



CLASIFICADORA DE RIESGO

BCI SEGUROS GENERALES

SOLVENCIA	A+
PERSPECTIVAS	Estables

Analista: Eduardo Ferretti. Fono: (562) 757 0423

Clasificaciones

	Abril1999	Junio 2000	Noviembre 2002	Marzo 2004	Abril 2005
Obligaciones de seguros	A	A	A	A+	A+
Perspectivas	En desarrollo	Estables	Positivas	Estables	Estables

FUNDAMENTACION

La clasificación asignada a BCI Seguros Generales S.A. refleja su capacidad operacional, sólida estructura financiera y su fortaleza de mercado. Responde también al respaldo del grupo empresarial al que pertenece, Empresas Juan Yarur.

Como consecuencia de la aplicación de una coherente política comercial y de suscripción, además de un sistemático desarrollo de canales masivos vinculados e independientes, la compañía ha logrado incrementar su resultado operacional, lo que se ha ido reflejando en su estructura financiera y rentabilidad patrimonial.

Empresas Juan Yarur, controladora del Banco BCI y de otras entidades de menor volumen de activos, participa activamente en la gestión de negocios y de carácter financiero de las aseguradoras. Cuenta con clasificación AA-/positivas, asignada por Feller Rate.

La compañía ha desarrollado una plataforma tecnológica destinada a la comercialización de negocios masivos, siendo el banco BCI el canal de mayor relevancia. Además, comercializa seguros personales y comerciales de mediana envergadura, por intermedio de los canales tradicionales de intermediación.

BCI mantiene protecciones catastróficas que reducen la exposición patrimonial a niveles muy conservadores y se apoyan en un conjunto de reaseguradores de adecuado nivel crediticio.

El nivel de endeudamiento es superior al promedio de la industria, coherente con un perfil de riesgos atomizado. No obstante, su volatilidad y exposición patrimonial a pérdidas técnicas es superior a la media de la industria.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la clasificación de la compañía se consideran estables. El desempeño técnico y operacional es bueno, lo que le permite cierto grado de flexibilidad competitiva. Por otra parte, la aseguradora cuenta con recursos financieros excepcionales que le permiten enfrentar su etapa de crecimiento y búsqueda de nuevos negocios. Para ello cuenta además con el apoyo financiero y de gestión de su controlador.

Resumen Financiero

(en millones de pesos de diciembre 2004)

	2001	2002	2003	2004
Prima Directa	20.914	23.386	24.029	32.312
Resultado Operacional	-639	40	169	346
Resultado de Inversiones	466	561	615	544
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	437	542	761	1.019
Activos totales	22.488	23.276	27.377	36.471
Inversiones	11.263	13.244	14.942	22.692
Patrimonio	6.342	6.946	7.713	8.819
Participación de mercado	4.0%	3.6%	3.6%	4.7%
Endeudamiento total (nv)	3.33	2.56	3.33	2.56
Gasto neto	-49,9%	-48,9%	-38,0%	-37,1%
Siniestralidad	-51,5%	-47,3%	-54,6%	-56,0%
Retención Neta	66,5%	69,6%	78,7%	85,6%
Comb ratio	105,6%	101,5%	97,0%	94,8%
Rentabilidad patrimonial (A)	8,3%	8,3%	10,4%	12,3%

BCI Seguros Generales S.A.

HECHOS
RELEVANTES

- **Aumento de precios de coberturas Soap.** El soap es un seguro de accidentes personales, de carácter obligatorio, que cubre los riesgos de muerte y lesiones corporales que sufran las personas como consecuencia de un accidente en el cual interviene el vehículo asegurado. También cubre gastos médicos relativos a la atención prehospitalaria y al transporte sanitario, la hospitalización, atención médica, quirúrgica, dental, prótesis, implantes, los gastos farmacéuticos y de rehabilitación de las víctimas.

A partir del 1 de enero de 2004 comenzó a regir la nueva ley. Las principales modificaciones dicen relación con un alza de las coberturas de muerte e incapacidad, y de los gastos de hospitalización.

Producto del aumento de las coberturas del soap, se produjo un alza en las primas de los seguros de entre un 100% y hasta un 150%, respecto de los precios del 2003. Ello generó favorables expectativas para la industria, lo que se tradujo en una mayor presión sobre precios para la campaña del año 2005.

De acuerdo a los antecedentes de la industria el incremento de las coberturas debiera reorientar el flujo de pago de siniestros, hacia las coberturas de indemnizaciones a que se obligan las aseguradoras.

- **Nuevo proyecto de normas en relación a la bancaseguros.** Recientemente la SVS entregó al mercado un proyecto de normas que regulan diversos aspectos operacionales y financieros de la bancaseguros. En este proyecto se establecen nuevos requisitos de información que deben cumplir los canales y las aseguradoras, así como mecanismos de contabilización y compensación de resultados. Se establecen además nuevos requisitos en materia de atención a asegurados. Dada la trascendencia de estas instrucciones en cuanto a los costos involucrados y a las restricciones que puede involucrar para el crecimiento futuro del segmento, se prevé una extensa discusión entre las diversas industrias involucradas (aseguradores, bancos y corredores), antes de su promulgación final.
- **Creación del Comité de Auditoría.** A fines del año 2004 la administración del holding de Empresas Juan Yarur definió los lineamientos básicos del entorno de control interno y de gestión que deberá prevalecer en el conjunto de empresas bajo su control. Así, y conforme lo determina el Art. 50 bis de la Ley 18.046, se constituyó el Comité de Directores. Ello tiene como objetivo generar un entorno de control de riesgos a nivel de gobierno corporativo. Su función se centrará en la evaluación y supervisión de los principales factores de riesgo, entre los que se puede mencionar por ejemplo, el impacto de las operaciones de bancaseguros, así como de las transacciones de carácter financiero, efectuadas entre partes relacionadas.

