

Bice Vida Compañía de Seguros S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocios Favorable: La ratificación de la calificación de Bice Vida Compañía de Seguros S.A (Bice Vida) se sustenta en un perfil de negocios en el rango metodológico 'Favorable' frente a otras compañías de seguros de vida. El perfil considera una escala operacional amplia, una participación de mercado estable que la posiciona entre las entidades principales del país y un riesgo acotado de negocios con participación en negocios de desarrollo alto en la industria.

A septiembre de 2023, la prima suscrita totalizó CLP446.545 millones, con un crecimiento anual de 59,9%, explicado principalmente por aumento en ventas de rentas vitalicias. La aseguradora se posicionó como la quinta entidad de mayor tamaño en términos de activos administrados con un total de CLP6,2 billones. En términos de prima, la aseguradora mantiene una participación de 10,6% en rentas vitalicias y 9,7% en el ramo salud, lo que fortaleció su posición competitiva respecto del mismo trimestre 2022.

Endeudamiento al Alza: Las reservas técnicas crecieron por el aumento en la suscripción previsional. El aumento en reservas junto con la reducción del patrimonio explicada por la incorporación de dividendos provisorios en los estados financieros desde el cierre de 2022 presionaron los indicadores de endeudamiento. A septiembre de 2023, la aseguradora registró un indicador de endeudamiento operacional (excluye cuentas únicas de inversión) de 11,5x y un endeudamiento de activos de 13,3x. Estos últimos se mantienen superiores a los mostrados por el segmento previsional (10,1x y 12,8x, respectivamente), aunque aún están alineados a las expectativas de la calificación asignada. Los indicadores de solvencia patrimonial se mantuvieron holgados en 1,5x en el 3T23.

Indicadores de Rentabilidad Positivos: Los indicadores de rentabilidad se muestran en los rangos favorables para las expectativas de la calificación vigente. A septiembre de 2023, la aseguradora presentó una utilidad neta de CLP54.271 millones, que derivó en un indicador anualizado de rentabilidad sobre patrimonio promedio de 15,4%, similar al mostrado al 3T22 (17,4%) y al promedio del segmento previsional a igual fecha (14,6%). El crecimiento en la suscripción previsional estuvo influido por las tasas altas de interés vigentes en el período.

El aumento en las tasas favoreció los costos de rentas y pérdidas contables iniciales, lo que compensó el menor resultado de inversiones y una utilidad en unidades reajustables más moderada en relación al período anterior.

Riesgo de Inversión Moderado: El portafolio de inversiones de Bice Vida (excluidas inversiones que respaldan seguros con ahorro) se mantiene concentrado en instrumentos de renta fija nacional (septiembre 2023: 64,9%), alineado a las necesidades de calce. El indicador de activos riesgosos a septiembre de 2023 fue de 162,9%, y está compuesto en su mayoría por instrumentos de renta variable asociados a cuotas de fondo de inversión. El indicador se mantiene entre los rangos menos favorable según los criterios metodológicos de Fitch Ratings. Sin embargo, al compararlo con compañías que participan en el negocio previsional calificadas por la agencia, este se muestra menor.

Indicadores de Calce Favorables: La evaluación del calce de activos y pasivos de la aseguradora se mantiene positiva en relación con los parámetros esperados por Fitch para la calificación asignada. El indicador de descalce de duraciones se mantuvo inferior a dos años; está entre los rangos favorables de Fitch para la evaluación del factor. A septiembre de 2023, la suficiencia de activos fue 21,6 millones unidades de fomento (UF) y se tradujo en un test de suficiencia de activos (TSA) de -0,8%, el que, además de reflejar un riesgo de reinversión acotado, está entre los rangos más bajos de los pares comparables de la aseguradora a septiembre de 2023.

Calificaciones

Bice Vida Compañía de Seguros S.A.

Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AA+(cl)

Perspectivas

Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Bice Vida Compañía de Seguros S.A

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos ^a	5.312.376	5.942.377
Patrimonio	461.423	467.987
Endeudamiento Operacional (x) ^b	9,6	10,9
ROAE (%)	26,3	14,2
TSA (%)	-1,1	-0,8

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bExcluye cuenta única de inversión. ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio. TSA – Test de suficiencia de activos. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 2023)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros Latinoamérica (Diciembre 2022)

Panorama de Seguros de Vida en Chile: Junio 2023 (Agosto 2023)

Analistas

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

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

Sensibilidades de Calificación

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

- disminución en el riesgo de inversiones, junto con indicadores de endeudamiento que estén dentro de los rangos bajos de sus pares comparables;
- fortalecimiento en el perfil de negocios a través de un aumento en la escala operativa que la ubiquen en una posición de liderazgo a nivel agregado y en sus negocios principales.

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

- incrementos sostenidos en el indicador de endeudamiento operacional sobre las 14x y de activos sobre 17x, que no esté soportado por una disminución relevante en los indicadores de riesgo de activos;
- incrementos relevantes en el riesgo de activos que implique un deterioro sostenido en los indicadores de endeudamiento ajustados por riesgo medidos por Fitch a través de su modelo de capital Prisma basado en factores (Prism FBM; *Prism Factor-Based Capital*), en relación con sus pares comparables en el mercado nacional;
- disminuciones sostenidas en la escala operativa que deterioren el perfil de negocios y que impacten suposición competitiva.

Bice Vida Compañía de Seguros S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocios Favorable: La ratificación de la calificación de Bice Vida Compañía de Seguros S.A (Bice Vida) se sustenta en un perfil de negocios en el rango metodológico 'Favorable' frente a otras compañías de seguros de vida. El perfil considera una escala operacional amplia, una participación de mercado estable que la posiciona entre las entidades principales del país y un riesgo acotado de negocios con participación en negocios de desarrollo alto en la industria.

A septiembre de 2023, la prima suscrita totalizó CLP446.545 millones, con un crecimiento anual de 59,9%, explicado principalmente por aumento en ventas de rentas vitalicias. La aseguradora se posicionó como la quinta entidad de mayor tamaño en términos de activos administrados con un total de CLP6,2 billones. En términos de prima, la aseguradora mantiene una participación de 10,6% en rentas vitalicias y 9,7% en el ramo salud, lo que fortaleció su posición competitiva respecto del mismo trimestre 2022.

Endeudamiento al Alza: Las reservas técnicas crecieron por el aumento en la suscripción previsional. El aumento en reservas junto con la reducción del patrimonio explicada por la incorporación de dividendos provisorios en los estados financieros desde el cierre de 2022 presionaron los indicadores de endeudamiento. A septiembre de 2023, la aseguradora registró un indicador de endeudamiento operacional (excluye cuentas únicas de inversión) de 11,5x y un endeudamiento de activos de 13,3x. Estos últimos se mantienen superiores a los mostrados por el segmento previsional (10,1x y 12,8x, respectivamente), aunque aún están alineados a las expectativas de la calificación asignada. Los indicadores de solvencia patrimonial se mantuvieron holgados en 1,5x en el 3T23.

Indicadores de Rentabilidad Positivos: Los indicadores de rentabilidad se muestran en los rangos favorables para las expectativas de la calificación vigente. A septiembre de 2023, la aseguradora presentó una utilidad neta de CLP54.271 millones, que derivó en un indicador anualizado de rentabilidad sobre patrimonio promedio de 15,4%, similar al mostrado al 3T22 (17,4%) y al promedio del segmento previsional a igual fecha (14,6%). El crecimiento en la suscripción previsional estuvo influido por las tasas altas de interés vigentes en el período.

El aumento en las tasas favoreció los costos de rentas y pérdidas contables iniciales, lo que compensó el menor resultado de inversiones y una utilidad en unidades reajustables más moderada en relación al período anterior.

Riesgo de Inversión Moderado: El portafolio de inversiones de Bice Vida (excluidas inversiones que respaldan seguros con ahorro) se mantiene concentrado en instrumentos de renta fija nacional (septiembre 2023: 64,9%), alineado a las necesidades de calce. El indicador de activos riesgosos a septiembre de 2023 fue de 162,9%, y está compuesto en su mayoría por instrumentos de renta variable asociados a cuotas de fondo de inversión. El indicador se mantiene entre los rangos menos favorable según los criterios metodológicos de Fitch Ratings. Sin embargo, al compararlo con compañías que participan en el negocio previsional calificadas por la agencia, este se muestra menor.

