



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	8

Analistas Responsables:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
22 896 82 00



Reseña Anual de Clasificación Agosto 2014

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 2014

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.

BICE Vida comercializa rentas vitalicias, principalmente del tipo vejez y e invalidez, además de seguros tradicionales. Dentro de los individuales destacan los seguros flexibles con ahorro, mientras que en colectivos y masivos, los seguros de salud y temporales de vida. Durante el año 2012, en coaseguro con Penta Vida, la empresa se adjudicó parte de la licitación nacional del SIS, a una tasa del 1,14%. Debido a esta transacción, la compañía administró hasta el 30 de junio de 2014, la mitad de una fracción de mujeres. En la licitación de este año, se adjudicó 2 fracciones, una de hombres y otra de mujeres.

A junio de 2014, la compañía presentó una prima directa de \$145.130 millones, lo que equivale a un alza del 14,5% respecto a igual período del año anterior. La participación de mercado que alcanzó la compañía por concepto de prima es 7,2%, ubicándose como la quinta mayor empresa al término del primer semestre de 2014.

La compañía presenta una cartera diversificada y bajo una política conservadora, con un 73,4% de los activos correspondientes a instrumentos de renta fija - tanto en instrumentos nacionales como extranjeros- por un monto de \$1.695.327 millones. Esta estrategia de inversión n ha implicado que la compañía exhiba resultados muy alineados con los obtenidos por el mercado.

En cuanto a las inversiones de renta variable, BICE Vida exhibe un porcentaje de 7,34% de las inversiones totales, por un monto de \$167.367 millones. De estas inversiones, un 46,6% corresponden a instrumentos nacionales -principalmente fondos de inversión y acciones de sociedades anónimas abiertas, por un monto conjunto de \$78.058 millones – mientras que el resto es inversión en el extranjero, aprovechando las mejor rentabilidad que se puede obtener actualmente en mercados internacional, en su mayoría cuotas de fondos de inversión y cuotas de fondos mutuos.

BICE Vida muestra a junio 2014 un alto calce de cobertura de sus pasivos con respecto a sus activos, evidenciando un 100% de calce hasta el tramo 7 (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad), es decir, hasta el período comprendido entre 14 y 16 años. En cuanto al tramo 8, la cobertura de los pasivos alcanza el 93,6%, lo que implica que la compañía posee a largo plazo una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones. Por su parte, el test de suficiencia de activos muestra que la empresa posee una tasa de reinversión de 1,84%, levemente superior al promedio de mercado.

A junio de 2014, el endeudamiento normativo de la empresa alcanzó un valor de 8,69 veces, monto levemente inferior al alcanzado el periodo anterior, bajo el promedio de 10,4 veces exhibido por las empresas evaluadas con clasificación AA+ por ICR. Con respecto a la razón de patrimonio neto sobre exigido, a junio de 2014 alcanzó las 2,09 veces, monto superior al promedio de la industria.

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.

METODOLOGÍA:

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros de Vida

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.

LA COMPAÑÍA

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

En el año 2004 asumió el control de Seguros de Vida La Construcción S.A., al adquirir 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 está 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\$19.759 millones a diciembre de 2013 (incluye activos de terceros), obteniendo una utilidad consolidada de \$71.413 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

Tabla 1: Directorio BICE Vida
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

ACTIVIDADES

BICE Vida comercializa rentas vitalicias, principalmente del tipo vejez y e invalidez, además de seguros tradicionales. Dentro de los individuales destacan los seguros flexibles con ahorro, mientras que en colectivos y masivos, los seguros de salud y temporales de vida. Durante el año 2012, en coaseguro con Penta Vida, la empresa se adjudicó parte de la licitación nacional del SIS, a una tasa del 1,14%. Debido a esta transacción, la compañía administró hasta el 30 de junio de 2014, la mitad de una fracción de mujeres. En la licitación de este año, se adjudicó 2 fracciones, una de hombres y otra de mujeres.

