



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	7
Resultados	9

Analistas Responsables:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl



Reseña Anual de Clasificación Noviembre 2014

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: 30 de junio de 2014

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría “AA” con tendencia “Estable” las obligaciones de BCI Seguros de Vida S.A.

BCI Seguros de Vida S.A., pertenece 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.

BCI Vida 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.

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 lo que se realiza a través de 3 canales de distribución:

- Bancaseguros: Seguros de desgravamen y otros, asociados al Banco BCI.
- Corredores Tradicionales: Venta de seguros colectivos de vida y salud, enfocado a las pequeñas y medianas empresas.
- 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.

Respecto a las actividades de la compañía, a diciembre de 2013 obtuvo una prima directa de \$79.981 millones. Por otra parte, a junio de 2014 presenta un crecimiento de 41,7% en comparación al mismo periodo del 2013, explicado principalmente por un aumento en los componentes de salud y vida. BCI Vida cuenta con una política de alta retención de la prima (94,6% a junio 2014), consistente con su política de riesgos, enfocada a la venta de seguros de líneas personales de alta retención y montos asegurados bajos.

Durante el año 2013, el margen de contribución alcanzó a \$33.211 millones, mientras que a junio de 2014 presentó un aumento de 14% respecto al mismo periodo del año 2013, explicado por el aumento de la prima retenida de los principales productos que comercializa BCI Vida.

BCI Vida administraba a junio 2014 activos por \$175.944 millones, de los cuales el 81,1% corresponde a inversiones financieras, seguido de cuentas de seguros por 10%, inversiones inmobiliarias con un 6,7% y otros activos con un 2,2%. La compañía presenta una evolución de la rentabilidad de inversiones similar al mercado, aunque situándose por debajo de lo obtenido por el mercado – lo cual es explicado por la conservadora política de inversiones –. Durante el año 2013, BCI Vida obtuvo una rentabilidad de 3,5%, mientras que a junio de 2014 esta alcanzó al 4,67%, y la de mercado ascendió a un 5,46%.

A junio de 2014, la compañía alcanzó un valor de 0,99% en el test de suficiencia de activos, una de las más bajas del mercado asegurador.

Respecto al indicador de endeudamiento de BCI Vida, se observa una tendencia a la baja desde el 2008, la que llegó a su mínimo en marzo de 2013, registrando en 4 veces su endeudamiento. Este resultado es explicado por las utilidades generadas durante lo que va del año, sumado a la no comercialización de rentas vitalicias. A junio de 2014, el endeudamiento neto alcanzó las 4,54 veces y se encuentra por sobre las compañías de competencia directa (bancaseguros), las cuales poseen un nivel de endeudamiento promedio de 2,95 veces.

Por otro lado, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a junio de 2014 alcanzó las 1,17 veces, ubicándose por debajo de sus competidores y del mercado, que alcanzó un valor de 1,71 veces.

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.

METODOLOGÍA:

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros de Vida.

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.

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 2013, se amplió la gama de productos ofrecidos, principalmente con la venta de APV. Además se mejoró el sitio web, siendo este de fácil uso para el usuario y se llevaron a cabo la apertura de nuevas sucursales en las ciudades de Valdivia, Chillán y Copiapó.

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, noviembre 2014
(Fuente: Elaboración propia con datos de la SVS)

ACTIVIDADES

BCI Vida, es una compañía cuyos resultados en términos de prima directa han mantenido una evolución creciente y sostenida en el tiempo - la cual es explicada en gran medida por la participación que ha tenido la compañía en el producto de seguros de desgravamen-.

El Gráfico 1 evidencia a diciembre de 2013 una prima directa de \$79.981 millones, lo que implicó un aumento de 5,8% respecto a diciembre 2012. Sumado a esto, a junio de 2014 se observa un crecimiento de 41,7% en comparación al mismo periodo del 2013, el que se explica principalmente por un aumento en los componentes de salud y vida. Respecto a los niveles de retención, la compañía a diciembre de 2013 presenta una prima retenida por \$78.440 millones, siendo ésta un 7,1% superior a la de diciembre 2012.

