



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	8
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 Generales	AA	Estable

## Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	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 Generales S.A.

BCI Seguros Generales 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 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 de la modalidad de bancaseguros, aprovechando al Banco BCI como plataforma de negocios. Participando prácticamente en todos los tipos de seguros, pero principalmente en los segmentos de seguros de vehículos e incendio y adicionales.

Respecto a las actividades de la compañía, a junio de 2014, BCI es líder dentro de la industria de seguros generales, con participaciones de mercado del 12% y 17,2% en términos de prima directa y retenida, respectivamente. Cabe señalar que la estrategia de BCI es mantener una alta retención de los productos (para el periodo en estudio, la retención anual es en promedio del 87%).

Los niveles de eficiencia de BCI Generales, muestran a junio 2014 un ratio de gasto de administración sobre prima directa de un valor de 16,9%, menor al 18,4% presentado por el mercado, desprendiendo de ello un adecuado nivel de eficiencia operativa por parte de la compañía y una evolución del margen técnico directo de un nivel del 18,8%, superior al de mercado que alcanzó al 14,6%.

BCI Generales ha mostrado una evolución creciente del margen de contribución obteniendo, a diciembre 2013 \$43.293 millones.

Respecto a los activos, BCI Generales presenta una evolución con tendencia al alza alcanzando a diciembre 2013 activos totales por \$258.190 millones y a junio 2014 presentó activos totales por \$287.057 millones, los cuales corresponden principalmente a cuentas por cobrar de seguros, equivalente a un 45,2% de los activos totales, mientras que las inversiones financieras alcanzan el 41%.

La compañía presenta un endeudamiento 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 junio de 2014, el endeudamiento neto alcanzó un valor de 4 veces, menor al valor de 3,77 veces de lo obtenido a junio 2013, pero superior a las 2,67 veces que presenta la industria. La razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a junio de 2014 alcanzó un valor de 1,25 veces lo que es menor al valor de 1,33 veces obtenido al mismo periodo del año 2013 y menor al 1,55 veces logrado por el mercado.

## 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 Seguros Generales.

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.

**BCI SEGUROS  
GENERALES**
**Fecha informe:  
Noviembre.2014**
**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 EJY 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 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 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 2013, 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:** Directores BCI Seguros Generales, octubre 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

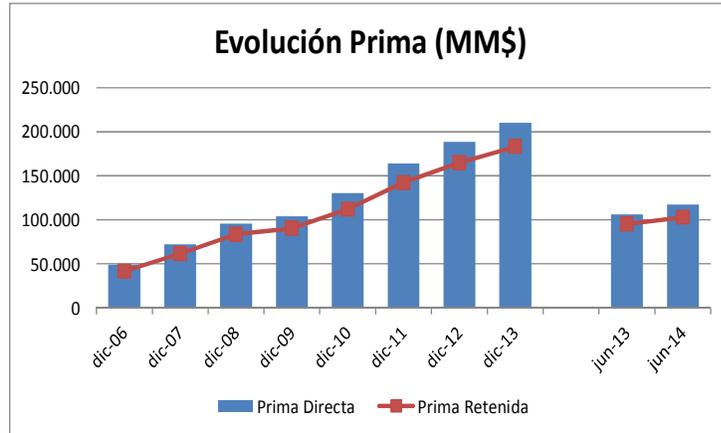
**INDUSTRIA DE  
SEGUROS  
GENERALES**

**BCI SEGUROS  
GENERALES**

**Fecha informe:  
Noviembre.2014**

**ACTIVIDADES**

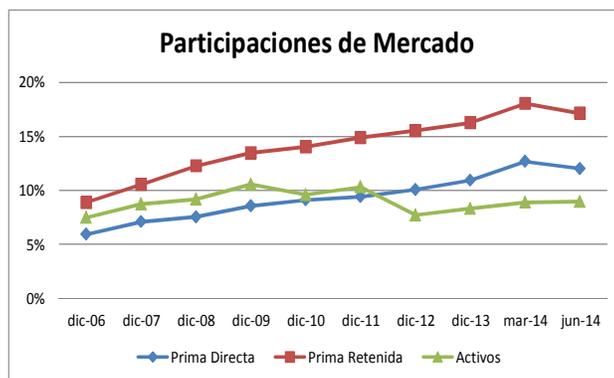
BCI Seguros Generales es, a junio de 2014, la empresa líder dentro de la industria de seguros generales, con participaciones de mercado del 12% y 17,2% en términos de prima directa y retenida, respectivamente. Destaca el enfoque multiproducto y multicanal de la compañía, que comercializa prácticamente todos los tipos de coberturas, con énfasis los seguros de vehículo, seguros de incendio y adicionales, SOAP y otros seguros.