Indicadores de Calce Favorables: La evaluación del calce de activos y pasivos de la aseguradora se mantiene positiva en relación con los parámetros esperados por Fitch para la calificación asignada. El indicador de descalce de duraciones se mantuvo inferior a dos años; está entre los rangos favorables de Fitch para la evaluación del factor. A septiembre de 2023, la suficiencia de activos fue 21,6 millones unidades de fomento (UF) y se tradujo en un test de suficiencia de activos (TSA) de -0,8%, el que, además de reflejar un riesgo de reinversión acotado, está entre los rangos más bajos de los pares comparables de la aseguradora a septiembre de 2023.

Calificaciones

Bice Vida Compañía de Seguros S.A.

Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AA+(cl)

Perspectivas

Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Bice Vida Compañía de Seguros S.A

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos ^a	5.312.376	5.942.377
Patrimonio	461.423	467.987
Endeudamiento Operacional (x) ^b	9,6	10,9
ROAE (%)	26,3	14,2
TSA (%)	-1,1	-0,8

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bExcluye cuenta única de inversión. ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio. TSA – Test de suficiencia de activos. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2023\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

[Panorama de Seguros de Vida en Chile: Junio 2023 \(Agosto 2023\)](#)

Analistas

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

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

Sensibilidades de Calificación

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

- disminución en el riesgo de inversiones, junto con indicadores de endeudamiento que estén dentro de los rangos bajos de sus pares comparables;
- fortalecimiento en el perfil de negocios a través de un aumento en la escala operativa que la ubiquen en una posición de liderazgo a nivel agregado y en sus negocios principales.

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

- incrementos sostenidos en el indicador de endeudamiento operacional sobre las 14x y de activos sobre 17x, que no esté soportado por una disminución relevante en los indicadores de riesgo de activos;
- incrementos relevantes en el riesgo de activos que implique un deterioro sostenido en los indicadores de endeudamiento ajustados por riesgo medidos por Fitch a través de su modelo de capital Prisma basado en factores (Prism FBM; *Prism Factor-Based Capital*), en relación con sus pares comparables en el mercado nacional;
- disminuciones sostenidas en la escala operativa que deterioren el perfil de negocios y que impacten suposición competitiva.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Favorable

Fitch califica el perfil de negocios de Bice Vida en el rango metodológico de '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 y conocimiento en la industria. La evaluación del factor incorpora, además, el reconocimiento y posicionamiento sólido de la marca financiera BICE.

A septiembre de 2023, Bice Vida totalizó una prima suscrita de CLP446.545 millones, con un crecimiento anual de 59,9%. La suscripción mayor estuvo liderada por rentas vitalicias, que representaron 88,3% del crecimiento agregado, seguido de las líneas de salud y seguros de invalidez y sobrevivencia. Estas compensaron la reducción de las líneas de seguros de ahorro y desgravamen, impactados por una actividad económica menor.