BICE Vida utiliza distintos canales de distribución para comercializar sus productos. Así, los seguros previsionales se venden casi en su totalidad a través de corredores, 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 2014, la compañía presentó una prima directa de \$145.130 millones, lo que equivale a un alza del 14,5% respecto a igual período del año anterior. La participación de mercado que alcanzó la compañía por concepto de prima es 7,2%, ubicándose como la quinta mayor empresa al término del primer semestre de 2014.

BICE Vida Compañía de Seguros

Fecha informe: Agosto.2014

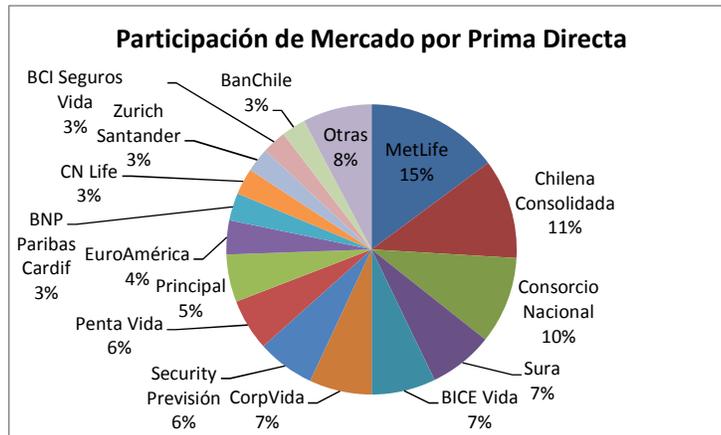


Gráfico 1: Participación de Mercado por prima directa período junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la prima directa se ha mantenido estable y positiva luego de la caída exhibida en los años 2009 y 2010. A contar de ese último año, podemos observar que la prima por SIS no ha jugado un papel importante dentro de la prima total, debido a que en la licitación realizada el 2012 la empresa se adjudica por primera vez una fracción desde la entrada en vigencia de la normativa. Anterior a la existencia de las licitaciones SIS, BICE Vida comercializaba seguros previsionales a través de AFP Habitat.

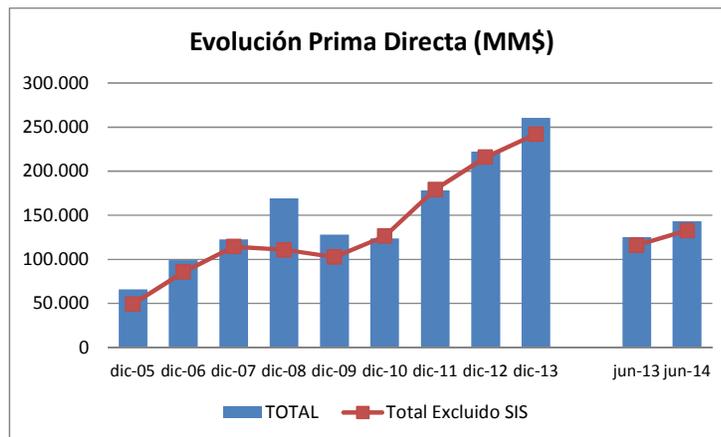


Gráfico 2: Evolución Prima Directa (MM\$) período 2005-2013 y Jun-13/Jun-14
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Durante el periodo junio 2013 – junio 2014, BICE Vida aumentó su primaje gracias al crecimiento en pólizas de seguros flexibles con ahorro y una mayor penetración en coberturas de salud colectiva. Adicionalmente, se observa un aumento en las ventas del seguro de invalidez y sobrevivencia (14,5%) y – a pesar de la baja a nivel industria en rentas vitalicias – un crecimiento del 20% en este tipo de seguros.

La compañía mantiene reaseguros vigentes por un monto total de \$2.139 millones (incluye tanto reaseguro proporcional como no proporcional), con una retención total del 98,6%. BICE Vida trabaja con compañías reaseguradoras extranjeras de primer nivel a nivel mundial en términos de clasificación de riesgo, tales como Münchener, Mapfre Re y Hannover.

