



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

BCI SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	7

Analista responsable:
Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
2 896 82 00



Informe de Primera Clasificación Junio 2013

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA-	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA-	AA-

Estados Financieros: 31 de marzo de 2013

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR clasifica en Categoría “AA-” con tendencia “Estable” las Obligaciones de BCI Seguros Generales S.A., perteneciente al Grupo Yarur, uno de los holdings financieros más importantes del país. Su principal activo es el Banco BCI, controlando también -en la industria de seguros- BCI Seguros de Vida y Zenit Seguros Generales.

La compañía presenta un enfoque de negocios orientado a líneas personales de alta retención, comercializando sus productos principalmente a través del canal tradicional y bajo la modalidad de bancaseguros, aprovechando al Banco BCI como plataforma de negocios. Destaca por poseer un enfoque multiproducto y multicanal, comercializando prácticamente todos los tipos de coberturas, destacándose los seguros de vehículo, seguros de incendio y adicionales, SOAP y otros seguros (principalmente cesantía).

A partir del control por parte del Grupo Yarur, la compañía evidenció un cambio en su estrategia, hacia líneas personales de alta retención. De esta fecha en adelante, se observa un crecimiento sostenido en la participación de mercado. A marzo de 2013, se ubica en el primer lugar de la industria en base a prima retenida.

El año 2012 la prima directa creció un 12%, explicada básicamente por el crecimiento observado por los seguros de vehículos, con un aumento del 24%. La compañía muestra niveles de siniestralidad retenida, en promedio, superiores al mercado. Se observa un aumento durante el año 2012, alcanzando a diciembre un 89,3%. No obstante, históricamente presenta un margen técnico en línea con el promedio del mercado, con un ratio combinado de 85,9% veces (86,5% veces para la industria).

BCI Generales cuenta con una política de alta retención de la prima (90%), consistente con su política de riesgos, enfocada a la venta de seguros de líneas personales de alta retención. De esta manera, su principal riesgo radica en la exposición a cúmulos. Para mitigar este riesgo, la compañía cuenta con contratos de reaseguro de excedentes y protecciones catastróficas, sumado a protecciones de cuota parte. Trabaja con compañías reaseguradoras de primer nivel en términos de clasificación de riesgo, destacando Munich Re, Swiss Re, Mapfre Re, Partner Re y Gen Re, a las que se les exige una clasificación de riesgo mínima en Categoría A.

A lo largo del tiempo, la compañía ha presentado una cartera de inversiones conservadora, invertida principalmente en títulos del sistema financiero, bonos corporativos y cuotas de fondos mutuos de adecuada liquidez.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía presenta un indicador históricamente más alto que la industria, consistente con la estrategia seguida por la compañía a partir del 2002, enfocada en la suscripción de riesgos con capitales asegurados bajos, hecho que permite una mayor atomización de los riesgos. A diciembre de 2011, el endeudamiento neto alcanzó las 3,86 veces (3,68 veces a diciembre 2011). A marzo de 2013, se observa una disminución en el endeudamiento normativo, alcanzando las 3,57 veces.

Por otro lado, a partir del año 2002 la compañía comienza la etapa de generación de utilidades, revirtiendo en el año 2009 las pérdidas acumuladas. Respecto a la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a marzo de 2013 alcanzó las 1,4 veces, que se compara positivamente con el 1,35 veces obtenido al finalizar el año 2011.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la Categoría AA.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

LA COMPAÑÍA

BCI Seguros Generales S.A. (BCI Generales) es propiedad del Grupo Yarur con prácticamente el 100% de las acciones (a través de Inversiones EJV S.A.)

El Grupo Yarur es uno de los holdings financieros más importantes del país. Su principal activo es el Banco BCI, controlando también -en la industria de seguros- BCI Seguros Generales y Zenit Seguros Generales. Además, el grupo mantiene inversiones en los rubros de Agroindustria (Faenadora de Carnes Nuble, Empresas Lourdes e Inversiones Belén), Farmacias (Salcobrand) y en el negocio de parques cementerios (Parque del Sendero), entre otros.

Los orígenes de la compañía se remontan a 1936, año en que se crea la Compañía La Acción Social, posteriormente Compañía de Seguros Continental. En el año 1992, el grupo asegurador francés UAP toma el control de la compañía (había entrado como socio en 1989). En el 96', UAP se fusiona con AXA a nivel internacional, dando origen al 5° mayor grupo asegurador a nivel mundial.

