



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

BCI SEGUROS DE VIDA S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	8

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



Reseña Anual de Clasificación Junio 2013

Clasificación

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

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	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 de Vida 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 Generales y Zenit Seguros Generales.

La compañía presenta un enfoque de negocios orientado a líneas personales de alta retención, comercializando sus productos principalmente a través de la modalidad de bancaseguros, aprovechando al Banco BCI como plataforma de negocios. Durante el año 2012, BCI Vida se adjudicó la licitación de seguros de desgravamen del Banco BCI.

Participa principalmente en el segmento de seguros colectivos, a través de pólizas de desgravamen, asociadas a créditos de consumo e hipotecarios del banco. Además, comercializa seguros temporales de vida, seguros flexibles con ahorro y seguros de salud colectivos. Desde 2008 no opera en el sector previsional, manteniendo una cartera de pensionados en run-off.

La compañía comercializa sus productos a través de 3 canales de distribución:

- Bancaseguros: Seguros de desgravamen y otros, asociados al Banco BCI. Representan más de un 70% de la prima directa.
- Corredores Tradicionales: Venta de seguros colectivos de vida y salud, enfocado a las pequeñas y medianas empresas. Durante el año 2012 creció un 16% respecto del 2011.
- Nuevos Canales: Asociados básicamente a seguros de desgravamen y accidentes personales ofrecidos a través de canales masivos distintos al banco y pólizas de seguros de salud.

Durante el año 2010, se estableció un área de telemarketing, con un gran potencial de crecimiento. Dentro del plan de negocios, se encuentra expandir su mercado en el área de nuevos canales, sumado al cruce de productos con los clientes del banco en coberturas no relacionadas con créditos, en conjunto con la compañía de seguros generales relacionada.

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. No obstante, en el pasado la compañía se destacó por mantener posiciones relevantes en acciones, con resultados de inversiones más volátiles que el mercado.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, se observa una tendencia a la baja desde el año 2008 en adelante, no obstante se encuentra por sobre sus pares, producto de las obligaciones derivadas de las rentas vitalicias. A diciembre de 2012 alcanzó las 4,8 veces, baja derivada de las utilidades generadas durante el año anterior, sumado a la no comercialización de rentas vitalicias.

Por otro lado, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a marzo de 2013 alcanzó las 1,72 veces, que se compara positivamente con el 1,27 veces obtenido al finalizar el año 2011, pero por debajo del promedio de sus competidores.

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 de Vida S.A. (BCI Vida) es propiedad del Grupo Yarur con el 100% de las acciones (a través de Inversiones EJV S.A. y Empresas Juan Yarur S.A.C).

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 Ñuble, 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 de la modalidad de bancaseguros, aprovechando al Banco BCI como plataforma de negocios. Durante el año 2012, BCI Vida se adjudicó la licitación de seguros de desgravamen del Banco BCI.

Participa principalmente en el segmento de seguros colectivos, a través de pólizas de desgravamen, asociadas a créditos de consumo e hipotecarios del banco. Además, comercializa seguros temporales de vida, seguros flexibles con ahorro y seguros de salud colectivos. Desde 2008 no opera en el sector previsional, manteniendo una cartera de pensionados en *run-off*.

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.

Las compañías cuentan con una eficiente plataforma tecnológica, bajo estándares definidos por el banco, que les 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

Tabla 1: Directorio BCI Seguros Vida
(Fuente: SVS)

ACTIVIDADES

Dentro del mercado de seguros de vida, BCI Vida se presenta como una compañía con participaciones de mercado de 1,9% y 0,64% en términos de prima directa y activos, respectivamente.

