



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

BICE VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	4
Actividades	5
Estados Financieros	8
Resultados	10

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 Agosto 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: 30 de junio de 2015

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría “AA+” con Tendencia “Estable” las obligaciones de BICE Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

BICE Vida Compañía de Seguros S.A. 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. BICECORP 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\$19.984 millones a diciembre de 2014, obteniendo una utilidad de US\$145 millones. Actualmente, BICECORP se encuentra clasificado por ICR en Categoría AA, con tendencia “Estable”.

BICE Vida es una compañía que comercializa principalmente rentas vitalicias, las que alcanzan el 57,3% del *pool* de productos. Además, participa activamente en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), en seguros tradicionales, destacando los seguros flexibles con ahorro, seguros de salud y temporales de vida.

El primaje total alcanzado por BICE Vida a junio del presente alcanzó los \$196.792 millones, lo que es un 37,5% superior a lo obtenido a junio de 2014, aumento explicado mayormente por un crecimiento en las ventas de rentas vitalicias, las que se han visto beneficiadas por la entrada en vigencia de un cambio normativo asociado a la variación en la forma de cálculo de la tasa de descuento de las reservas, lo que ha permitido disminuir las pérdidas contables, traducándose en mayores esfuerzos de venta de la compañía, con una tasa de interés media de venta (TIMV) al alza. Las ventas por concepto de rentas vitalicias fueron de \$112.704 millones, presentando el principal aumento las rentas vitalicias por vejez y de sobrevivencia.

La compañía 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.

En relación a las inversiones que mantiene BICE Vida, cabe señalar que la compañía ha mantenido una cartera diversificada y estable en el tiempo, conforme a una política conservadora en la que se observa que la mayoría de los activos se encuentran concentrados en instrumentos de renta fija (77,2%) e inversiones inmobiliarias (12,9%).

Los activos respaldados en renta fija cuentan con una adecuada clasificación de riesgo y corresponden en un 68,5% a renta fija nacional, principalmente instrumentos de deuda o crédito (31,4%), mutuos hipotecarios (17,3%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (8,6%). Los instrumentos de renta fija extranjera son el 8,7% del total correspondiente principalmente a títulos emitidos por empresas extranjeras. La evolución de la rentabilidad de inversiones exhibe un comportamiento poco volátil, obteniendo a junio de 2015 un ratio del 5,3%, situándose en los niveles superiores respecto a las empresas comparables.

En relación al test de suficiencia de activos (TSA), BICE Vida presentó a junio de 2015 una tasa de reinversión equivalente a 1,6% (con un máximo permitido de 3%), lo que se traduce en un adecuado nivel de la TSA, situando a la compañía en la parte media del mercado. La cobertura presenta una adecuada situación de calce manteniendo los primeros 8 tramos calzados en un 100%, lo que se traduce que en el largo plazo la compañía tiene capacidad para cubrir sus obligaciones.

A junio de 2015, BICE Vida obtiene resultados equivalentes a \$11.211 millones, lo que implicó una disminución del 36,7% respecto a lo obtenido el primer semestre del año 2014, la razón de esta disminución se debe fuertemente a las pérdidas que ha generado el SIS, hecho que ha ocurrido a nivel de industria. Este resultado se ve presionado por una mayor constitución de reservas producto del importante aumento en las de ventas de rentas vitalicias.

La compañía administra activos por \$2.733.157 millones, los que se componen en un 81% por inversiones financieras, seguido de un 12% en inversiones inmobiliarias y tiene un patrimonio de \$251.609 millones.

En cuanto a los principales indicadores de solvencia, la compañía presenta una razón de patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 1,78 veces, disminuyendo respecto al año anterior pero situándose muy por sobre los niveles de las empresas comparables. El ratio de endeudamiento alcanzó un valor de 9,93 veces, siendo este el más alto en el periodo en estudio, pero situándose en la parte baja de las empresas comparables.

ICR estima que los principales indicadores de solvencia de BICE Vida se encuentran en un nivel adecuado, conforme al que debe tener una compañía que comercializa seguros previsionales de rentas vitalicias. Cabe señalar que la compañía se sitúa en niveles superiores respecto a las empresas comparables.

