fuerza de venta propia. Por otro lado, los seguros colectivos se ofrecen básicamente a través de corredores de seguros.

Respecto a la retención de la prima, BICE Vida presentó a junio de 2012 una retención de 99,4%, ubicándose por sobre el promedio de mercado (98,9%), debido a la alta comercialización de rentas vitalicias. Al primer semestre de 2012, la compañía mantiene reaseguros vigentes por un monto total de \$1.362 millones, dentro de los cuales \$1.175 millones corresponde a prima cedida, y el resto a reaseguro no proporcional. BICE Vida trabaja con compañías reaseguradoras extranjeras de primer nivel a nivel mundial en términos de clasificación de riesgo, tales como Munchener, Mapfre Re y Hannover.

BICE Vida Compañía de Seguros

Fecha informe: Octubre.2012

ESTADOS FINANCIEROS

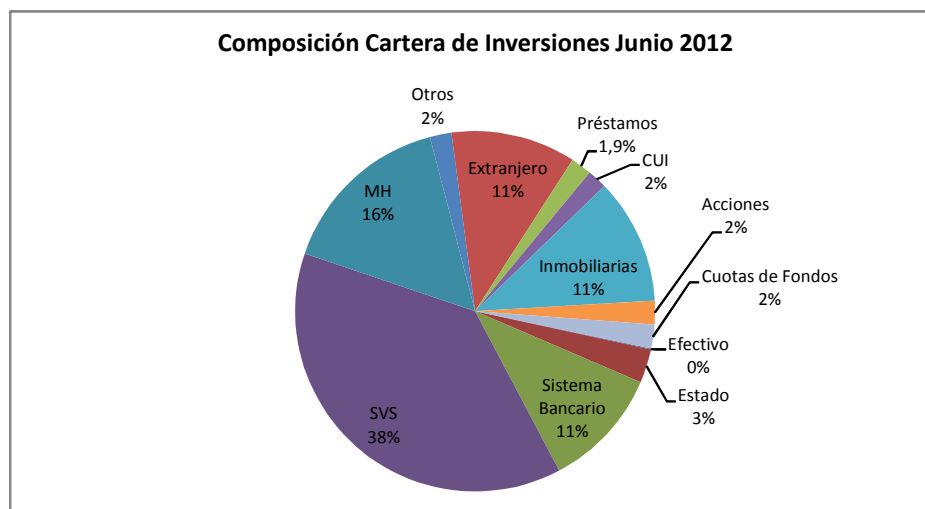
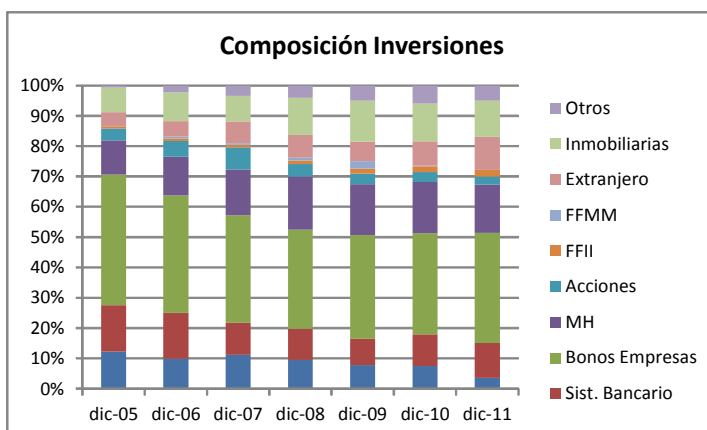
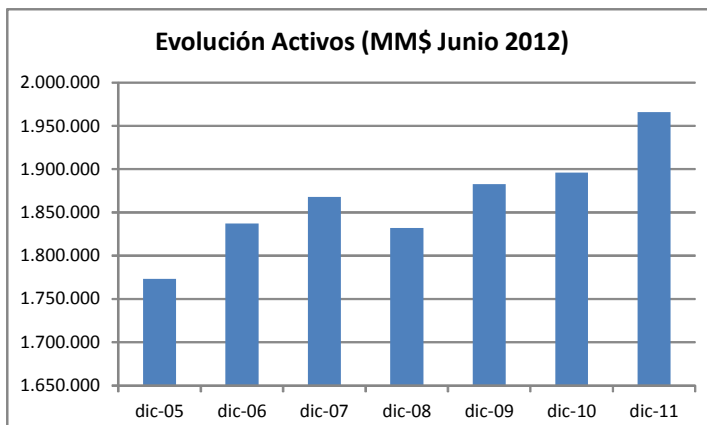
Los activos de la compañía muestran una tendencia creciente durante el período analizado, a excepción del año 2008, año de crisis económica que derivó en una reducción significativa de su producto de inversiones.

