

Reseña Anual de Clasificación (estados financieros marzo 2017)

BBVA Seguros de Vida S.A.

Ratings

Cynthia Urrutia
Analista Seguros
currutia@icrchile.cl

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA-	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros de Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría “AA-” con tendencia “estable” las obligaciones de BBVA Seguros de Vida S.A.

BBVA Seguros de Vida S.A. (en adelante BBVA Vida, la compañía, o la aseguradora), es propiedad en un 100% de BBVA Inversiones Chile S.A., holding financiero que controla en Chile las inversiones del Grupo BBVA en el sector asegurador y bancario, mientras que BBVA Rentas e Inversiones Ltda. posee 1 acción.

Grupo BBVA es un conglomerado financiero global, líder en España, con presencia en 35 países, cuenta con más de 133.000 empleados y entrega servicios a más de 70 millones de clientes. Administra activos por más de €719.193 millones, y se encuentra clasificado en categoría A internacional (tendencia estable) por DBRS.

BBVA Vida comenzó sus operaciones en el año 2000, con un enfoque de venta de productos en base a la modalidad de bancaseguros. Actualmente, la oferta de BBVA se aboca a coberturas colectivas de desgravamen, seguros temporales de vida, seguros de salud, seguros de accidentes personales, además de participar activamente en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS). Aunque no se adjudicó ninguna fracción. Ha realizado cambios a nivel organizacional, ajustándose a elementos de (SBR) y gobiernos corporativos. Mantiene comités que abarcan áreas de inversiones, administración de riesgo, activos y pasivos, técnico y de reaseguro y auditoría. Además, cuenta con un marco de apetito de riesgos, metodologías propias de cálculo de capital de riesgo y hace gestión para mitigarlos.

La prima directa presenta una evolución volátil dependiendo de las adjudicaciones del SIS. A marzo de 2017, alcanzó a \$9.217 millones, compuesta por seguros de desgravamen, vida, salud, accidentes personales. En comparación con marzo de 2016, el nivel de primaje presentó una disminución del 71,8%, dado que no obtuvo ninguna fracción del SIS y por una disminución en seguros masivos.

El modelo de negocio de BBVA Vida no requiere sucursales, gracias a la red de cobertura otorgada por el grupo BBVA y a su estrategia de

comercialización de productos, ligada mayormente a la industria bancaseguros y la participación en licitaciones públicas. Además, posee servicios de telemarketing y web en conjunto con el banco.

A marzo de 2017, los activos corresponden a \$155.408 millones y se componen principalmente por inversiones financieras (94,6%) y cuentas por cobrar de seguros (3,5%). BBVA Vida tiene un patrimonio equivalente a \$45.778 millones, compuesto principalmente por resultados acumulados (74%) y capital pagado (27%).

El *pool* de inversiones posee un carácter conservador, y está compuesto por instrumentos de renta fija nacional (77,7%), pertenecientes a instrumentos emitidos por el sistema financiero (48,8%), instrumentos de deuda o crédito (28,7%) y papeles emitidos por el Estado (0,2%). Luego, se compone de efectivo (15,6%) y renta variable nacional (6,7%).

La compañía presenta utilidades durante todos los periodos, no obstante, éstas disminuyen en el tiempo. A marzo de 2017 se muestra un resultado del ejercicio equivalente a \$922 millones, que representa una disminución del 1% respecto al mismo periodo del año anterior, producto de un menor primaje, sumado a una disminución en el resultado de inversiones.

La aseguradora ha mejorado su nivel de solvencia, reportando un nivel de endeudamiento de 2,38 veces, encontrándose en un rango inferior dentro de las empresas comparables. Posee un ratio de patrimonio neto sobre exigido de 5,17 veces.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta se vean mitigados. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital se viera comprometido.