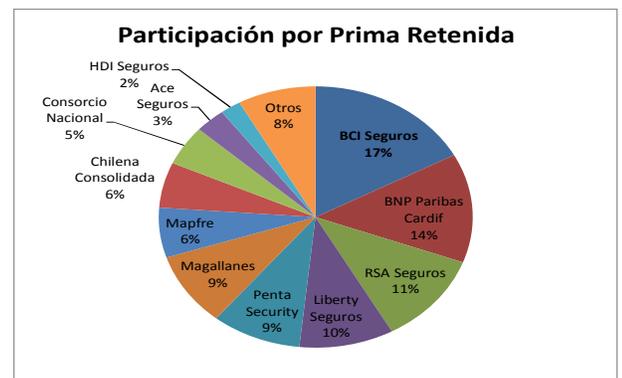
**Gráfico 1:** Evolución Prima Directa y Retenida, periodo diciembre 2006 - Junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 1 presenta la evolución de la prima directa y retenida para BCI Generales, a junio 2014 alcanzó una prima directa de \$117.335,1 millones, un 10,7% superior a lo obtenido al mismo periodo del 2013. Por otro lado, la prima retenida ascendió a \$102.791,6 millones, mostrando también un crecimiento respecto al periodo anterior de 8%.

Cabe destacar que la compañía ha mantenido un crecimiento sostenido tanto en términos de prima directa como en lo que respecta a prima retenida -en torno al 24% promedio anual para el periodo en estudio -, siendo la retención una parte importante de la estrategia operativa de la compañía.



**Gráfico 2:** Evolución Participación de Mercado, periodo diciembre 2006 - junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráfico 3:** Participación de Mercado sobre Prima Retenida, periodo junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS  
GENERALES**

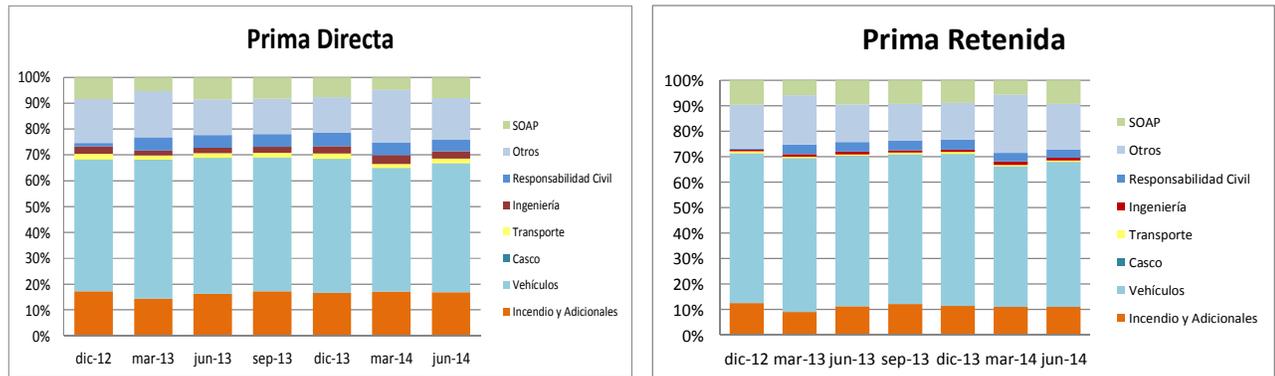
Respecto a las participaciones de mercado, se evidencia en el Gráfico 2 la evolución que ha tenido BCI Generales respecto a prima directa y prima retenida, mostrando un crecimiento constante, salvo una leve baja en el segundo trimestre del presente año, no obstante sigue siendo la primera en el mercado en relación a estos criterios. Ahora

**BCI SEGUROS  
GENERALES**

**Fecha informe:  
Noviembre.2014**

bien, si consideramos la evolución de activos observamos que estos han sido irregulares, lo que se debe principalmente a los cambios de las otras compañías ubicándola como la quinta empresa más grande del mercado.