A junio de 2012, los activos se componen principalmente de inversiones financieras, por un monto de \$1.703.629 millones, seguido de inversiones inmobiliarias por \$224.323 millones, y otros activos por \$39.934 millones.

La cartera de inversiones, al igual que la industria de seguros de vida, se encuentra invertida principalmente en títulos de renta fija (77,2%), donde se incluyen tanto inversiones nacionales como extranjeras.

Existe una gran inversión en títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la SVS (33,2% sobre el total de inversiones). Además mantiene un 10,7% en instrumentos emitidos por el sistema financiero, sumado a un 3% en instrumentos garantizados por el estado. Un 15,6% de las inversiones totales corresponde a mutuos hipotecarios.

Respecto a la renta variable, a junio de 2012, la compañía mantiene un 6,96% sobre las inversiones totales, con un 2,1% en acciones y un 4,86% en cuotas de fondos, principalmente de inversión. Se destaca una menor exposición a títulos accionarios a partir del año 2007 (7,6%). A fines del año 2007, la inversión en acciones (nacionales y extranjeras) correspondía a un 66,3% del patrimonio de la compañía, cifra que alcanzó el 22,5% a fines del año 2011.



INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

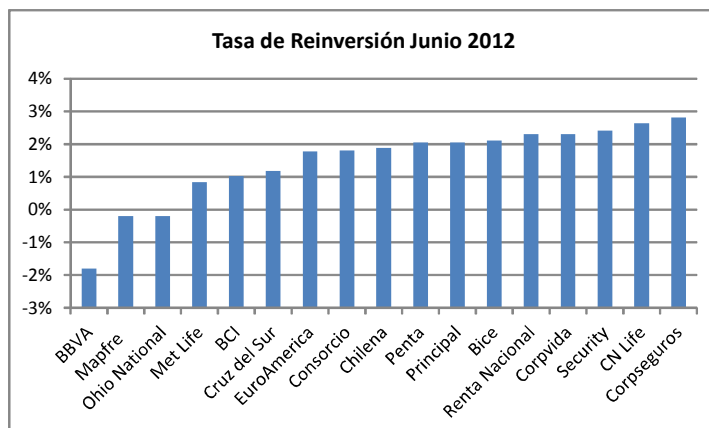
BICE Vida Compañía de Seguros

Fecha informe:
Octubre.2012

La cartera de inversiones inmobiliarias (sin considerar la inversión en empresas filiales y coligadas) representa el 11,1%. Un 5,01% corresponde a propiedades de inversión, y un 6,19% a cuentas por cobrar asociadas a contratos de leasing.

Respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte del pasivo corresponde a reservas previsionales (90,4% del pasivo) por un monto de \$1.623.721 millones, correspondiendo un 99,5% de éstas a rentas vitalicias por pagar. Por otro lado, las reservas de seguros no previsionales tienen un valor de \$91.024 millones, asociadas en gran parte a reservas de valor del fondo y reservas de rentas privadas.