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 reúne 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 35 compañías¹, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas acumularon US\$2.109 millones² al primer trimestre del año 2017, lo que implicó un aumento del 0,4% real respecto al mismo período del año 2016. Los ramos de mayor incidencia en el primaje total son las rentas vitalicias, con un 41,7% dentro del *pool* de productos, seguido por seguros con CUI y APV con un 19,3%, SIS con un 11%, desgravamen con un 7,6%, seguros de salud con un 9,0%, seguros temporales con un 5,1% y accidentes personales y de asistencia con un 2,3%.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de US\$296,5 millones, reportando con esto un alza del 64% respecto a igual periodo del año 2016, aumento que se explica por el favorable resultado de las inversiones, asociado a un buen desempeño de los mercados financieros y una disminución de los costos de rentas vitalicias, dado una disminución del nivel de primaje de éstas.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a marzo de 2017 alcanzaron un monto total de US\$54.455 millones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional, principalmente bonos corporativos (31,6%) y bonos bancarios (12,7%), seguido de inversiones inmobiliarias (15,3%) e inversiones en el extranjero, mayoritariamente renta fija.

La Compañía

BBVA Seguros de Vida S.A., es propiedad en un 100% de BBVA Inversiones Chile S.A., holding financiero que controla en Chile las inversiones del Grupo BBVA en el sector asegurador y bancario, mientras que BBVA Rentas e Inversiones Ltda. posee 1 acción.

Grupo BBVA es un conglomerado financiero global, líder en España, con presencia en 35 países, cuenta con más de 133.000 empleados y entrega servicios a más de 70 millones de clientes. Administra activos por más de €719.193 millones. El Banco BBVA se encuentra clasificado en categoría A internacional (tendencia estable) por DBRS. Durante el año 2012, se produjo la venta de una cartera de seguros en España y

Dentro de los cambios en el *pool* de inversiones del mercado, se observa, un aumento en las inversiones inmobiliarias, inversiones en el extranjero y renta variable, ante una disminución de los papeles de renta fija local, lo que ya es una tendencia durante los últimos periodos.



Gráfico 1: Inversiones compañías de seguros de vida, marzo 2017
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

Respecto a las inversiones, éstas han presentado una rentabilidad de 6,9% al cierre del primer trimestre, siendo superior al 5,3% obtenido en igual periodo del año 2016.

En términos de solvencia, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 10,51x, superior al nivel de 10,27x obtenido en marzo del 2016. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido fue de 1,63x, inferior al nivel de 1,69x obtenido al mismo periodo del año 2016.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó un 24,2%, resultado superior a lo obtenido a igual lapso del año 2016 (15,1%)

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, BBVA Seguros de Vida y el Banco BBVA, clasificado en categoría AA+ (tendencia estable) por ICR. En febrero de 2013, se informó la venta de AFP Provida³ -la administradora de fondos de pensión más grande del país en términos de afiliados y cotizantes- al Grupo MetLife, hecho 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), sin embargo, durante la última licitación, no se adjudicó ninguna fracción.

A partir del segundo trimestre de 2007, se inició la comercialización de rentas vitalicias (RRVV), 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 aseguradora actualmente administra la cartera vitalicia en *run-off*, correspondiente al *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.

Actividades

BBVA Vida está orientada principalmente al negocio de bancaseguros, ofertando también, seguros colectivos e individuales. Participa activamente en licitaciones del SIS, cartera que actualmente se encuentra en *run-off*, y comercializa seguros de desgravamen (créditos bancarios y de consumo), temporal vida, accidentes personales y salud.

La prima directa presenta una evolución volátil dependiendo de las adjudicaciones del SIS. Aislado esta cartera, se observa un crecimiento en torno a seguros de desgravamen y vida (incapacidad o invalidez). En la última licitación, que comprende los años 2016-2018, la compañía no se adjudicó ninguna fracción.

A marzo de 2017, la prima directa fue de \$9.217 millones, compuesta principalmente por seguros de desgravamen, vida, salud y accidentes personales. En comparación con marzo de 2016, el nivel de primaje presentó una disminución del 71,8%, explicado por la no adjudicación del SIS y por una disminución en seguros masivos.