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.

EVOLUCIÓN DE CLASIFICACIÓN

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	nov-10	nov-11	oct-12	sep-13	ago-14	ago-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 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:**
Agosto.2015**LA COMPAÑÍA**

BICE Vida Compañía de Seguros S.A. (BICE Vida o la compañía) 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.

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\$19.984 millones a diciembre de 2014, obteniendo una utilidad de US\$145 millones. Actualmente, BICECORP se encuentra clasificado por ICR en Categoría AA, con tendencia “Estable”.

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.

En relación al gobierno corporativo, BICE Vida ha aumentado los comités de directorio, buscando tener una mejora en la gestión de riesgo y supervisión con mejores estándares, velando cumplir con los lineamientos entregados por el grupo controlador. En apoyo a lo antes mencionado BICE Vida durante el 2014 obtuvo la certificación de su modelo de prevención de delitos para mitigar posibles incumplimientos a la ley 20.393.

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

Tabla 1: Directorio BICE Vida, periodo Agosto 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. BICE Vida pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que agrupa a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan 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 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, lo que es un 7,7% superior a lo

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

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

**BICE Vida Compañía
de Seguros**

**Fecha informe:
Agosto.2015**

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.

Estructura de Inversiones

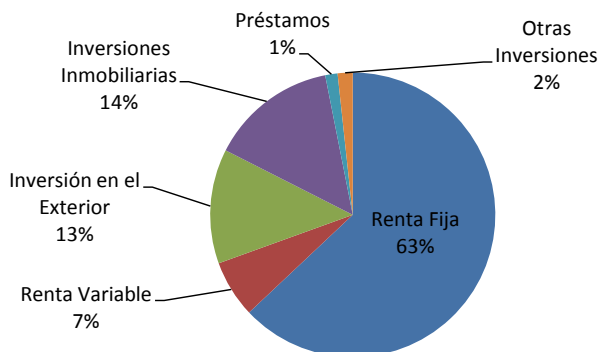


Gráfico 1: Inversiones Compañías de Seguros de Vida, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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% 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% de rentabilidad 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%.

ACTIVIDADES

BICE Vida es una compañía que comercializa principalmente rentas vitalicias del tipo vejez y de invalidez. Además, participa en el mercado de seguros tradicionales, destacando los seguros flexibles con ahorro, mientras que en colectivos y masivos, los seguros de salud y temporales de vida.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

BICE Vida Compañía de Seguros**Fecha informe:**
Agosto.2015

La compañía también participa activamente en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS)², las que se resumen a continuación:

- Año 2012, se adjudica una fracción del SIS, en coaseguro con Penta Vida, con una vigencia de dos años.
- Año 2014, se adjudica 2 fracciones (1 de hombre y 1 de mujer), de un total disponible de 9 fracciones de hombre y 5 de mujeres, con una vigencia de dos años.

BICE Vida muestra una evolución creciente de la prima directa para todo el periodo en estudio, siendo las rentas vitalicias el principal producto de la compañía, el que también revela un comportamiento similar al *pool* de productos total.

El primaje total alcanzado por BICE Vida a diciembre de 2014 fue de \$322.647 millones, lo que equivale a un alza del 23,9% respecto a igual período del año anterior, obteniendo tasas de crecimiento muy por sobre las evidenciadas por el mercado³. A junio del presente año la prima directa alcanzó los \$196.792 millones, lo que es un 37,5% superior a lo presentado a junio de 2014, aumento explicado mayormente por un crecimiento en las ventas de rentas vitalicias, las que se han visto beneficiadas por la entrada en vigencia de un cambio normativo⁴ asociado a la variación en la forma de cálculo de la tasa de descuento de las reservas, lo que ha permitido disminuir las pérdidas contables, traduciéndose en mayores esfuerzos de venta de la compañía, con una tasa de interés media de venta (TIMV)⁵ al alza.

Las ventas por concepto de rentas vitalicias fueron de \$112.704 millones, presentando el principal aumento las rentas vitalicias por vejez y de sobrevivencia. Cabe señalar que las ventas por conceptos de rentas vitalicias alcanzan el 57,3% del *pool* de productos de BICE Vida.