El Gráfico 3 muestra el nivel de prima retenida de BCI Generales, situándola como líder de mercado con un 17,2% de participación, seguida de BNP Paribas Cardif y RSA.

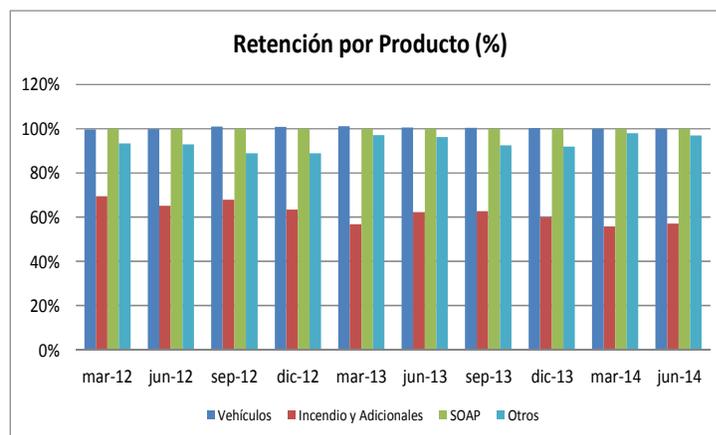


**Gráficos 4 y 5:** Composición de la prima directa y retenida, periodo diciembre 2012 - junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 4 muestra los componentes de la prima directa para BCI Generales. A junio de 2014, la prima directa se compone principalmente por vehículos (59,8%), incendio y adicionales (16,9%) y otros (16,1%) -destacando el producto de seguro de cesantía con el 88,7% de participación dentro del componente otros-

Respecto al Gráfico 5, se observa un comportamiento similar de los componentes de la prima retenida los cuales a junio 2014 son principalmente vehículos (56,9%) -cabe destacar que la compañía tiene el 21% de participación de mercado respecto a este producto-, otros (17,8%) e incendio y adicionales (11%).

La estrategia de BCI es mantener una alta retención de los productos (para el periodo en estudio, la retención anual es en promedio del 87%), lo cual queda en evidencia en el Gráfico 6, observando a junio 2014 la retención de prima por producto del 100% para SOAP, 99,9% para vehículos y un 96,9% para el componente otros.



**Gráfico 6:** Evolución Retención por Producto, periodo marzo 2012 - junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 7 muestra el nivel de eficiencia de BCI Generales, expresado en el ratio de gasto de administración sobre prima directa. En relación a ello, se puede constatar que a junio de 2014 la aseguradora alcanzó un valor de 16,9%,

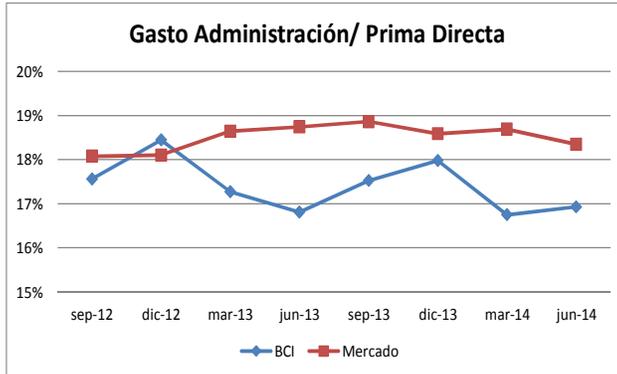
**INDUSTRIA DE  
SEGUROS  
GENERALES**

**BCI SEGUROS  
GENERALES**

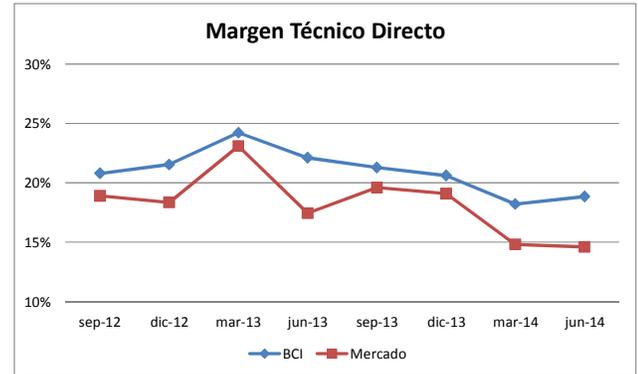
**Fecha informe:  
Noviembre.2014**

menor al 18,4% presentado por el mercado, desprendiendo de ello un adecuado nivel de eficiencia operativa por parte de la compañía.