A contar del 2013, la aseguradora ha mostrado una mayor participación dentro de su cartera de productos de seguros de vida, salud y accidentes personales. Esto, enmarcado en una estrategia implementada por la aseguradora, la cual se encuentra enfocada en el desarrollo de nuevos canales de distribución (*brokers* y canales masivos no bancarios), expandiendo su cartera incorporando el ramo de salud.

DIRECTORIO

Manuel Olivares Rossetti	Presidente
Eduardo Olivares Veloso	Director
Daniel Wurmman Kiblsky	Director
Alberto Oviedo Obrador	Director
Jorge Matuk Chijner	Director
José Palacios Pérez	Director
Carolina Guzmán Tanaka	Gerente General

Tabla 1: Directorio y gerente general (Elaboración propia con datos SVS)

Cabe señalar que BBVA Vida ha realizado cambios a nivel organizacional, ajustándose a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) y a los cambios referentes a gobiernos corporativos y también a la Norma de Carácter General N°309 (modificada por la NCG N° 408). De esta forma, la aseguradora mantiene comités que abarcan distintas áreas, destacando comités, de inversiones, administración de riesgo, activos y pasivos, técnico y de reaseguro, auditoría y gobiernos corporativos. Cuenta con un marco de apetito de riesgos, metodologías propias de cálculo de capital de riesgo y hace gestión para mitigarlos. Además, en términos de ORSA, se encuentra realizando de manera interna el ejercicio, involucrando al directorio, conforme a estándares que mantiene la matriz –quien posee un mayor *Know-how*, en términos relativos a Solvencia II y ORSA-.

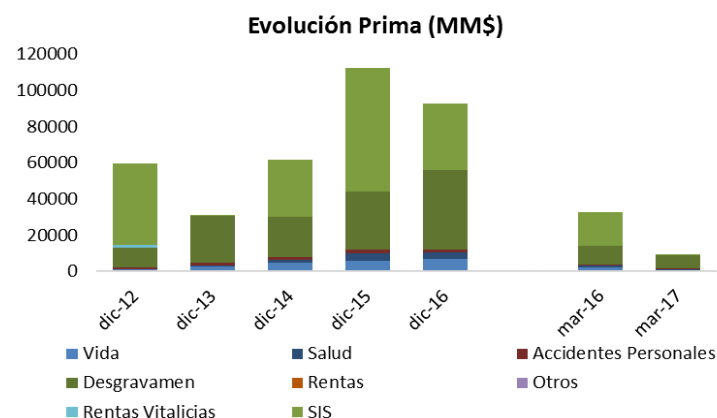


Gráfico 2: Evolución prima directa (Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

En relación a los niveles de retención, BBVA Vida mantiene una política de cesión de riesgo adecuada, alcanzando a marzo de 2017 una prima retenida de \$7.230 millones, lo que representa el 78,4% del primaje total. BBVA Vida mantiene contratos de reaseguro no proporcional, con cobertura de exceso de pérdida catastrófico para riesgos de vida y accidentes personales, además posee contratos de cuota parte más excedente sobre carteras de desgravamen hipotecario. Dentro de los reaseguradores con los que BBVA Vida mantiene relaciones contrac-

tuales se encuentran entidades como Partner Re (A), Scor (AA-) y MAPFRE Re (A)⁴, entre otras, las que cuentan con una adecuada clasificación de riesgo.

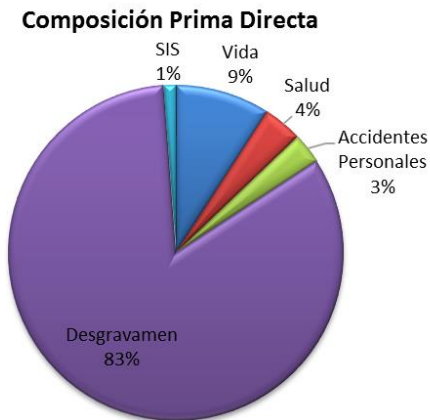


Gráfico 3: Composición prima directa, marzo 2017
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

En términos de participación de mercado, es importante señalar que la aseguradora, a pesar de tener altos niveles de crecimiento presenta una baja penetración de mercado, que se encuentra en torno al 0,66% del mercado total de vida, y del 4,24% de participación si consideramos la industria de seguros tradicionales de vida⁵.