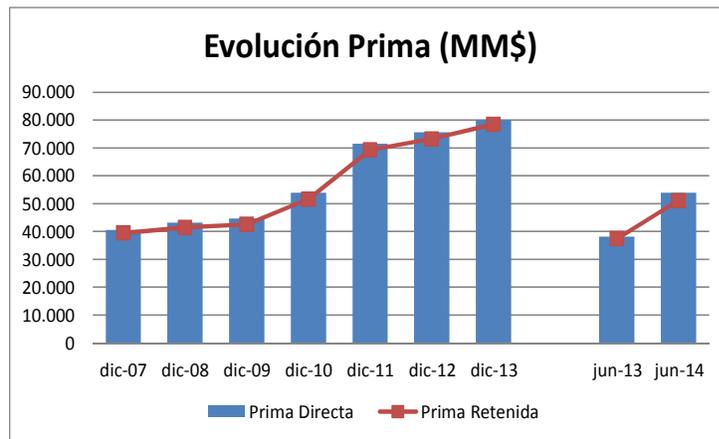


Gráfico 1: Evolución Prima Directa Y Retenida, período diciembre 2007- junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 2 muestra la participación de mercado que tiene BCI Vida en términos de prima directa, donde se aprecia que a junio 2014 se ubica en el 14° lugar, ocupando un 2,7% de la cuota de mercado.

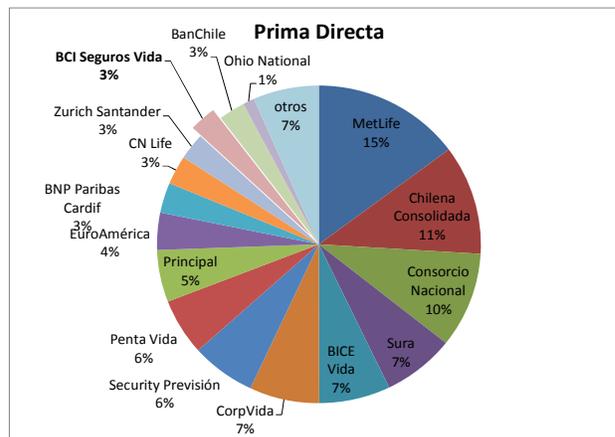


Gráfico 2: Participación de Mercado por Prima Directa, periodo junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Dentro de los productos que comercializa la compañía, se encuentran los 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. Cabe señalar que respecto a las rentas vitalicias, la compañía solo vendió pólizas hasta el año

BCI SEGUROS DE VIDA

Fecha informe:
Noviembre.2014

2008.

Los Gráficos 3 y 4 muestran la composición de las ventas de los productos que comercializa BCI Vida. En términos de prima directa, el seguro de desgravamen es el de mayor peso, con un 49,5% a junio 2014, seguido de salud con un 22% y vida¹ con un 15,4%.

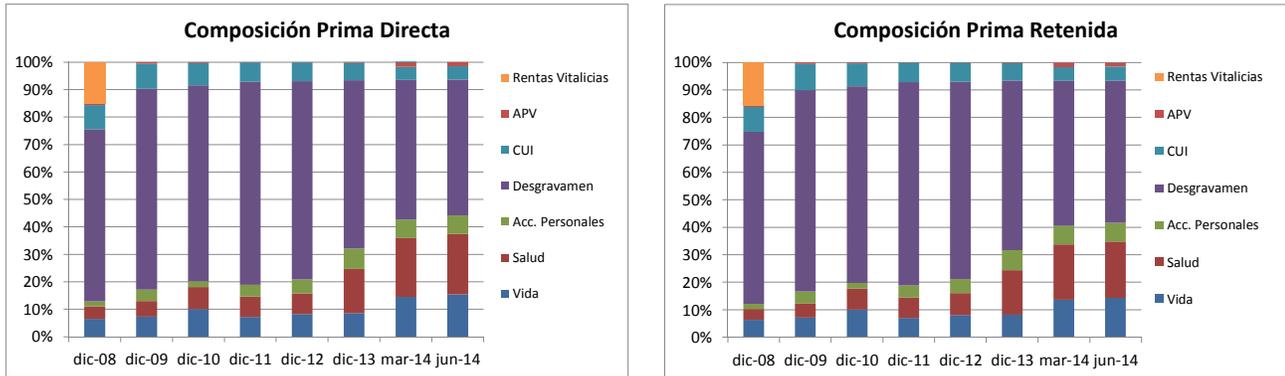


Gráfico 3 y 4: Composición Prima Directa Y Retenida, período diciembre 2007- junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La composición de prima retenida es similar a la de prima directa, destacando el seguro de desgravamen con un 51,7%, seguido de salud con un 20,4% y vida con un 14,3%.