Por otra parte, se observa en el Gráfico 8 la evolución del margen técnico directo<sup>1</sup> para BCI Generales, mostrando a junio 2014 un nivel del 18,8%, superior al de mercado que alcanzó al 14,6%.



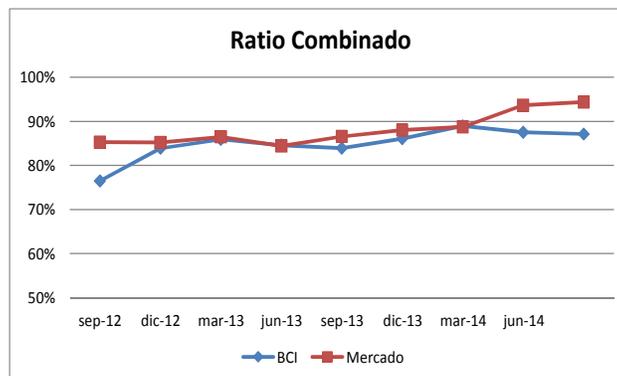
**Gráfico 7:** Evolución Gasto Administración sobre prima directa, periodo diciembre 2012 - junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



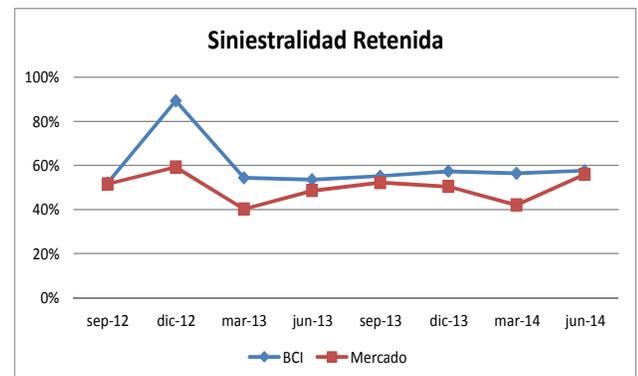
**Gráfico 8:** Evolución Margen Técnico Directo, periodo diciembre 2012 - junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 9 exhibe la evolución del ratio combinado<sup>2</sup>, evidenciando un comportamiento anticíclico al de mercado situándose por debajo de este para el periodo junio 2014 con un 87,1% para BCI Generales y un 94,4% para el mercado.

El Gráfico 10 muestra la siniestralidad retenida para BCI Generales. Se observa que la compañía ha mantenido niveles por sobre la industria, alcanzando a junio 2014 un valor de 58%, sobre el 56% que obtiene el mercado en el mismo periodo -estos niveles de siniestralidad se explican en gran medida por los productos que venden la compañía, vehículos e incendio y adicionales presentan un alto número de siniestro-. Los altos resultados de este indicador se explican en gran medida por la política de retención de la compañía y el nivel de riesgo asumido que ello implica.



**Gráfico 9:** Evolución Ratio Combinado sobre prima directa, periodo diciembre 2012 - junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráfico 10:** Evolución Siniestralidad Retenida sobre prima directa, periodo diciembre 2012 - junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

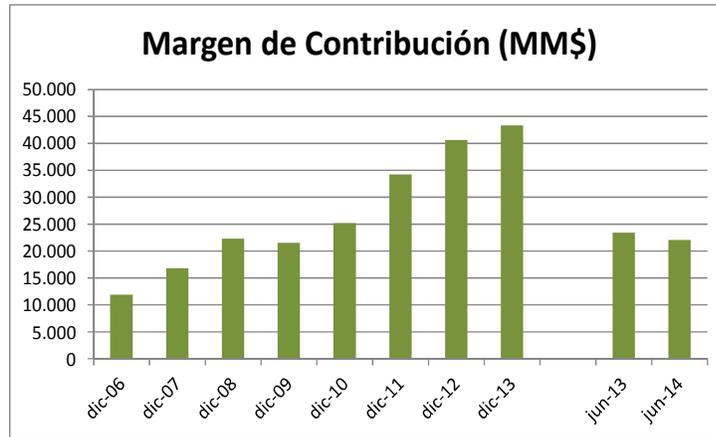
**INDUSTRIA DE  
SEGUROS  
GENERALES**

<sup>1</sup> El Ratio de Margen Técnico Directo es calculado como margen de contribución sobre prima directa.

