



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.

BBVA

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	4
Actividades	6
Estados Financieros	9
Resultados	11

Responsable de la Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00

Reseña Anual de Clasificación Junio 2015

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 2015

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en Categoría “AA-” con tendencia “Estable” las obligaciones de BBVA Seguros de Vida.

BBVA Seguros de Vida S.A. (en adelante BBVA Vida, o la Compañía), es propiedad de BBVA Inversiones Chile S.A., holding financiero que controla en Chile las inversiones del Grupo BBVA en el sector asegurador y bancario. El Grupo BBVA es un conglomerado financiero global diversificado, líder en España, con presencia en 31 países y más de 51 millones de clientes. Su principal activo es el Banco BBVA, clasificado en Categoría A (tendencia estable) por DBRS.

BBVA Vida comenzó 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 de vida, seguros de salud, seguros de accidentes personales y participa activamente en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) obteniendo en la pasada licitación 2 fracciones de hombre. Además, administra la cartera de rentas vitalicias en *run-off*.

La prima directa de la Compañía a marzo de 2015, está compuesta en mayor parte por SIS (67,7%), seguido de seguros de desgravamen (20,7%), vida (5,9%), salud (3,8%) y accidentes personales (1,9%), lo que es equivalente a \$25.058 millones, muy superior a los \$5.406 millones obtenidos a marzo de 2014, explicado porque en la licitación correspondiente al año 2012 la Compañía no se adjudicó ninguna fracción del SIS. Respecto a los niveles de retención, BBVA Vida mantiene una política de cesión de riesgo acotada, la que mantiene contratos de reaseguro no proporcionales, correspondientes a coberturas de exceso de pérdida por riesgo y evento con Mapre Re para los seguros de vida y accidentes personales y un contrato de seguro de exceso de pérdida catastrófico con Partner Re, para el seguro de invalidez y sobrevivencia, el que cubre los 24 meses en el que la Compañía se adjudicó las fracciones de la licitación correspondiente. La prima retenida total corresponde al 99,1%, superior a lo exhibido por el mercado.

En relación a la eficiencia operativa, BBVA Vida ha mostrado un desempeño en el que evidencia un acotado gasto y un alto nivel de primaje, hecho que tiene directa relación con la ya antes nombrada adjudicación del SIS, obteniendo a marzo de 2015 un ratio de gasto de administración sobre prima directa de 5,4% versus el 13,1% del mercado.

El margen de contribución de la Compañía a diciembre de 2014 fue de \$6.691 millones y a marzo de 2015 de \$1.528 millones lo que implicó un disminución del 6,1% en comparación a lo obtenido a igual periodo del 2014, producto principalmente de las pérdidas ocasionadas por el SIS, sin embargo, cabe señalar que los seguros asociados a desgravamen y vida han tenido un buen desempeño, reportando un margen de contribución de \$4.910 millones y \$753 millones, respectivamente.

A marzo de 2015 BBVA Vida administra activos equivalentes a \$171.214 millones y tiene un patrimonio equivalente a \$37.470 millones.

La cartera de inversiones de la Compañía es bastante conservadora, y se basa en las políticas del grupo controlador, aunque la administración local posee una amplia discrecionalidad respecto a la elección de activos. BBVA Vida tiene una cartera compuesta por instrumentos de renta fija nacional en un 88,47%, correspondiente a instrumentos emitidos por el

sistema financiero en un 65,15%, instrumentos de deuda o crédito en un 22,9% e instrumentos del Estado en un 0,4%, seguido de inversiones en renta variable correspondientes a fondos mutuos por un 9%. El resto corresponde a efectivo por un 2,5%.

BBVA Vida presentó una rentabilidad de inversiones a marzo de 2015 de 2,9% versus el 5,6% que obtuvo el mercado.

En relación al test de suficiencia de activos (TSA), BBVA presentó a marzo de 2015 una tasa de reinversión de -0,75% -con un máximo permitido de 3%-, siendo la compañía con el mejor nivel de cobertura de pasivos en la industria. El índice de cobertura de los pasivos mantiene una adecuada situación de calce con los primeros 8 tramos calzados al 100% lo que indica adecuada estrategia de inversiones enfocada en solventar los requerimientos de flujo de la Compañía, manteniendo acotados niveles de riesgo.