FORTALEZAS Y
RIESGOS

Fortalezas

- *Sólida posición financiera de la propiedad.* Aún cuando los principales activos del accionista no pertenecen a la industria aseguradora, sus ingresos están fuertemente correlacionados con el desempeño de la industria financiera, sustentando parte relevante de su crecimiento en el valor que los seguros agregan a la oferta de productos para la plataforma de clientes del banco y

BCI Seguros Generales S.A.

empresas relacionadas. De este modo, los seguros son un negocio estratégicamente relevante para el grupo.

- *Administración y estructura organizacional consolidada.* La compañía cuenta con una administración estable, de extensa trayectoria en la industria de seguros. La consolidación de la estructura de administración y de operaciones, con BCI Seguros de Vida otorga sinergias relevantes, tanto comerciales como de eficiencia. El grupo controlador está involucrado en la gestión de riesgos financieros y comerciales.
- *Diversificación de canales.* La compañía cuenta con una diversificada red de distribución de seguros. Con negocios masivos vinculados, negocios masivos no vinculados y acceso al canal tradicional de corredores. La red de sucursales es menos relevante, pero permite dar atención de postventa e inspección a la red de canales.
- *Solidez de los resultados técnicos.* Merced a la aplicación de cambios a sus procedimientos de suscripción y perfiles de riesgo la compañía ha alcanzado resultados técnicos favorables y holgura en el rendimiento operacional.
- *Sólida estructura financiera.* Producto de la consolidación del proyecto de negocios, y de la maduración del ciclo productivo, la aseguradora ha logrado mejoras visibles en su estructura de inversiones y de respaldo de reservas técnicas, contando con una buena capacidad de generación de flujos de caja y de resultados patrimoniales.

Riesgos de la industria

- *Entorno fuertemente competitivo.* La industria atraviesa por un proceso de consolidación de sus principales participantes, lo que se traduce en redefiniciones y ajustes temporales de las participaciones de mercado, con presión sobre el pricing y el rendimiento técnico.
- *Presiones de tarifas de negocios retenidos.* La concentración de la cartera retenida en seguros de vehículos y SOAP, ambos de escasa diferenciación de marca, ha ejercido una fuerte presión sobre las tarifas, percibiéndose una constante presión sobre los resultados técnicos y operacionales.
- *Nivel de actividad económica del país.* La evolución del primaje de la industria de seguros generales depende en buena medida del crecimiento económico del país, factor que también ha contribuido a generar volatilidad en la demanda interna por seguros de tipo comercial.
- *Reestructuración de los canales de distribución.* La incorporación de nuevos canales masivos y la concentración de los canales tradicionales ha redefinido la estructura de la industria, obligando a las compañías a reorganizarse internamente y mejorar sus mecanismos operacionales, para enfrentar tanto las presiones sobre tarifas y comisiones, como la mayor exigencia en respuesta de postventa. Ello ha presionado los costos y los márgenes operacionales.
- *Administración de los canales de distribución masivos.* Una de las dificultades relevantes en la explotación de canales masivos es mantener la cultura aseguradora al interior de las estructuras comerciales de los sponsors, de modo de

BCI Seguros Generales S.A.

lograr captar negocios sobre la base de una adecuada suscripción, y con niveles rentables de persistencia. Adquiere especial relevancia la capacitación, el entrenamiento y una estructura coherente de incentivos para los ejecutivos comerciales.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

La sociedad fue constituida en octubre de 1936, año en que también fue autorizada a operar por la Superintendencia de Valores y Seguros. El control accionario y administrativo de la compañía fue adquirido en 1992 por el grupo asegurador francés UAP. Hacia fines de 1996, UAP se fusionó con el grupo asegurador AXA, también de origen francés. En 1998, AXA estableció una alianza estratégica con el grupo controlador del Banco Crédito e Inversiones (BCI) para desarrollar en conjunto el negocio de seguros de vida y generales en Chile.

Después de un proceso de evaluación de los primeros años de la alianza, sumado a una redefinición estratégica del grupo AXA, en agosto de 2002, Empresas Juan Yarur adquirió el paquete accionario que el grupo francés poseía del holding AXA-BCI. De esta forma, Empresas Juan Yarur pasó a controlar el 100% de las acciones de las aseguradoras de Vida y Generales.

Empresas Juan Yarur (EJY) desarrolla principalmente sus negocios en el sector financiero, bancario y asegurador, con una inversión vitivinícola de menor cuantía. A través de su principal inversión, Banco BCI y filiales, el holding EJY participa activamente en la banca comercial, banca de inversión y mercado de capitales. La solvencia del grupo financiero está respaldada fundamentalmente por los flujos generados por los dividendos que entrega el Banco BCI, que representa del orden del 90% de las inversiones del holding. Feller Rate clasifica a Empresas EJY en categoría AA-/perspectivas positivas.