Participación de Mercado por Prima Directa

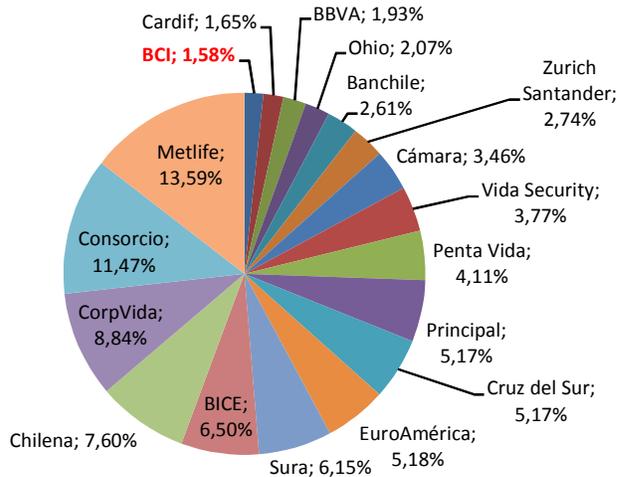


Gráfico 1: Participación de Mercado por Prima Directa. Datos marzo 2013. (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía comercializa principalmente seguros de desgravamen colectivo de créditos hipotecarios y de consumo, sumado a pólizas de seguros flexibles con ahorro, temporales de vida y seguros de salud colectivos. Participó hasta el año 2008 en la venta de rentas vitalicias.

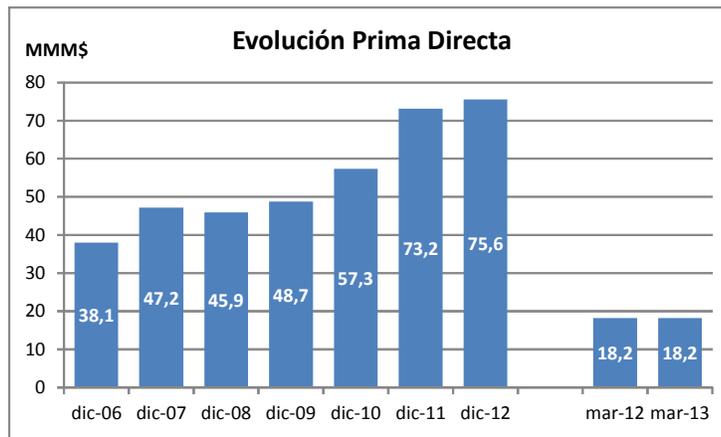


Gráfico 2: Evolución Prima Directa período 2006-2012 y Mar-12/Mar-13 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Durante el año 2011, la prima directa aumentó un 28%, explicado en gran parte por un aumento en los seguros de desgravamen colectivo (32%) y seguros de accidentes personales (199%), mientras que el año 2012 se observó un crecimiento del 3,3% en la prima directa. Este menor crecimiento se debió a una disminución en las ventas asociadas a pólizas de desgravamen, que bajan un 2,5%.

BCI SEGUROS DE VIDA

Fecha informe: Junio.2013

La compañía comercializa sus productos a través de 3 canales de distribución:

- Bancaseguros: Seguros de desgravamen y otros, asociados al Banco BCI. Representan más de un 70% de la prima directa.
- Corredores Tradicionales: Venta de seguros colectivos de vida y salud, enfocado a las pequeñas y medianas empresas. Durante el año 2012 creció un 16% respecto del 2011.
- Nuevos Canales: Asociados básicamente a seguros de desgravamen y accidentes personales ofrecidos a través de canales masivos distintos al banco y pólizas de seguros de salud.

Durante el año 2010, se estableció un área de telemarketing, con un gran potencial de crecimiento.

Dentro del plan de negocios, se encuentra expandir su mercado en el área de nuevos canales, sumado al cruce de productos con los clientes del banco en coberturas no relacionadas con créditos, en conjunto con la compañía de seguros generales relacionada. Durante el año 2012 se adjudicaron contratos de desgravamen de distintas cajas de compensación y tarjetas de crédito de un importante supermercado.

Los seguros de desgravamen colectivos –vinculados mayoritariamente al Banco BCI y canales masivos- alcanzaron una prima directa de \$52.806 millones durante el 2012. Cabe señalar la importancia que este ramo tiene para la compañía, con una participación del 70% sobre la prima total de la compañía. En términos de participación, la compañía alcanza el 11,9% del mercado en este tipo de coberturas, tal como se observa en el siguiente gráfico. Durante el primer trimestre de este año, la prima directa alcanzó los \$11.047 millones, observándose una disminución de 14,5% en el primaje total, asociada básicamente a la baja en los precios producto de la licitación de estos seguros.