A continuación vemos la evolución en términos de prima directa de los dos principales productos para BCI Vida.

Se observa, en el Gráfico 5, una evolución positiva en la venta de seguros de desgravamen para casi todo el periodo en estudio, siendo interrumpido solamente por una baja del 10% durante el año 2013, explicada por la disminución en los precios debido a las licitaciones de seguros hipotecarios. Sin embargo, a junio de 2014 presenta ventas por \$26.753 millones, lo que implica un aumento del 13,4% respecto al mismo periodo del 2013.

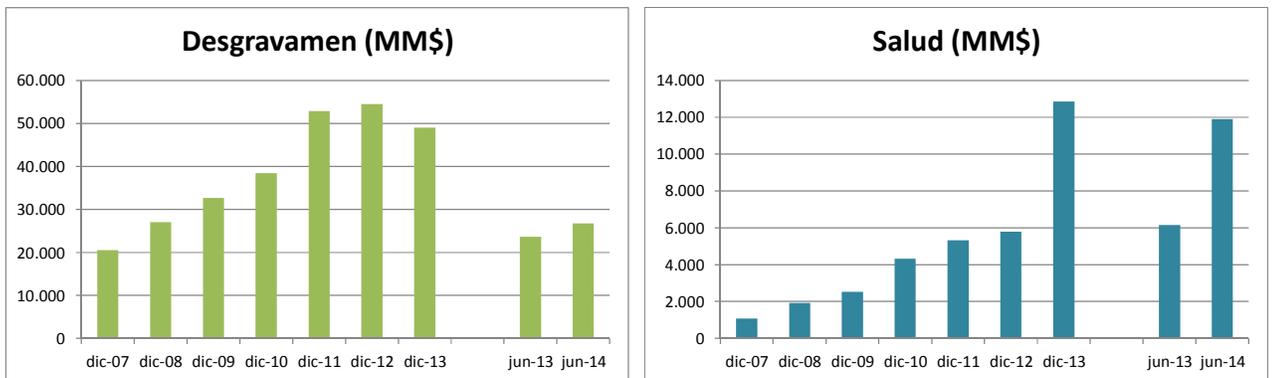


Gráfico 5 y 6: Evolución Prima Directa Desgravamen y Salud, período diciembre 2007 – junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 6, muestra un crecimiento sostenido en el tiempo en las ventas de seguros de salud, y un incremento considerable a diciembre 2013 alcanzando \$12.846 millones. Esta variación es explicada por un incremento general en la demanda de este tipo de seguros en la industria –la cual muestra un alza de un 29,4% de la prima directa total– que fue aprovechado por la compañía. A junio de 2014, BCI Vida presenta una prima directa para pólizas de salud de

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

¹ Vida: incluye los productos de Temporal de Vida, Protección Familiar, Incapacidad o Invalidez y Asistencia.

BCI SEGUROS DE VIDA

Fecha informe: Noviembre.2014

\$11.903 millones, lo que implica un aumento de un 93,3% respecto al mismo lapso del año 2013.

BCI Vida cuenta con una política de alta retención de la prima (94,6% a junio 2014), 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, manteniendo relaciones con compañías reaseguradoras de primer nivel en términos de clasificación de riesgo, como Axa France Vie, RGA, Mapfre Re, Gen Re, Swiss Re, Partner Re y Munich Re.

La comercialización de los productos de la compañía se realiza a través de 3 canales de distribución:

- Bancaseguros: Seguros de desgravamen y otros, asociados al Banco BCI.
- Corredores Tradicionales: Venta de seguros colectivos de vida y salud, enfocado a las pequeñas y medianas empresas.
- 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.