El modelo de negocio de BBVA Vida 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 industria de bancaseguros y la participación en licitaciones públicas (SIS y desgravamen hipotecario). Además, posee servicios de telemarketing y web en conjunto con los servicios del banco.

Situación Financiera

La evolución de los activos muestra una tendencia a la baja en ciertos periodos, derivado principalmente por la liberación de las reservas asociadas al respaldo de los seguros previsionales, traduciéndose en una disminución del tamaño de las inversiones de la compañía. Lo anteriormente descrito se compensa con el aumento de primaje. A marzo de 2017, los activos corresponden a \$155.408 millones y corresponden principalmente a inversiones financieras (94,6%) y cuentas por cobrar de seguros (3,5%).

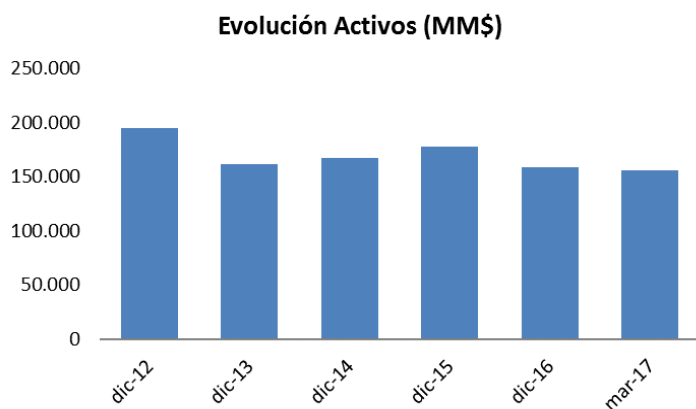


Gráfico 4: Evolución activos (Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

El objetivo de la política de inversiones, además de posibilitar el calce de flujos de activos y pasivos en el tiempo, es el obtener una rentabilidad adecuada y cumplir con las exigencias correspondientes, ya sean aquellas propias de la comercialización de pólizas, o bien, en términos regulatorios o corporativos, en materia de límites de inversión.

Cartera de inversiones

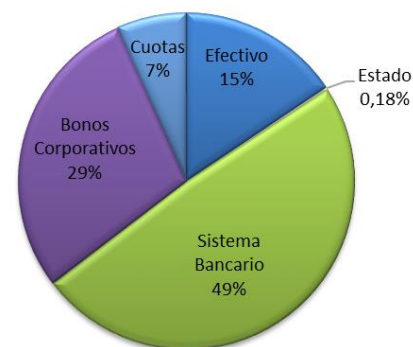


Gráfico 5: Cartera de inversiones, marzo 2017
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

El *pool* de inversiones de BBVA Vida es de carácter conservador, y está compuesto en un 77,7% por instrumentos de renta fija nacional, pertenecientes en un 48,8% por instrumentos emitidos por el sistema financiero y en un 28,7% a instrumentos de deuda o crédito, los papeles emitidos por el Estado representan en tanto, un 0,18%. El porcentaje restante se compone efectivo (15,6%) y renta variable nacional (6,7%) corresponde a fondos mutuos.

La calidad crediticia de los instrumentos de renta fija local cuenta con una adecuada clasificación de riesgo en el largo plazo y corto plazo, estando el 100% clasificado en al menos en categoría A local.