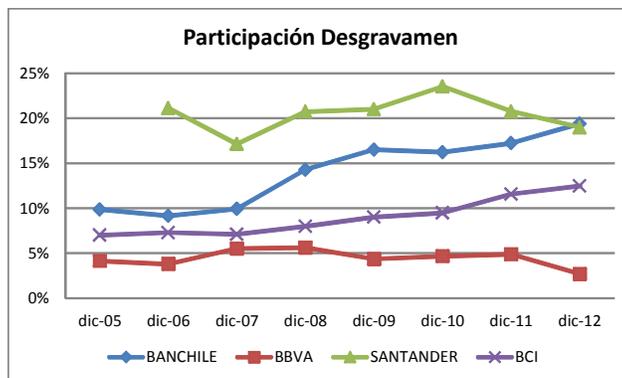


Gráfico 4: Participación Desgravamen Colectivo período 2005-2012
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

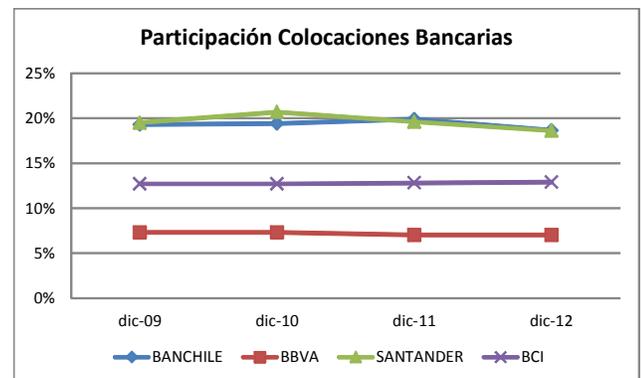


Gráfico 5: Participación Colocaciones Bancarias período 2009-2012
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El ramo muestra niveles de siniestralidad directa similares, en promedio, a los de sus competidores. Sin embargo, durante los últimos 2 años se observa un aumento en la siniestralidad directa, alcanzando a diciembre de 2012 un 24,2% (16,8% al término del año 2010).

La siniestralidad directa total también aumentó, alcanzando un 34% al término del año 2012 (28% a diciembre 2011). El siguiente cuadro muestra la evolución de la siniestralidad:

BCI SEGUROS DE VIDA

Fecha informe: Junio.2013

Siniestralidad Directa	2009	2010	2011	2012
Individuales	43,7%	36,4%	37,1%	44,6%
Colectivos	78,5%	85%	83,1%	73,6%
Desgravamen	14,6%	16,8%	17,9%	24,2%
Total	26,0%	28,5%	28,5%	34,0%

Tabla 2: Evolución Siniestralidad BCI Seguros Vida período 2009-2012
(Fuente: SVS)

Respecto al margen de contribución en seguros tradicionales, se observa una tendencia creciente durante todo el período analizado. Durante el año 2012 disminuyó un 0,1% real, alcanzando los \$30.557 millones, explicado por la disminución en el margen obtenido por los seguros individuales, particularmente en seguros con CUI y accidentes personales. Los seguros de desgravamen aportaron durante 2012 un 90% del margen de contribución total.

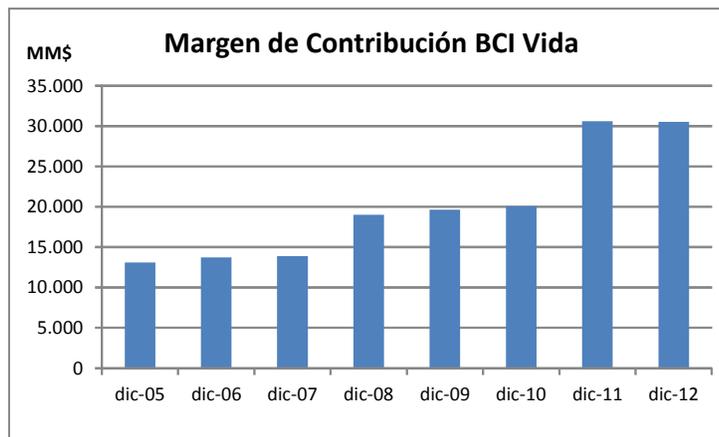


Gráfico 6: Evolución Margen de Contribución período 2005-2012
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

BCI Vida cuenta con una política de alta retención de la prima (97,8%), consistente con su política de riesgos, enfocada a la venta de seguros de líneas personales de alta retención y montos asegurados bajos.

