Seguros Generales
Chile
Resumen Ejecutivo

BCI Seguros Generales S.A.

Rating

BCI Seguros Generales S.A.	Rating
Rating Actual	AA- (cl)
Rating Anterior	A+ (cl)
Fecha de Cambio	Ago-07

Outlook

Estable

Resumen Financiero

BCI Seguros Generales S.A.

	31/03/10 (USD = $524,46)
Activos (USD Mill.)	241,9
Patrimonio (USD Mill.)	60,2
Prima Directa (USD Mill.)	45,1
Prima Neta (USD Mill.)	39,4
Utilidad Neta (USD Mill.)	-0,4
ROAE (%)	-2,7*
ROAA (%)	-0,7*

*Anualizado

Analistas

Luis Alberto González S.
+56 2 499 3300
luisalberto.gonzalez@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Informes Relacionados

Metodología

- *Metodología para la Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros.*

Otros Informes

- *Reporte Especial: Seguros Generales Desempeño 2009, Mayo 2010 (Ver www.fitchratings.cl).*
- *Reporte Especial: Latin American Insurance Review and Outlook 2010: Good Growth Prospects with Challenges Ahead, Mayo 2010 (Ver www.fitchratings.com).*
- *Reporte Especial: Impacto de la Catástrofe en Chile sobre la Industria de Seguros Generales, Abril 2010 (Ver www.fitchratings.cl).*
- *Reporte Especial: SOAP Revisión y Perspectivas, Marzo 2010 (Ver www.fitchratings.cl).*

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a las obligaciones de BCI Seguros Generales S.A. (BCI Generales) se fundamenta en el desarrollo de su actividad bajo parámetros de suscripción técnicos con una adecuada diversificación de sus canales de distribución. La compañía mantiene un enfoque orientado a líneas personales y segmentos de retención, con una adecuada diversificación de los canales de distribución, considerando además la plataforma ligada al banco BCI (relacionado), que mantiene en opinión de Fitch un atractivo potencial de penetración; representando en torno a un tercio del primaje global de la compañía. La evolución creciente de su actividad se alinea a su estrategia de negocios, evidenciado un crecimiento más marcado en vehículos, SOAP, misceláneos, y coberturas de incendio, con un perfil de atomización de riesgos y de capitales asegurados bajos. Su participación de mercado presenta un alza progresiva, concentrando a mar-10; un 8,5% de la prima directa y un 12,6% de la prima retenida neta de la industria, destacando una sólida posición en sus líneas centrales de negocio.
- La clasificación también toma en consideración su adecuada estructura de reaseguros, la cual limita apropiadamente su exposición patrimonial frente a riesgos de severidad y frecuencia. Es importante señalar, que esta adecuada estructura permitió a BCI Generales no estar expuesta a una presión de riesgo adicional en su solvencia tras el terremoto y tsunami ocurrido en Chile el 27-feb-10, con un impacto neto moderado.
- Si bien, a mar-10 la compañía registró pérdidas netas por $211 millones, producto de ajustes en reservas desfavorables y aumentos en los gastos de administración, derivados del impacto que tuvo sobre BCI Generales el terremoto y tsunami; con información posterior a la revisada en este comité, a jun-10 la compañía logró revertir este resultado registrando utilidades netas por $578 millones, conforme al fuerte crecimiento registrado en primaje, confirmando de esta manera un impacto neto moderado de la catástrofe sobre sus estados financieros.
- Si bien, BCI Generales registra un nivel de apalancamiento superior al mercado (3,0 veces (x) vs. 2,4x la industria, a mar-10); éste se alinea a su enfoque orientado a líneas personales con capitales asegurados más acotados, que permiten atomizar los riesgos de la cartera. Cabe señalar, que el nivel de endeudamiento se ha mantenido estable en los últimos años (desde el aumento de capital realizado en el 2006), tomando en consideración un fuerte crecimiento en su actividad que no ha presionado su base patrimonial.

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. Fitch estará atento a la evolución de los indicadores técnicos y de gestión de la compañía conforme al crecimiento proyectado por la Administración. Por otro lado, Fitch continuará monitoreando la evolución de su estructura de inversiones, considerando que exposiciones mayores en instrumentos de renta variable podrían generar volatilidad en resultados y que no generen presiones de liquidez frente a escenarios del mercado de capitales adversos, como el ocurrido a fines del 2008.

Seguros Generales
Chile
Análisis de Riesgo

BCI Seguros Generales S.A.

Rating

BCI Seguros Generales S.A.	Rating
Rating Actual	AA- (cl)
Rating Anterior	A+ (cl)
Fecha de Cambio	Ago-07

Outlook

Estable

Resumen Financiero

BCI Seguros Generales S.A.