El Gráfico 7 muestra la evolución del margen de contribución, donde se aprecia un aumento para todos los periodos, exceptuando diciembre 2012, periodo en el cual disminuyó un 1,4% alcanzando un margen de \$27.936 millones. A diciembre 2013 el margen de contribución fue de \$33.211 millones, y a junio 2014 presentó un aumento de 14% respecto al mismo periodo del año 2013, explicado por el aumento de la prima retenida de los principales productos que comercializa BCI Vida.

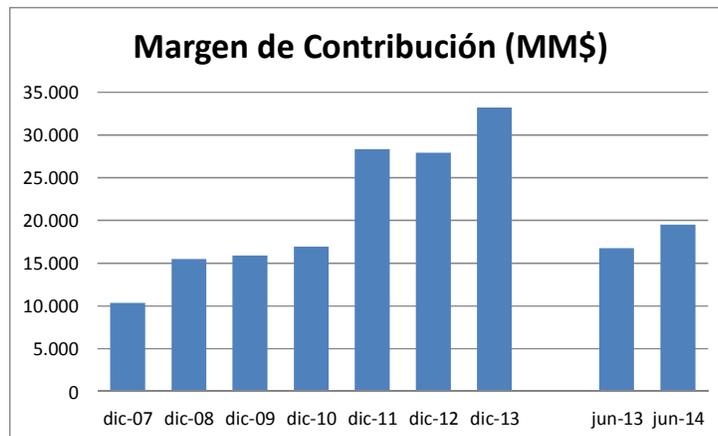


Gráfico 7: Evolución Margen de Contribución, período diciembre 2007- junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

ESTADOS FINANCIEROS

Respecto a los activos financieros de la compañía, se observa un constante crecimiento para todo el periodo en estudio.

Cabe señalar que 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.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

BCI SEGUROS DE VIDA

Fecha informe: Noviembre.2014

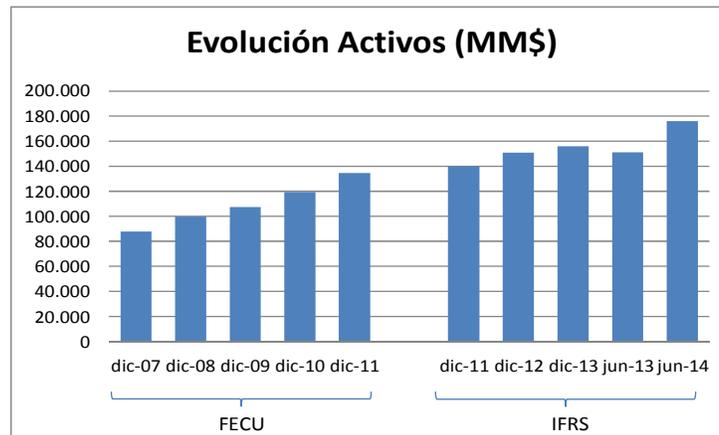


Gráfico 8: Evolución de Activos, período diciembre 2007 – junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 8 muestra que a junio de 2014, BCI Vida administraba activos por \$175.944 millones, de los cuales el 81,1% corresponde a inversiones financieras -lo que conlleva una relevancia mayor en la administración de los activos de inversión de la compañía, con el fin asegurar estabilidad en los resultados-, seguido de cuentas de seguros por 10%, inversiones inmobiliarias con un 6,7% y otros activos con un 2,2%.

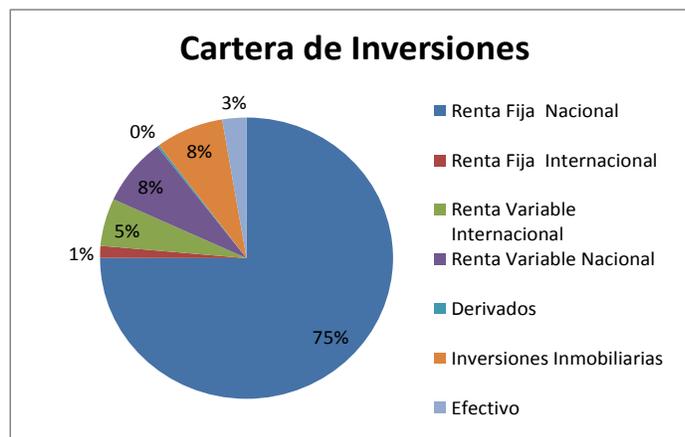


Gráfico 9: Composición Cartera de Inversiones, período junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a la cartera de inversiones de BCI Vida, la compañía mantiene a junio 2014 un 75% de inversiones en instrumentos de renta fija nacional, seguido de un 8% en inversiones inmobiliarias, lo que va acorde a la política de bajo riesgo de la compañía.