Instrumentos de Renta Fija	
Clasif. Riesgo	%
AAA	34,0%
AA+	7,0%
AA	17,5%
AA-	17,0%
A+	0,5%
A	0,6%
Nivel 1	21,9%

Tabla 2: Clasificación de riesgo, marzo 2017
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

El margen de contribución ajustado⁶, evidencia por un lado, un comportamiento con altos y bajos de los seguros colectivos⁷, y por el lado del SIS, muestra pérdidas a contar del año 2013, las que se acentuaron entre el 2014 y 2016. El desempeño responde a un aumento de la siniestralidad para el periodo en cuestión, y la disminución de las tasas que se venían ofertando desde el comienzo del SIS. Hay que considerar que la última licitación no fue adjudicada por la compañía, manteniendo la cartera en *run-off*, lo que ha reducido la pérdida en el margen de contribución al cierre del primer trimestre del año 2017. En cuanto a seguros de desgravamen, y en particular al hipotecario, se ve una disminución del margen a marzo de 2017, debido a una disminución del nivel de primaje.

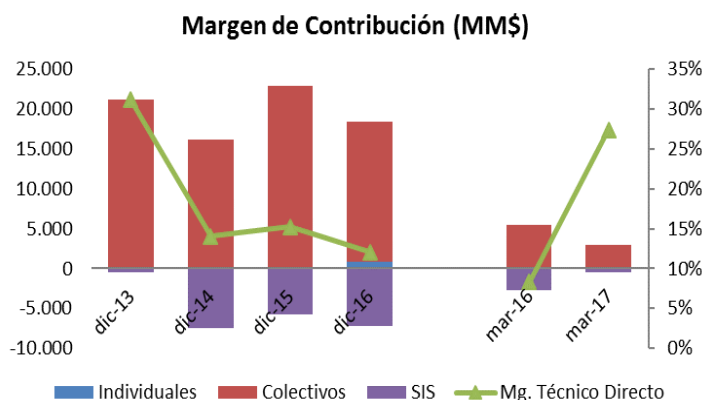


Gráfico 6: Evolución margen de contribución
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

El margen de contribución ajustado al primer trimestre de 2017 fue de \$2.523 millones, lo cual implica un 7,3% de disminución en comparación con marzo de 2016, producto de la disminución en el primaje, incluida la pérdida del SIS y una disminución en seguros masivos.

El margen técnico directo ajustado⁸, evidencia un aumento importante en marzo de 2017, alcanzando un valor de 27,4% donde influye una disminución de siniestros percibidos y un menor nivel de primaje.

Respecto a los resultados, se evidencian marcados altos y bajos en el tiempo, dependientes en gran parte por el desempeño de las licitaciones adjudicadas. A pesar de que han ido disminuyendo los resultados en el tiempo, destaca el hecho de presentar constantemente resultados positivos, traduciéndose en que BBVA Vida mantenga utilidades acumuladas por \$33.952 millones y un resultado del ejercicio equivalente a \$922 millones al cierre de marzo de 2017, mostrando una leve disminución del 1%, respecto al mismo periodo del año anterior, producto de un menor primaje, tanto en seguros masivos, como del SIS, sumado a una disminución en el resultado de inversiones, producto de una disminución en el tamaño de la cartera de inversión, pero a su vez mostrando menores costos de administración.

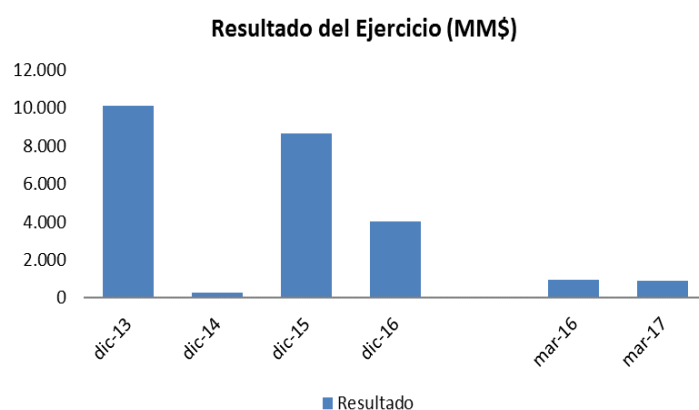


Gráfico 7: Evolución resultado (Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

BBVA Vida tiene un patrimonio equivalente a \$45.778 millones, compuesto principalmente por resultados acumulados (74%) y capital pagado (27%).