	31/03/10 (USD = $524,46)
Activos (USD Mill.)	241,9
Patrimonio (USD Mill.)	60,2
Prima Directa (USD Mill.)	45,1
Prima Neta (USD Mill.)	39,4
Utilidad Neta (USD Mill.)	-0,4
ROAE (%)	-2,7*
ROAA (%)	-0,7*

*Anualizado

Analistas

Luis Alberto González S.
+56 2 499 3300
luisalberto.gonzalez@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Informes Relacionados

Metodología

- *Metodología para la Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros.*

Otros Informes

- *Reporte Especial: Seguros Generales Desempeño 2009, Mayo 2010 (Ver www.fitchratings.cl).*
- *Reporte Especial: Latin American Insurance Review and Outlook 2010: Good Growth Prospects with Challenges Ahead, Mayo 2010 (Ver www.fitchratings.com).*
- *Reporte Especial: Impacto de la Catástrofe en Chile sobre la Industria de Seguros Generales, Abril 2010 (Ver www.fitchratings.cl).*
- *Reporte Especial: SOAP Revisión y Perspectivas, Marzo 2010 (Ver www.fitchratings.cl).*

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a las obligaciones de BCI Seguros Generales S.A. (BCI Generales) se fundamenta en el desarrollo de su actividad bajo parámetros de suscripción técnicos con una adecuada diversificación de sus canales de distribución. La compañía mantiene un enfoque orientado a líneas personales y segmentos de retención, con una adecuada diversificación de los canales de distribución, considerando además la plataforma ligada al banco BCI (relacionado), que mantiene en opinión de Fitch un atractivo potencial de penetración; representando en torno a un tercio del primaje global de la compañía. La evolución creciente de su actividad se alinea a su estrategia de negocios, evidenciado un crecimiento más marcado en vehículos, SOAP, misceláneos, y coberturas de incendio, con un perfil de atomización de riesgos y de capitales asegurados bajos. Su participación de mercado presenta un alza progresiva, concentrando a mar-10; un 8,5% de la prima directa y un 12,6% de la prima retenida neta de la industria, destacando una sólida posición en sus líneas centrales de negocio.
- La clasificación también toma en consideración su adecuada estructura de reaseguros, la cual limita apropiadamente su exposición patrimonial frente a riesgos de severidad y frecuencia. Es importante señalar, que esta adecuada estructura permitió a BCI Generales no estar expuesta a una presión de riesgo adicional en su solvencia tras el terremoto y tsunami ocurrido en Chile el 27-feb-10, con un impacto neto moderado.
- Si bien, a mar-10 la compañía registró pérdidas netas por $211 millones, producto de ajustes en reservas desfavorables y aumentos en los gastos de administración, derivados del impacto que tuvo sobre BCI Generales el terremoto y tsunami; con información posterior a la revisada en este comité, a jun-10 la compañía logró revertir este resultado registrando utilidades netas por $578 millones, conforme al fuerte crecimiento registrado en primaje, confirmando de esta manera un impacto neto moderado de la catástrofe sobre sus estados financieros.
- Si bien, BCI Generales registra un nivel de apalancamiento superior al mercado (3,0 veces (x) vs. 2,4x la industria, a mar-10); éste se alinea a su enfoque orientado a líneas personales con capitales asegurados más acotados, que permiten atomizar los riesgos de la cartera. Cabe señalar, que el nivel de endeudamiento se ha mantenido estable en los últimos años (desde el aumento de capital realizado en el 2006), tomando en consideración un fuerte crecimiento en su actividad que no ha presionado su base patrimonial.

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. Fitch estará atento a la evolución de los indicadores técnicos y de gestión de la compañía conforme al crecimiento proyectado por la Administración. Por otro lado, Fitch continuará monitoreando la evolución de su estructura de inversiones, considerando que exposiciones mayores en instrumentos de renta variable podrían generar volatilidad en resultados y que no generen presiones de liquidez frente a escenarios del mercado de capitales adversos, como el ocurrido a fines del 2008.

Antecedentes

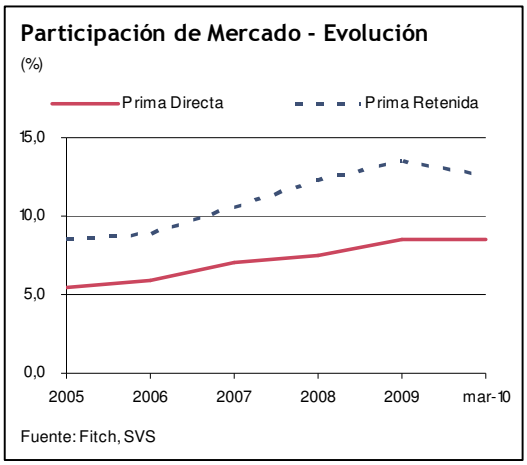
→ El origen de la compañía se remonta a 1936 (Compañía de Seguros La Acción Social), sin embargo su historia más reciente retrocede a la fusión entre los grupos aseguradores internacionales UAP y AXA en 1996, tras lo cual las operaciones en Chile ligadas entonces a UAP modificaron su razón social a AXA Seguros de Vida S.A. y AXA Seguros Generales S.A.