En el año 1998, se produce una alianza estratégica entre AXA y el Grupo Yarur, creándose el holding AXA-BCI. De esta manera, el Grupo Yarur alcanzó el 49% de la propiedad. En el proceso, BCI Seguros de Vida fue absorbida por AXA Vida. Finalmente, en el año 2002, el Grupo Yarur compra la participación de AXA en el holding.

La compañía presenta un enfoque de negocios orientado a líneas personales de alta retención, comercializando sus productos principalmente a través del canal tradicional y bajo la modalidad de bancaseguros, aprovechando al Banco BCI como plataforma de negocios.

Participa prácticamente en todos los tipos de seguros, pero principalmente en el segmento de seguros de vehículos, incendio (principalmente habitacional y riesgos menores). Además, comercializa seguros de protección contra robo de documentos y seguros de desempleo.

En agosto de 2011, el directorio presentó la estructura de Gobierno Corporativo a ser adoptada, con el fin de ajustarse a las nuevas normas de Supervisión Basada en Riesgos y también a la Norma de Carácter General N°309 referente a Gobiernos Corporativos. Con este fin, se formalizaron comités de directores en distintas áreas de la compañía.

BCI Vida y BCI Generales poseen una estructura organizacional altamente integrada, adecuada a los productos que comercializan. Sin embargo, aspectos normativos obligan a mantener operaciones separadas.

Cuenta con una eficiente plataforma tecnológica, bajo estándares definidos por el banco, que le permite hacer frente a un alto nivel de operaciones. Durante el año 2011, se desarrollaron herramientas para la comercialización de productos a través de internet.

Nombre	Cargo
Carlos Spoerer	Presidente
Carlos Mackenna	Vicepresidente
Roberto Maristany	Director
Lionel Olavarría	Director
Luis Enrique Yarur	Director
Mario Gómez	Director
Eugenio Von Chrismar	Director
Diego Yarur	Director
Roberto Belloni	Director
Mario Gazitúa	Gerente General

**BCI SEGUROS
GENERALES**

**Fecha informe:
Junio.2013**

ACTIVIDADES

Dentro del mercado de seguros generales, BCI Generales se presenta como una compañía líder dentro de la industria, con participaciones de mercado de 11,6% y 17,7% en términos de prima directa y retenida, respectivamente. A marzo de 2013, se ubica en el primer lugar de la industria en base a prima retenida.

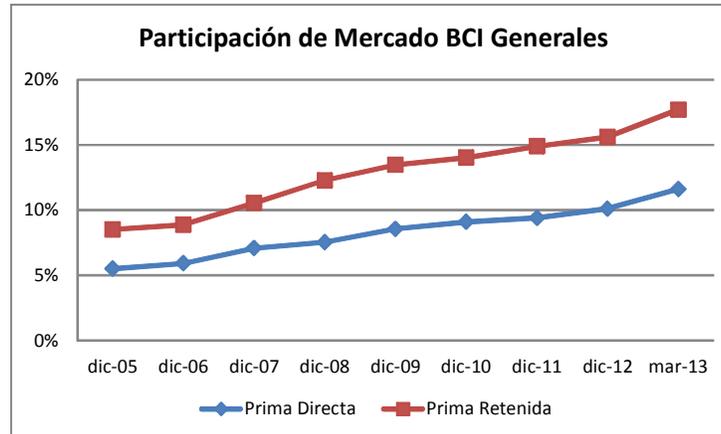


Gráfico 1: Evolución Participación de Mercado por Prima Directa y Retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía destaca por poseer un enfoque multiproducto y multicanal, comercializando prácticamente todos los tipos de coberturas, destacándose los seguros de vehículo, seguros de incendio y adicionales, SOAP y otros seguros (principalmente cesantía).

A partir del control por parte del Grupo Yarur, la compañía evidenció un cambio en su estrategia, hacia líneas personales de alta retención. De esta fecha en adelante, se observa un crecimiento sostenido en la participación de mercado.

Durante el año 2011, el primaje total aumentó un 21,2% real con respecto a igual período del año pasado. El alza se produjo en prácticamente todas las áreas de negocios (a excepción de cascos), pero principalmente en la mayor comercialización de seguros de Incendio, vehículos, SOAP y otros, los principales productos de la compañía.