Un crecimiento no menor ha tenido la compañía en términos prima directa, destacando el SIS (206%), los seguros de desgravamen (51,2%) y seguros por cuenta única de inversión (CUI) (16%).

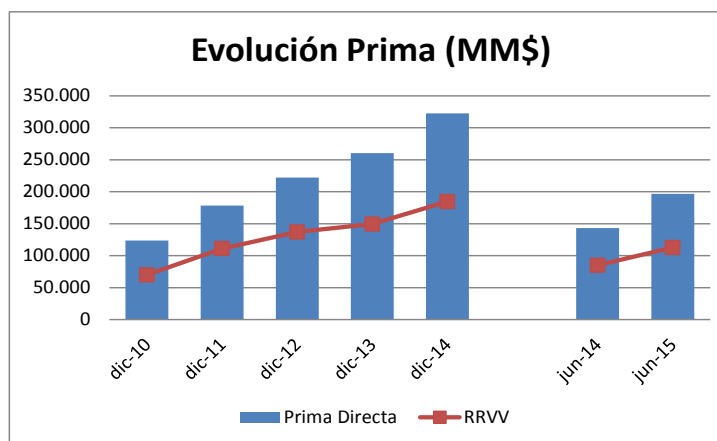


Gráfico 2: Evolución Prima Directa, período diciembre 2010 - junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

BICE Vida se caracteriza por tener niveles bajos de reaseguro, sin embargo, mantiene relaciones contractuales con reaseguradoras de primer nivel internacional⁶ como lo son Swiss Re (A+), Hannover Re (A+), Mapfre (A), Munichener

² Anterior a la existencia de las licitaciones SIS, BICE Vida comercializaba seguros previsionales a través de AFP Habitat.

³ BICE Vida ha crecido a una tasa promedio anual en términos de prima directa del orden del 27,5% para el periodo en estudio.

⁴ NCG N°318 y NCG N°209.

⁵ El aumento en la TIMV hace más atractiva como modalidad de pensión a las rentas vitalicias.

⁶ En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

**BICE Vida Compañía
de Seguros**

**Fecha informe:
Agosto.2015**

(A+), entre otras.

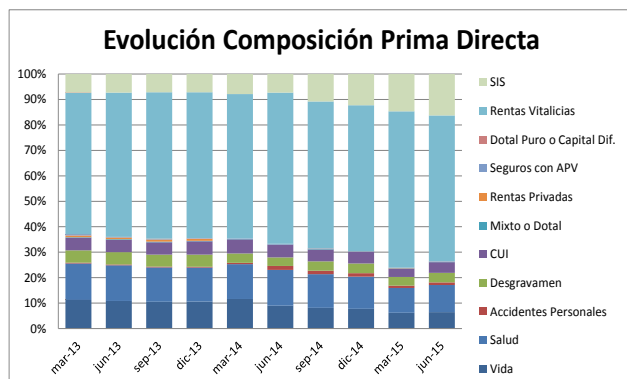


Gráfico 3: Evolución Composición Prima Directa, período marzo 2013-junio 2015

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Composición Prima Directa

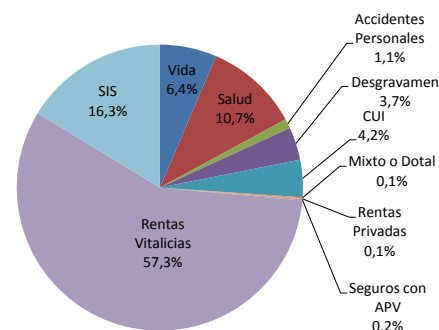


Gráfico 4: Composición Prima Directa, junio 2015

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En la evolución de la composición de los productos comercializados por BICE Vida se observa un aumento en la participación dentro del *pool* de seguros previsionales, entendiendo el SIS y las rentas vitalicias. Éstas en su conjunto representan el 73,6% del total de la prima directa a junio de 2014. Por otra parte, la comercialización de los seguros de vida y accidentes personales han disminuido las ventas en un 1,3% y 3,6%, respectivamente.

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.