→ En 1998 el grupo Yarur, de capitales locales, ingresa a la propiedad de la compañía por medio de una alianza estratégica con el grupo francés AXA, aportando a la sociedad la compañía de seguros BCI Seguros de Vida S.A., la que fue absorbida por AXA Seguros de Vida S.A.

→ A los pocos años de formalizada la alianza, el grupo AXA redefinió su estrategia en el Cono Sur, situación que impulsó al grupo Yarur a adquirir el paquete accionario que AXA mantenía en la compañía (2002), modificando posteriormente su razón social a BCI Seguros Generales S.A. (BCI Generales).

Perfil de la Compañía

BCI Generales mantiene un enfoque orientado a líneas personales y de retención. Su actividad evidencia un fuerte desarrollo en los últimos años, posicionándose en el mercado local como una entidad multiproductora y de tamaño mediano, concentrando a mar-10; el 8,5% de la prima directa y el 12,6% de la prima retenida neta de la industria. Sus principales líneas de negocios son vehículos (53,4% de su prima directa a mar-10), coberturas de incendio (16,9%), misceláneos (14,1%) y SOAP (6,1%). Cabe mencionar, que en los ramos de incendio la entidad mantiene un perfil marcado a negocios de mayor capacidad de retención, como inmuebles habitacionales y empresas no productivas, que permiten atomizar la cartera aún con volúmenes de operaciones reducidos.



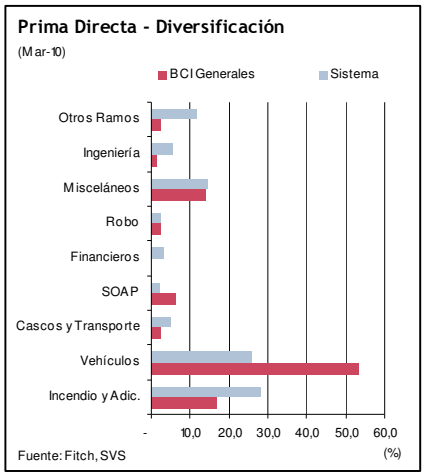
BCI Generales opera bajo una estructura organizacional liviana, que incorpora una plataforma operacional altamente integrada con su relacionada de seguros de vida, orientada a maximizar las ventajas comparativas que genera su relación con el banco BCI, sin embargo es importante destacar que la compañía opera bajo características multiproductoras y multicanal, que a diferencia de su relacionada de seguros de vida enfrenta fuentes de ingreso diversificadas a través de los distintos canales de distribución utilizados, en donde el canal relacionado al banco BCI se presenta como un canal más que permite diversificar en mayor medida sus fuentes de ingreso. La compañía ha desarrollado una eficiente plataforma tecnológica bajo estándares definidos por el banco BCI, lo que genera la versatilidad necesaria para administrar un amplio volumen de pólizas coherente con el refuerzo de la línea banca-seguros.

Propiedad

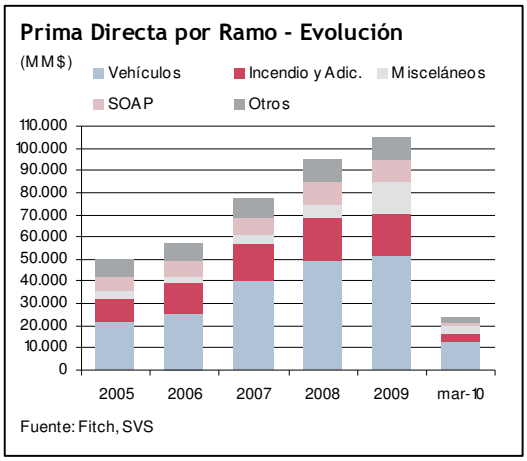
La propiedad de BCI Generales se concentra en Inversiones Empresas Juan Yarur S.A. (99,9%) (ex AXA-BCI S.A.), por medio de la cual se mantiene ligada a Empresas Juan Yarur S.A.C. (EJY).

El grupo ligado a la familia Yarur (originalmente Don Juan Yarur Lolas) presenta una larga data en la actividad empresarial chilena, cuyo origen se remonta a 1929, año en que se crea la sociedad Yarur S.A. Manufacturas Chilenas de Algodón. Su principal activo, banco BCI ('AA+(cl)'/Estable, por Fitch), corresponde a una entidad financiera que mantiene actividad relevante en todos los segmentos del mercado, siendo el cuarto actor del sistema con una participación del 12,7% de las colocaciones efectivas a may-10. Por su parte, el grupo además de participar en el sector financiero (banco y seguros), está presente entre otros en los rubros agroindustriales y *retail* (cadena de farmacias Salco Brand).