Administración

A partir de 1999 la estructura operacional y administrativa de BCI Seguros Generales sufrió un cambio significativo. La alianza estratégica AXA-BCI exigió el desarrollo de sistemas de información y de atención a clientes, además de capacitación y profesionalización, adecuados para enfrentar el desafío de crecer en forma eficiente en una industria extremadamente competitiva. Por otra parte, el apoyo de la compañía a sus canales tradicionales de comercialización se tradujo en la necesidad de contar con sistemas de apoyo a corredores, de liquidación de siniestros, capacitación de agentes y personal de sucursales.

Durante el año 2001 se concretó la integración de las operaciones de Vida y Generales, efectuando un completo análisis y reingeniería de procesos destinado a lograr sinergias comerciales y economías de escala. Actualmente ese proceso está plenamente operativo, lo que ha permitido integrar un conjunto de operaciones comunes.

Por esta razón, la mayoría de las gerencias o subgerencias son comunes a ambas compañías. A cargo de la gerencia general se encuentra Roberto Belloni, ejecutivo con amplia experiencia comercial en la industria de seguros generales. Las áreas de administración, inversiones, contabilidad y gestión, están centralizadas en una sola gerencia a cargo de Roberto Haramboure, ejecutivo de larga trayectoria en la indus-

BCI Seguros Generales S.A.

tria y la compañía. La gerencia técnica se encuentra a cargo de Marisol Hojas, ejecutiva que se formó bajo la dirección de la aseguradora francesa.

Las funciones comerciales se distribuyen en dos gerencias (canales tradicionales y Nuevos Negocios). La gestión comercial del canal tradicional está a cargo de Juan Espejo, ejecutivo de larga trayectoria en la compañía, quien ha tenido a cargo la reestructuración de la posición de negocios en este segmento. La gestión comercial de desarrollo de los canales masivos (denominado Nuevos Negocios) está a cargo de Juan Gil, ejecutivo con amplia experiencia internacional en el desarrollo de canales y productos de esta índole. Su objetivo es desarrollar nueva alianzas, además de administrar el canal de bancaseguros y potenciar los canales actuales.

No obstante que gran parte de la renovación tecnológica y operacional ya se ha desarrollado, aun quedan desafíos relacionados con la gestión comercial. En este contexto las inversiones del año 2005 debieran orientarse a satisfacer los mayores requerimientos asociados a la calidad de servicio de las coberturas de carácter masivo. También será relevante lograr mejoras en el control de factores de caducidad de cartera.

A fines del año 2004 la administración del holding de Empresas Juan Yarur constituyó el Comité de Directores. Este tiene como objetivo generar un entorno de control de riesgos a nivel de gobierno corporativo. Su función se centrará en la evaluación y supervisión de los principales factores de riesgo que pueden tener incidencia en términos corporativos. Entre estos se puede mencionar por ejemplo, el impacto de las operaciones de bancaseguros, así como de las transacciones de carácter financiero, efectuadas entre partes relacionadas.

Estructura Administrativa

(a diciembre de 2004)

Directores	Cargo	Administración	Cargo
Jorge Cauas Lama	Presidente	Roberto Belloni	Gerente General
Fernando Alvarado Elissetche	Vicepresidente	Roberto Haramboure	Gerente de Adm. y Finanzas
Luis Enrique Yarur Rey	Director	Juan Gil	Gerente Negocios no Tradicionales
Carlos Mackenna Iniguez	Director	Juan Espejo	Gerente Canal Tradicional
Roberto Maristany Watt	Director	Marisol Hojas	Gerente Técnico
Carlos Spoerer Urrutia	Director	Mario Gacitúa	Gerente de Producción y Gestión
Lionel Olavarria Leyton	Director	Juan Salinas	Gerente de Siniestros
Mario Gómez Dubravcic	Director		
Abraham Romero Pequeño	Director		

**POSICIÓN
COMPETITIVA**

Productos y canales relevantes

La compañía comercializa una amplia gama de productos, tanto de líneas personales, como de riesgos comerciales medianos. No obstante, una parte relevante de su diferenciación competitiva se produce en canales masivos, bancaseguros y de líneas personales, segmento donde ha logrado desarrollar un perfil de respuesta en calidad de servicio. Los seguros personales representan una de las prioridades relevantes en el plan comercial, para lo cual BCI ha estado potenciando su capacidad de servicio

BCI Seguros Generales S.A.

de postventa. Los seguros de mediana envergadura, incluyen entre otros, coberturas para oficinas profesionales y para el comercio, y tienen como objetivo satisfacer las necesidades de un selecto conjunto de corredores de tamaño intermedio, que actualmente representan una alternativa de distribución de negocios totalmente complementaria con los canales masivos.

La consolidación de la alianza estratégica entre AXA y BCI se tradujo en un fuerte cambio de rumbo de la compañía, orientándose más a bancaseguros y retirándose de los negocios fronting. La toma de control de la compañía por parte de Empresas Juan Yarur (EJY) se tradujo en un mayor énfasis en la distribución de seguros a través de la banca, apoyado además por la estrategia de crecimiento de la propia entidad bancaria.