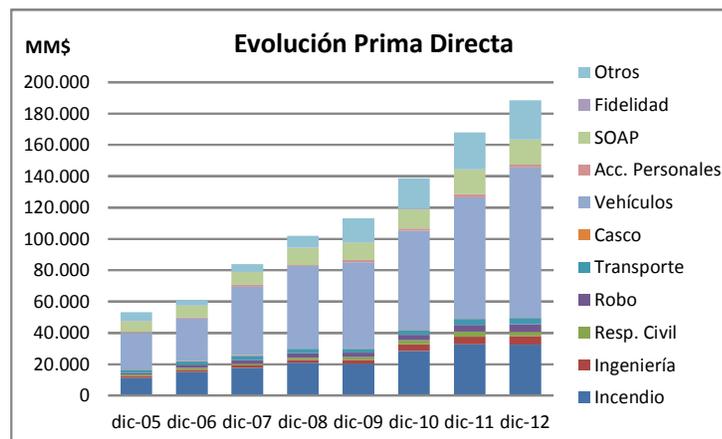


Gráfico 2: Evolución Prima Directa período 2005-2012
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

El año 2012 la prima directa creció un 12%, explicada básicamente por el crecimiento observado por los seguros de vehículos, con un aumento del 24%.

**BCI SEGUROS
GENERALES**

**Fecha informe:
Junio.2013**

En relación a la diversificación de ingresos por canal, un 45,6% corresponde al canal de corredores tradicionales, canal para el cual se creó el “Centro Nacional de Corredores”, que busca potenciar el mercado de corredores, dándoles la posibilidad de capacitación.

Por otro lado, un 25% de las ventas correspondieron a nuevos canales, asociados básicamente a seguros de vehículos, incendio y cesantía, ofrecidos a través de canales masivos distintos al banco. Por último, un 29,4% de los ingresos totales corresponde al canal bancaseguros, canal que presenta oportunidades de crecimiento significativas.

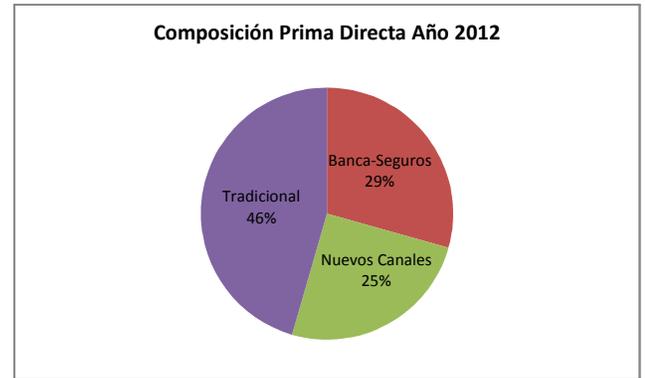


Gráfico 3: Composición Prima Directa Año 2012
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía muestra niveles de siniestralidad retenida, en promedio, superiores al mercado. Se observa un aumento durante el año 2012, alcanzando a diciembre un 89,3%. No obstante, históricamente presenta un margen técnico en línea con el promedio del mercado, con un ratio combinado de 85,9% veces (86,5% veces para la industria).

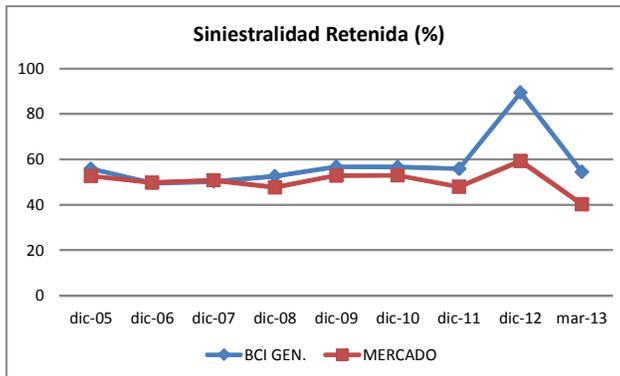


Gráfico 4: Evolución Siniestralidad Retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