Desempeño Operativo



La toma de control por parte del grupo Yarur, a contar del 2002, significó un reenfoque de la estrategia comercial hacia líneas personales y de retención, bajo un perfil multicanal, incluyendo tanto los segmentos de generales como vida. En esta línea, actualmente la distribución de prima mantiene una estructura balanceada a través del canal corredores tradicionales (45% de la actividad), banca-seguros (32%) y canal masivo (23%), abarcando en este último al *retail* y entidades no financieras. Fitch estima que la actividad de la compañía ligada a banca-seguros presenta un fuerte potencial de penetración y generación de ingresos, el cual debiese convertirse en un pilar fundamental de negocios en el mediano plazo. Cabe mencionar, que durante el 2009, la Administración incorporó la plataforma de *telemarketing*, complementando sus canales de distribución, con el objeto de atacar mercados de nichos por medio de *afinity*, no obstante principalmente productos ligados a seguros de vida.



A dic-09, BCI Generales registró una prima directa por $105.195 millones, con un alza de 10,9% respecto a dic-08, impulsado principalmente por misceláneos (+135,7%) y vehículos (+4,4%), beneficiándose de las mejores perspectivas en la economía y sus efectos en el consumo. Cabe mencionar, que en vehículos la compañía mantuvo su liderazgo de mercado, con una participación de 17,2% de la prima global de la industria al cierre del 2009. Por su parte, en las otras dos líneas principales de su negocio, SOAP registró una leve alza en primaje (+1,1%), en donde la compañía presupuesta mantener una tasa exponencial de crecimiento del canal *Internet* en desmedro de otros canales de distribución, esperando que este canal represente el 50% de la recaudación el año 2011. En los ramos de incendio y adicionales, la entidad registró una baja en su producción (-2,4%), en donde su foco es dar coberturas principalmente a viviendas, condominios, y empresas pequeñas no industriales (comercio).

A mar-10, BCI Generales registró una prima directa por $23.642 millones, con un alza de 31,8% respecto a mar-09, en donde nuevamente el grueso del incremento viene explicado por vehículos (+26,6%) y misceláneos (+94,2%), asociado en gran medida al dinamismo que ha mostrado la economía. En este sentido, la entidad alcanzó una participación de mercado de 17,4% en vehículos, liderando nuevamente la producción de la industria. Por su parte, las coberturas de incendio también reflejaron un alza en su prima (+14,8%) al igual que SOAP (+30,2%), impulsando de mayor manera la actividad global de BCI Generales.

Las elevadas tasas de crecimiento en producción logradas por BCI Generales en los últimos años han ido acompañadas de criterios de suscripción técnicos, reflejando indicadores de siniestralidad acotados y competitivos en sus principales líneas de negocio, e indicadores de márgenes estables, aún cuando a mar-10 la compañía registró pérdidas asociadas a los efectos del terremoto y tsunami, pérdidas que no obstante a jun-10 ya se revierten. Lo anterior se ha plasmado en un progresivo fortalecimiento de su resultado neto en los últimos años ($5.357 millones a dic-09, $5.038 millones a dic-08, $4.161 millones a dic-07), permitiéndole revertir en el ejercicio 2008 las pérdidas acumuladas que se arrastraban con anterioridad a la toma de control por parte del grupo Yarur.

Es importante señalar, que en los estados financieros a mar-10 y a jun-10, los efectos del terremoto y tsunami sobre la compañía se reflejan casi en su totalidad, considerando que la mayoría de los siniestros ya se encuentran notificados. A mar-10, la siniestralidad bruta alcanzó a 385,2%, en comparación con una siniestralidad neta de 61,7%. Por su parte, a jun-10, la siniestralidad bruta alcanzó a 243,0%, en contraste con una siniestralidad neta de 61,8%. En este sentido, cabe señalar que el grueso del costo de siniestros bruto será absorbido por sus reaseguradores, dada su adecuada estructura de reaseguros, que limita su exposición a eventos catastróficos como el ocurrido el 27-feb-10. Es así, como la compañía ha estimado una pérdida neta que ascendería a la prioridad del contrato catastrófico de UF 20 mil ($425 millones app.) más su costo de reinstalación de UF 58 mil ($1.230 millones app.), además de la prioridad del contrato de exceso de pérdida para el ramo transporte de UF 8 mil ($170 millones app.). Lo anterior, se suma al aumento en gastos de administración producto de la contratación de liquidadores directos, con el objeto de agilizar el proceso de liquidación de siniestros, lo cual explica en gran medida el aumento del índice de gastos de administración sobre prima directa (22,8% a mar-10). En opinión de Fitch, los efectos de la catástrofe son acotados y no se traducirán en una presión de riesgo adicional.

