

Bice Vida Compañía de Seguros S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Favorable: La ratificación de la clasificación de Bice Vida Compañía de Seguros S.A (Bice Vida) se sustenta en un perfil de negocios favorable, frente a otras compañías de seguros de vida de la industria nacional. Lo anterior se fundamenta en una escala operativa alta y una posición de mercado que mantiene a Bice Vida entre las compañías más relevantes en tamaño en la industria nacional. La participación de mercado, medida a nivel de activos administrados, fue de 9,9% a septiembre de 2022, proporción que la posiciona en el cuarto lugar. A la misma fecha, la participación de sus líneas principales fue de 8,5% en rentas vitalicias, 9,0% en salud, 3,2% en desgravamen y 8,2% en vida tradicional.

Endeudamiento Moderado: El aumento de la actividad previsional presionó los indicadores de endeudamiento. Sin embargo, estos pudieron contenerse con el fortalecimiento patrimonial, el cual se favoreció de los resultados positivos de los dos últimos períodos, junto con una distribución de dividendos conservadora (17,5% respecto de la utilidad del cierre 2021). A septiembre de 2022, el indicador de endeudamiento operacional llegó a 10,1x, levemente superior al promedio del segmento previsional de 9,6x, mientras que el endeudamiento de activos fue de 11,9x, proporción inferior al segmento comparable de 12,6x. A pesar del aumento, los indicadores permanecieron en los rangos favorables de Fitch Ratings y acordes con los de sus pares comparables (endeudamiento operacional: 10,7x; endeudamiento de activos: 13,4x)

Resultados Netos Competitivos: A septiembre de 2022, Bice Vida registró una rentabilidad sobre patrimonio anualizada de 17,4%. Si bien esta es inferior a la de un año antes (27,7%) y al promedio del segmento previsional (22,9%), aún se posiciona en los rangos favorables de los criterios metodológicos de Fitch. El resultado menor se explica por la reactivación del negocio previsional y las pérdidas contables iniciales asociadas a la venta del producto. Sin embargo, el mejor desempeño de las inversiones, así como una utilidad mayor en unidades reajustables y diferencia de tipo de cambio, compensaron el crecimiento en el costo de renta.

Riesgo de Inversión Alto: El riesgo de inversiones se mantuvo en los rangos menos favorables de los criterios metodológicos de Fitch, con un indicador de activos riesgosos de 142,6% al cierre de 2021, compuesto, en su mayoría, por instrumentos de renta variable asociados a cuotas de fondos de inversión.

Indicadores de Calce Favorables: A septiembre de 2022, Bice Vida registró un diferencial de duración de activos y pasivos cercano a un año. El riesgo de reinversión se mantiene acotado con un test de suficiencia de activos (TSA) de -0,8%, derivado de una suficiencia de activos holgada que, al cierre de 2021, alcanzó UF18,6 millones. Los indicadores de liquidez se mantuvieron favorables y estables, con un indicador de reservas técnicas netas sin cuenta única de inversión (CUI) sobre patrimonio al cierre de 2021 de 63,5%, similar al de los dos últimos cierres anuales.

Clasificaciones

Bice Vida Compañía de Seguros S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional AA+(cl)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional Estable

Resumen Financiero

Bice Vida Compañía de Seguros S.A.

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos ^a	4.983.048	5.312.376
Patrimonio	405.374	461.423
Endeudamiento Operacional ^b	10,6	9,6
ROAE (%)	11,6	26,3
TSA (%)	(0,2)	1,1

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bExcluye cuenta única de inversión. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero.

Metodologías Aplicables

Norma General Nro 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

[Panorama de Seguros de Vida en Chile: Junio 2022 \(Agosto 2022\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- una reducción sostenida en el índice de activos riesgosos, que ubicara a la compañía inferior al promedio de sus pares y mantuviera indicadores de endeudamiento en los rangos actuales;
- un fortalecimiento en el perfil de negocios a través de un aumento en la escala operativa que la ubicara en una posición de liderazgo en sus negocios principales.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- aumentos sostenidos en el indicador de activos riesgosos que impactaran la solvencia patrimonial de la compañía.
- disminuciones sostenidas en la escala operativa que deterioraran el perfil de negocios y que impactaran su posición competitiva.