A marzo de 2015, BBVA Vida obtuvo utilidades por \$997 millones, lo que implicó una disminución de un 22,7% en comparación a igual periodo de 2014, producto principalmente de un aumento en los costos de siniestros asociados al mal desempeño a nivel de mercado que ha tenido el SIS, esto acompañado de una disminución de la rentabilidad de las inversiones, resultados que se ven mitigados por los buenos resultados (en términos de margen de contribución) que han tenido los seguros colectivos en comparación a los obtenidos a marzo 2014, principalmente asociados a seguros de desgravamen y temporal vida.

Respecto a los indicadores de solvencia, la Compañía presentó un nivel de endeudamiento de 3,55 veces, encontrándose en un rango intermedio dentro de las empresas comparables y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 3,42 veces, lo que está muy por sobre a lo exigido por normativa –mínimo exigido de 1 vez-, evidenciando un adecuado nivel de solvencia.

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.

METODOLOGÍA:

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros de Vida.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	mar-10	jul-11	jun-12	jun-13	jun-14	jun-15
Clasificación	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación

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

BBVA Seguros de Vida S.A. (en adelante BBVA Vida, o la Compañía), es propiedad de BBVA Inversiones Chile S.A., holding financiero que controla en Chile las inversiones del Grupo BBVA en el sector asegurador y bancario. El Grupo BBVA es un conglomerado financiero global diversificado, líder en España, con presencia en 31 países y más de 51 millones de clientes. Su principal activo es el Banco BBVA, clasificado en Categoría A (tendencia estable) por DBRS. Durante el año 2012, se produjo la venta de una cartera de seguros en España y del negocio de pensiones en México, Perú y Colombia, activos que fueron considerados como no estratégicos para el grupo.

En Chile, el Grupo BBVA está presente a través de Forum Servicios Financieros, la mayor financiera automotriz del país y el Banco BBVA, clasificado en Categoría AA+ (tendencia negativa) por ICR. En febrero de 2013, se informó la venta de AFP Provida -la administradora de fondos de pensión más grande del país en términos de afiliados y cotizantes- a MetLife, lo que se concretó en octubre del mismo año.

BBVA Vida comenzó 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 de vida, seguros de salud, seguros de accidentes personales y participa activamente en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) obteniendo en la pasada licitación 2 fracciones de hombre. Además, administra la cartera de rentas vitalicias en *run-off*.

A partir del segundo trimestre de 2007 se inició la comercialización de rentas vitalicias, las cuales dejaron de venderse a 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 actualmente solo administra el *stock* de la producción iniciada en 2007, y rentas vitalicias originadas por los contratos de invalidez y sobrevivencia derivados del SIS.

La Compañía cuenta con un Directorio y ejecutivos de vasta experiencia en el mercado asegurador y la industria financiera. Hecho que permite a BBVA Vida operar con un alto grado de estabilidad, asegurando la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

Cabe señalar que BBVA Vida ha realizado cambios a nivel organizacional, ajustándose a las normas de Supervisión Basada en Riesgos y a los cambios referentes a Gobiernos Corporativos.

Nombre	Cargo
Manuel Olivares	Presidente
Daniel Wurmman	Director
Alberto Oviedo	Director
Mauricio Fuenzalida	Director
José Palacios	Director
Jorge Matuk	Director
Carolina Guzmán	Gerente General

Tabla 1: Directorio BBVA Seguros Vida, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. BBVA Vida pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que agrupa a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios. La industria de seguros de vida está compuesta por 34 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuales de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$ 1.680 millones¹ a marzo de 2015, lo que implicó un aumento del 7,1% real, respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son las Rentas Vitalicias, con un 41,1 % de participación en la prima directa, seguido

¹ Tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2015, que corresponde a \$626,58 por dólar.

**BBVA
SEGUROS DE VIDA**

**Fecha informe:
Junio.2015**

por seguros con CUI y APV con un 17%, SIS con un 11%, Desgravamen con un 9,1%, Seguros de Salud con un 10,1%, Seguros temporales con un 4,8%, Accidentes Personales y Asistencia con un 2,2%, Rentas Privadas con un 0,9% y finalmente el ramo otros con un 3,7% de participación.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de US\$ 145,6 millones a marzo de 2015, un 7,7% superior a lo obtenido en igual periodo del año 2014, lo que se explica principalmente por un mejor resultado de inversiones y una menor variación de costos de siniestros.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a marzo de 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 45.942 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 62,9% del total –principalmente bonos corporativos (31,4%) y bonos bancarios (13,6%)-, seguido de inversiones inmobiliarias con un 14,4%, inversiones en el exterior con un 13% - mayoritariamente renta fija (8,8%)- renta variable con un 6,5%, préstamos con un 1,4% y otras inversiones con un 1,7% del total de la cartera.