A mar-10, BCI Generales registró pérdidas netas por -211 millones, no obstante ya al segundo semestre éstas se revierten, presentando la compañía utilidades netas por $578 millones a jun-10, explicado principalmente por el fuerte crecimiento registrado en primaje (+23,2% en comparación a jun-09), demostrando así un impacto neto moderado de la catástrofe sobre sus estados financieros.

Activos y Liquidez

La administración del portafolio de inversiones de BCI Generales es responsabilidad de la Gerencia de Finanzas y Gestión, la cual administra todo el brazo asegurador del grupo, cuyo Comité de Inversiones es apoyado por asesores externos ligados al grupo controlador.

BCI Generales enfrenta una evolución creciente de su *stock* de activos, coherente con el aumento en su nivel de actividad, mostrando un crecimiento compuesto promedio anual de 19,4% entre dic-05 y dic-09. A mar-10, los activos de la compañía se encuentran valorizados en $126.845 millones (FECU), que se componen principalmente por inversiones (51,1%) y deudores por primas asegurados (42,2%), manteniendo una posición minoritaria en deudores por reaseguro (5,0%) y en otros activos (1,7%). Los niveles de liquidez de la compañía se mantienen dentro de rangos adecuados en comparación con el grupo de compañías que enfocan parte importante de su actividad en coberturas de vehículos, donde el *ítem* deudores por primas asegurados representa una porción importante del volumen de activos. A mar-10, la compañía registró un índice de activos líquidos sobre reservas técnicas de 0,79x vs. 0,88x la industria.

La cartera de inversiones de BCI Generales se compone principalmente por instrumentos de renta fija local con clasificación de riesgo (65,0%), manteniendo un portafolio diversificado y bajo parámetros de riesgo crediticio acotados (bonos bancarios 50,2%, títulos corporativos 49,2%, papeles estatales 0,5%).

Sin perjuicio de lo anterior, la compañía ha presentado un alza respecto a su exposición patrimonial a instrumentos en renta variable (0,06x a mar-10), producto de la incorporación principalmente de acciones y fondos extranjeros. En este sentido, 79,7% de la inversión en instrumentos en renta variable de BCI Generales corresponde a acciones en el extranjero, mediante un portafolio de alta liquidez y diversificado tanto por emisor como por sector. Las acciones listadas locales representan el 17,5% de los instrumentos en renta variable, que dentro del mercado chileno presentan altos niveles de transacción bursátil. Finalmente, el restante 2,8% corresponde a un fondo extranjero con orientación la inversión en acciones de empresas petroleras.

El resto de la cartera de inversiones se compone por fondos mutuos *money market* (28,9% de sus inversiones), caja/banco (2,5% de sus inversiones) y activo fijo (0,7% de sus inversiones), no contemplando la inversión en bienes raíces.

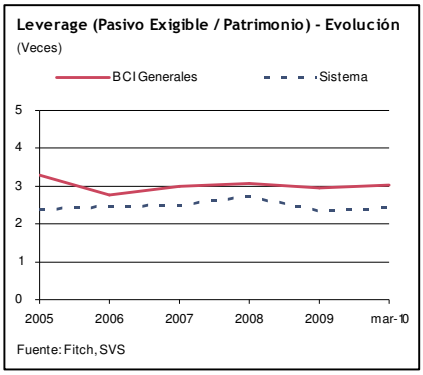
Cartera de Inversiones (mar-10)

	Mix Inversiones (%)		Exposición Patrimonial (veces)	
	BCI Generales	Mercado	BCI Generales	Mercado
Caja/Bancos	2,5	8,8	0,05	0,17
Renta Fija Local con Clasificación de Riesgo	65,0	71,0	1,33	1,37
Estado y Banco Central	0,4	15,5	0,01	0,30
Sist. Bancario y Financiero	32,6	34,4	0,67	0,66
Soc. Inscritas en SVS	32,0	21,1	0,66	0,41
Fondos Mutuos Local	28,9	11,7	0,59	0,23
Mutuos Hipotecarios Endosables	-	0,4	-	0,01
Renta Variable Local (S.A.A, S.A.C., Fondos de Inversión y Otros)	0,5	1,8	0,01	0,03
Inversiones en el Extranjero	2,5	1,4	0,05	0,03
Bienes Raíces	-	3,8	-	0,07
Activo Fijo	0,7	1,1	0,01	0,02

Fuente: Fitch, SVS

De esta manera, Fitch se mantendrá atento a la exposición accionaria de la compañía, considerando que niveles de exposición mayores podrían generar volatilidad en resultados y en los indicadores de solvencia de la compañía.