Bice Vida Compañía de Seguros S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Favorable: La ratificación de la clasificación de Bice Vida Compañía de Seguros S.A (Bice Vida) se sustenta en un perfil de negocios favorable, frente a otras compañías de seguros de vida de la industria nacional. Lo anterior se fundamenta en una escala operativa alta y una posición de mercado que mantiene a Bice Vida entre las compañías más relevantes en tamaño en la industria nacional. La participación de mercado, medida a nivel de activos administrados, fue de 9,9% a septiembre de 2022, proporción que la posiciona en el cuarto lugar. A la misma fecha, la participación de sus líneas principales fue de 8,5% en rentas vitalicias, 9,0% en salud, 3,2% en desgravamen y 8,2% en vida tradicional.

Endeudamiento Moderado: El aumento de la actividad previsional presionó los indicadores de endeudamiento. Sin embargo, estos pudieron contenerse con el fortalecimiento patrimonial, el cual se favoreció de los resultados positivos de los dos últimos períodos, junto con una distribución de dividendos conservadora (17,5% respecto de la utilidad del cierre 2021). A septiembre de 2022, el indicador de endeudamiento operacional llegó a 10,1x, levemente superior al promedio del segmento previsional de 9,6x, mientras que el endeudamiento de activos fue de 11,9x, proporción inferior al segmento comparable de 12,6x. A pesar del aumento, los indicadores permanecieron en los rangos favorables de Fitch Ratings y acordes con los de sus pares comparables (endeudamiento operacional: 10,7x; endeudamiento de activos: 13,4x)

Resultados Netos Competitivos: A septiembre de 2022, Bice Vida registró una rentabilidad sobre patrimonio anualizada de 17,4%. Si bien esta es inferior a la de un año antes (27,7%) y al promedio del segmento previsional (22,9%), aún se posiciona en los rangos favorables de los criterios metodológicos de Fitch. El resultado menor se explica por la reactivación del negocio previsional y las pérdidas contables iniciales asociadas a la venta del producto. Sin embargo, el mejor desempeño de las inversiones, así como una utilidad mayor en unidades reajustables y diferencia de tipo de cambio, compensaron el crecimiento en el costo de renta.

Riesgo de Inversión Alto: El riesgo de inversiones se mantuvo en los rangos menos favorables de los criterios metodológicos de Fitch, con un indicador de activos riesgosos de 142,6% al cierre de 2021, compuesto, en su mayoría, por instrumentos de renta variable asociados a cuotas de fondos de inversión.

Indicadores de Calce Favorables: A septiembre de 2022, Bice Vida registró un diferencial de duración de activos y pasivos cercano a un año. El riesgo de reinversión se mantiene acotado con un test de suficiencia de activos (TSA) de -0,8%, derivado de una suficiencia de activos holgada que, al cierre de 2021, alcanzó UF18,6 millones. Los indicadores de liquidez se mantuvieron favorables y estables, con un indicador de reservas técnicas netas sin cuenta única de inversión (CUI) sobre patrimonio al cierre de 2021 de 63,5%, similar al de los dos últimos cierres anuales.

Clasificaciones

Bice Vida Compañía de Seguros S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional AA+(cl)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional Estable

Resumen Financiero

Bice Vida Compañía de Seguros S.A.

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos ^a	4.983.048	5.312.376
Patrimonio	405.374	461.423
Endeudamiento Operacional ^b	10,6	9,6
ROAE (%)	11,6	26,3
TSA (%)	(0,2)	1,1

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bExcluye cuenta única de inversión. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero.

Metodologías Aplicables

Norma General Nro 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

[Panorama de Seguros de Vida en Chile: Junio 2022 \(Agosto 2022\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- una reducción sostenida en el índice de activos riesgosos, que ubicara a la compañía inferior al promedio de sus pares y mantuviera indicadores de endeudamiento en los rangos actuales;
- un fortalecimiento en el perfil de negocios a través de un aumento en la escala operativa que la ubicara en una posición de liderazgo en sus negocios principales.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- aumentos sostenidos en el indicador de activos riesgosos que impactaran la solvencia patrimonial de la compañía.
- disminuciones sostenidas en la escala operativa que deterioraran el perfil de negocios y que impactaran su posición competitiva.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Bice Vida en el rango favorable frente a otras aseguradoras de vida de la industria local. Bice Vida se mantiene entre las compañías más relevantes en tamaño en la industria nacional con niveles de diversificación adecuados. El perfil de riesgo de negocios se observa alineado al promedio del mercado, con una concentración en negocios de alto desarrollo en la industria. La evaluación del factor incorpora, además, el reconocimiento y posicionamiento sólido de la marca financiera BICE.