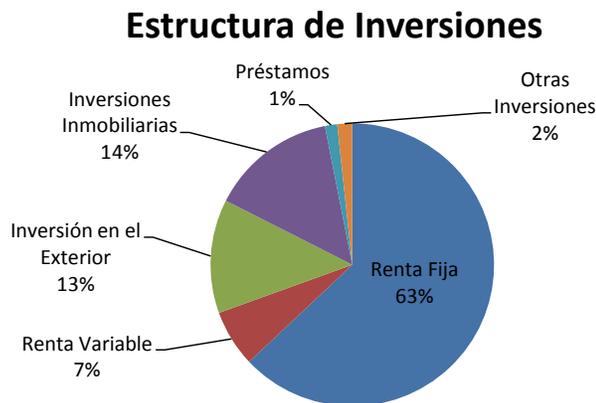


Gráfico 1: Inversiones Compañías de Seguros de Vida, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cabe señalar que existe una tendencia de cambios en los portafolios de inversión de las compañías de seguros de vida hacia una menor exposición en las inversiones de renta fija y un aumento en las inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias, esto en búsqueda de un mayor retorno y riesgo relativo, y menor liquidez de mercado.

La cartera de inversiones a marzo 2015 en comparación al mismo periodo del año 2014 presenta una disminución de 1,9% en instrumentos de renta fija –principalmente instrumentos del Estado y Letras y bonos hipotecarios-, una baja en renta variable de 0,2% y un aumento en inversiones en el exterior e inmobiliarias en un 1,0% y 0,8%, respectivamente.

Respecto a las inversiones, estas han presentado una rentabilidad el primer trimestre del año 2015 de un 5,9%, lo que resulta superior al 5,1% obtenido a igual periodo del año 2014.

Respecto a los principales indicadores, en términos de solvencia la industria mostró a un nivel de endeudamiento (leverage) promedio de 10,35 veces, lo que es superior al nivel de 9,69 veces obtenido a marzo del 2014, siendo el máximo permitido de 20 veces.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a marzo de 2015 fue de 1,58 veces promedio, inferior al nivel de 1,71 veces obtenido al mismo periodo del año 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó el primer trimestre de 2015 un 13,4% anualizado, resultado superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014 que fue de 12,8%.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

ACTIVIDADES

BBVA Vida es una compañía de tamaño pequeño dentro de la industria de seguros de vida. Participa activamente en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) y comercializa seguros de desgravamen colectivo para créditos bancarios -destacando su asociación con el Banco BBVA-, seguros de accidentes personales, temporales de vida y salud.

La participación de la Compañía en las licitaciones del SIS se resumen a continuación:

- Año 2009, se adjudica 1 fracción de mujer, de un total disponible de 7 de hombre y 4 de mujeres, con una vigencia de un año.
- Año 2010, se adjudica 2 fracciones (1 de hombre y 1 de mujer), de un total disponible de 7 de hombres y 4 de mujeres, con una vigencia de dos años.
- Año 2012 la Compañía no se adjudicó ninguna fracción del SIS. Vigencia de dos años.
- Año 2014, se adjudica 2 fracciones de hombre, de un total disponible de 9 fracciones de hombres y 5 de mujeres, con una vigencia de dos años.