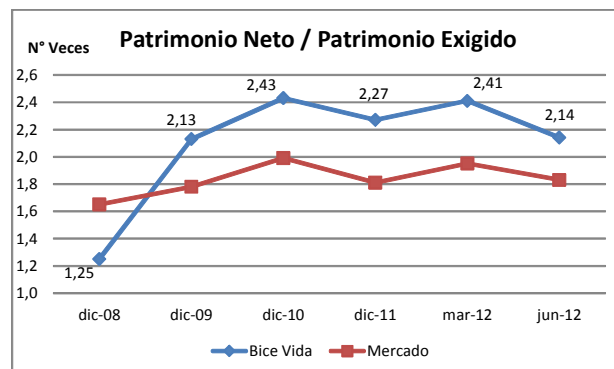
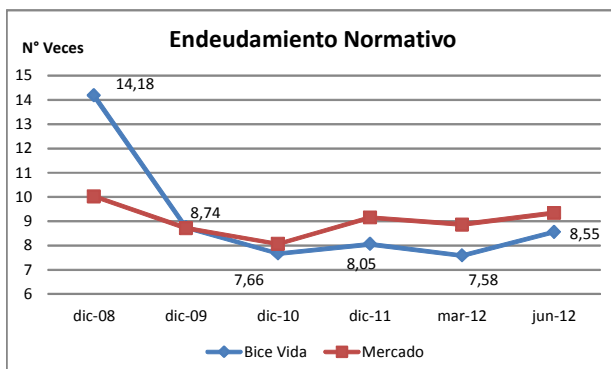
En cuanto al calce de la compañía, a junio de 2012, sus activos se encuentran calzados con sus pasivos, ambos a valor presente, en los tramos 1 al 5 (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad), con un calce del 92% y 93% en los tramos 6 y 7, mejorando respecto a diciembre de 2011. El test de suficiencia de activos arrojó una tasa de reinversión de 2,11% (aplicando las nuevas tablas de beneficiarios en forma gradual). Este valor se encuentra en la medianía de la industria aseguradora, dando cuenta de la alta capacidad de la compañía de hacer frente a sus obligaciones.



RESULTADOS

El patrimonio de BICE Vida alcanza un valor total de \$216.523 millones a junio de 2012, y se compone principalmente por capital pagado (\$159.350 millones), resultados acumulados (\$50.418 millones) y reservas por un total de \$6.755 millones. Durante el segundo trimestre de 2012, la compañía repartió dividendos por \$25.754 millones.

A junio de 2012, el endeudamiento normativo aumenta levemente, alcanzando las 8,55 veces. Este aumento se debe a principalmente a la baja en el patrimonio neto como consecuencia del reparto de dividendos. Se observa del gráfico que Bice Vida mantiene sistemáticamente en el tiempo un endeudamiento inferior al promedio de la industria. Por otro lado, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a junio de 2012 alcanzó las 2,14 veces, superior al promedio de la industria (1,83 veces).



Durante el año 2010, BICE Vida alcanzó un resultado del ejercicio de \$39.903 millones, disminuyendo un 21,7% respecto al año anterior, esto se explica principalmente por una rentabilidad de inversiones menor a la obtenida durante el año 2009.

BICE Vida Compañía de Seguros

Fecha informe:
Octubre.2012

Respecto a los resultados durante el año 2011, se registró una utilidad de \$17.899 millones, un 55% menor comparando con el mismo período del año anterior. Esto se debe en parte a la actual crisis financiera, hecho que repercutió (y sigue afectando) en los mercados bursátiles. La compañía registró un resultado de inversiones de \$101.035 millones, equivalente a una rentabilidad producto de inversiones de 5,4% (3,3% para el mercado). Adicionalmente, Bice Vida aumentó de manera significativa su venta de rentas vitalicias, aumentando su costo de rentas en 34%.

Al primer semestre de 2012, Bice Vida obtuvo una utilidad de \$12.964 millones, un 83% superior a la obtenida a junio de 2011, debido a la mejora en el resultado de inversiones, sumado a una disminución en los gastos de administración como porcentaje de la prima directa, que disminuyeron desde un 14,6% a un 12,4%.

Rentabilidad de Inversiones