La escala operativa registró un crecimiento anual de 25,6% a septiembre de 2022. La suscripción mayor se explicó principalmente por un aumento en rentas vitalicias (+71,4%), alineada al crecimiento mostrado por la industria en esa línea (+111,9%), resultado de la reactivación del negocio previsional tras las mejores tasas de venta junto con los cambios regulatorios, los cuales han permitido aumentar el universo de pensionados. La prima previsional mayor pudo compensar la reducción en seguros de desgravamen (-35,9%) y seguros con ahorro (-31,2%), impactados por una actividad económica menor.

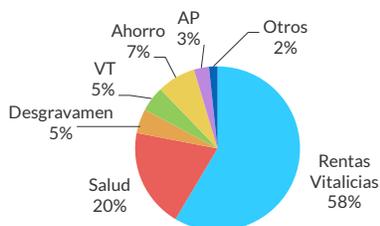
Al 3T22, Bice Vida registró un total de activos de CLP5.810.676 millones y un patrimonio de CLP487.469 millones, que posicionan a la aseguradora en el rango más favorable de la metodología de seguros de Fitch, la aseguradora mantiene una posición competitiva favorable con una participación de mercado, medida a nivel de activos administrados de 9,9% a septiembre de 2022, que la ubicó en el cuarto lugar. Con respecto a sus líneas principales, a la misma fecha, la participación de mercado fue de 8,5% en rentas vitalicias, 9,0% en salud, y 8,2% en vida tradicional, ubicándose todas entre las cinco aseguradoras principales en términos de tamaño de suscripción.

Gobernanza Corporativa y Administración

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarla a la baja en caso de ser deficientes. La agencia considera las políticas de gobierno corporativo de Bice Vida como adecuadas y cumplen con los requerimientos regulatorios de la industria aseguradora. Fitch evalúa positivamente la estructura organizacional de la compañía, y valora el fortalecimiento de sus gerencias y de la administración, otorgándole más independencia a las decisiones con una participación activa de los directores en sus comités. Fitch incorpora las mejoras en las áreas de control de riesgos del grupo asegurador y considera que favorecen la operación de la aseguradora.

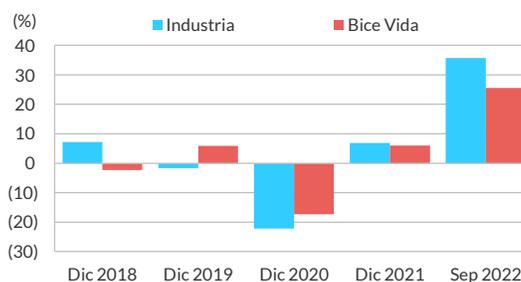
Prima Suscrita

(CLP279.275 millones a septiembre de 2022)



AP – Accidentes personales. VT – Vida tradicional.
Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida.

Crecimiento de Prima Suscrita



Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida.

Propiedad

Propiedad Neutral para la Clasificación

Bice Vida está ligada a la familia Matte a través del *holding* financiero Bicecorp S.A. [AA+(cl); Perspectiva Estable]. El grupo Matte es un conglomerado con negocios diversificados en los sectores forestal, de energía, telecomunicaciones, financiero, entre otros. Si bien la agencia valora positivamente la propiedad de la aseguradora, esta es neutral para su clasificación final, resultado de la evaluación y clasificación intrínseca de la aseguradora.

A septiembre de 2022, el *holding* administraba activos por CLP17.354 billones y registró utilidades por CLP174.100 millones. Las actividades de BICECORP se estructuran en tres segmentos de negocios: (i) Banco BICE (banco comercial pequeño) [BBB+, Perspectiva Estable; AA+(cl), Perspectiva Estable] con 64,9% de los activos y 70,8% de las ganancias; (ii) BICE Vida con 32,7% de los activos y 37,1% de las ganancias; (iii) y la matriz y otras filiales, con 2,4% de los activos y -7,9% de las ganancias. Este último segmento agrupa a BICE Servicios Financieros S.A., BICE Hipotecaria, BK SpA y Crediautos, BICE Securitizadora, BICE Chileconsult Asesoría Financiera (banca de inversión) y BICE Renta

Urbana (administración de activos inmobiliarios). También contabiliza gastos de asociados a la matriz a nivel individual y de otras filiales no operativas.