Composición de la cartera(prima directa)

	2001	2002	2003	2004
Incendio/ Terremoto	42,4%	46,1%	37,2%	29,3%
Vehiculos	28,6%	30,6%	35,8%	34,1%
Transporte	5,2%	5,0%	4,9%	4,5%
Casco	4,5%	0,7%	0,3%	0,3%
Robo	1,5%	1,4%	2,1%	2,4%
Ingeniería	3,0%	1,6%	1,6%	1,5%
Soap	5,1%	3,9%	5,1%	19,3%
Otros	9,8%	10,7%	13,0%	8,7%

Composición de la cartera(prima retenida)

	2001	2002	2003	2004
Incendio/ Terremoto	40,1%	37,5%	32,5%	26,6%
Vehiculos	42,7%	43,7%	45,3%	39,6%
Transporte	1,4%	3,1%	3,3%	2,4%
Casco	0,2%	0,2%	-0,1%	0,0%
Robo	0,4%	0,9%	1,5%	1,8%
Ingeniería	-0,2%	0,6%	0,5%	0,6%
Soap	7,7%	5,6%	6,4%	22,5%
Otros	7,7%	8,5%	10,5%	6,4%

BCI Seguros Generales dispone de un sistema centralizado de respuesta de llamadas y requerimientos de los clientes (CRI). Este servicio tiene como objetivo atender con rapidez y oportunidad la tramitación en caso de siniestros para las sucursales del banco y de clientes no bancarios. La calidad del servicio de postventa efectuado por intermedio del CRI es evaluada permanentemente, lo que debiera permitir focalizar los esfuerzos de comercialización y de control de la tasa de caducidad. En ciclos relativamente maduros de la comercialización masiva de seguros se torna muy relevante el control de la caducidad, por los elevados costos marginales asociados al crecimiento hacia nuevos segmentos.

BCI Seguros Generales S.A.

Los canales masivos (no bancaseguros) han venido creciendo favorablemente. Son intermediados por casas comerciales, automotoras y tiendas, las cuales administran medios de pago, lo que permite controlar la persistencia. También se realiza telemarketing con estos clientes lo que ha sido evaluado positivamente dado los buenos resultados obtenidos.

La evolución de la composición de la cartera según prima directa evidencia una reducción de la cartera de incendio/terremoto, acompañada de un crecimiento en vehículos y SOAP. Esta última se irá potenciando a través de algunos canales masivos, además del acuerdo con la Municipalidad de Santiago. La cartera de robo viene creciendo por segundo año consecutivo, sustentado en el desarrollo del producto Protección de Documentos, más que en coberturas comerciales de robo.

La creciente incorporación de seguros de sismo, junto a incendio hipotecario, refleja la mayor demanda por esta cobertura, de parte de los clientes de las entidades financieras. Ello se ha traducido en una cartera más atomizada con incremento de la tasa de retención, y en un incremento de la participación de mercado en el segmento Terremoto.

Durante el año 2003 el segmento de negocios tradicionales enfrentó una readecuación de su estrategia, con el objetivo de ajustar su participación en grandes riesgos.

La estrategia comercial se orienta a satisfacer la demanda de un selecto grupo de corredores que dan cobertura a líneas personales, pequeña y mediana empresa, y transporte. Esta última, de alta especialización, se ha potenciado con la incorporación de nuevo personal.

Desde hace ya algún tiempo la aseguradora ha establecido mecanismos de monitoreo permanente, con incentivos en relación con su rentabilidad técnica y productividad.

La aseguradora cuenta con seis sucursales, localizadas en Iquique, La Serena, Concepción, Viña del Mar, Temuco y Santiago.

BCI mantiene alianzas con otros medios masivos no tradicionales de distribución de seguros. El objetivo de la Gerencia de Nuevos Negocios es explorar grupos de afinidad, donde se conjuguen los seguros de hogar, vehículos y vida individual, proporcionando valor agregado al medio que se utiliza como canal de distribución. Las tasas de crecimiento son muy favorables, aunque presenta algunos riesgos operacionales que pueden incidir en la tasa de caducidad.

Con respecto a la bancaseguros del banco BCI, el potencial de la compañía sigue siendo relevante, focalizando su accionar en reducciones de caducidad y en la calidad del servicio de postventa.

Conosur ha privilegiado su rentabilidad por sobre sinergias comerciales de grupo. De esta forma, actualmente la cartera de seguros de esta entidad es cubierta por una aseguradora independiente no asociada a alguna entidad financiera.

BCI Seguros Generales S.A.

Participación de mercado

Luego de una limpieza de cartera realizada durante el año 2001, particularmente en vehículos y transporte, durante los dos años siguientes la participación de mercado se mantuvo estable, observándose leves alzas en algunas carteras masivas. En 2004 se apreció un aumento de mayor significación en la participación de los ramos vehículos, soap y robo, consecuente con la mayor penetración en canales alternativos de carácter masivo, pero también con la decisión de la aseguradora de tomar mayor participación en el segmento de vehículos, considerando el buen desempeño que esta cartera había logrado durante los años anteriores.

