



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

BCI SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	5
Actividades	5
Estados Financieros	9
Resultados	10

Responsable de la Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00



Reseña Anual de Clasificación Octubre 2015

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 2015

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

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

BCI Seguros Generales S.A. (en adelante BCI Generales, o la compañía) es propiedad del Grupo Yarur con prácticamente el 100% de las acciones (a través de Inversiones EY SpA.) 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 de Vida y Generales y Zenit Seguros Generales. Además, el grupo mantiene inversiones en los rubros de Agroindustria, Farmacias, entre otros.

BCI Generales es la empresa líder dentro de la industria de seguros generales, en términos de prima directa (con una participación de mercado del 12,9%) y retenida. Destaca el enfoque multiproducto y multicanal de la compañía, que comercializa prácticamente todos los tipos de coberturas, con énfasis los seguros de vehículo -primera en la industria-, incendio y adicionales, SOAP y otros seguros.

En términos de prima directa, la compañía a junio de 2015 alcanzó ventas por \$139.445 millones, siendo este resultado superior en un 18,8% a lo evidenciado el segundo trimestre del año 2014. La composición de la prima directa de la compañía no ha presentado cambios sustanciales en el último tiempo a nivel de ramos, salvo un aumento en el ramo de terremoto que creció a un poco más del doble a junio 2015, respecto a junio 2014, cuya razón radica en el hecho de la adjudicación de una cartera de incendio más sismo hipotecario correspondiente a Scotiabank, por otro lado, el ramo que presenta una mayor disminución corresponde al de seguro de responsabilidad civil, cuya baja es del 11%.

En relación a los niveles de retención, cabe señalar que estos alcanzan niveles en torno al 88% para los últimos periodos, lo que resulta superior al nivel de industria, situación que se explica en parte por el conocimiento de la probabilidad de ocurrencia y la historia de los siniestros, dada las características de los seguros ofrecidos, siendo la retención una parte importante de la estrategia operativa de la compañía.

El margen de contribución de BCI Generales a junio de 2015 fue de \$25.043 millones, presentando un aumento en un 13% respecto a lo obtenido a igual periodo del año 2014, lo que se explica mayoritariamente en el aumento de la prima retenida y un menor gasto por reaseguro no proporcional acompañado de un similar nivel de siniestralidad. A nivel de ramo, el margen de contribución se ha visto favorecido por el desempeño en los seguros de terremoto y vehículos, los que han evidenciado un bajo nivel de siniestralidad. Sin embargo, al observar el margen técnico directo se aprecia una disminución durante el año 2015. Explicado por un desempeño más bajo para los seguros de incendio, SOAP y casco, producto principalmente de los siniestros ocurridos en el norte del país durante el presente año y en los cuales se ha visto involucrado toda la industria.

El ratio de gasto de administración sobre prima retenida a junio de 2015 resultó ser el menor para el periodo en estudio alcanzando un valor de 17,3% versus el 29,9% que obtuvo el mercado, consecuencia de un aumento en las pólizas suscritas y retención de estas junto con un restringido aumento de los gastos de administración.

Por otro lado el ratio combinado a junio de 2015 fue de 85% versus el 90% del mercado, este resultado es producto de un alto nivel de prima retenida, acotados niveles de siniestralidad y aumento de los gastos de administración y resultados de intermediación en línea con el aumento de las ventas, lo se traduce en un buen resultado técnico en términos del costo

del seguro como porcentaje del volumen de prima. La siniestralidad retenida para BCI Generales muestra una evolución con niveles por sobre la industria, alcanzando a junio de 2015 un valor de 58%, sobre el 52% que obtiene el mercado en el mismo periodo. Estos niveles de siniestralidad se explican tanto por el alto porcentaje de retención, lo que implica una mayor aceptación de riesgos propios para la compañía como por la naturaleza del pool de productos que comercializa, siendo sus principales ramos, vehículos y terremoto, los más expuestos a un mayor número de siniestros y montos a pagar al asegurado, respectivamente.

En relación a la política de inversiones, BCI Generales maneja un pool de inversiones bastante conservador, manteniendo un 71,3% en renta fija nacional-instrumentos emitidos por el sistema financiero e instrumentos de deuda o créditos-, un 22,6% en renta variable, los que corresponde totalmente a fondos mutuos, efectivo equivalente al 3%, y el resto se encuentra en papeles de renta fija y variable en el extranjero e inversiones inmobiliarias (propiedades de inversión).

A junio de 2015, la compañía alcanzó utilidades por \$6.315 millones, creciendo un 14,8% respecto a igual periodo del año 2014. Este resultado se ve favorecido por adecuados niveles de siniestralidad y un aumento de los gastos de administración en línea al aumento de pólizas suscritas, acompañado de un resultado de inversiones levemente inferior a lo obtenido a junio de 2014. Es importante señalar que BCI Generales es la primera compañía en términos de utilidad para el primer semestre del presente año.