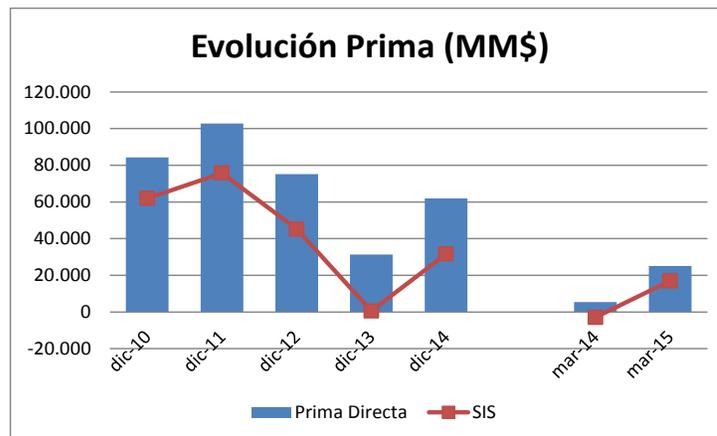


Gráfico 2: Evolución prima directa, periodo diciembre 2010-marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La prima directa de la Compañía presenta una evolución oscilante, determinada en gran medida por la adjudicación del SIS. A marzo de 2015, BBVA Vida obtuvo una prima equivalente a \$25.058 millones, muy superior a los \$5.406 millones obtenidos a marzo de 2014, explicado porque en la licitación correspondiente al año 2012 la Compañía no se adjudicó ninguna fracción del SIS.

Respecto a los niveles de retención, BBVA Vida mantiene una política de cesión de riesgo acotada, la que mantiene contratos de reaseguro no proporcionales, correspondientes a coberturas de exceso de pérdida por riesgo y evento con Mapre Re para los seguros de vida y accidentes personales y un contrato de seguro de exceso de pérdida catastrófico con Partner Re, para el seguro de invalidez y sobrevivencia, el que cubre los 24 meses en el que la Compañía se adjudicó las fracciones de la licitación correspondiente. La prima retenida total corresponde al 99,1%, superior a lo exhibido por el mercado.

La evolución de la composición de los productos ofrecidos por BBVA Vida nos muestra como ésta, en el periodo comprendido entre los años 2008 y 2015, ha tenido dos marcados cambios de estrategia o focos de ventas. En una primera etapa la Compañía comercializó rentas vitalicias el año 2008, siendo parte considerable de su cartera de

**BBVA
SEGUROS DE VIDA**

**Fecha informe:
Junio.2015**

productos. Sin embargo, da por terminada la venta de rentas vitalicias centrándose en aumentar su participación en seguros de desgravamen.

Durante el 2013, BBVA Vida implementó una nueva estrategia comercial de diversificación, enfocada en el desarrollo de nuevos canales de distribución (corredores y canales masivos no bancarios) y la expansión de su cartera de productos, incorporándose el ramo de salud, además de que se comienza a ofrecer cobertura adicional de invalidez. Durante el 2015 también se han incorporado cambios en el área comercial cuyas reestructuraciones tienen como objetivo el potenciar los seguros de vida y salud.

A marzo de 2015, la prima directa de la Compañía está compuesta en mayor parte por SIS (67,7%), seguido de seguros de desgravamen (20,7%), vida (5,9%), salud (3,8%) y accidentes personales (1,9%).

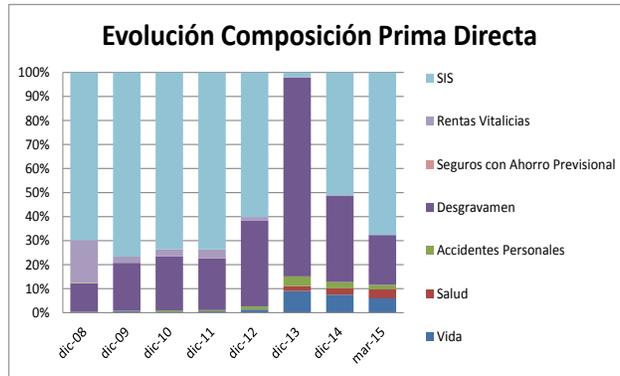


Gráfico 3: Evolución Composición Prima Directa, periodo diciembre 2009-marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Composición Prima Directa

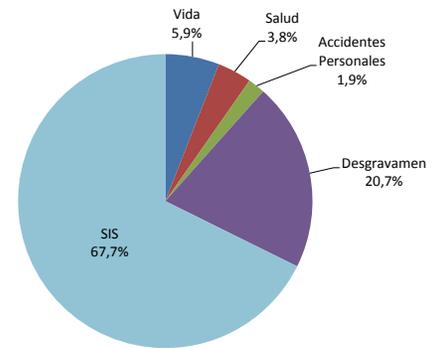


Gráfico 4: Composición prima directa, marzo 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

El modelo de negocio de BBVA Seguros no requiere sucursales, gracias a la red de cobertura otorgada por el Grupo BBVA a lo largo del país y a su estrategia de comercialización de productos, ligada mayormente a la bancaseguros y la participación en licitaciones públicas (SIS y desgravamen hipotecario).