Participación de mercado (Prima directa)

	2001	2002	2003	2004
Incendio	6,3%	6,0%	5,7%	3,6%
Terremoto	3,6%	2,4%	1,4%	4,1%
Vehículos	4,2%	5,0%	5,6%	6,7%
Transporte	4,2%	3,7%	4,0%	4,8%
Casco	2,9%	0,5%	0,2%	0,4%
Robo	3,8%	3,2%	3,9%	5,1%
Ingeniería	2,8%	1,1%	1,1%	1,4%
Soap	6,3%	6,3%	9,0%	20,7%
Otros	2,6%	2,3%	2,4%	2,1%
TOTAL	4,0%	3,6%	3,6%	4,7%

Variación en prima directa

	2001	2002	2003	2004
Incendio	44,6%	42,7%	-1,8%	-39,8%
Terremoto	62,0%	-1,0%	-47,0%	185,9%
Vehículos	-16,4%	23,3%	21,4%	27,9%
Transporte	-20,5%	10,2%	3,4%	23,7%
Casco	82,9%	-81,6%	-58,2%	45,7%
Robo	-36,7%	7,2%	58,3%	54,1%
Ingeniería	-3,6%	-40,7%	5,7%	26,0%
Soap	-16,3%	-12,4%	35,3%	410,8%
Otros	-9,6%	26,2%	25,7%	-10,3%
TOTAL	6,9%	15,0%	3,9%	34,5%

El año 2005 la compañía debiera continuar en la búsqueda de mayor participación a nivel de prima retenida, asociado a coberturas atomizadas y de tipo comercial de tamaño mediano, proyectándose aumentos del primaje a través de canales masivos independientes, además de la mayor eficiencia en la bancaseguros BCI. No se descarta la eventual incorporación de Conosur, lo que debiera traducirse en un aumento de cierta significación en la participación de mercado.

BCI Seguros Generales S.A.

RESULTADOS
TÉCNICOS

En el periodo evaluado el resultado técnico de la cartera de la compañía ha mostrado mejoras.

Margen de contribucion técnico por líneas de negocios

Miles de \$ dic 2004	2001	2002	2003	2004
Inc/terremoto	1.530.311	2.111.817	1.991.957	2.886.597
Vehiculos	1.716.248	1.736.015	1.689.113	2.292.016
Transporte	120.669	250.085	187.563	274.456
Casco	59.214	-38.806	-71.803	-2.901
Robo	-8.487	-13.823	95.625	146.833
Ingeniería	-7.934	59.460	-30.637	-240.204
Soap	270.421	427.539	117.826	96.642
Otros	484.740	845.345	1.001.081	1.586.866
TOTAL	4.165.182	5.377.632	4.980.724	7.040.305

Durante el año 2001 la compañía aplicó una transformación técnica relevante, incorporando fuertes controles técnicos y de suscripción sobre su organización comercial y, particularmente sobre la intermediación a través de corredores. A partir de ese año la rentabilidad técnica mostró una recuperación logrando niveles de siniestralidad global similar al promedio de la industria.

Durante 2002 y 2003 el margen de contribución de incendio mejoró, aunque con cierto rezago asociado al elevado costo de las protecciones de exceso de pérdida, propio del ciclo de altas tarifas.

En 2004 la cartera reflejó el incremento de retención dada por la orientación a negocios hipotecarios. Tanto en primaje como en siniestros se percibió un alza relevante, lo que incidió en un alza relativamente conservadora del margen de rentabilidad. Los costos de exceso de pérdida medidos por su ROL han disminuido, reflejando mayor eficiencia en el perfil de cartera y ajustes de precios externos. La siniestralidad de la cartera se ha mantenido dentro de los rangos previstos, y la ocurrencia de algunas pérdidas no ha afectado el flujo de ingresos netos.

El mejoramiento de la cartera miscelánea ha sido notable, parte de ello atribuible al buen desempeño de negocios masivos, de canales independientes. En garantía se registró un aumento de la siniestralidad directa, protegida facultativamente, de modo que no incidió en el resultado retenido de la aseguradora.

BCI Seguros Generales S.A.

Siniestralidad promedio trimestral

	2002	2003	2004	Divers PRN	Expos volatilidad
Incendio	30,9%	29,0%	34,8%	26,6%	1,5%
Vehículos	60,6%	67,2%	65,4%	39,6%	3,5%
Transporte	48,6%	59,4%	44,7%	2,4%	0,3%
Casco	189,6%	-282,6%	-13,4%	0,0%	0,0%
Robo	107,7%	48,7%	63,9%	1,8%	0,6%
Ingeniería	59,6%	110,7%	273,5%	0,6%	2,8%
Soap	37,4%	67,7%	78,7%	22,5%	3,0%
Otros	29,0%	30,7%	8,4%	6,4%	0,8%
Total	47,1%	54,6%	55,8%	100,0%	12,5%

Vehículos

La limpieza de la cartera de vehículos y el ajuste de tarifas, efectuados durante parte del año 2000 y primer semestre 2001, repercutió en caídas del primaje, pero permitió lograr una recuperación significativa del resultado técnico, especialmente de la cartera de vehículos particulares.

El uso de deducibles provocó una significativa mejoría de la siniestralidad del ramo, reflejada en una disminución de la frecuencia de siniestros.

En 2003 se apreció cierto deterioro en la cartera de vehículos comerciales, atribuido a una expansión agresiva a través del segmento de corredores.

Para enfrentar en términos adecuados el desafío de rentabilizar un producto altamente estandarizado, la compañía ha continuado mejorando sus procesos de liquidación de siniestros y de gestión de recuperos, logrando disminuir el costo promedio de liquidación. También se han externalizado algunos procesos de liquidación y se ha mejorado el proceso de determinación de tarifas técnicas y controles de suscripción según historial de siniestros. El año 2004 marcó una fuerte expansión de negocios, pero sin mejoras significativas en el margen técnico. Ello obedeció a la decisión de la administración de aumentar su participación. Ello ha permitido alcanzar una masa crítica mayor, con mejoras en las negociaciones con garajes.

En el segmento de Robo se han registrado algunas cuentas con problemas, lo que presiona a mantener cierta rigidez en los criterios de selección de cartera.