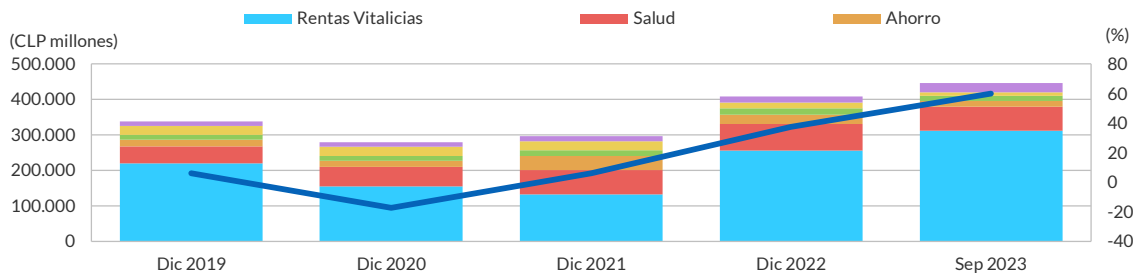
Al 3T22, Bice Vida registró un total de activos de CLP6.296.098 millones y un patrimonio de CLP472.027 millones, que posicionan a la aseguradora en el rango favorable de la metodología de seguros de Fitch. La aseguradora mantiene una posición competitiva favorable con una participación de mercado, medida a nivel de activos administrados, de 10,1% a septiembre de 2023, que la ubicó en el quinto lugar de la industria. Con respecto a sus líneas principales, a la misma fecha, la participación de mercado fue de 10,6% en rentas vitalicias, y 9,7% en salud, ubicándose en ambas 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 calificaciones, pero pueden presionarla a la baja en caso de ser deficientes. La gobernanza corporativa y la administración de Bice Vida se consideran efectivas y, por ello, neutrales para la calificación asignada. La agencia considera la independencia adecuada de las actividades del directorio, definición y comunicación claras y apropiadas de la organización con respecto al apetito por riesgo de la administración, así como el mantenimiento de procesos de control de riesgos adecuados y efectivos con base en el desempeño histórico de la aseguradora.

De acuerdo a lo expuesto y en consideración a los lineamientos de la Metodología de Calificación de Seguros de Fitch (estructura del grupo; estructura del gobierno; transparencia financiera; y cargos o incertidumbres civiles o criminales), la agencia evalúa el gobierno corporativo en la categoría Neutral/Favorable.

Prima Suscrita



VT - Vida tradicional. Nota: Otros incluye accidentes personales y seguros de invalidez y sobrevivencia.

Fuente: Bice Vida, CMF

Propiedad

Propiedad Neutral para la Calificación

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 Fitch valora positivamente la propiedad de la aseguradora, esta es neutral para su calificación final, resultado de la evaluación y calificación intrínseca de la aseguradora.

A septiembre de 2023, el *holding* administraba activos por CLP17.578 billones y registró utilidades por CLP168.665 millones. Las actividades de BICECORP se estructuran en tres segmentos de negocios: (i) Banco BICE (banco comercial pequeño calificado por Fitch en 'BBB+' con Perspectiva Estable en escala internacional y 'AA+(cl)' con Perspectiva Estable en escala nacional) con 62,4% de los activos y 66,8% de las ganancias, (ii) BICE Vida Seguros con 34,9% de los

activos y 34,4% de las ganancias, y (iii) La matriz y otras filiales con 2,7% de los activos y -1,2% 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 en Suscripción junto con Reparto de Utilidades Presionan Indicadores de Endeudamiento

A septiembre de 2023, el patrimonio de Bice Vida totalizó CLP472.027 millones, con una caída anual de 3,2%, afectado por la distribución de dividendos equivalente al 60,4% de la utilidad de cierre 2022, así como por la incorporación de dividendos provisorios a partir de los estados financieros de diciembre de 2022. Lo anterior junto con el crecimiento en la suscripción previsional presionaron los indicadores de endeudamiento. A septiembre de 2023, el endeudamiento operacional (excluye negocios de seguros con ahorro) fue de 11,5x, y el endeudamiento de activos de 13,3x, ambos superiores al promedio del segmento previsional, que mostraron indicadores de 10,1x y 12,8x, respectivamente.

Los indicadores de holgura patrimonial son adecuados y estables con un indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 1,5x a septiembre de 2023, alineado respecto del promedio de sus cinco cierres anuales (1,6x).

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para Bice Vida se ubica por debajo de la mediana del rango de puntuaciones para las 30 aseguradoras calificadas por Fitch en Chile, ubicándose en un rango similar a compañías comparables en la industria. Lo anterior refleja la concentración mayor en negocios intensivos de capital y un mayor riesgo de inversiones en comparación a otras aseguradoras con mezclas de negocios diferentes.