<sup>2</sup> El Ratio Combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más Resultado de la intermediación sobre la Prima retenida".

**BCI SEGUROS  
GENERALES**

**Fecha informe:  
Noviembre.2014**

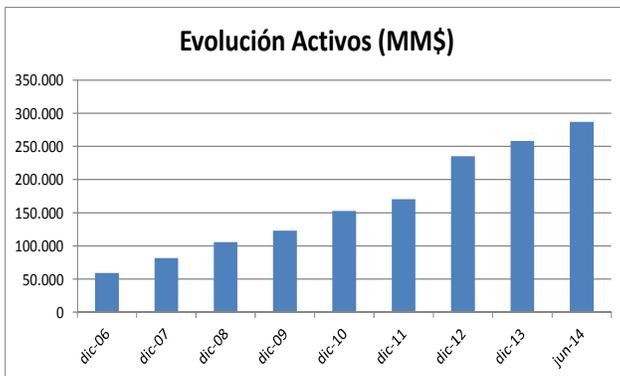


**Gráfico 11:** Evolución Margen de Contribución, periodo diciembre 2006 - junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

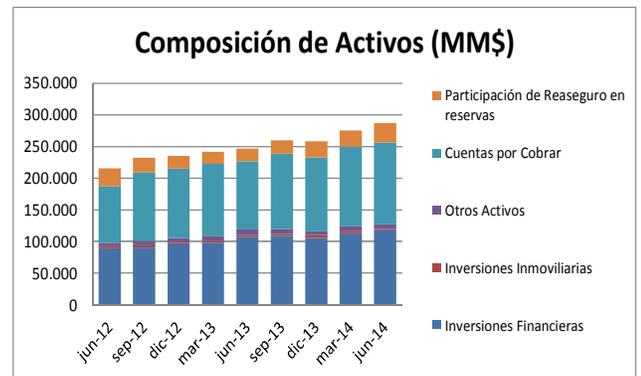
BCI Generales ha mostrado una evolución creciente del margen de contribución obteniendo, a diciembre 2013 \$43.293 millones. Este crecimiento se debe en gran medida a la eficiencia operacional de la compañía y a un acotado incremento en los costos de siniestros dado el mayor volumen de pólizas vendidas, sin embargo, a la fecha el margen de contribución presenta una disminución del 5,7% respecto a junio 2013, efecto de la desaceleración de la economía local que ha repercutido al mercado de seguros.

**ESTADOS FINANCIEROS**

Respecto a los activos de la empresa, BCI Generales presenta una evolución con tendencia al alza alcanzando a diciembre 2013 activos totales por \$258.190 millones y a junio 2014 presentó activos totales por \$287.057 millones.

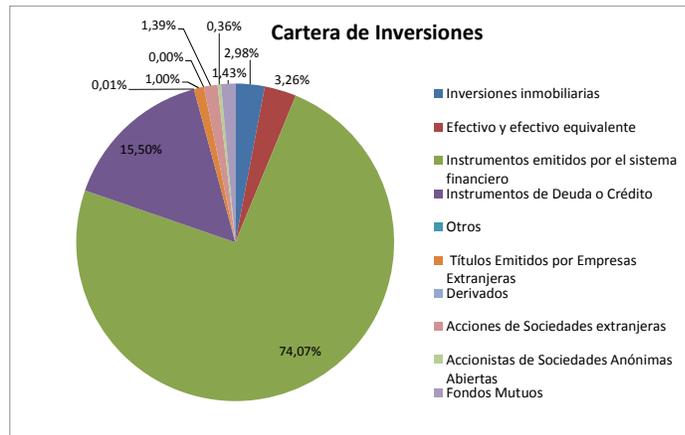


**Gráfico 12:** Evolución Activos, diciembre 2006 a junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráfico 13:** Evolución Composición Activos junio 2012 a junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 13 muestra la evolución de la composición de los activos. A junio de 2014 la principal cuenta corresponde a las cuentas por cobrar de seguros, equivalente a un 45,2% de los activos totales, mientras que las inversiones financieras alcanzan el 41%.