Capitalización y Apalancamiento

Crecimiento Orgánico en Patrimonio Sostiene Reactivación Negocio Previsional

A septiembre de 2022, el patrimonio de Bice Vida registró un crecimiento anual de 10,5%, favorecido por resultados positivos y una distribución de dividendos conservadora. El fortalecimiento patrimonial pudo contener el aumento en las reservas técnicas (+15,4%), asociadas a la suscripción mayor del período. Al 3T22, el indicador de endeudamiento operacional fue de 10,1x, levemente superior al promedio del segmento previsional (9,6x), mientras que el endeudamiento de activos de 11,9x se mantuvo en un rango estable e inferior al segmento comparable que registró 12,6x. A pesar del incremento, los indicadores permanecieron en los rangos favorables de Fitch y alineados a sus pares comparables (endeudamiento operacional: 10,7%, endeudamiento de activos:13,4x).

Los indicadores de solvencia de la aseguradora fueron estables a septiembre de 2022 (1,7x) y se favorecieron de una política de distribución de dividendos conservadora. En abril de 2022, la aseguradora repartió CLP20.000 millones, equivalente a 17,5% de la utilidad de cierre de 2021. La holgura en los indicadores de solvencia son analizados como adecuados por Fitch, en consideración, al riesgo de las inversiones las que tienen un riesgo mayor al promedio de la industria, dada su orientación al segmento previsional.

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2020	Dic 2021
Compromisos Financieros Totales	0,1	0,3
Endeudamiento de Activos	12,4	11,5
Endeudamiento Operacional ^a	10,6	9,6
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,6	1,8

^aExcluye reservas de valor del fondo. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia considera un posible aumento en los indicadores de endeudamiento, resultado de la suscripción previsional mayor mostrada por la aseguradora. Sin embargo, espera que este crecimiento se mantenga contenido por el crecimiento orgánico y una política conservadora de reparto de dividendos

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a través de Capital

En mercados en desarrollo como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que las opciones de fondeo disponibles son pocas en dichos mercados, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de Bice Vida es el capital y el índice de endeudamiento financiero se asocia principalmente a la deuda bancaria de corto plazo (59,4%) y derivados de cobertura (38,0%). A septiembre de 2022, el indicador fue de 17,6% y muestra una reducción con respecto al mismo período de 2021 (25,5%), explicado principalmente por una reducción en las operaciones de pactos.

El endeudamiento se mantiene bajo tanto en relación con los límites regulatorios como también en relación con los parámetros de Fitch considerados en la clasificación.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Endeudamiento Financiero (%)	12,6	24,1
Cobertura Gastos Financieros (x)	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Desempeño Financiero y Resultados

Mayor Costo de Renta Presiona Resultados Netos

A septiembre de 2022, Bice Vida presentó una utilidad de CLP61.834 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio anualizada de 17,4%, la que si bien es inferior a la mostrada en mismo período de 2021 (27,7%) y al promedio del segmento previsional (22,9%), aún se posiciona en los rangos favorables de los criterios metodológicos de Fitch. El resultado menor estuvo explicado principalmente por la reactivación del negocio previsional y las pérdidas contables iniciales asociadas a la venta del producto. Sin embargo, el mejor desempeño de las inversiones, así como una utilidad mayor en unidades reajustables y diferencia de tipo de cambio pudieron compensar el crecimiento en el costo de renta.

La siniestralidad de los ramos de salud y desgravamen muestran una reducción, acercándose al promedio de la industria y pudieron compensar el aumento registrado en la línea de vida tradicional. Lo anterior, junto a una leve mejora en ratio de gastos, derivó en un índice operacional ajustado de 123,9%. La rentabilidad de inversiones ajustada de Bice Vida (excluye CUI) fue de 11,6% al 3T22, superior al registrado en el mismo trimestre de 2021 (9,0%) y al promedio del segmento comparable (5,9%). Al igual que en la industria, el indicador operacional no incluye los ajustes de unidades de fomento (UF) y tipo de cambio que se contabilizan fuera de la operación, aislando las fuertes alzas registradas por las divisas durante los dos últimos períodos.