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2021	Dic 2022
Compromisos Financieros Totales	0,3	0,2
Endeudamiento de Activos	11,5	12,7
Endeudamiento Operacional ^a	9,6	10,9
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo	1,8	1,6

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

Expectativas de Fitch

- La agencia considera leves aumentos en los indicadores de endeudamiento, como resultado de la mayor venta previsional junto con resultados netos más moderado. Sin embargo, espera que estos puedan ser contenidos con conservadoras políticas 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. El índice de endeudamiento financiero se compone de una deuda bancaria de corto plazo (52,4%); derivados de cobertura (31,4%) y garantía de derivados (16,2%). A septiembre de 2023, el indicador fue de 14,6%, retomando los niveles históricos, producto de la reducción en la deuda bancaria. El endeudamiento se mantiene bajo tanto en relación con los límites regulatorios como también en relación con los parámetros de Fitch considerados en la calificación.

Indicadores Relevantes

	Dic 2021	Dic 2022
Endeudamiento Financiero (%)	24,1	15,1
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

Indicadores de Rentabilidad Favorables y Alineados con Pares

Los indicadores de rentabilidad de Bice Vida, se mantienen favorables y alineados con la calificación vigente. A septiembre de 2023, la aseguradora presentó una utilidad neta de CLP54.271 millones, la cual derivó en un indicador de rentabilidad anualizada sobre patrimonio promedio de 15,4%, similar al mostrado en igual trimestre 2022 (17,4%) y al promedio del segmento previsional a igual fecha (14,6%). El crecimiento en la suscripción previsional estuvo influido por las tasas altas de interés vigentes en el período. El aumento en las tasas favoreció los costos de rentas y pérdidas contables iniciales, lo cual a su vez compensó un resultado menor de inversiones y una utilidad en unidades reajustables más moderada en relación con el período anterior.

El costo menor de renta junto con la mayor eficiencia en gastos, esta última relacionada con el crecimiento de la suscripción, pudieron mitigar la mayor siniestralidad en el ramo de salud (septiembre 2023: 87,1%; septiembre 2022: 73,3%). Sin embargo, un resultado de inversiones devengadas más discreto derivó en un índice operacional ajustado de 131,5%, que se muestra desfavorable frente al mismo trimestre 2022 (123,9%). 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, así como la realocación del pago de dividendos de acciones desde no realizadas hacia devengadas tal forma que pueda homologarse con la información de sus pares.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
ROAE	26,3	14,2
ROAA antes de Impuestos ^{a,c}	0,4	2,2
Índice Operacional ^{a,b}	107,3	95,7
Ratio Gasto Neto/Prima Retenida	29,0	27,4

^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas. ^bIncorpora ajustes para asemejar contabilidad con las compañías pares. ^cNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas.
ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los resultados se mantengan positivos, en el cual la mayor venta previsional continúe favorecida por las tasas altas de interés y pueda compensar un resultado de inversiones y de unidades reajustables más moderados.

Riesgo de Inversiones y Activos

Riesgo de Inversión Moderado

A septiembre de 2023, 96,5% de los activos de Bice Vida se concentraron en inversiones financieras e inmobiliarias, orientadas al respaldo de reservas y alineadas a las necesidades de calce. El portafolio de inversiones, excluidas inversiones que respaldan seguros con ahorro, estuvo compuesto en 69,5% por instrumentos de renta fija (nacional y extranjera), 15,8% por activos inmobiliarios, en su mayoría asociados a arriendo y *leasing* y 11,8% por renta variable (nacional y extranjera).

El indicador de activos riesgosos fue de 162,9%, y se compone en su mayoría de 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 120,5%. La evaluación del factor con respecto al portafolio de inversiones se posiciona en los rangos menos favorables de la metodología de Fitch. Sin embargo, está alineada al riesgo promedio de compañías que participan en el segmento previsional,

La exposición cambiaría si se mantiene en rangos similares frente al cierre 2022 e igual trimestre 2022), con un indicador de exposición neta en moneda extranjera ajustada sobre patrimonio de 112,5% a septiembre de 2023 (septiembre 2022: 112,9%). La exposición cambiaría de Bice Vida responde a su estrategia de inversiones, la cual ha permanecido estable y sin afectar la solvencia patrimonial de la aseguradora.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	142,5	159,3
Bonos BIG/Patrimonio	9,2	11,4
Renta Variable/Patrimonio	131,5	145,8
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados) (%)	48,7	71,5
Exposición Neta Tipo de Cambio/ Patrimonio (%)	106,4	122,1