A nivel de mercado BBVA Vida mantiene una participación equivalente al 2,4% del mercado en términos de prima directa.

En relación a la eficiencia operativa, BBVA Vida ha mostrado un desempeño en el que evidencia un acotado gasto y un alto nivel de primaje para el periodo 2010-2012, opuesto a lo ocurrido entre 2012-2014 en el que disminuye el nivel de primaje manteniendo relativamente estable los niveles de gasto, hechos que tienen directa relación con la ya antes nombrada adjudicación del SIS. A marzo de 2015 la Compañía obtiene un ratio de gasto de administración sobre prima directa² de 5,4% versus el 13,1% del mercado.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

² El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.

**BBVA
SEGUROS DE VIDA**

**Fecha informe:
Junio.2015**

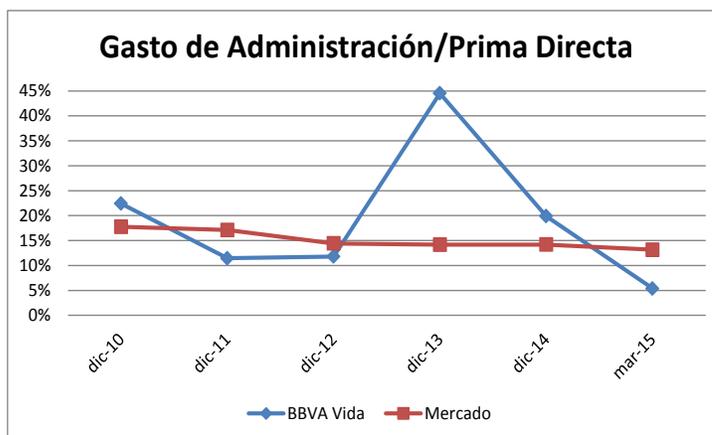


Gráfico 5: Gasto de Administración sobre Prima Directa, periodo diciembre 2010 –marzo 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

El margen de contribución de la Compañía evidencia un comportamiento similar al margen de contribución por concepto del SIS, dada la fuerte presencia de este seguro en la cartera total, por lo que es lógico esperar que gran parte de los resultados de BBVA Vida están determinados por el desempeño que tenga el SIS en el mercado, el que ha presentado un aumento de la siniestralidad durante el periodo de la última licitación.

Cabe mencionar que a nivel de mercado el margen de contribución del SIS ha mostrado una tendencia a la baja, llegando a resultados negativos a marzo de 2015. Este mal desempeño corresponde a un aumento de la siniestralidad para el periodo de la última licitación, y la disminución de las tasas que se han ofertado desde el comienzo del SIS, lo que se espera que se revierta en la próxima licitación.

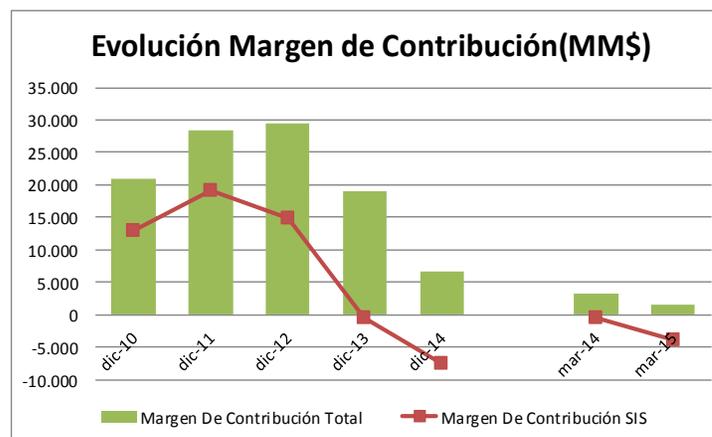


Gráfico 6: Evolución Margen de Contribución, periodo diciembre 2010- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El margen de contribución de BBVA Vida a diciembre de 2014 fue de \$6.691 millones y a marzo de 2015 de \$1.528 millones lo que implicó un disminución del 6,1% en comparación a lo obtenido a igual periodo del 2014, producto principalmente de las pérdidas ocasionadas por el SIS, sin embargo, cabe señalar que los seguros asociados a desgravamen y vida han tenido un buen desempeño, reportando un margen de contribución de \$4.910 millones y \$753 millones, respectivamente.