BICE Vida Compañía de Seguros

Fecha informe: Agosto.2014

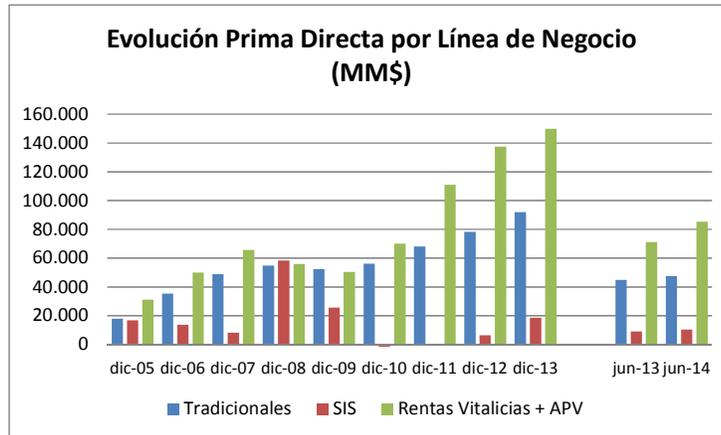


Gráfico 3: Evolución Prima Directa por línea de negocios (MM\$) período 2005-2013 y Jun-13/Jun-14
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

ESTADOS FINANCIEROS

BICE Vida administra activos por un total de \$2.382.346 millones, lo que equivale a un 8,72% del total de mercado. Esta cifra sitúa a la empresa como la quinta de mayor tamaño por activos totales, posición que ha mantenido durante los últimos años. Como se puede observar en el gráfico 4, para el período comprendido, los activos de la compañía han mantenido un crecimiento acotado pero constante.

En cuanto a la composición, se puede observar que del total de activos de BICE Vida, un 82,9% corresponde a inversiones financieras -por un monto de \$1.975.462 millones- mientras que un 12,8% son inversiones inmobiliarias, donde un 49% son cuentas por cobrar de leasing por un monto de \$151.777 millones.

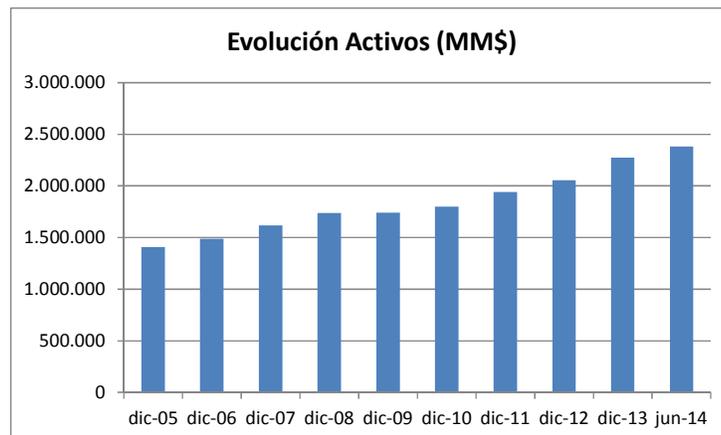
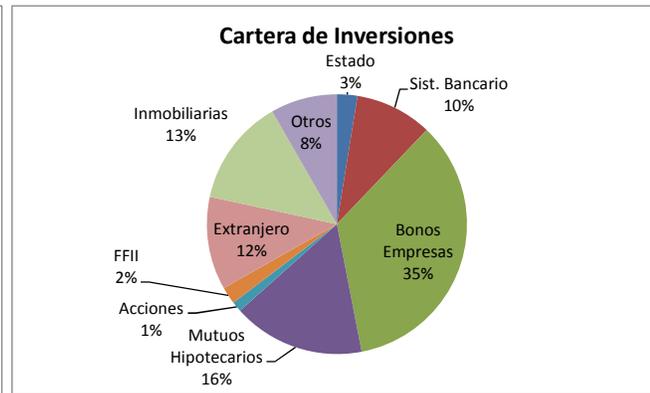
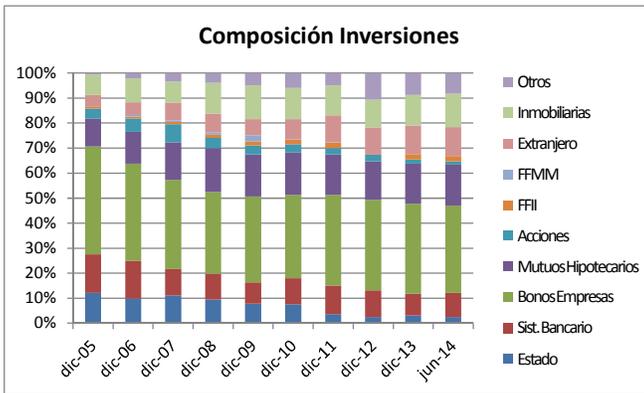