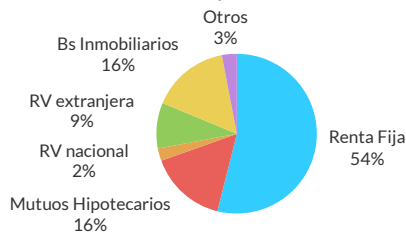
^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios para desarrollo y activos de renta fija con calificación de BIG. ^bIncorpora ajustes para asemejar contabilidad con las compañías pares. BIG – bajo el grado de inversión (por sus siglas en inglés). Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida

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,

Portafolio de Inversiones

CLP 6.020.002 millones a septiembre 2023



RV – Renta variable.
Fuente: Bice Vida, CMF

Calce de Activos y Administración de Liquidez

Indicadores de Calce y Reinversión Adecuados

Los indicadores relacionados con el calce de inversiones son adecuados para la calificación asignada. 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 y dentro de lo observado en el mercado local. A septiembre de 2023, la suficiencia de activos totalizó UF21,6 millones, lo cual derivó en una tasa de reinversión, medida con el TSA, de -0,8%, y que está en el rango bajo de las compañías que participaron en el negocio previsional.

A septiembre de 2023, el indicador de liquidez fue de 59,1%, 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 enfrentar sus obligaciones de corto plazo.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Activos Líquidos ^a / Reservas Técnicas Netas ^b	63,3	61,3
Test de Suficiencia de Activos	-1,1	-0,8
Diferencia de Duración Activos y Pasivos (años)	<1,0	<1,5
Suficiencia de Activos (UF miles)	23,328	19,875

^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, sobre todo 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 se actualizan periódicamente. En esta línea, Bice Vida cumple con los requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente y, de acuerdo a ello, Fitch evalúa positivamente la estructura de reservas en la calificación asignada,

La composición de reservas de la aseguradora es estable y concentrada en 95,5% en reservas de seguros previsionales, seguidas de reservas de valor del fondo, las cuales representaron 2,0% a septiembre de 2023. La composición de activos es adecuada a la estructura de pasivos de la aseguradora, con inversiones representativas que registraron un superávit de 2,8% con respecto a la obligación de invertir. Dicho superávit se ha mantenido estable y en parámetros adecuados históricamente.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Reservas Previsionales/ Reservas Técnicas	95,1	95,4
Reservas Técnicas/Pasivos Total	93,9	95,2
Superavit Inversiones/ Obligación de Invertir	4,9	4,0

Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición de las reservas que puedan impactar la evaluación del factor crediticio.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Niveles de Retención Amplios

Bice Vida mantiene una retención casi total de sus riesgos (septiembre 2023: 99,2%), consistente con su enfoque de negocios, Fitch no observa riesgo de exposición a reaseguros ni riesgos catastróficos que puedan afectar la solvencia de la compañía ni la evaluación del factor.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Recuperables de Reaseguro a Capital	3,0	1,9
Prima Retenida/Prima Suscrita	97,4	98,6

Fuente: Fitch Ratings, Bice Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes que impliquen un cambio en su visión con 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 Calificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