En Soap, durante la segunda mitad del año 2004 los resultados se deterioraron considerablemente. Ello como resultado del crecimiento en primas, y por la norma de registro de la prima ganada. En el caso de SOAP se debe mantener una reserva de prima por un periodo adicional debido al mayor plazo que existe para la denuncia y liquidación de los siniestros.

Por otra parte, la fuerte expansión a través de canales de comercialización masivos, impide tomar medidas de suscripción por región geográfica. En todo caso, de acuerdo a lo señalado por la administración la siniestralidad efectiva se ha mantenido controlada dentro de los parámetros de proyección, no previéndose un ajuste significativo para la campaña del año 2005, a pesar de la baja de precios observada.

BCI Seguros Generales S.A.

REASEGURO

El cuadro de estructura de retención permite apreciar la evolución de las tasas promedio de retención por líneas de negocios relevantes, es decir aquellas donde el reaseguro se torna significativo. Se observa el incremento de la tasa de retención de los seguros de incendio y terremoto, coherente con la estrategia de orientación a segmentos masivos e hipotecarios, cubiertos mediante mecanismos de exceso de pérdida.

Las coberturas de reaseguro se han redefinido, contemplando básicamente protecciones de excedente.

El exceso de pérdida catastrófico para sismo cuenta con una prioridad catastrófica de UF 20 mil, bastante conservadora en relación con el patrimonio.

Los negocios cedidos directamente representan el 60% de la cesión. La cartera de reaseguradores está liderada por Partner Re (AA-/Stable), que participa en el 40%, seguido de Converium (BBB+/Stable) con un 17%, Everest (AA-/Stable) con un 14%, Suiza de Reaseguros (AA/Negative), con 13%, Odyssey Re (A-/Stable) con 12% y Mapfre Re (AA-/Stable) con 5%.

En el caso de Converium se está evaluando permanentemente su situación financiera.

El 40% de los reaseguros se encuentran colocados a través de corredores, destacando Heath y Willis. La composición del security del reaseguro catastrófico es diversificada y cuenta con un respaldo crediticio conservador.

Estructura de retención promedio por ramos relevantes

	200112	200212	200312	200412
Incendio/terremoto	62,9%	56,5%	68,8%	77,7%
Transporte	17,5%	43,5%	53,0%	45,2%
Casco	2,5%	20,2%	-40,1%	5,6%
Robo	19,5%	44,6%	54,7%	63,1%
Ingeniería	-3,7%	26,6%	26,4%	36,7%
Otros	52,6%	55,0%	63,7%	63,6%
Total	66,5%	69,6%	78,7%	85,6%

La exposición de deudas de reaseguradores a patrimonio es, a diciembre de 2004 de 0,57 veces, inferior al promedio de la industria, que fue de 0,84 veces.

La exposición a deudas de brokers representa una proporción relevante del total de siniestros por cobrar, lo que involucra un factor de riesgo adicional de recuperación de los saldos, debido a eventuales insolvencias o atrasos en los pagos, respecto de los reaseguradores involucrados o sus retrocesiones. S&P define como uno de los riesgos relevantes de la solvencia del reaseguro internacional el debilitamiento de la cadena de retrocesiones.

ESTRUCTURA FINANCIERA

En los años recientes la estructura financiera ha evolucionado favorablemente. Después de un proceso de consolidación de negocios y, como resultado de una política

BCI Seguros Generales S.A.

comercial expansiva, el crédito a asegurados aumentó de importancia, siendo necesario capitalizar la aseguradora. Ello se reflejó en mayor liquidez. A medida que fue madurando el ciclo de negocios, el flujo operacional fue aumentando, lo que permitió que durante el año 2004 el excedente operacional sustentara incrementos significativos de la cartera de inversiones.

La cuenta deudores por reaseguro se ha mantenido estable, corresponde fundamentalmente a gastos anticipados por protecciones de exceso de pérdida, por la proporción no devengada del contrato. La cuenta otros activos es poco relevante y se ha mantenido estable también.

Las reservas técnicas de riesgo en curso y de siniestros muestran una evolución consistente con el crecimiento de los negocios y el aumento de la retención. La deuda bancaria es poco relevante y está destinada a cubrir requerimientos de flujos de caja de corto plazo.

Los otros pasivos incluyen deudas relacionadas por cuenta de operaciones de seguros, obligaciones con terceros, provisiones, deudas con intermediarios, con el fisco y proveedores.

El saldo de pérdidas acumuladas es elevado aun, de modo que el resultado positivo se destina a capitalizar la compañía, no previéndose el pago de dividendos en el mediano plazo.

Estados Financieros

Mill de \$ Dic. 2004	2001	2002	2003	2004
Total Activos	22.488	23.276	27.377	36.471
Inversiones	11.263	13.244	14.942	22.692
Deudores por Primas Asegurados	8.552	8.206	10.159	11.274
Deudores por Reaseguros	2.107	1.273	1.678	1.954
Reservas Técnicas	12.829	12.318	15.133	21.737
Obligaciones con Instituciones Financieras	638	605	709	361
Otros Pasivos	2.679	3.407	3.823	5.555
Patrimonio	6.342	6.946	7.713	8.819

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

A partir de su incursión en la bancaseguros, la estructura operacional de BCI Seguros (tanto de Vida como de Generales) requirió de inversión y gasto operacional adicional. Todo ello destinado al desarrollo de sistemas de información y de atención a clientes (para dar servicio de postventa a la amplia red de sucursales del banco y permitir el desarrollo de nuevos canales), además del mejoramiento del nivel de profesionalización. Por otra, la compañía mantuvo el apoyo a sus canales tradicionales de comercialización de modo de mantener un equilibrio de mercado, lo que requirió de inversión en sistemas de información, de liquidación de siniestros, además de capacitación de agentes y personal de sucursales. Con el tiempo también se hizo necesario fortalecer el proceso automatizado de suscripción.