Los indicadores ajustados incorporan la realocación de diferencia de tipo de cambio en resultado de inversiones, de acuerdo al criterio de contabilización de la aseguradora, de tal forma que pueda homologarse con la información de sus pares.

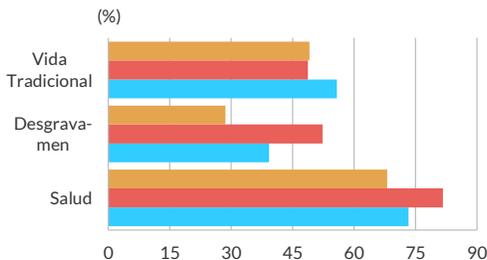
Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2021
ROAE	11,6	26,3
ROAA antes de Impuestos ^{a,b}	0,5	0,4
Índice Operacional ^{a,b}	94,1	107,3
Ratio Gasto Neto/Prima Retenida ^a	29,0	27,4
Rentabilidad de Inversiones (sin CUI) ^b	7,4	8,7

^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas. ^bIncorpora ajustes para asemejar contabilidad con las compañías pares.
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. ROAA antes de impuestos - Resultado antes de impuestos sobre activos promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida

Siniestralidad

■ Industria (Sep 2022) ■ Bice Vida (Sep 2021) ■ Bice Vida (Sep 2022)

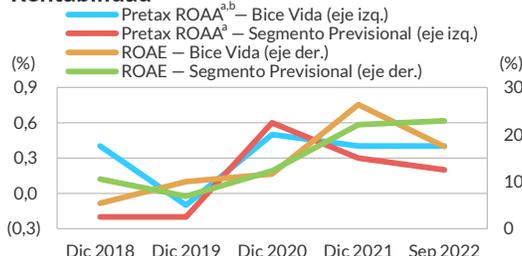


Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los resultados se mantengan positivos, sin embargo, incorpora el hecho de que estos podrían seguir presionados por pérdida inicial alta, resultado del crecimiento en el negocio previsional, junto con una moderación en la rentabilidad de inversiones.

Rentabilidad



^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas ^bIncorpora ajustes para asemejar contabilidad con las compañías pares
Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida.

Riesgo de Inversiones y Activos

Riesgo de Inversión en los Rangos Altos

La estructura de activos de Bice Vida es estable y es coherente al perfil de negocios y los requerimientos de rentabilidad y calce. A septiembre de 2022, 81,5% de los activos se concentraron en inversiones financieras y 15,1%, en inversiones inmobiliarias, en su mayoría asociadas a arriendo y a activos en *leasing*. Al excluir los activos que respaldan seguros CUI, el portafolio de inversiones de la compañía estuvo representado en 48,5% por instrumentos de renta fija nacional, 12,5% en renta variable nacional y extranjero, 15,7% en inversiones inmobiliarias, 5,0% en instrumentos de renta fija internacional y 2,7% en otros activos.

Al cierre de 2021, el indicador de activos riesgosos fue de 142,5%, y está compuesto en su mayoría por instrumentos de renta variable asociadas a cuotas de fondo de inversión. Al excluir del indicador las cuotas de fondos de inversión que generan flujos devengados estables, este se reduce a 113,4%, el que, si bien muestra un incremento leve con respecto al cierre de 2021, se mantuvo en los rangos altos considerados por los lineamientos de Fitch.

La exposición cambiaria muestra una tendencia al alza, como resultado del aumento que han experimentado las divisas, con un indicador de exposición neta en moneda extranjera ajustada sobre patrimonio de 112,9% a septiembre de 2022 (septiembre 2021: 89,0%). La exposición cambiaria de Bice Vida responde a su estrategia de inversiones; esta última ha permanecido estable y sin afectar la solvencia patrimonial de la aseguradora.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos ^a	121,3	142,5
Bonos BIG/Patrimonio	11,0	9,2
Renta Variable/Patrimonio	108,2	131,5
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados)	71,7	48,7
Exposición Neta Tipo de Cambio ^b /Patrimonio (%)	69,9	106,4

^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG. ^bIncorpora ajustes para asemejar contabilidad con las compañías pares BIG - bajo el grado de inversión (por sus siglas en inglés).
Nota: Se consideran las cuotas de fondos de inversión en la renta variable, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.
Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la estrategia de inversiones de la aseguradora que puedan modificar la evaluación del factor crediticio.