El margen técnico directo de la Compañía evidenció a marzo de 2015 una marcada disminución, producto del desempeño del SIS, tanto por un menor margen de contribución como un aumento en la cuantía del primaje, alcanzando un valor de 6%.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

ESTADOS FINANCIEROS

La evolución de los activos muestra una tendencia a la baja desde diciembre del 2008 hasta diciembre de 2013, derivada principalmente de la liberación de las reservas asociadas al respaldo de los seguros de AFP, lo que se tradujo en una disminución del tamaño de las inversiones de la Compañía.

Estos seguros previsionales fueron suscritos con Provida hasta el año 2005, anterior a la entrada en vigencia en el año 2008 de la reforma previsional que significó un cambio hacia la licitación de los seguros de invalidez y sobrevivencia adquiridos por las administradoras de fondos de pensiones con el fin de respaldar una pensión mínima a los cotizantes en caso de un siniestro que les significara una jubilación anticipada.

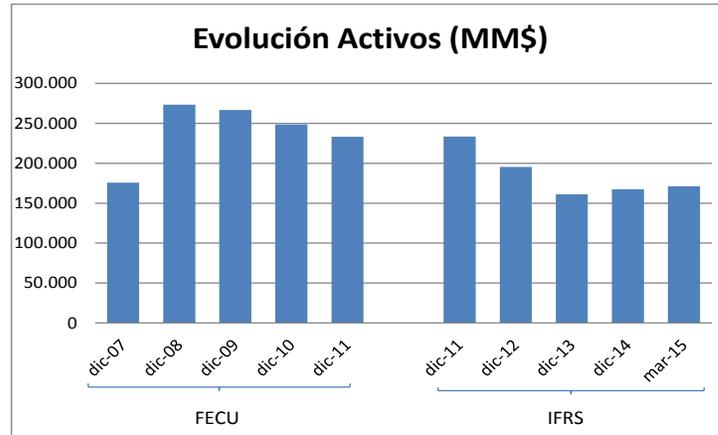


Gráfico 7: Evolución de Activos, periodo diciembre 2007- marzo 2015
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

A marzo de 2014 BBVA Vida revierte la tendencia bajista mostrando un leve crecimiento de sus activos respecto a lo mantenido a diciembre 2013, explicado principalmente a un aumento en las cuentas por cobrar a los asegurados. A marzo de 2015 BBVA Vida administra activos equivalentes a \$171.214 millones, los que corresponden principalmente a inversiones financieras en un 85% y cuentas por cobrar a asegurados en un 8%.

La cartera de inversiones de la Compañía es bastante conservadora, y se basa en las políticas del grupo controlador, aunque la administración local posee una amplia discrecionalidad respecto a la elección de activos (siempre que contemplen la estructura dictaminada por la matriz y la normativa nacional).

Cartera de Inversiones por Instrumento

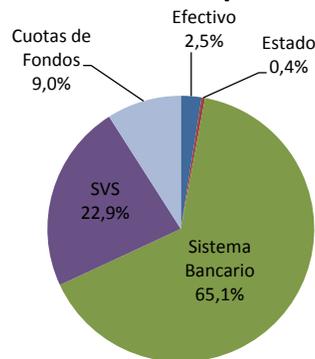


Gráfico 8: Composición Cartera de Inversiones por instrumento, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Composición Cartera de Inversiones

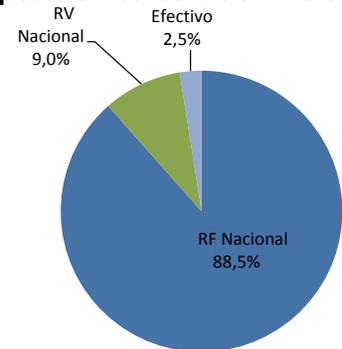


Gráfico 9: Composición Cartera de inversiones, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

BBVA Seguros de Vida

Fecha informe: Junio.2015

BBVA Vida tiene una cartera compuesta por instrumentos de renta fija nacional en un 88,47%, correspondiente a instrumentos emitidos por el sistema financiero en un 65,15%, instrumentos de deuda o crédito en un 22,9% e instrumentos del Estado en un 0,4%, seguido de inversiones en renta variable correspondientes a fondos mutuos por un 9%. El resto corresponde a efectivo por un 2,5%.