BCI Seguros Generales S.A.

Por otra parte, a partir del año 2001 el grupo asegurador integró sus operaciones de Vida y Generales, efectuando un completo análisis y reingeniería de procesos destinado a lograr sinergias comerciales y economías de escala. Actualmente la compañía se encuentra enmarcada dentro de un presupuesto definido de gasto operacional. Los incrementos observados en gastos operacionales dicen relación fundamentalmente con las componentes variables de comisiones bancarias y de cobranza relacionadas con la explotación de canales masivos.

Por otra parte, la compañía mantiene algunas sinergias de costos con el grupo EYJ en cuanto a recursos humanos, auditorías y tecnología.

El cuadro siguiente permite apreciar la evolución de los principales indicadores de rentabilidad y eficiencia operacional, comparados con el promedio de la industria.

Como se puede apreciar, el combined ratio de BCI ha mejorado, situándose actualmente en un favorable 93%, por debajo del promedio de la industria global. Así mismo, BCI ha logrado mantener este favorable nivel durante los años recientes.

La siniestralidad se ha incrementado respecto de lo marcado en 2002, año en que alcanzó su mejor nivel después del proceso de limpieza de cartera llevado a cabo entre el año 2000 y el 2001.

El gasto neto muestra una favorable tendencia, reflejando los beneficios de la integración con la compañía hermana de seguros de vida, además de la redefinición de negocios.

	Indicadores de eficiencia			
	2001	2002	2003	2004
BCI				
Siniestralidad Corregida	-51,5%	-47,3%	-54,6%	-56,0%
Gasto Neto Corregido	-49,9%	-48,9%	-38,0%	-37,1%
CR Con XL	-101,3%	-96,1%	-92,5%	-93,1%
Ich Corregido XL	-94,8%	-90,2%	-88,1%	-89,7%
Mercado				
Siniestralidad Corregida	-63,6%	-64,1%	-57,3%	-54,5%
Gasto Neto Corregido	-42,0%	-37,3%	-39,7%	-40,2%
CR Con XL	-105,6%	-101,5%	-97,0%	-94,8%
Ich Corregido XL	-98,8%	-97,2%	-90,0%	-90,7%

El cuadro siguiente permite apreciar la evolución de las principales cifras del estado de resultados.

Para el periodo analizado se aprecia un consistente incremento de la prima retenida ganada, asociado al ajuste de la estrategia comercial. Además, se aprecia la estabilización del costo de las protecciones catastróficas. El costo de siniestros tuvo un aumento relevante en 2004, asociado a un aumento de la siniestralidad de Vehículos y SOAP. No obstante, el margen de contribución se incrementó, con el apoyo relevante del buen desempeño de la cartera de incendio/sismo, de coberturas misceláneas de tipo financiero (ramo 50), y de vehículos.

Así, a pesar del mayor gasto generado por las comisiones, el resultado de operación reportó un visible incremento, lo que sumado al aporte de otros ingresos financieros

BCI Seguros Generales S.A.

y el aporte de las inversiones se tradujo finalmente en un ROE de 12%, superior a la media de la industria, de 8,5%.

Las perspectivas de rentabilidad de la aseguradora se mantienen en torno al 12%. Ello sobre la base de sostener los actuales niveles de siniestralidad promedio, siendo muy relevante el desempeño de carteras masivas como vehículos y SOAP, además de la estabilidad de los costos catastróficos. Las mejoras al desempeño futuro irán asociados al logro de nuevos nichos o canales masivos, y al fortalecimiento de los actuales vínculos, aspectos en los que está trabajando la administración. Por otra parte, los ingresos financieros podrían ir mejorando en la medida que se incremente la proporción de cartera de deudores con intereses, puesto que la rentabilidad de inversiones se mantiene muy acotada. Por otra parte, las provisiones de deudores y reaseguros podría mejorar, dando paso a una recuperación de gastos.

Estado de resultados (Millones de \$ Dic 2004)

	2001	2002	2003	2004
Prima Directa	20.914	23.386	24.029	32.312
Ingresos por Primas Devengadas	13.110	15.673	16.513	24.443
Otros Ajustes al Ing. por Primas Deveng.	-1.699	-2.701	-1.973	-1.939
Ingreso de Explotación	11.412	12.973	14.540	22.504
Costo de Siniestros	-5.920	-6.213	-7.940	-12.620
Resultado de Intermediación	-1.326	-1.382	-1.619	-2.843
Margen de Contribución	4.165	5.378	4.981	7.040
Costo de Administración	-4.805	-5.338	-4.811	-6.694
Resultado de Operación	-639	40	169	346
Otros Ingresos e Egresos	284	259	89	360
Resultado de Inversiones	466	561	615	544
Resultados de Explotación	242	756	763	1.023
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	437	542	761	1.019

**INVERSIONES
FINANCIERAS**

BCI Seguros Generales administra una cartera de inversiones de \$22.700 millones, un 8% de las inversiones del mercado. El portafolio está compuesto exclusivamente por inversiones financieras.