Calce de Activos y Administración de Liquidez

Calce de Activos y Pasivos Adecuado

Los indicadores relacionados con el calce de inversiones son adecuados. La diferencia de duraciones entre activos y pasivos se mantiene inferior al año, lo cual lo posiciona en los rangos bajos contemplados por la metodología de Fitch, así como también dentro de lo observado en el mercado local. A septiembre de 2022, la suficiencia de activos totalizó UF 18,6 millones, lo cual derivó en una tasa de reinversión, medida con el TSA, de -0,8%, y que se ubica en el rango bajo de las compañías que participaron en el negocio previsional.

Al cierre de 2021, el indicador de liquidez fue de 63,5%, siendo estable con respecto a los períodos anteriores. El indicador está en los rangos moderados de Fitch y refleja una capacidad adecuada de la compañía para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2021
Activos Líquidos ^a / Reservas Técnicas Netas ^b	66,1	63,5
TSA	(0,2)	(1,1)
Diferencia de Duración Activos y Pasivos (años)	1,0	0,9
Suficiencia de Activos (UF miles)	20.133	23.328

^aInversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. ^bExcluye reserva valor de fondo. UF - Unidades de Fomento. TSA - Test de suficiencia de activos.
Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida

Expectativas de Fitch

- No se esperan cambios significativos en la diferencia en la cartera de activos y pasivos de puedan impactar los indicadores de calce.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas según Normativa

Fitch considera que la regulación es rigurosa en cuanto a reservas en el mercado local, especialmente en el segmento de rentas vitalicias, debido a su relevancia en la estabilidad del sistema previsional. Las reservas de rentas vitalicias son calculadas utilizando tasas de mortalidad del mercado nacional, las cuales son actualizadas periódicamente. Variaciones en las expectativas de vida deben ajustarse en la cobertura de reservas. La composición de reservas es estable con respecto a períodos anteriores, con una concentración en reservas de rentas previsionales de 95,3% a septiembre de 2022.

Bice Vida mantiene una composición de activos adecuada para su estructura de pasivos. Las inversiones clasificadas como representativas para cobertura alcanzaron CLP5.532 billones, con un superávit con respecto a la obligación de invertir (reservas y patrimonio en riesgo) de CLP205.889 millones, equivalente a 3,9% sobre dicha obligación al 3T22.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2021
Reservas Previsionales / Reservas Técnicas	95,7	95,1
Reservas Técnicas/Pasivos Total	95,9	93,9
Superávit de Inversiones/ Obligación de Invertir	3,8	4,9

Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones significativas en el factor crediticio que puedan impactar la clasificación de la aseguradora.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Acotada a Riesgo Contraparte

A septiembre de 2022, el indicador de retención y de recuperables de reaseguro a patrimonio de Bice Vida fueron de 98,6% y 1,8% respectivamente, lo cual incluye a la entidad en los rangos más favorables según la metodología de Fitch. Los riesgos están cedidos en su mayoría a compañías reaseguradoras internacionales con prestigio alto y riesgo crediticio bajo, entre las que destaca Mapfre Re, Axa France Vie S.A y Münchener, las cuales representaron 71,9% del total cedido.

Por su naturaleza, la compañía no tiene exposición a riesgos catastróficos, por lo que este factor de clasificación tiene un peso bajo en el análisis realizado por Fitch.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro a Capital	4,1	3,0
Prima Retenida/Prima Suscrita	97,1	97,4

Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes que impliquen un cambio en su visión respecto a este factor crediticio.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo (IPOE)

Da clic [aquí](#) para ver un reporte que resume los factores clave principales que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No Aplica.