Gráfico 4: Evolución Prima Directa (MM\$) período 2005-2012 y Jun-12/Jun-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En cuanto a la composición de la cartera de inversiones, se puede observar que para los últimos 5 años los porcentajes de inversión por tipo de instrumento no han variado significativamente, lo que muestra una coherencia con respecto a las políticas de inversión propias de la compañía.

BICE Vida Compañía de Seguros

Fecha informe: Agosto.2014



Gráficos 5 y 6: Composición de la cartera de inversiones a junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía presenta una cartera diversificada y bajo una política conservadora, con un 73,4% de los activos correspondientes a instrumentos de renta fija - tanto en instrumentos nacionales como extranjeros- por un monto de \$1.695.327 millones. Esta estrategia de inversión n ha implicado que la compañía exhiba resultados muy alineados con los obtenidos por el mercado.

En cuanto a las inversiones de renta variable, BICE Vida exhibe un porcentaje de 7,34% de las inversiones totales, por un monto de \$167.367 millones. De estas inversiones, un 46,6% corresponden a instrumentos nacionales - principalmente fondos de inversión y acciones de sociedades anónimas abiertas, por un monto conjunto de \$78.058 millones – mientras que el resto es inversión en el extranjero, aprovechando las mejor rentabilidad que se puede obtener actualmente en mercados internacional, en su mayoría cuotas de fondos de inversión y cuotas de fondos mutuos.

Con respecto a los pasivos de la compañía, BICE Vida presenta un monto total de \$2.136.014 millones, donde destaca el 89,4% proveniente de las reservas técnicas derivadas de la venta de rentas vitalicias, por un valor de \$1.908.589 millones. En cuanto al patrimonio de la compañía, este alcanzó un valor de \$246.332 millones, donde un 65% corresponde a capital pagado y 31% son los resultados acumulados por un monto de \$77.204 millones.

BICE Vida muestra a junio 2014 un alto calce de cobertura de sus pasivos con respecto a sus activos, evidenciando un 100% de calce hasta el tramo 7 (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad), es decir, hasta el período comprendido entre 14 y 16 años. En cuanto al tramo 8, la cobertura de los pasivos alcanza el 93,6%, lo que implica que la compañía posee a largo plazo una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones.

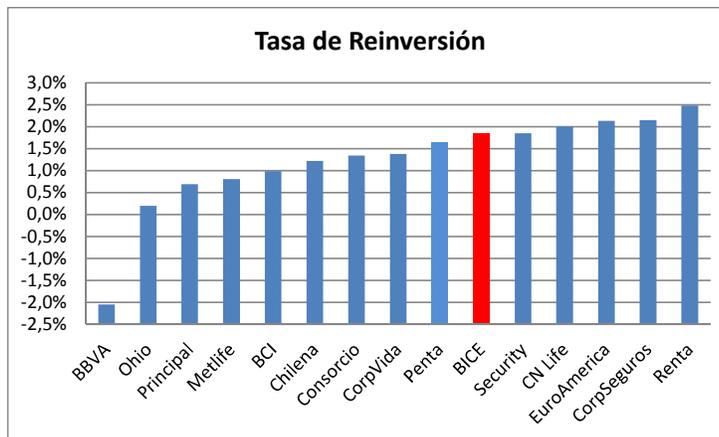


Gráfico 7: Tasas de reinversión del mercado a junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

BICE Vida Compañía de Seguros

Fecha informe:
Agosto.2014

Por su parte, el test de suficiencia de activos muestra que la empresa posee una tasa de reinversión de 1,84%, levemente superior al promedio de mercado.