La evolución de la composición de la cartera se puede apreciar en el cuadro siguiente:

BCI Seguros Generales S.A.

Inversiones (miles de pesos de dic 2004)

Concepto	2001	2002	2003	2004
Inversiones	11.262.865	13.244.306	14.942.175	22.691.595
Inversiones Financieras	11.040.229	12.983.998	14.744.021	22.533.367
Títulos Deuda E. y G. Estado y Bco.Ctral	3.550.187	4.492.167	4.405.246	1.999.921
Títulos Deuda Emit. Sist. Banc. y Financ.	4.829.349	4.421.026	6.521.945	14.617.035
Títulos Deuda Emit. Soc. Inscrit. en SVS	1.591.052	2.449.985	2.390.202	1.891.658
Acciones y cuotas de FM	525.159	725.202	513.761	3.399.701
Caja y Banco	544.481	895.618	912.866	625.052
Inversiones Inmobiliarias y Similares	222.636	260.309	198.154	158.228
Resultado de Inversiones	466.032	561.322	615.333	544.006
Títulos de Deuda de Renta Fija	373.317	463.945	576.718	460.230
Acciones y Otros Títulos	84.555	85.414	38.377	74.780
Otros ingresos	8.159	11.963	238	8.996
Rentabilidad de Inversiones	5.3%	4.6%	4.4%	2.9%

Los instrumentos estatales han disminuido, tomando alta relevancia los depósitos a plazo del sistema financiero, con menos de 50 días a su vencimiento. Las letras hipotecarias y bonos bancarios se han estabilizado. La inversión en fondos mutuos evidencia un aumento y se encuentra diversificado en un conjunto de seis instituciones. Los bonos corporativos han ido disminuyendo paulatinamente.

Como es característico de la industria de seguros generales, los fondos en caja son relevantes. Por otra parte, la compañía arrienda las oficinas a BCI Seguros de Vida.

La cartera presenta un buen nivel de riesgo crediticio, sustentada por una alta concentración en instrumentos privados con alta calificación de solvencia de corto plazo (N-1).

La rentabilidad global de la cartera ha estado cayendo, debido a la reorientación a papeles cortos nominales. La ausencia de renta variable accionaria genera estabilidad en el ingreso, pero reduce la opción de mejorar el rendimiento en el largo plazo.

SOLVENCIA

La solvencia de la compañía es evaluada favorablemente. Está respaldada por una posición de mercado que se ha consolidado paulatinamente, logrando un creciente desempeño operacional que le ha permitido alcanzar rentabilidades patrimoniales superiores al promedio de la industria. Además, se sustenta en una estructura financiera conservadora, reflejo de la solidez crediticia de su cartera de inversiones, de su liquidez y capacidad de generación de flujos operacionales de caja. El reaseguro es

BCI Seguros Generales S.A.

adecuado y cuenta con calidad crediticia satisfactoria con el nivel y severidad de su cartera de riesgos.

La propiedad está concentrada en el grupo Yarur, quien ejerce un permanente apoyo en materias logísticas, comerciales y de carácter financiero, participando activamente en la dirección de las aseguradoras.

Indicadores de solvencia

	2001	2002	2003	2004
Endeudamiento Total	3,33	2,56	2,93	3,55
Endeudamiento Financiero	0,62	0,53	0,56	0,48
Prima Retenida Neta A Patrimonio Neto	2,87	2,55	2,77	3,11
Exposición Reaseguradora	1,12	1,08	0,73	0,57

Por su parte, el superávit de inversiones alcanza a \$5.425 millones, lo que prácticamente duplicó al superávit del año anterior. El volumen de excedente le permitiría financiar su expansión prevista para el año 2005. No obstante, dados los niveles de retención de su cartera objetivo, se vislumbra algún grado de restricción en relación al leverage operacional, que a diciembre llegó a 3,11 veces.

El cuadro siguiente permite apreciar la volatilidad histórica de la siniestralidad de BCI respecto del leverage operacional, lo que permite comparar la exposición patrimonial de BCI con la industria. Se aprecia que la exposición de BCI se ha reducido en los años recientes, como resultado de la reorientación a un segmento de comportamiento técnico más estable. No obstante, dado su perfil objetivo es difícil prever una reducción respecto de los niveles actuales de volatilidad. Actualmente se sitúa por encima de la volatilidad y exposición patrimonial promedio de la industria. De allí que sea relevante mantener el control sobre el crecimiento de las carteras y las siniestralidades que se van a generar. En la medida que ellas se mantengan dentro de los niveles históricos de más reciente data, será previsible obtener rendimientos patrimoniales en alza.

Exposición patrimonial a siniestralidad

	2000	2001	2002	2003	2004
BCI					
siniestralidad cartera	83,8%	51,6%	47,1%	54,6%	55,8%
volatilidad	9,1%	6,4%	4,4%	4,1%	4,0%
leverage	3,09	3,33	2,56	2,88	3,11
expos patrimonial Siniestralidad	28,2%	21,3%	11,2%	11,7%	12,4%
Industria P/C					
siniestralidad	65,4%	63,5%	64,0%	57,4%	54,7%
volatilidad	4,4%	3,2%	3,5%	2,9%	2,4%
leverage	1,71	1,94	1,97	1,88	1,98
expos patrimonial Siniestralidad	7,6%	6,2%	6,9%	5,5%	4,8%