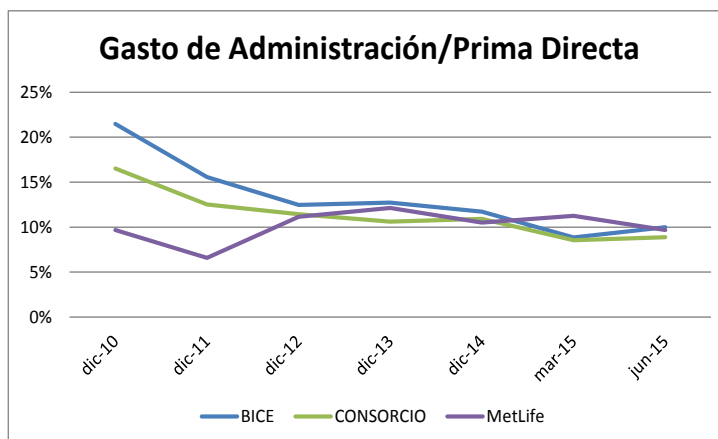


Gráfico 5: Evolución ratio Gasto de Administración sobre Prima Directa, período diciembre 2010-junio 2015

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

BICE Vida presenta una evolución del gasto de administración sobre prima directa decreciente, explicado principalmente por el aumento sostenido de la prima directa de la compañía versus un nivel de gastos de administración que se ha mantenido con un alza acotada, conforme a los niveles de ventas. A junio de 2015, el ratio alcanzó un valor de 10%, situándose en un nivel acorde a las empresas comparables.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

**BICE Vida Compañía
de Seguros****Fecha informe:
Agosto.2015****ESTADOS FINANCIEROS**

BICE Vida presenta una evolución de sus activos creciente para todo el periodo en estudio, situación propiciada por el constante aumento en la comercialización de rentas vitalicias.

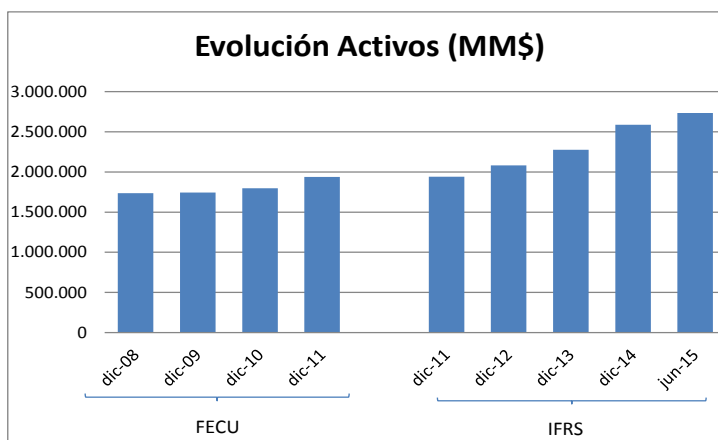
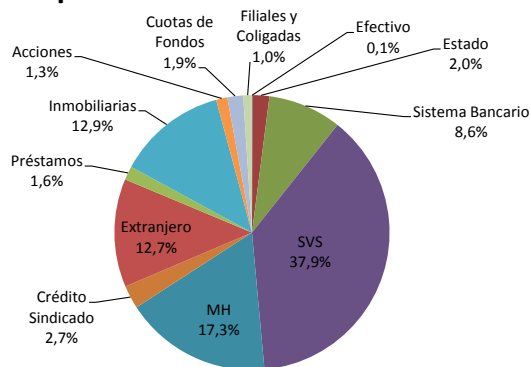


Gráfico 6: Evolución Activo, período diciembre 2008 - junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A junio de 2015, la compañía administra activos por \$2.733.157 millones, los que se componen en un 81% por inversiones financieras, seguido de un 12% en inversiones inmobiliarias y otros activos en un 4%.

En relación a las inversiones que mantiene BICE Vida, cabe señalar que la compañía ha mantenido una cartera⁷ diversificada y estable en el tiempo, conforme a una política conservadora en la que se observa que la mayoría de los activos se encuentran concentrados en instrumentos de renta fija (77,2%) e inversiones inmobiliarias (12,9%).