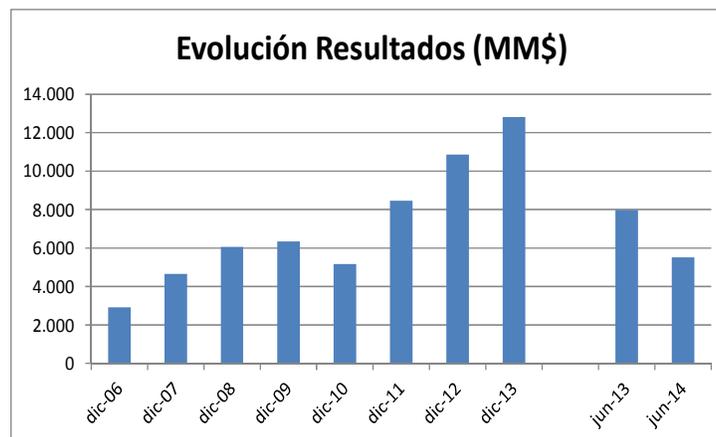


**Gráfico 14:** Cartera de Inversiones, periodo junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a la cartera de inversiones, se observa que de ésta el 74% corresponde a instrumentos emitidos por el sistema financiero, seguido de un 15,5% de instrumentos de deuda o crédito.

## RESULTADOS

Respecto a los resultados de la empresa, estos se han mantenido positivos a lo largo del periodo analizado, como lo evidencia el Gráfico 15. La razón de estos resultados se debe a un creciente aumento en el primaje, un adecuado control de costos y a una cartera de inversiones conservadora.



**Gráfico 15:** Evolución Resultado del Ejercicio, periodo diciembre 2006 - junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

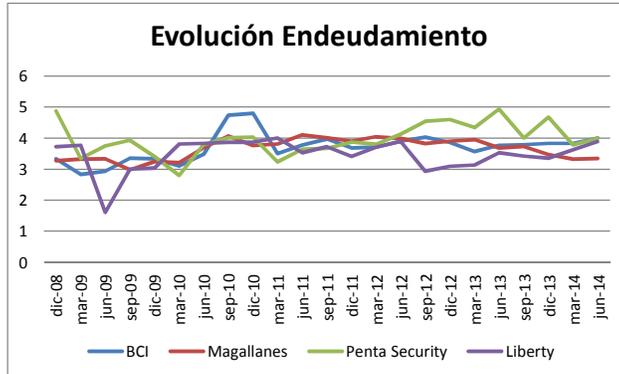
La compañía presenta un endeudamiento históricamente más alto que la industria, consistente con la estrategia seguida por la compañía a partir del 2002, enfocada en la suscripción de riesgos con capitales asegurados bajos, hecho que permite una mayor atomización de los riesgos.

A junio de 2014, el endeudamiento neto alcanzó un valor de 4 veces, menor al valor de 3,77 veces de lo obtenido a junio 2013, pero superior a las 2,67 veces que presenta la industria.

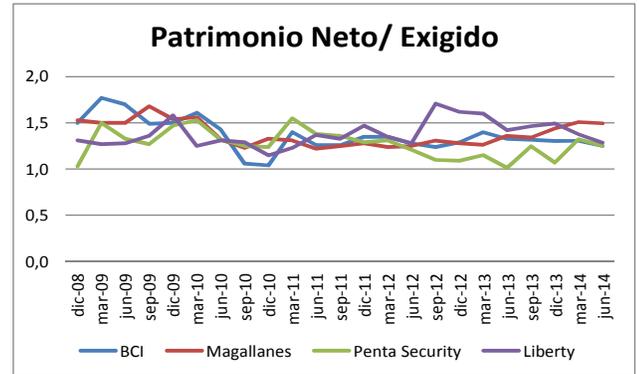
**BCI SEGUROS  
GENERALES**

**Fecha informe:  
Noviembre.2014**

Respecto a la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a junio de 2014, BCI Generales alcanzó un valor de 1,25 veces lo que es menor al valor de 1,33 veces obtenido al mismo periodo del año 2013 y menor al 1,55 veces logrado por el mercado.



**Gráfico 16:** Evolución Endeudamiento Normativo, periodo diciembre 2008-junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráfico 17:** Evolución Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido, periodo diciembre 2008-junio 2014  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)