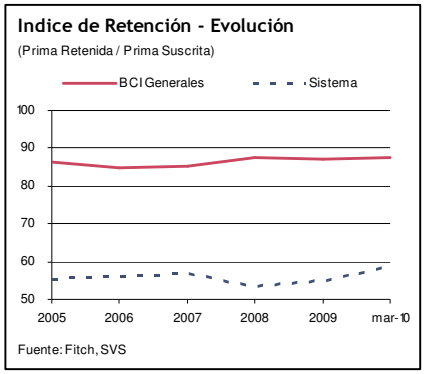
Apalancamiento y Capitalización



BCI Generales evidencia un fortalecimiento progresivo de su base patrimonial que se sustenta en una favorable evolución de su resultado neto en los últimos cierres de año, revirtiendo en el ejercicio del 2008 las pérdidas acumuladas que se arrastraban con anterioridad a la toma de control por parte del grupo Yarur. En consecuencia, el Directorio de la compañía, en sesión celebrada el 21-abr-10, acordó pagar un dividendo por un monto de $4.189 millones, dividendo que a pesar de las pérdidas registradas a mar-10, afectaría de manera moderada los indicadores de *leverage* de la compañía, efecto que debiera atenuarse en el transcurso del año.

El aumento de capital incorporado en el 2006 ($2.337 millones) se reflejó en una disminución importante en la tendencia creciente que venía mostrando su nivel de endeudamiento, nivelándolo a la media de mercado, siendo uno de los factores que en su minuto impulsaron el alza de clasificación de riesgo (6-ago-07). A mar-10, BCI Generales registra un patrimonio contable valorizado en $31.577 millones (FECU), compuesto principalmente por capital pagado ($23.443 millones), utilidades retenidas ($6.876 millones), y en menor medida por reservas reglamentarias ($793 millones) y reservas legales ($466 millones). De esta manera, la compañía presenta un *leverage* normativo de 3,1x y un índice de pasivo exigible a patrimonio de 3,0x, niveles superiores al sistema (2,4x). Por su parte, BCI Generales registra obligaciones de corto plazo con el sistema financiero por $1.004 millones, en tanto su indicador de endeudamiento financiero alcanza a mar-10; 0,55x su patrimonio neto.

En opinión de Fitch, el nivel de endeudamiento de la compañía está en línea con su enfoque orientado a líneas personales con capitales asegurados bajos, que permiten atomizar los riesgos de la cartera. No obstante, Fitch estará atento a la evolución del *asset allocation* de su cartera de inversiones, la cual si bien la Agencia reconoce que a mar-10 no representa mayor exposición accionaria sobre su base patrimonial, niveles de exposición más altos podrían generar volatilidades en resultados y en los indicadores de solvencia de la compañía.



Reaseguros

BCI Generales mantiene un perfil técnico, el cual se manifiesta en una determinante injerencia del área técnica en los procesos de suscripción y tarificación, especialmente en términos de generación de productos y segmentación de mercados, apoyado sobre una adecuada base tecnológica y manuales de suscripción.

La compañía enfrenta niveles de retención global más elevados que el mercado, (87,3% vs. 58,8% el sistema, a mar-10), coherente con su enfoque de negocios orientado a líneas personales y segmentos de retención, reflejando una elevada injerencia de la retención en sus líneas centrales de negocio. En tanto, la mayor retención que enfrenta la compañía en las coberturas de incendio responde a su enfoque a carteras con exposición a severidad controlada y de mayor atomización de riesgos.

En términos de su estructura de reaseguros, ésta al momento de ocurrido el terremoto y tsunami, incorporaba un *pool* de reaseguradores con una adecuada diversificación y solvencia crediticia, considerando además la paulatina disminución en la injerencia que alguna vez tuvo su ex controlador (grupo AXA) en su *pool*. Su estructura combina coberturas de tipo proporcional a base de excedentes y contratos de exceso de pérdidas catastróficas definidas para cada línea de negocios.

Lo anterior permitió a BCI Generales a no estar expuesta a una presión de riesgo adicional en su solvencia tras el terremoto y tsunami. Por su parte, en junio de este año, la compañía entró en el proceso de renovación de sus contratos, en donde si bien ésta vino de la mano (al igual que el resto del mercado) con un aumento de tasas; dado que el grueso de la catástrofe será absorbida por los reaseguradores que operan en el país, catástrofe que entraría en los 10 siniestros más costosos para la industria aseguradora a nivel mundial en los últimos 30 años; la compañía logró mantener un buen *pool* de reaseguradores.