Es importante señalar que, BBVA Vida tuvo durante algunos años, ventas de pólizas de rentas vitalicias, las que se dejaron de comercializar el año 2008, en línea con la estrategia del grupo, producto del escenario financiero de aquel entonces. Es por ello que, la aseguradora mantiene una cartera de rentas vitalicias en *run-off* y reservas de seguros previsionales asociadas a estos seguros.

El test de suficiencia de activos (TSA), presentó a marzo de 2017 una tasa de reinversión equivalente a -1,58% (con un máximo permitido de 3%), lo que se traduce en un adecuado nivel de la TSA, siendo la menor del mercado. La cobertura presenta una adecuada situación de calce con los tramos 2, 4, 5, 7 y 8 calzados al 100%, y el resto en menor porcentaje, traduciéndose en una apropiada capacidad para cubrir sus obligaciones en el mediano plazo.

Indicadores

En términos de eficiencia operativa, BBVA Vida presenta un ratio de gasto de administración sobre prima directa⁹ con una evolución a la baja, siendo esto favorable para la aseguradora, comportamiento explicado principalmente por un aumento del nivel de primaje dadas las fracciones adjudicadas del SIS y un buen manejo operativo, dejando a la aseguradora en escenarios más cómodos que las empresas comparables. A marzo de 2017, el ratio fue de 10%, encontrándose por debajo de la industria de seguros tradicionales.

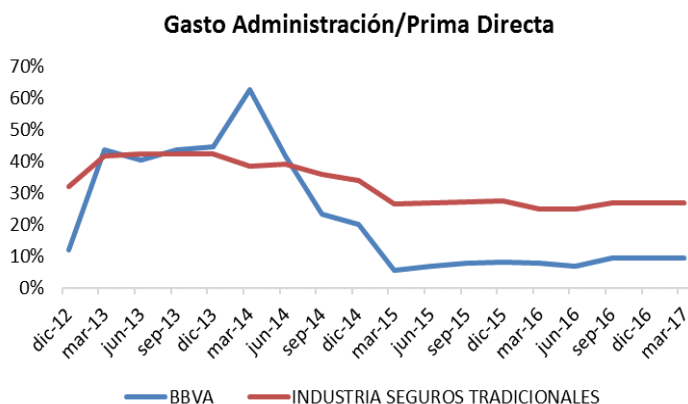


Gráfico 8: Evolución gasto de administración sobre prima directa
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

El producto de inversiones¹⁰, presenta una evolución en torno al 6%, a marzo de 2017 el ratio es de 4,9%, mostrando un resultado inferior en comparación con la industria, consecuencia de una reducción en el valor de los papeles e instrumentos que mantiene la aseguradora dada la disminución en tasas, en línea con la estrategia conservadora de la aseguradora y con el marco de actuación para inversiones de renta fija del grupo BBVA.

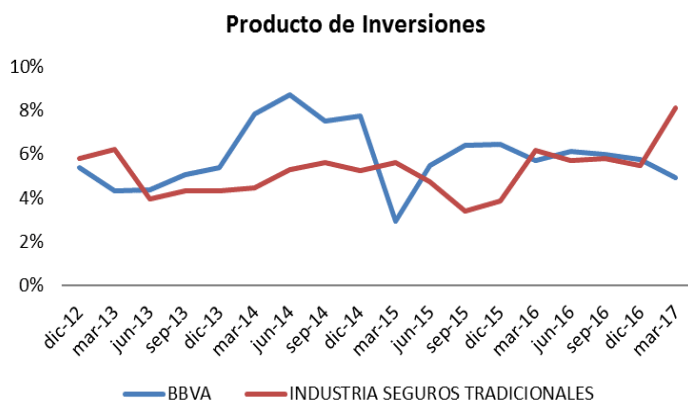


Gráfico 9: Evolución producto de inversiones
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