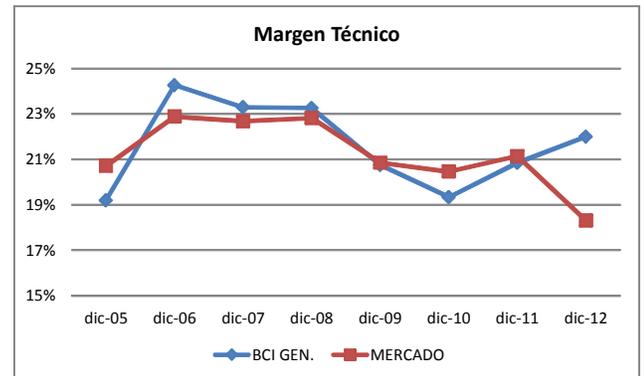


Gráfico 5: Evolución Margen Técnico Retenido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto al margen de contribución, se observa una tendencia creciente durante todo el período analizado, a excepción del 2009 (año en que el crecimiento del producto interno bruto fue de -1,5%).

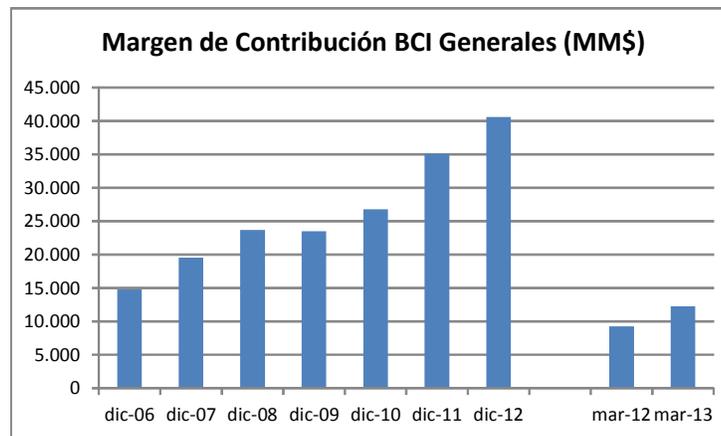


Gráfico 6: Evolución Margen de Contribución
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**BCI SEGUROS
GENERALES**

**Fecha informe:
Junio.2013**

A diciembre de 2011 alcanzó los \$35.043 millones, con un crecimiento de 31% respecto al año 2010. Este aumento se debió principalmente al margen obtenido por los otros seguros (84% de crecimiento), producto de un aumento en las primas comercializadas, junto con un aumento acotado en el costo de siniestros y los gastos de intermediación. Durante el 2012, el margen de contribución creció un 16%, explicado por otros seguros y SOAP.

BCI Generales cuenta con una política de alta retención de la prima (90%), consistente con su política de riesgos, enfocada a la venta de seguros de líneas personales de alta retención.

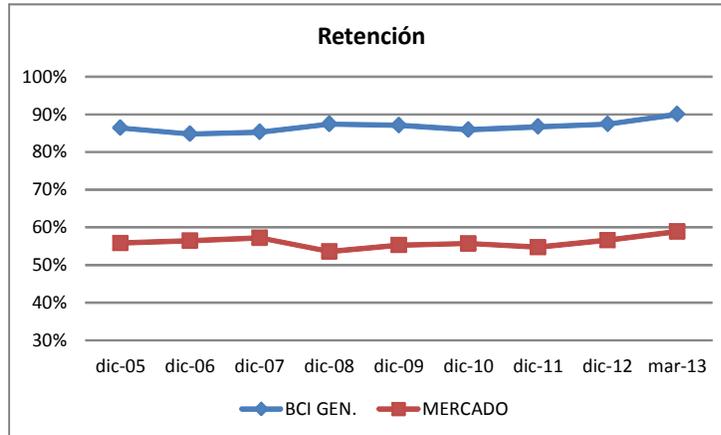


Gráfico 7: Evolución Retención de la Prima
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

De esta manera, su principal riesgo radica en la exposición a cúmulos. Para mitigar este riesgo, la compañía cuenta con contratos de reaseguro de excedentes y protecciones catastróficas, sumado a protecciones de cuota parte. Trabaja con compañías reaseguradoras de primer nivel en términos de clasificación de riesgo, destacando Munich Re, Swiss Re, Mapfre Re, Partner Re y Gen Re, a las que se les exige una clasificación de riesgo mínima en Categoría A.

ESTADOS FINANCIEROS

Se observa un crecimiento en los activos totales de la compañía, consistente con el crecimiento en las operaciones de la empresa.