Composición Cartera de Inversiones

Gráficos 7: Composición de la cartera de inversiones, junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Clasificación de Riesgo	%
AAA	9,8%
AA+	6,6%
AA	22,8%
AA-	22,5%
A+	10,1%
A	5,1%
A-	2,2%
BBB+	0,3%
BBB	4,5%
BBB-	7,1%
BB	0,1%
BB-	0,4%
B+	0,5%
Nivel 1	0,8%
S/C	7,3%

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

Los activos respaldados en renta fija corresponden en un 68,5% a renta fija nacional, principalmente instrumentos de deuda o crédito (31,4%), mutuos hipotecarios (17,3%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (8,6%). Los instrumentos de renta fija extranjera son el 8,7% del total correspondiente principalmente a títulos emitidos por empresas extranjeras.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

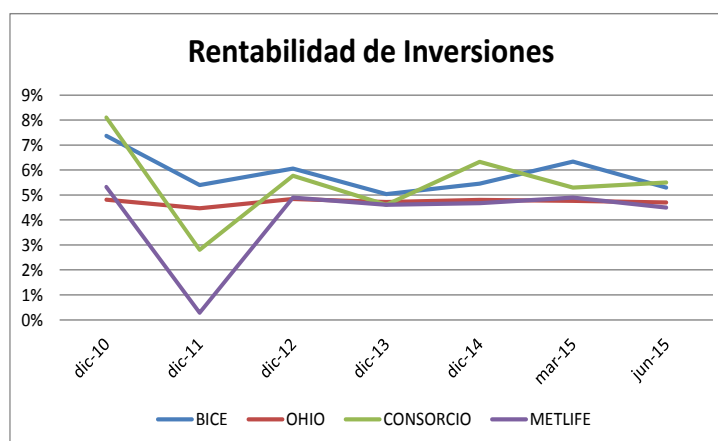
⁷ No se incluyen las inversiones correspondientes a seguros de cuenta única de inversión (CUI).

BICE Vida Compañía de Seguros**Fecha informe:**
Agosto.2015

Cabe destacar que la cartera de renta fija nacional de la compañía, posee una adecuada clasificación de riesgo, con un 61,6% clasificado en al menos categoría AA-. Los instrumentos sin clasificación de riesgo (S/C) son mayoritariamente créditos sindicados.

Las inversiones en renta variable alcanzan un 7,2% del total de las inversiones y corresponden en un 3,2% a inversiones nacionales –principalmente fondos de inversiones- y 4,0% a inversiones en el extranjero, siendo las principales cuotas de fondos de inversiones extranjeros.

Las inversiones inmobiliarias⁸ corresponden al 12,9% de la cartera, lo que resulta levemente inferior en términos porcentuales a lo que presentaba la compañía a igual periodo del año 2014. De estas inversiones el 6,5% corresponde a inversiones inmobiliarias y 6,4% a cuentas por cobrar de leasing.



Gráficos 8: Evolución Rentabilidad de Inversiones, diciembre 2010-junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la rentabilidad de inversiones exhibe un comportamiento poco volátil, obteniendo a junio de 2015 un ratio del 5,3%, situándose en los niveles superiores respecto a las empresas comparables.

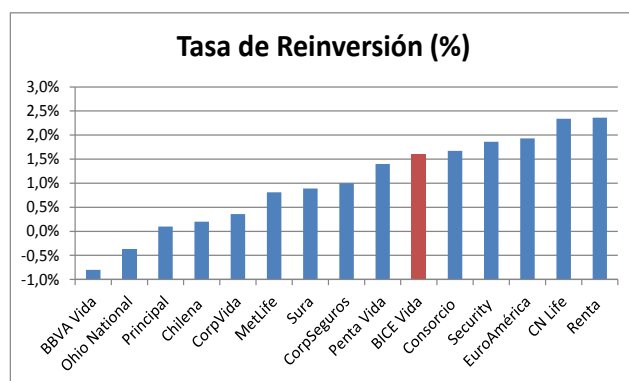


Gráfico 9: Tasas de reinversión del mercado, junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Tramo	Activos (UF)	Pasivos (UF)	Calce
1	14.699.678	10.589.964	100%
2	14.095.712	10.123.480	100%
3	14.386.556	9.631.575	100%
4	13.632.484	9.107.937	100%
5	13.140.045	8.538.001	100%
6	14.771.504	11.590.690	100%
7	10.415.952	9.976.979	100%
8	16.225.412	12.838.673	100%
9	2.800.889	10.642.474	26,3%
10	43.043	7.011.308	0,6%