La evolución del nivel de endeudamiento¹¹ muestra a partir de junio de 2014 un leve aumento hasta junio de 2016, consecuencia de los

resultados obtenidos por el SIS. A marzo de 2017, BBVA Vida reportó un nivel de endeudamiento de 2,38 veces, encontrándose en un rango inferior dentro de las empresas comparables, entendiendo por éstas, aseguradoras que actualmente comercializan seguros tradicionales, pero mantienen carteras de rentas vitalicias en *run-off*. En comparación con el mismo periodo del año anterior, el endeudamiento ha mejorado, estando en niveles de 3,15 veces, lo que se debe a la cartera en *run-off* del SIS, que implica un menor requerimiento de patrimonio de riesgo (exigido), sumado a las utilidades obtenidas por la aseguradora que aumentan el patrimonio. Es importante recordar que BBVA Vida mantiene reservas previsionales asociadas a rentas vitalicias.

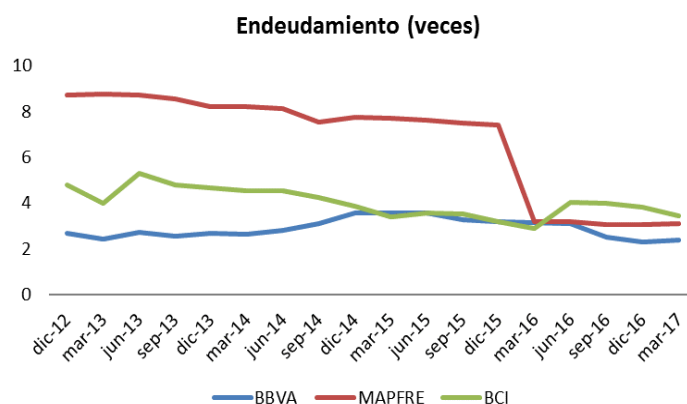


Gráfico 10: Evolución endeudamiento
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

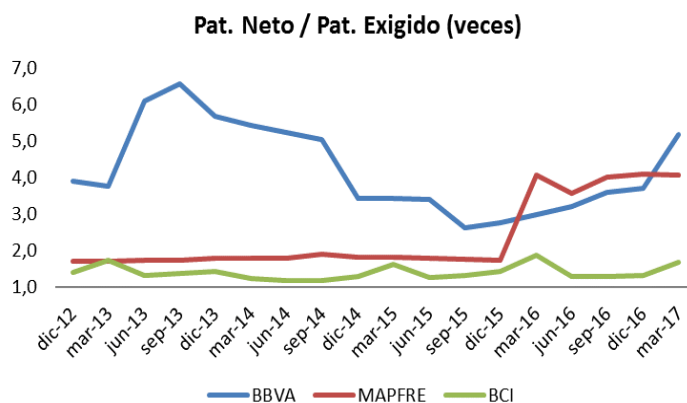


Gráfico 11: Evolución patrimonio neto sobre patrimonio exigido
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido¹², presenta una evolución con altos y bajos, trayectoria que responde a la política de repartos de dividendos de la aseguradora, de acuerdo a las decisiones de la junta de accionistas. A marzo de 2017, BBVA Vida tuvo un nivel de 5,17 veces, lo que está muy por sobre a lo exigido por normativa

(mínimo exigido de 1 vez), y en la parte alta de las empresas comparables, evidenciando que la aseguradora ha mejorado su posición de endeudamiento y su nivel de solvencia.

Clasificación de Riesgo

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros de Vida de ICR Clasificadora de Riesgo.

La compañía tiene una fuerte posición en la industria, en términos marca, ligada a un controlador solvente y con presencia mundial como lo es el grupo BBVA, otorgando a BBVA Vida Chile el *know-how* y soporte en las distintas áreas, manteniendo altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas, procedimientos y estándares internacionales. Esto le da una estabilidad considerable ante escenarios de eventuales riesgos, donde la compañía estaría menos expuesta que el promedio de los competidores.

La oferta de productos de la aseguradora está enmarcada dentro de lo que es bancaseguros, aprovechando al banco como canal y participando activamente en las licitaciones del SIS, aunque actualmente su cartera encuentra en *run-off*, al igual que la cartera de RRVV.