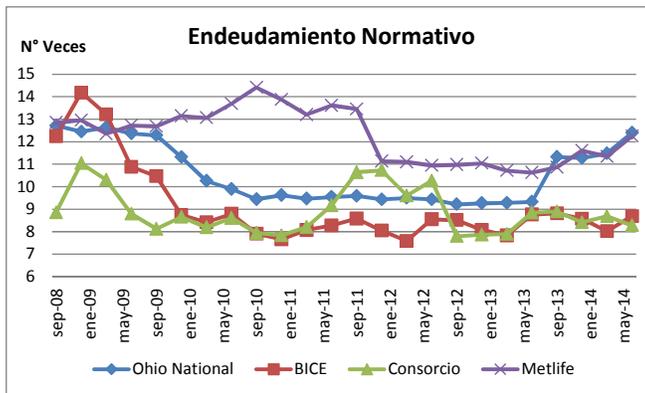


Gráfico 8: Evolución Endeudamiento Normativo
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

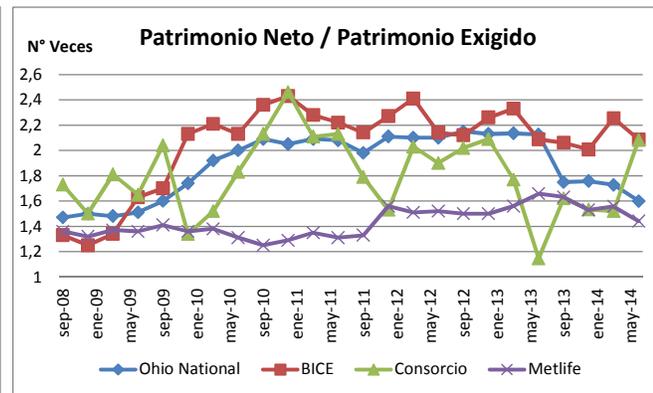


Gráfico 9: Evolución Patrimonio Neto/ Patrimonio Exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A junio de 2014, el endeudamiento normativo de la empresa alcanzó un valor de 8,69 veces, monto levemente inferior al alcanzado el periodo anterior, bajo el promedio de 10,4 veces exhibido por las empresas evaluadas con clasificación AA+ por ICR. Con respecto a la razón de patrimonio neto sobre exigido, a junio de 2014 alcanzó las 2,09 veces, monto superior al promedio de la industria.

RESULTADOS

A junio de 2014, la compañía muestra un margen de contribución por concepto de seguros tradicionales (individuales más masivos) de \$5.181 millones, equivalente a un 40% menos que los resultados obtenidos en igual periodo del año anterior. La principal razón de este aumento responde a una disminución en el margen asociada al segmento vida, sumado a una mayor constitución de reservas en seguros flexibles con ahorro.

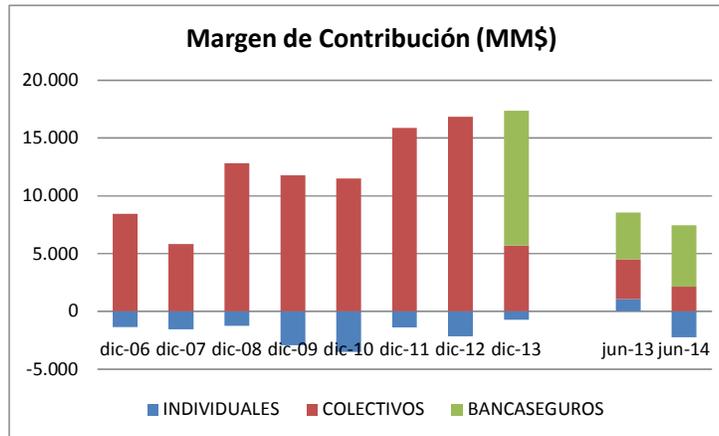


Gráfico 7: Evolución Margen de Contribución seguros tradicionales (MM\$) período 2006-2013 y Jun-13/Jun-14. Desde marzo 2013' se incluye el segmento de Bancaseguros y Retail.
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

BICE Vida ha tenido resultados heterogéneos a lo largo del periodo analizado, debido principalmente a la exposición que tiene la empresa – y la industria – frente a los mercados financieros. Así, en el año 2008 BICE registró sus peores resultados, influidos fuertemente por la crisis sub-prime.