No aplica.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguno.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Sep 2023
Efectivo Equivalente	3.006	3.496	11.749	4.670	6.439
Instrumentos Financieros	2.825.566	3.918.829	4.088.113	4.629.136	4.881.711
Otras Inversiones	112.705	118.035	143.480	158.908	169.155
Avance Pólizas	8.462	8.911	10.046	12.340	13.716
Cuenta Unica de Inversión	78.578	82.212	102.579	112.140	114.082
Participaciones de Grupo	25.664	26.912	30.855	34.429	41.357
Inversiones Inmobiliarias	512.554	721.380	783.795	908.551	942.943
Propiedades de Inversión	297.208	502.571	559.607	586.010	616.311
Leasing	215.346	218.810	224.188	322.541	326.633
Otras Financieras	54.883	59.441	54.890	60.003	63.939
Cuentas de Seguros	59.596	49.239	36.731	29.170	45.807
Deudores Prima	12.215	11.378	12.317	10.986	27.276
Deudores Reaseguro	14.998	12.298	9.323	4.087	4.144
Deudores Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	32.383	25.562	15.091	14.096	14.387
Activo Fijo	7.543	7.747	7.809	8.938	8.926
Otros Activos	108.149	130.444	200.899	157.097	176.179
Total Activos	3.684.001	5.008.611	5.327.467	5.956.473	6.295.098
Reservas Técnicas	3.254.643	4.415.071	4.569.411	5.225.810	5.555.278
Riesgo en Curso	10.124	10.950	16.409	15.009	16.403
Matemáticas	39.623	30.405	25.161	26.526	27.293
Matemáticas Seguro SIS	29.264	18.233	3.212	389	12.409
Rentas Vitalicias	3.044.583	4.207.308	4.342.924	4.984.705	5.292.635
Rentas Privada	25.807	38.772	41.084	45.533	46.165
Reserva de Sinistros	25.713	25.679	35.802	42.521	48.016
Reservas CUI	78.273	82.434	101.896	111.129	112.358
Otras Reservas	1.257	1.290	2.922	0	0
Pasivo Financiero	56.473	58.231	146.879	83.285	80.863
Cuentas de Seguros	10.589	9.325	6.574	4.762	9.754
Deudas por Reaseguro	8.996	7.237	4.472	2.866	4.110
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	1.593	2.088	2.102	1.895	5.644
Otros Pasivos	92.429	120.609	143.180	174.629	177.177
Total Pasivos	3.414.134	4.603.237	4.866.044	5.488.486	5.823.072
Capital Pagado	159.350	263.394	263.394	263.394	263.394
Reservas	-35.040	-43.256	-60.261	-80.061	-93.881
Utilidad (Pérdida) Retenida	143.368	184.364	258.293	284.654	302.513
Otros Ajustes	2.188	872	-4	0	0
Patrimonio	269.867	405.374	461.423	467.987	472.027

SIS – Seguros de Invalidez y sobrevivencia. CUI – Cuenta única de Inversión.
Fuente: Fitch Ratings, CMF

Estados Financieros - Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Sep 2023
Prima Retenida	330.808	271.717	288.877	402.483	442.858
Prima Directa y Aceptada	338.202	279.819	296.693	408.085	446.545
Prima Cedida	7.394	8.102	7.815	5.601	3.687
Variación Reservas	-8.020	-7.087	14.853	-8.473	-2.766
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	489.952	466.731	637.488	1.078.941	693.707
Directo y Aceptado	504.482	482.558	646.285	1.086.073	697.774
Cedido	14.530	15.827	8.797	7.132	4.067
Resultado Intermediación	16.218	15.320	15.127	16.834	15.991
Costo de Suscripción	16.218	15.325	15.197	17.288	16.171
Ingresos por Reaseguro	0	5	69	455	180
Otros Gastos	1.350	733	1.405	1.163	1.130
Margen de Contribución	-168.692	-203.980	-379.996	-685.981	-265.203
Costo de Administración	63.198	62.659	62.615	66.665	51.950
Resultado Inversiones	233.280	309.795	465.598	686.416	329.331
Resultado Técnico de Seguros	1.390	43.156	22.987	-66.230	12.178
Otros Ingresos y Gastos	4.520	3.739	3.850	1.380	-1.935
Neto Unidades Reajustables	23.438	-3.332	116.632	103.163	46.805
Resultado Antes de Impuesto	29.348	43.564	143.469	38.313	57.047
Impuestos	2.374	4.562	29.277	-27.867	2.776
Resultado Neto	26.973	39.002	114.192	66.180	54.271

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Definición de Calificaciones

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se calificarán 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 calificación,

Con todo, las entidades calificadoras 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 calificadas utilizando estos mismos procedimientos, Sin embargo, a continuación de la letra de calificación 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 calificaciones 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.

La opinión de las entidades calificadoras 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 calificadora la verificación de la autenticidad de la misma,

Presentación de Cuentas

A diciembre de 2022, 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).

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones 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 también 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación 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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 dissemination de una calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2023 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.