La compañía presenta una evolución de la rentabilidad de inversiones similar al mercado, aunque situándose por debajo de lo obtenido por el mercado – lo cual es explicado por la conservadora política de inversiones –. Durante el año 2013, BCI Vida obtuvo una rentabilidad de 3,5%, mientras que a junio de 2014 esta alcanzó al 4,67%, y la de mercado ascendió a un 5,46%.

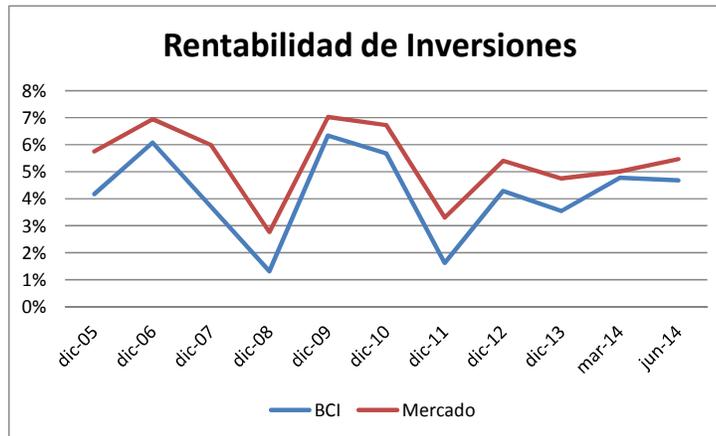
BCI SEGUROS DE VIDA
**Fecha informe:
Noviembre.2014**


Gráfico 10: Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo diciembre 2005-junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

BCI Vida mantiene a la fecha todos sus activos calzados en un 100% hasta el tramo 8 (17-21 años) como se evidencia en la Tabla 2 -esto se explica principalmente por la estrategia de inversiones de la compañía, orientada al calce, que consiste en una baja exposición en acciones, prefiriendo un alto porcentaje en renta fija-.

A junio de 2014, la compañía alcanzó un valor de 0,99% en el test de suficiencia de activos, una de las más bajas del mercado asegurador.

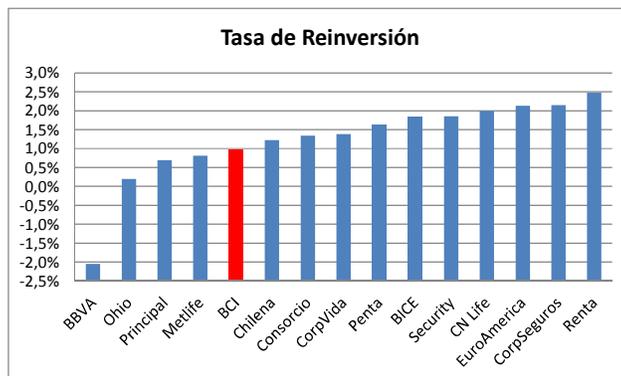


Gráfico 11: Tasa de Reinversión, periodo junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Tramo	Activos (UF)	Pasivos (UF)	Calce
1	1.211.727	311.211	100%
2	710.009	297.871	100%
3	617.524	280.392	100%
4	600.838	263.942	100%
5	331.967	244.646	100%
6	554.217	329.138	100%
7	449.768	281.971	100%
8	377.260	368.259	100%
9		330.684	0%
10		322.767	0%

Tabla 2: Calce, periodo junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

RESULTADOS

El Gráfico 12 muestra el resultado del ejercicio para la compañía, el cual ha mostrado una evolución creciente y constante para todo el periodo, salvo en diciembre 2011, baja que se explica por el mal desempeño de los mercados financieros durante el año, como consecuencia de la recesión mundial y crisis financiera de Europa y Estados Unidos. Los resultados presentados a diciembre 2013 alcanzaron los \$9.423 millones y a junio 2014 los \$5.408 millones, lo que es un 45% superior respecto a igual lapso del año anterior, resultado que es producto principalmente del aumento en las ventas de la compañía.