Cabe señalar que la calidad crediticia de los instrumentos de renta fija cuentan con una adecuada clasificación de riesgo, estando el 78% clasificado en a lo menos categoría AA-. Los instrumentos clasificados en categoría N-1+ corresponden a depósitos a plazo.

Clasificación Riesgo	%
AAA	34,7%
AA+	11,5%
AA	18,1%
AA-	13,7%
A+	9,2%
A	0,5%
N-1+	12,3%

Tabla 2: Clasificación de Riesgos de Instrumentos de Renta Fija, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

BBVA Vida presenta una evolución de la rentabilidad de inversiones por sobre lo exhibido por el mercado, para el periodo comprendido entre diciembre 2012 y diciembre 2014, pero que a marzo de 2015 disminuye bajando a 2,9% versus el 5,6% que obtuvo el mercado.

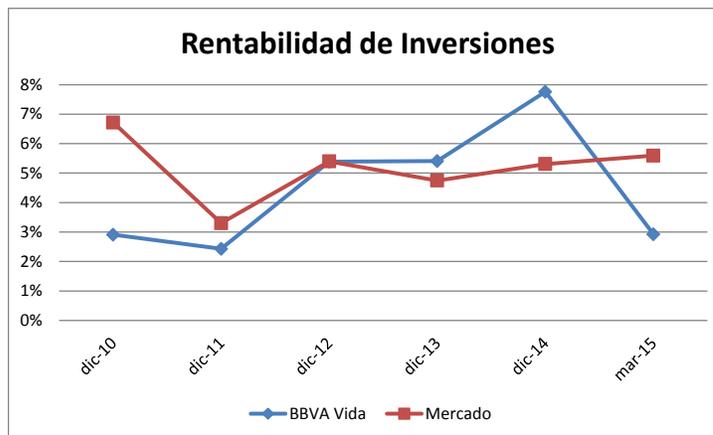


Gráfico 10: Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo diciembre 2010-marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación al test de suficiencia de activos (TSA), BBVA presentó a marzo de 2015 una tasa de reinversión de -0,75% -con un máximo permitido de 3%-, siendo la compañía con el mejor nivel de cobertura de pasivos en la industria.

En relación al índice de cobertura de los pasivos la Compañía presenta una adecuada situación de calce, manteniendo los primeros 8 tramos calzados al 100% lo que indica adecuada estrategia de inversiones enfocada en solventar los requerimientos de flujo de la Compañía, manteniendo acotados niveles de riesgo.

BBVA
Seguros de Vida

Fecha informe:
Junio.2015

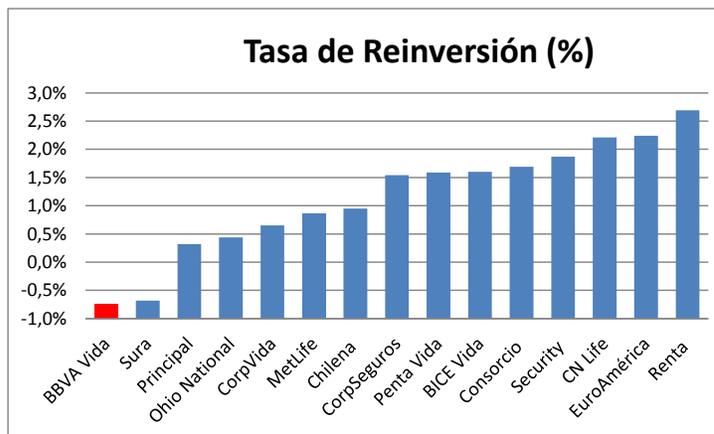


Gráfico 11: Resultado Test de Suficiencia de Activos, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

RESULTADOS

La Compañía muestra resultados positivos para todos los periodos en estudio cuyas variaciones se ven afectadas directamente por el margen de contribución que se genera a partir del SIS.

A marzo de 2015, BBVA Vida obtuvo utilidades por \$997 millones, lo que implicó una disminución de un 22,7% en comparación a igual periodo de 2014, producto principalmente de un aumento en los costos de siniestros asociados al mal desempeño a nivel de mercado que ha tenido el SIS, esto acompañado de una disminución de la rentabilidad de las inversiones, resultados que se ven mitigados por los buenos resultados (en términos de margen de contribución) que han tenido los seguros colectivos en comparación a los obtenidos a marzo 2014, principalmente asociados a seguros de desgravamen y temporal vida.