La compañía cuenta con contratos de reaseguro de protección catastrófica y exceso de pérdida para los ramos de vida, salud y desgravamen, y contratos de excedente para seguros individuales de montos altos. 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.

BCI SEGUROS DE VIDA

Fecha informe:
Junio.2013

ESTADOS FINANCIEROS

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

La adopción de IFRS no significó grandes cambios en el activo de BCI Vida, tal como se aprecia en el gráfico. La variación principal viene dada por el reconocimiento de la participación del reaseguro en las reservas técnicas.

A marzo de 2013, los activos de BCI Vida están compuestos principalmente por inversiones financieras, por un valor de \$130.881 millones (representando un 85,1% de los activos), seguido de inversiones inmobiliarias por \$11.588 millones (7,5%), cuentas de seguros (5,6%) y otros activos (1,8%).

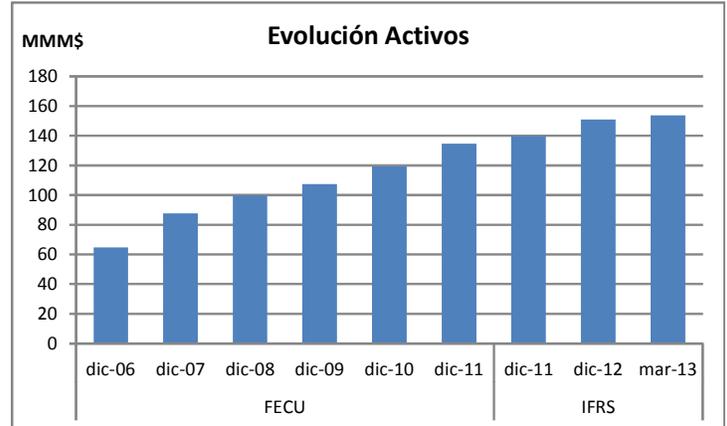


Gráfico 7: Evolución Activos periodo 2006 - Mar-13
((Fuente: Elaboración Propia con datos SVS))

Dentro de la cartera de inversiones (no se consideran las inversiones CUI), y tal como la gran mayoría de las compañías de seguros de vida, el mayor porcentaje lo constituyen inversiones financieras en renta fija (76,2%). No obstante, en el pasado la compañía se destacó por mantener posiciones relevantes en acciones, con resultados de inversiones más volátiles que el mercado.

En la actualidad, hay una gran inversión en títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero (35,6% del total de inversiones), que presentan una buena diversificación y un bajo nivel de riesgo. Mantiene además un 1,3% en instrumentos garantizados por el estado, sumado a un 35,2% 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.

Cartera de Inversiones Marzo 2013

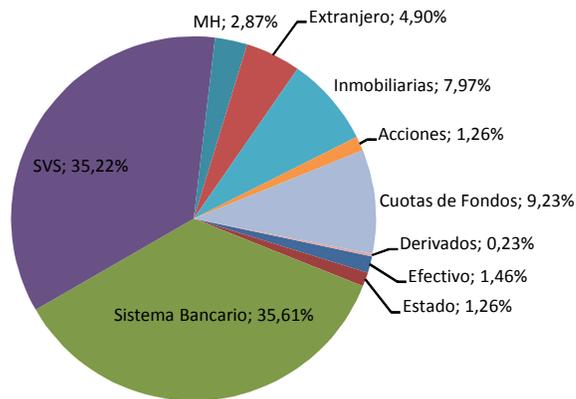


Gráfico 8: Composición Cartera de Inversiones (sin CUI) Marzo 2013
((Fuente: Elaboración Propia con datos SVS))