Cuadro principales reaseguradores (mar-10):

Reasegurador o Corredor	País	Rating	Outlook	Prima Cedida Total (M$)*	Proporción (%)
Partner Re.	Bermudas	AA	Negativo	673.415	18,4
Guy Carpenter & Co.	Chile	NA	NA	627.168	17,2
Everest Re.	EEUU	AA-	Estable	587.075	16,1
Mapfre Re.	España	A	Negativo	527.064	14,4
Odyssey Re.	EEUU	A-	Estable	395.620	10,8
Axa Re.	Francia	AA-	Negativo	338.476	9,3
Scor Re.	Francia	A	Estable	315.682	8,6
Benfield	Chile	NA	NA	56.867	1,6
Willis	Chile	NA	NA	53.439	1,5
JIS (Chile)	Chile	NA	NA	22.082	0,6
RSG Risk Solutions Group	Chile	NA	NA	17.538	0,5
Colemont Chile	Chile	NA	NA	15.410	0,4
Ace Seguros S.A.	Chile	NC	NC	14.005	0,4
AON Re. (Chile)	Chile	NA	NA	3.780	0,1
Axa Versicherung AG	Francia	AA-	Negativo	1.982	0,1
Munchener Re.	Alemania	AA-	Estable	1.305	0,04
Axa Cessions	Francia	AA-	Negativo	42	0,001

NA: No Aplica (Corredor de Reaseguro)

NC: No Clasificada por Fitch

* Prima Cedida + Costo de Reaseguro no Proporcional

Resumen Financiero
BCI SEGUROS GENERALES S.A.
(Millones de pesos)

BALANCE GENERAL	mar-10	mar-09	dic-09	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
Activos Líquidos	64.017	48.378	59.947	45.591	41.868	39.143	28.654
Caja y Bancos	1.608	707	1.902	1.833	1.321	510	258
Inversiones Financieras	62.409	47.671	58.045	43.758	40.547	38.633	28.397
Sector Privado	41.853	40.951	41.783	36.516	35.922	30.173	20.825
Estatal	231	598	330	678	1.045	1.435	1.756
Fondos Mutuos	18.729	6.121	14.783	6.565	3.580	7.025	5.815
Inversión en el Extranjero	1.596	0	1.149	0	0	0	0
Mutuos Hipotecarios	0	0	0	0	0	0	0
Renta Variable	338	897	80	1.511	2.699	625	33
Deudores por Prima	53.501	45.251	55.772	49.258	37.195	25.450	21.044
Deudores por Reaseguro	6.359	3.902	6.300	5.767	4.899	1.639	1.542
Activo Fijo	433	238	412	252	276	301	335
Otros Activos	2.197	3.780	2.312	2.150	1.490	1.229	861
ACTIVOS TOTALES	126.845	102.446	124.824	104.529	88.427	68.387	52.469
Reservas Técnicas	81.288	62.050	78.747	67.713	53.506	39.582	32.695
Reservas de Siniestros	21.766	17.828	16.887	16.433	13.071	11.022	9.947
Siniestros	18.544	14.622	13.454	13.312	11.038	9.093	8.340
Ocurrido y no Reportado	3.222	3.206	3.433	3.120	2.033	1.930	1.608
Riesgo en Curso	50.080	38.575	52.177	41.874	32.073	22.601	19.458
Primas	48.736	37.355	50.870	40.692	31.006	21.560	18.473
Adicionales	1.344	1.220	1.307	1.182	1.067	1.041	985
Deudas por Reaseguro	9.431	5.604	9.672	9.364	8.362	5.958	3.289
Otras Reservas	11	43	11	43	0	0	0
Obligaciones con Bancos	1.004	618	1.196	460	1.934	1.116	1.095
Otros Pasivos	12.975	12.330	13.442	10.728	10.828	9.581	6.458
PASIVO EXIGIBLE TOTAL	95.267	74.998	93.385	78.901	66.268	50.280	40.248
Capital Pagado	23.443	24.057	23.772	23.780	23.778	23.786	20.783
Reservas	1.259	(184)	516	(739)	833	937	1.510
Utilidad (Pérdida) Retenida	6.876	3.575	7.151	2.586	(2.451)	(6.615)	(10.072)
PATRIMONIO TOTAL	31.577	27.448	31.439	25.628	22.160	18.108	12.221

Resumen Financiero
BCI SEGUROS GENERALES S.A.
(Millones de pesos)