A marzo de 2013, los activos de BCI Generales están compuestos por inversiones financieras, por un valor de \$97.442 millones (representando un 40,3% de los activos), cuentas de seguros por \$133.186 millones (55,1%, en su gran mayoría cuentas por cobrar a asegurados), otros activos (3,4%) e inversiones inmobiliarias (1,2%).

A lo largo del tiempo, la compañía ha presentado una cartera de inversiones conservadora, invertida principalmente en títulos del sistema financiero, bonos corporativos y cuotas de fondos mutuos de adecuada liquidez. A continuación se presenta la composición de la cartera a lo largo del tiempo.

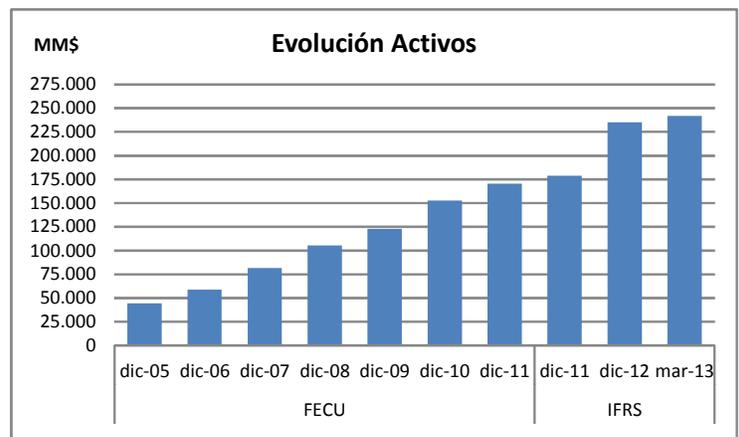


Gráfico 8: Evolución Activos
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

BCI SEGUROS
GENERALES

Fecha informe:
Junio.2013

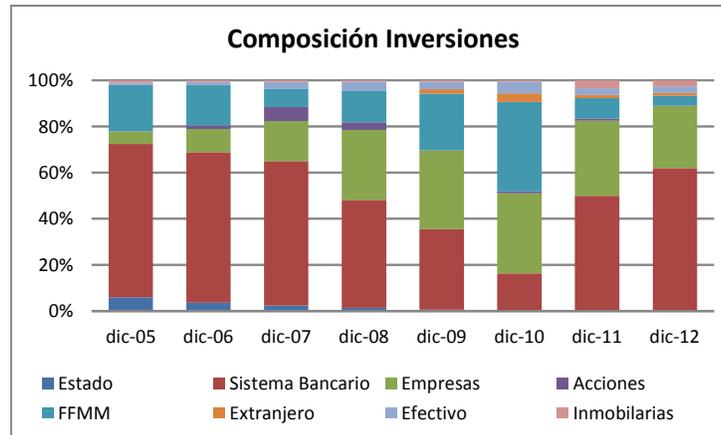


Gráfico 9: Composición Cartera de Inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2013 se mantiene esta tendencia, con una cartera de inversiones invertida principalmente en títulos de renta fija nacional. En particular, existe una gran inversión en títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero (53,2% del total de inversiones), que presentan una buena diversificación y un bajo nivel de riesgo. Mantiene además un 23,1% en bonos corporativos. La cartera se encuentra bastante diversificada y cuenta con una buena calidad crediticia, con un alto porcentaje de los instrumentos con clasificación de riesgo AA o superior. Además, presenta un 15,8% en cuotas de fondos mutuos.

Respecto a la renta variable nacional, un 1,2% de la cartera encuentra invertido en acciones, aumentando respecto a diciembre 2012. En relación a las inversiones en el extranjero, corresponden en su totalidad a títulos de renta fija.

En resumen, actualmente la cartera de inversiones de la compañía es conservadora, se encuentra invertida mayoritariamente en instrumentos de deuda, a través de bonos bancarios, de empresas y cuotas de fondos mutuos de bajo riesgo.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía presenta un indicador históricamente más alto que la industria, consistente con la estrategia seguida por la compañía a partir del 2002, enfocada en la suscripción de riesgos con capitales asegurados bajos, hecho que permite una mayor atomización de los riesgos. A diciembre de 2011, el endeudamiento neto alcanzó las 3,86 veces (3,68 veces a diciembre 2011).

A marzo de 2013, se observa una disminución en el endeudamiento normativo, alcanzando las 3,57 veces.