Respecto a la renta variable nacional (10,5% de la cartera de inversiones, sin considerar inversiones CUI), sólo un porcentaje menor se encuentra invertido en acciones (1,3% de la cartera). El monto restante corresponde a cuotas

BCI SEGUROS DE VIDA

Fecha informe: Junio.2013

de fondos mutuos y fondos de inversión. En relación a las inversiones en el extranjero, estas tienen un valor de \$5.824 millones que representan un 4,9% de las inversiones totales. El tipo de inversión externa se materializa principalmente en cuotas de fondos de inversión nacionales con inversiones extranjeras, y bonos de empresas extranjeras.

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.

Con respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte corresponde a reservas por seguros previsionales, con un 36% del total de los pasivos, correspondientes a la administración de rentas vitalicias entregadas a 1.625 pensionados. Respecto del patrimonio, alcanza los \$25.015 millones y se compone principalmente por capital pagado (\$7.545 millones) y resultados acumulados (\$17.435 millones).

BCI Vida mantiene sus pasivos calzados con sus activos (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad) a marzo de 2013, entre los tramos 1 y 8. Esto se explica principalmente por la estrategia de inversiones seguida por la compañía, orientada al calce, que consiste en una baja exposición en acciones, prefiriendo un alto porcentaje en renta fija. De esta manera, la tasa de reinversión alcanzó a 0,95%, una de las más bajas del mercado asegurador.

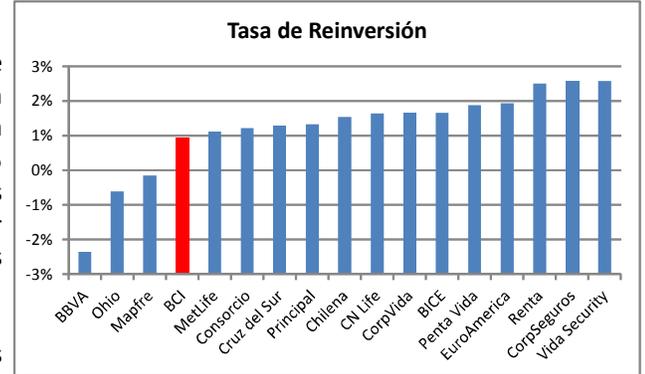


Gráfico 9: Tasa de Reinversión Marzo 2013
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, se observa una tendencia a la baja desde el año 2008 en adelante, no obstante se encuentra por sobre sus pares, producto de las obligaciones derivadas de las rentas vitalicias. A diciembre de 2012 alcanzó las 4,8 veces, baja derivada de las utilidades generadas durante el año anterior, sumado a la no comercialización de rentas vitalicias.

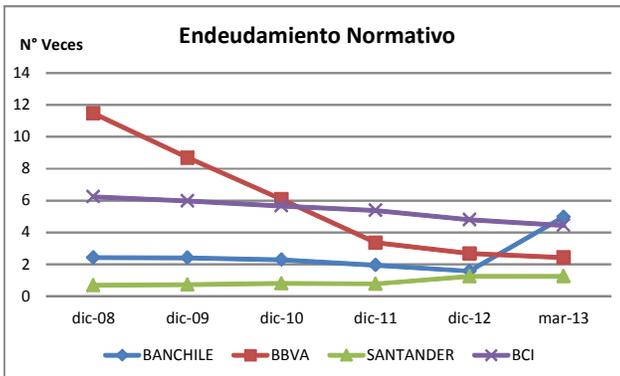


Gráfico 10: Evolución Endeudamiento Normativo
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

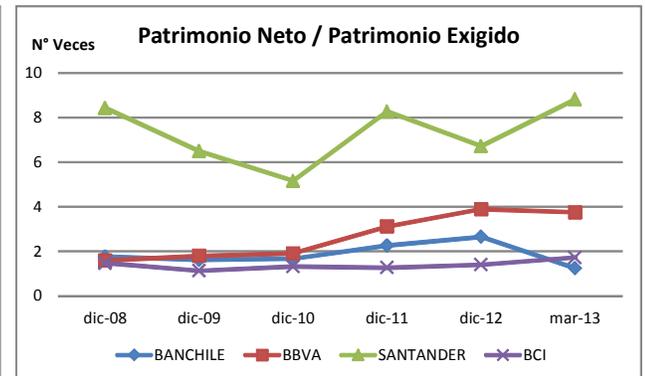


Gráfico 10: Evolución Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2013, la relación pasivo exigible sobre patrimonio continúa disminuyendo alcanzando las 4,43 veces, debido a las utilidades obtenidas durante el presente año (\$1.730 millones).