Con una política de inversiones conservadoras, el *pool* de inversiones está concentrado en renta fija, con instrumentos que cuentan con una adecuada calidad crediticia, conforme a sus políticas y lineamientos. Junto a esto, BBVA Vida cuenta con adecuados niveles de solvencia, que han ido mejorando en los últimos períodos, tanto endeudamiento como ratio de patrimonio neto sobre exigido, otorgando una adecuada holgura patrimonial, conforme a los riesgos que toma la aseguradora.

Este rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren, de forma tal, que los riesgos de la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Jun-13	AA-	Estable
Jun-14	AA-	Estable
Jun-15	AA-	Estable
Jun-16	AA-	Estable
Jun-17	AA-	Estable

Anexo

INDICADORES (MM\$)	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Total Activo	167.471	177.738	158.470	179.987	155.408
Total Inversiones Financieras	144.837	157.135	149.131	156.346	147.024
Total Inversiones Inmobiliarias	16	76	47	69	41
Total Cuentas De Seguros	15.278	18.936	7.788	21.109	7.010
Cuentas Por Cobrar De Seguros	13.977	17.774	6.176	19.831	5.440
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	592	2.168	1.599	3.123	1.817
Part. Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	1.301	1.163	1.612	1.278	1.570
Otros Activos	7.340	1.592	1.503	2.463	1.332
Total Pasivo	130.987	135.529	110.732	136.864	109.630
Reservas Técnicas	125.806	126.817	102.624	127.651	98.432
Reserva De Riesgos En Curso	2.100	4.498	2.904	4.842	3.100
Otros Pasivos	3.988	6.047	4.871	6.224	7.255
Total Patrimonio	36.484	42.209	47.738	43.123	45.778
Capital Pagado	12.513	12.513	12.513	12.513	12.513
Resultados Acumulados	24.361	30.317	35.831	31.247	33.952
Margen De Contribución	6.691	15.352	9.019	2.153	2.078
Prima Retenida	60.906	109.845	85.593	31.196	7.230
Prima Directa	61.855	112.396	92.760	32.686	9.217
Costo De Siniestros	-49.164	-95.174	-70.584	-27.094	-3.247
Resultado De Intermediación	-3.958	-7.257	-9.259	-2.315	-1.490
Costos De Administración	-12.305	-8.962	-9.825	-2.552	-2.323
Resultado De Inversiones	11.851	9.954	8.976	2.248	1.821
Resultado Técnico De Seguros	6.237	16.343	8.170	1.849	1.576
Total Resultado Del Periodo	268	8.669	4.002	931	922
Producto Inversiones	7,8%	6,5%	5,8%	5,7%	4,9%
Gasto Administración/Prima Directa	19,9%	8,0%	9,5%	7,8%	9,5%
Endeudamiento	3,56x	3,19x	2,29x	3,15x	2,38x
Patrimonio Neto/Exigido	3,42x	2,75x	3,71x	2,97x	5,17x

¹ No se considera Alemana Seguros, por no presentar prima directa a marzo de 2017.

² Tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2017, que corresponde a \$662,66 por dólar.

³ BBVA controlaba a AFP Provida, con una participación del 51%.

⁴ Las reaseguradoras cuentan con una clasificación riesgo internacional y caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas se ha considerado la menor de ellas.

⁵ Por industria de seguros tradicionales, se entiende toda aquella compañía de seguros que actualmente no comercializa rentas vitalicias.

⁶ Margen de contribución ajustado no considera rentas vitalicias, rentas privadas, ni CUI en caso de existir

⁷ Los seguros colectivos incluyen a seguros colectivos tradicionales y de bancaseguros y retail.

⁸ Datos obtenidos de los cuadros técnicos de los EEFF publicados en el sitio web de la SVS. No considera rentas vitalicias, rentas privadas, APV ni CUI.

⁹ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

¹⁰ Producto de inversiones es calculado como Resultado de inversiones (UF)/ (Inversiones (UF)+Inversiones en dic-1(UF))*(factor de anualidad)

¹¹ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

¹² La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

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.