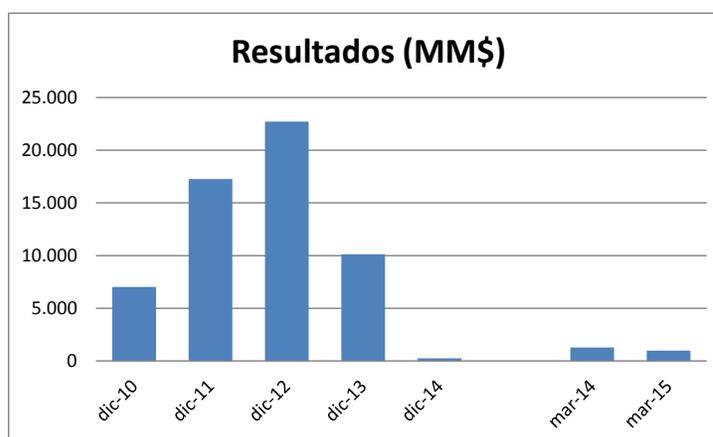


Gráfico 12: Evolución Resultado del Ejercicio, periodo diciembre 2010-marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La Compañía tiene un patrimonio equivalente a \$37.470 millones, compuesto principalmente por resultados acumulados y capital pagado, y mantiene pasivos por \$133.744 millones, los que corresponden principalmente a reservas por rentas vitalicias (de la cartera en *run-off*) y reservas por seguro de invalidez y sobrevivencia.

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

BBVA
Seguros de Vida

Fecha informe:
Junio.2015

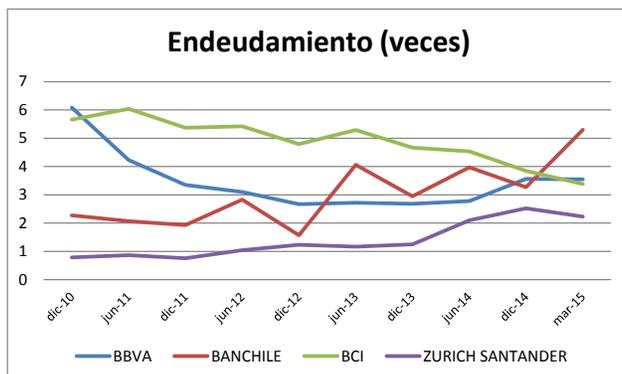


Gráfico 13: Evolución Endeudamiento, periodo diciembre 2010-marzo 2015

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

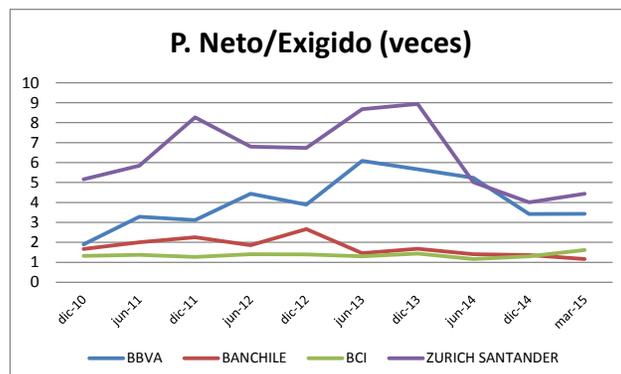


Gráfico 14: Evolución Pat. Neto sobre Pat. Exigido, periodo diciembre 2010-marzo 2015

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del endeudamiento³ evidencia una tendencia a la baja desde diciembre de 2010, periodo en que mantenía un mayor nivel de endeudamiento, siendo este equivalente a un nivel de 6,08 veces. A partir de junio de 2014 se observa un leve aumento, el que es consecuencia de los resultados obtenidos por el SIS. A marzo de 2015 BBVA Vida tiene un nivel de endeudamiento de 3,55 veces, encontrándose en un rango intermedio dentro de las empresas comparables, debido a la existencia de reservas de rentas vitalicias.

Respecto a la evolución del patrimonio neto sobre patrimonio exigido⁴, se observa una evolución con altos y bajos, trayectoria que responde a la política de repartos de dividendos de la Compañía, la que implica el reparto del 100% de las utilidades. A marzo de 2015 BBVA Vida tiene un nivel del ratio de 3,42 veces, lo que está muy por sobre a lo exigido por normativa –mínimo exigido de 1 vez-, evidenciando un adecuado nivel de solvencia.

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

³ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

⁴ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).