Por otro lado, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a marzo de 2013 alcanzó las 1,72 veces, que se compara positivamente con el 1,27 veces obtenido al finalizar el año 2011, pero por debajo del promedio de sus competidores.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

BCI SEGUROS DE VIDA

Fecha informe:
Junio.2013

Durante el año 2011, BCI Vida alcanzó una utilidad de \$6.420 millones, un 5% inferior a la obtenida durante el 2010, explicado principalmente por el mal desempeño de los mercados financieros y por la crisis económica a nivel mundial. El resultado de inversiones logrado por la compañía disminuyó durante el 2011 un 68,9%, hecho que afectó a toda la industria, debido a la crisis financiera en Europa y Estados Unidos.

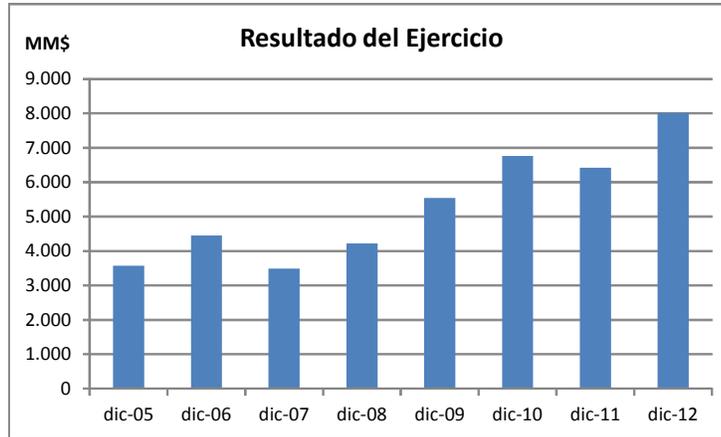


Gráfico 11: Evolución Resultado del Ejercicio
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Durante el año 2012, la utilidad aumentó un 24,7%, explicada principalmente por el mayor resultado de inversiones, que sube \$3.803 millones respecto al año 2011. Así, la rentabilidad producto de inversiones durante el año 2012 fue de 4,3%, superando el 1,6% registrado durante el año 2011.

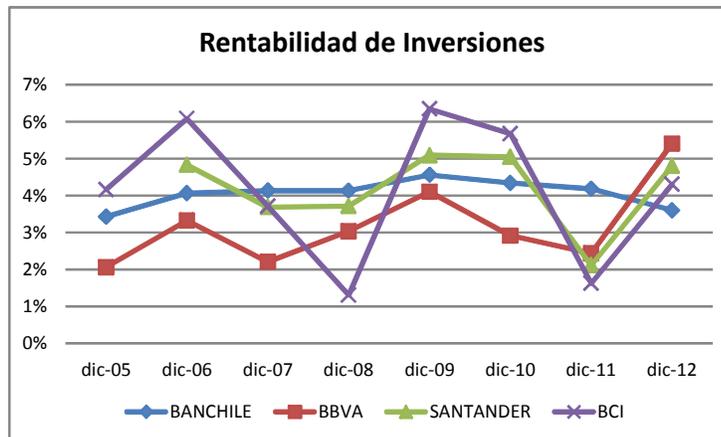


Gráfico 12: Evolución Rentabilidad de Inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Con respecto a los resultados obtenidos hasta el primer trimestre del año 2013, se produjo una utilidad de \$1.729 millones, un 19,6% inferior a la obtenida a marzo de 2012. Esto, como consecuencia de un aumento en los gastos de administración como porcentaje de la prima directa, sumado a una disminución en el producto de inversiones.