Tabla 3: Índice de cobertura de pasivos, junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación al test de suficiencia de activos (TSA), BICE Vida presentó a junio de 2015 una tasa de reinversión equivalente a 1,6% (con un máximo permitido de 3%), lo que se traduce en un adecuado nivel de la TSA, situando a la compañía en la parte media del mercado. La cobertura presenta una adecuada situación de calce manteniendo los primeros 8 tramos calzados en un 100%, lo que se traduce que en el largo plazo la compañía tiene capacidad para

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

⁸ No se consideran inversiones de uso propio.

**BICE Vida Compañía
de Seguros****Fecha informe:
Agosto.2015**

cubrir sus obligaciones.

La evolución del margen de contribución presenta un crecimiento hasta diciembre de 2013, luego se evidencia una baja producto de una disminución en los márgenes de los seguros asociados a los ramos de vida y salud.

A junio de 2015, la compañía presentó una disminución en su margen de contribución del 20%, resultado que tiene como principal causa las pérdidas reportadas por conceptos del SIS, hecho que ha ocurrido a nivel de industria, dada las bajas tasas que se presentaron en la pasada licitación y un aumento del nivel de siniestralidad.

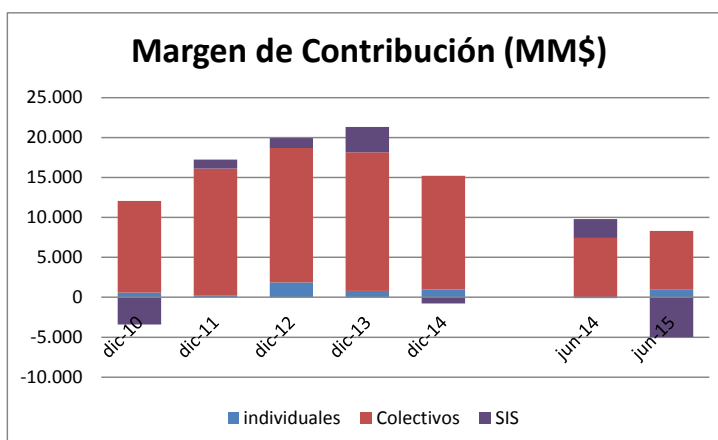


Gráfico 10: Evolución Margen de Contribución, período 2010-junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

RESULTADOS

La compañía presenta resultados oscilantes pero positivos en el periodo en estudio, los que se ven explicados por la exposición de la compañía en el mercado financiero y los niveles de constitución de reservas provenientes de la comercialización de los seguros previsionales.

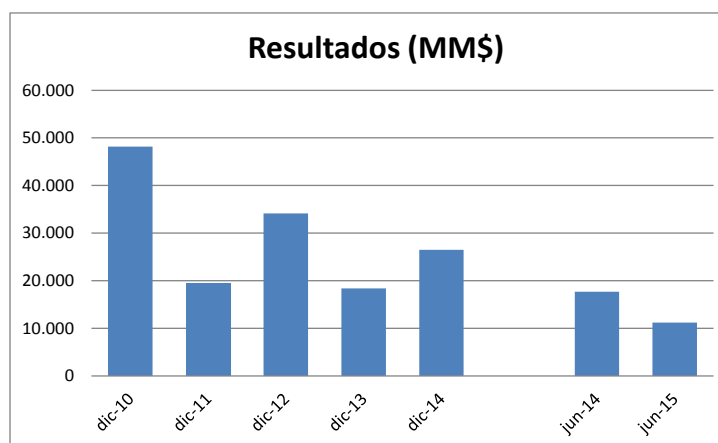


Gráfico 11: Evolución del Resultado de Ejercicio, período diciembre 2010-junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A diciembre de 2014, la compañía obtuvo utilidades por \$26.486 millones, lo que fue un 44,2% superior a lo obtenido a igual periodo del año 2013, explicado por una significativa utilidad por unidades reajustables y un aumento en el resultado de inversiones.