BICE Vida Compañía de Seguros

Fecha informe: Agosto.2014

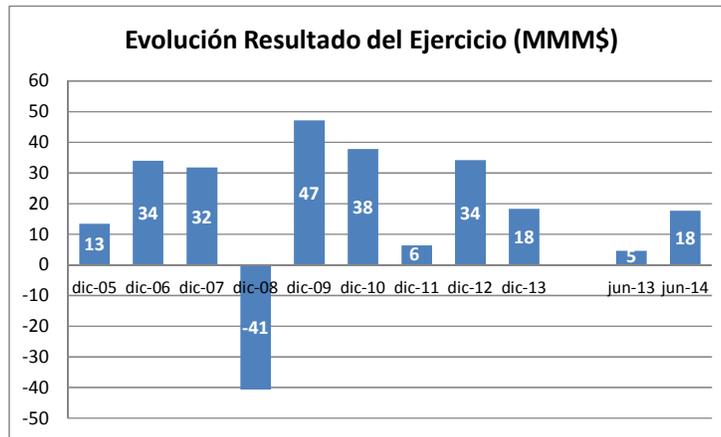


Gráfico 11: Evolución del Resultado de Ejercicio (MMM\$) período 2005-2013 y Jun-13/Jun-14
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En el año 2010 BICE alcanzó un resultado del ejercicio de \$37.836 millones, lo que equivale a un 19,8% menos a lo observado en el año 2009. Estos resultados derivaron de una menor rentabilidad de inversiones respecto al año anterior, situación que se repite en el 2011, cuando la compañía registró una rentabilidad de un 5,4%, lo que sumado al aumento en los costos provenientes de la venta de rentas vitalicias, influyeron en que la empresa presentara una utilidad de \$17.635 millones.

Para el año 2013, la utilidad del ejercicio alcanzó los \$18.370 millones, disminuyendo un 46% respecto al año 2012, influenciado principalmente por un menor producto de inversiones (baja de \$13.740 millones) sumado a un mayor costo de rentas. A junio de 2014, se observa una recuperación del resultado de inversiones, que alcanza los \$64.637 millones (crecimiento de 39%), además de una significativa utilidad por unidades reajustables.

Los costos de administración sobre la prima directa han exhibido resultados positivos a contar de diciembre 2011, momento en el que se sitúan bajo el rendimiento del mercado. Actualmente el porcentaje equivale a un 12,3%, ubicándose por debajo del promedio del mercado (13,7%).

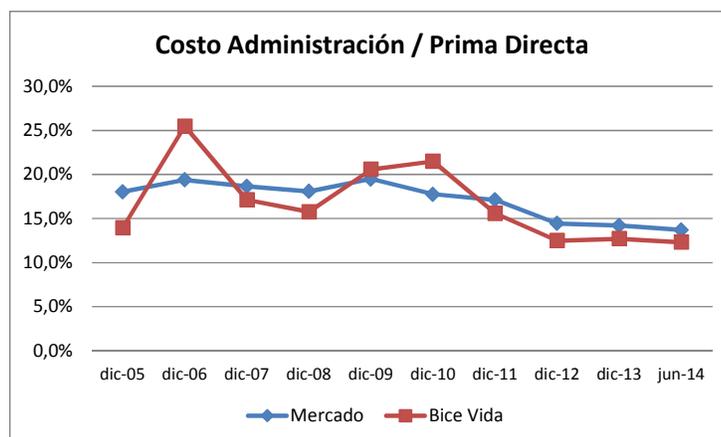


Gráfico 11: Evolución ratio Costo Administración sobre Prima Directa
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

A junio de 2014, la empresa presentó una rentabilidad de inversiones equivalente al 5,8%, levemente por sobre el 5,5% del promedio de las aseguradoras de la industria.