Por otro lado, a partir del año 2002 la compañía comienza la etapa de generación de utilidades, revirtiendo en el año 2009 las pérdidas acumuladas. Respecto a la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a marzo de 2013 alcanzó las 1,4 veces, que se compara positivamente con el 1,35 veces obtenido al finalizar el año 2011.

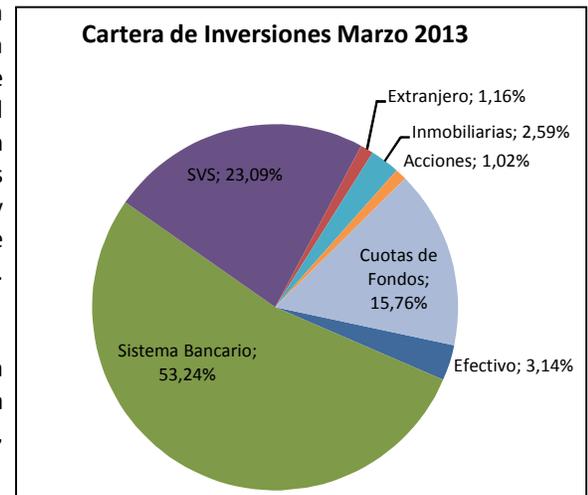


Gráfico 10: Cartera de Inversiones Marzo 2013
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**BCI SEGUROS
GENERALES**

**Fecha informe:
Junio.2013**

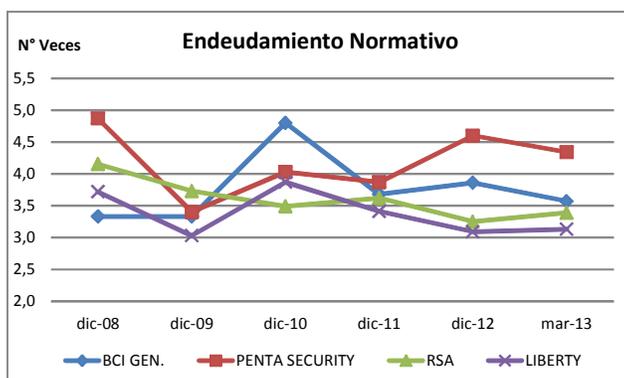


Gráfico 11: Evolución Endeudamiento Normativo
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

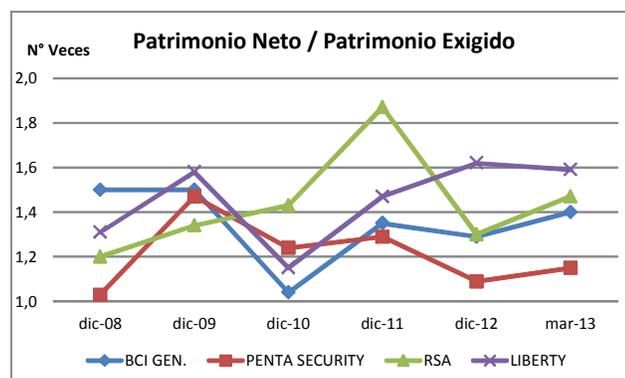


Gráfico 12: Evolución Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Durante el año 2011, BCI Generales alcanzó una utilidad de \$6.740 millones, un 50,1% superior a la obtenida durante el 2010, explicado principalmente por un aumento en el margen de contribución de 35,7%, como consecuencia de una mejora en el resultado de intermediación, sumado a una menor constitución de reservas técnicas. Además, se observó una baja en los costos de administración (como porcentaje de la prima directa).

En el ejercicio 2012 la compañía obtuvo una utilidad de \$10.858 millones. Este crecimiento se explica por un mayor margen de contribución, dado el aumento en la prima directa.

El resultado de inversiones logrado por la compañía aumentó durante el 2012, \$1.795 millones superior a la obtenida el año 2011. Así, la rentabilidad producto de inversiones durante el año 2012 fue de 3,1%, inferior al 3,4% logrado por el mercado, pero consecuente con su estrategia de inversión (alta inversión en renta fija), hecho que deriva en una menor volatilidad en sus resultados.

Con respecto a los resultados obtenidos hasta el primer trimestre del año 2013, se produce una utilidad de \$4.536 millones, un 84% superior a la obtenida a marzo de 2012, básicamente por el aumento en la prima retenida.