Notching

No Aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No Aplica.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No Aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Efectivo Equivalente	3.356	3.006	3.496	11.749	5.670
Instrumentos Financieros	2.692.960	2.825.566	3.918.829	4.088.113	4.519.951
Otras Inversiones	104.057	112.705	118.035	143.480	155.009
Avance Pólizas	7.666	8.462	8.911	10.046	11.630
Cuenta Única de Inversión	74.920	78.578	82.212	102.579	110.605
Participaciones Grupo	21.471	25.664	26.912	30.855	32.774
Inversiones Inmobiliarias	436.294	512.554	721.380	783.795	866.842
Propiedades de Inversión	237.070	297.208	502.571	559.607	571.802
Leasing	199.224	215.346	218.810	224.188	295.040
Otras Financieras	48.038	54.883	59.441	54.890	57.824
Cuentas de Seguros	74.040	59.596	49.239	36.731	31.055
Deudores de Prima	10.884	12.215	11.378	12.317	13.017
Deudores Reaseguro	28.516	14.998	12.298	9.323	4.498
Deudores Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	34.640	32.383	25.562	15.091	13.540
Activo Fijo	7.972	7.543	7.747	7.809	8.500
Otros Activos	134.568	108.149	130.444	200.899	165.825
Total Activos	3.501.286	3.684.001	5.008.611	5.327.467	5.810.676
Reservas Técnicas	3.047.979	3.254.643	4.415.071	4.569.411	5.058.851
Riesgo en Curso	9.225	10.124	10.950	16.409	16.035
Matemáticas	49.560	39.623	30.405	25.161	26.115
Matemáticas Seguro SIS	36.596	29.264	18.233	3.212	611
Rentas Vitalicias	2.831.556	3.044.583	4.207.308	4.342.924	4.821.735
Rentas Privada	24.063	25.807	38.772	41.084	44.707
Reserva de Siniestros	21.435	25.713	25.679	35.802	39.898
Reservas CUI	74.321	78.273	82.434	101.896	109.536
Otras Reservas	1.224	1.257	1.290	2.922	214
Pasivo Financiero	64.746	56.473	58.231	146.879	104.385
Cuentas de Seguros	25.686	10.589	9.325	6.574	5.394
Deudas por Reaseguro	23.849	8.996	7.237	4.472	3.241
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	1.837	1.593	2.088	2.102	2.152
Otros Pasivos	93.690	92.429	120.609	143.180	154.577
Total Pasivos	3.232.101	3.414.134	4.603.237	4.866.044	5.323.207
Capital Pagado	159.350	159.350	263.394	263.394	263.394
Reservas	(22.605)	(35.040)	(43.256)	(60.261)	(76.078)
Utilidad (Pérdida) Retenida	131.372	143.368	184.364	258.293	300.152
Otros Ajustes	1.067	2.188	872	(4)	0
Patrimonio	269.184	269.867	405.374	461.423	487.469

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Estados Financieros - Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Prima Retenida	296.926	330.808	271.717	288.877	275.431
Prima Directa y Aceptada	319.402	338.202	279.819	296.693	279.275
Prima Cedida	22.476	7.394	8.102	7.815	3.844
Variación Reservas	(2.236)	(8.020)	(7.087)	14.853	(6.204)
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	435.607	489.952	466.731	637.488	800.595
Directo y Aceptado	466.331	504.482	482.558	646.285	804.774
Cedido	30.724	14.530	15.827	8.797	4.179
Resultado Intermediación	15.511	16.218	15.320	15.127	12.125
Costo de Suscripción	15.511	16.218	15.325	15.197	12.491
Ingresos por Reaseguro	0	0	5	69	366
Otros Gastos	1.048	1.350	733	1.405	870
Margen de Contribución	(153.004)	(168.692)	(203.980)	(379.996)	(531.955)
Costo de Administración	53.508	63.198	62.659	62.615	49.993
Resultado Inversiones	187.286	233.280	309.795	465.598	478.046
Resultado Técnico de Seguros	(19.225)	1.390	43.156	22.987	(103.903)
Otros Ingresos y Gastos	4.131	4.520	3.739	3.850	2.225
Neto unidades Reajustables	30.901	23.438	(3.332)	116.632	145.661
Resultado Antes de Impuesto	15.807	29.348	43.564	143.469	43.983
Impuestos	928	2.374	4.562	29.277	(17.851)
Resultado Neto	14.879	26.973	39.002	114.192	61.834

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Definición de Clasificaciones

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento 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.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento 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.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos “+” o “-”. El signo “+” se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo “-” se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile o www.fitchratings.cl.

La opinión de las entidades clasificadoras 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF), 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.

Presentación de Cuentas

A diciembre de 2021, los estados financieros fueron auditados por PricewaterhouseCoopers Consultores y Auditores y Compañía SPA., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.