ESTADO DE RESULTADO	mar-10	mar-09	dic-09	dic-08	dic-07	dic-06
Prima Directa y Aceptada	23.642	17.934	105.195	94.828	77.796	56.765
Ajuste de Reservas	1.514	2.564	(10.608)	(9.402)	(9.573)	(3.163)
Prima Cedida	(2.998)	(2.588)	(13.612)	(11.963)	(11.494)	(8.635)
Prima Retenida Neta Devengada	22.157	17.910	80.975	73.463	56.729	44.967
Costo de Siniestro Directo	(91.061)	(12.285)	(46.306)	(45.830)	(31.555)	(25.276)
Costo de Siniestro Cedido	77.088	1.143	1.566	8.084	4.207	3.190
Costo de Siniestro Neto	(13.972)	(11.141)	(44.740)	(37.746)	(27.348)	(22.086)
Costo de Adquisición Directo	(3.617)	(2.371)	(14.949)	(13.498)	(11.063)	(8.719)
Gastos de Administración	(5.399)	(4.316)	(19.138)	(17.426)	(14.686)	(11.808)
Ingreso por Reaseguro Cedido	722	612	3.199	2.583	2.498	1.890
Costo Neto de Suscripción	(8.294)	(6.074)	(30.889)	(28.340)	(23.251)	(18.636)
Otros Ingresos (Gastos) Operacionales Netos	(652)	(660)	(2.657)	(2.744)	(2.692)	(2.280)
Resultado de Operación	**(762)**	**34**	**2.689**	**4.632**	**3.437**	**1.964**
Ingresos Financieros	923	1.449	3.987	2.101	1.951	2.110
Gastos Financieros	0	0	(10)	(81)	(5)	(1)
Otros Ingresos (Egresos) Netos	(30)	(227)	(289)	(128)	(52)	(461)
Items Extraordinarios	(180)	(4)	49	(512)	(303)	(229)
Resultado Antes de Impuesto	**(47)**	**1.252**	**6.425**	**6.011**	**5.029**	**3.383**
Impuestos	(164)	(233)	(1.068)	(973)	(868)	71
Resultado Neto	**(211)**	**1.019**	**5.357**	**5.038**	**4.161**	**3.455**

INDICADORES FINANCIEROS	mar-10	mar-09	dic-09	dic-08	dic-07	dic-06
Desempeño						
Participación de Mercado (% Prima Directa)	8,5%	6,8%	8,5%	7,5%	7,1%	5,9%
Indice de Retención	87,3%	85,6%	87,1%	87,4%	85,2%	84,8%
Indice de Siniestralidad Directa	385,2%	68,5%	44,0%	48,3%	40,6%	44,5%
Indice de Siniestralidad Neta	61,7%	60,3%	56,7%	52,6%	50,2%	49,6%
Costo de Adquisición Directo / Prima Directa	15,3%	13,2%	14,2%	14,2%	14,2%	15,4%
Gastos de Administración / Prima Directa	22,8%	24,1%	18,2%	18,4%	18,9%	20,8%
Costo Neto de Suscripción / Prima Neta Ganada	36,6%	32,9%	39,2%	39,5%	42,7%	41,8%
Resultado de Operación / Prima Directa	(3,2%)	0,2%	2,6%	4,9%	4,4%	3,5%
Indice Combinado	103,4%	99,8%	96,7%	93,7%	93,9%	95,6%
Indice Operacional	99,3%	91,7%	91,8%	90,9%	90,5%	90,9%
Ingreso Financiero Neto / Activos Promedio	2,9%	5,6%	3,5%	2,1%	2,5%	3,5%
ROAA	(0,7%)	3,9%	4,7%	5,2%	5,3%	5,7%
ROAE	(2,7%)	15,4%	18,8%	21,1%	20,7%	22,8%
Solvencia y Endeudamiento						
Pasivo Exigible / Patrimonio (Veces)	3,0	2,7	3,0	3,1	3,0	2,8
Reservas / Pasivo Exigible (Veces)	0,85	0,83	0,84	0,86	0,81	0,79
Obligaciones con Bancos / Pasivo Exigible (%)	1,1%	0,8%	1,3%	0,6%	2,9%	2,2%
Reservas / Prima Neta Ganada (%)	88,3%	87,8%	185,7%	168,8%	170,9%	162,3%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	2,87	2,78	2,76	3,00	2,71	2,94
Patrimonio / Activos (%)	24,9%	26,8%	25,2%	24,5%	25,1%	26,5%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Reservas (Veces)	0,79	0,78	0,76	0,67	0,78	0,99
Activos Líquidos / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	0,78	0,77	0,75	0,67	0,76	0,96
Activos Líquidos / Pasivo Exigible (Veces)	0,67	0,65	0,64	0,58	0,63	0,78
Activo Fijo / Activos Totales	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,3%	0,4%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	204	227	191	187	172	161
Deudores por Reaseguro / Patrimonio	20,1%	14,2%	20,0%	22,5%	22,1%	9,1%
Deudores por Reaseguro / Prima Cedida (días)	190,86	135,70	166,63	173,54	153,44	68,34

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO , Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, 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 auditoria, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. 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. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto 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, suspendidas, 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 titulo. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier titulo 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 diseminación 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.