A junio de 2015, BICE Vida obtiene resultados equivalentes a \$11.211 millones, lo que implicó una disminución del

BICE Vida Compañía de Seguros

Fecha informe:
Agosto.2015

36,7% respecto a lo obtenido el primer semestre del año 2014, la razón de esta disminución se debe fuertemente a las pérdidas que ha generado el SIS, hecho que ha ocurrido a nivel de industria. Este resultado se ve presionado por una mayor constitución de reservas producto del importante aumento en las de ventas de rentas vitalicias.

BICE Vida mantiene pasivos por un valor de \$2.481.548 millones, los que se componen en su mayoría por reservas técnicas derivadas de la administración de rentas vitalicias. En cuanto al patrimonio, la compañía alcanzó los \$251.609 millones y se compone principalmente de capital pagado (\$159.350 millones) y resultados acumulados.

Respecto a la política de dividendos, cabe señalar que la compañía ha establecido repartir una utilidad en torno al 50%, lo que ha implicado los siguientes repartos.

- Año 2012 reparto de dividendo por \$17.635 millones.
- Año 2013 reparto de dividendo por \$17.070 millones.
- Año 2014 reparto de dividendo por \$10.000 millones.
- Año 2015 reparto de dividendo por \$13.243 millones.

En relación a los indicadores de solvencia, a junio de 2015, el ratio de endeudamiento⁹ alcanzó un valor de 9,93 veces, siendo este el más alto en el periodo en estudio, pero situándose en la parte baja de las empresas comparables.

En cuanto a la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido¹⁰, podemos ver que a junio de 2015 se encuentra en 1,78 veces, disminuyendo respecto al año anterior pero situándose muy por sobre los niveles de las empresas comparables.

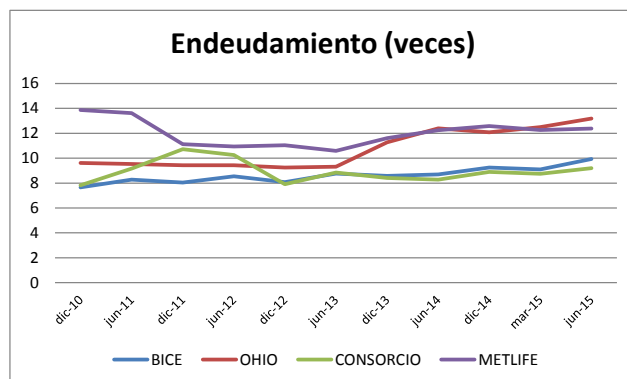


Gráfico 12: Evolución Endeudamiento, periodo diciembre 2010-junio 2015

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

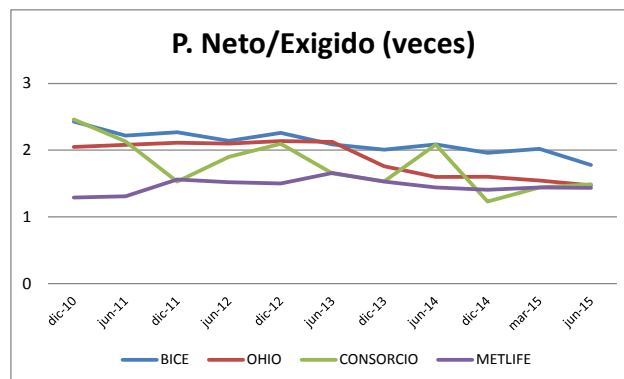


Gráfico 13: Evolución Patrimonio Neto/ Patrimonio Exigido, periodo diciembre 2010-junio 2015

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

ICR estima que los principales indicadores de solvencia de BICE Vida se encuentran en un nivel adecuado, conforme al que debe tener una compañía que comercializa seguros previsionales de rentas vitalicias. Cabe señalar que la compañía se sitúa en niveles superiores respecto a las empresas comparables.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

⁹ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

¹⁰ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).