BCI SEGUROS DE VIDA

Fecha informe:
Noviembre.2014

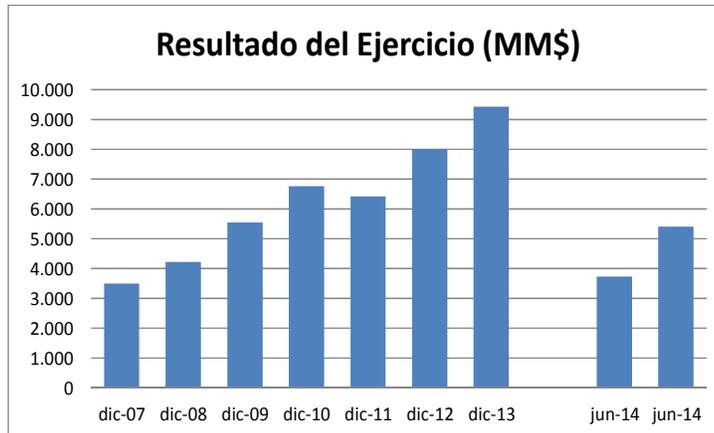


Gráfico 12: Evolución Resultado del Ejercicio, periodo diciembre 2007 - junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto al indicador de endeudamiento de BCI Vida, se observa una tendencia a la baja desde el 2008, la que llegó a su mínimo en marzo de 2013, registrando en 4 veces su endeudamiento. Este resultado es explicado por las utilidades generadas durante lo que va del año, sumado a la no comercialización de rentas vitalicias.

A junio de 2014, el endeudamiento neto alcanzó las 4,54 veces y se encuentra por sobre las compañías de competencia directa (bancaseguros), las cuales poseen un nivel de endeudamiento promedio de 2,95 veces.

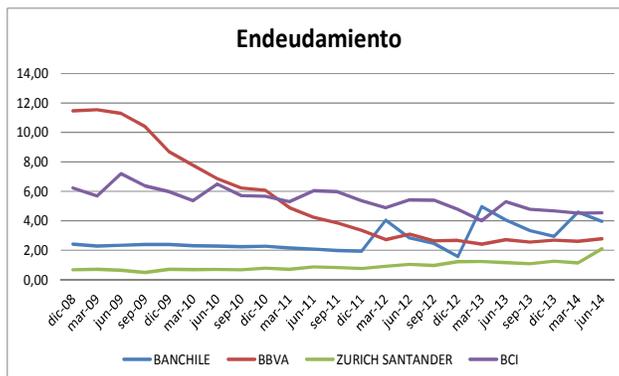


Gráfico 13: Evolución Endeudamiento Normativo, periodo diciembre 2008-junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

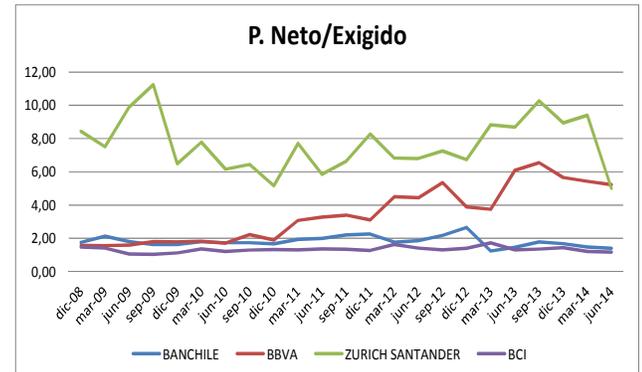


Gráfico 14: Evolución Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido, periodo diciembre 2008 - junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Por otro lado, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a junio de 2014 alcanzó las 1,17 veces, ubicándose por debajo de sus competidores y del mercado, que alcanzó un valor de 1,71 veces.