Respecto a los principales indicadores de solvencia el endeudamiento neto alcanzó un valor de 4,27 veces (con un máximo permitido de 5 veces), siendo este el resultado más alto para el periodo en estudio, situándose por sobre las empresas comparables, y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, de un valor de 1,17 veces (siendo el mínimo exigido de 1 vez).

Cabe señalar que en términos de solvencia BCI Generales ha visto deteriorados sus principales indicadores, producto de mayores ventas y por ende, de una mayor constitución de reservas, sin embargo, se espera que para los primeros dos trimestres del 2016 el ratio de solvencia vuelva a mantener el nivel histórico en torno a 4 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 Compañías de Seguros Generales.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	jul-12	jun-13	dic-13	nov-14	oct-15
Clasificación	AA-	AA-	AA	AA	AA
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Cambio de Clasificación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Tendencia	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación

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:
Octubre.2015****INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES****LA COMPAÑÍA**

BCI Seguros Generales S.A. (en adelante BCI Generales, o la compañía) es propiedad del Grupo Yarur con prácticamente el 100% de las acciones (a través de Inversiones EJY SpA.)

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 de Vida 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, los que se mantienen hasta hoy.

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.

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.

Durante el año 2014 gracias al buen desempeño que obtuvo BCI Generales en el servicio de reparación móvil a domicilio fue reconocido con el premio Efma-Accenture Global Innovation Awards 2014.

Nombre	Cargo
Carlos Spoerer	Presidente
Carlos Mackenna	Vicepresidente
Roberto Maristany	Director
Lionel Olavarria	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 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**BCI SEGUROS
GENERALES****Fecha informe:
Octubre.2015****INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES****LA INDUSTRIA**

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. BCI Generales pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes.

La industria de seguros generales está compuesta por 29 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$ 1.698 millones¹ al segundo trimestre del 2015, lo que implicó un aumento del 6,8% real, respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son vehículos motorizados, con un 28,4% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 20,4%, incendio con un 11,7%, seguro cesantía con un 6,8%, responsabilidad civil -sin vehículos motorizados- un 4,5%, riesgos de ingeniería con un 4% y finalmente garantía y crédito con un 4,2% de participación. La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 12,9 millones, lo que resultó menor a los US\$ 23,4 millones obtenidos a igual período del año 2014. Lo anterior se explica principalmente por menores resultados en las inversiones y mayores gastos en la constitución de reservas.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a junio de 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 1.796 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 77% del total –principalmente bonos bancarios (23,4%), instrumentos del Estado (19,3%) y depósitos bancarios y créditos sindicados (16,9%)-, seguido de otras inversiones con un 10,6% – mayoritariamente caja y bancos (10,6%) - renta variable con un 6,3%, inversiones inmobiliarias con un 3,8% e inversiones en el extranjero un 1,7% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad a junio de 2015 de un 4,4%, lo que resulta inferior al 6,3% de rentabilidad obtenido a igual período del año 2014.

Respecto a los principales indicadores, en términos de solvencia la industria mostró al término del segundo trimestre de 2015 un nivel de endeudamiento normativo (*leverage*) promedio de 3,07 veces, lo que es superior al nivel de 2,67 veces obtenido a igual período del año 2014 – siendo el máximo permitido de 5 veces -. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a junio de 2015 fue de 1,36 veces promedio, inferior al nivel de 1,55 veces obtenido el primer semestre de 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó al término del primer semestre del 2015 un valor de 2,7% anualizado, resultado inferior al valor de 4,8% obtenido a junio de 2014.

ACTIVIDADES

BCI Seguros Generales es la empresa líder dentro de la industria de seguros generales, en términos de prima directa y retenida. Destaca el enfoque multiproducto y multicanal de la compañía, que comercializa prácticamente todos los tipos de coberturas, con énfasis los seguros de vehículo, incendio y adicionales, SOAP y otros seguros.

En términos de prima directa la compañía evidencia un crecimiento sostenido para todo el período en estudio, potenciado principalmente por el aumento de los seguros de incendio y adicionales para los últimos períodos. A diciembre de 2014, la prima directa de la compañía fue de \$237.913 millones, lo que significó un crecimiento de 13,2% respecto a igual período del año anterior. A junio de 2015, las ventas alcanzaron los \$139.445 millones, siendo este resultado superior en 18,8% a lo mostrado al segundo trimestre del año 2014.

En relación a los niveles de retención, cabe señalar que estos alcanzan niveles en torno al 88% para los últimos

¹ Tipo de cambio observado al 30 de junio de 2015, que corresponde a \$639,04 por dólar.

**BCI SEGUROS
GENERALES****Fecha informe:
Octubre.2015**

periodos, lo que resulta superior al nivel de industria, situación que se explica en parte por el conocimiento de la probabilidad de ocurrencia y la historia de los siniestros, dada las características de los seguros ofrecidos, siendo la retención una parte importante de la estrategia operativa de la compañía.

BCI Generales posee un programa de reaseguro tanto proporcional como no proporcional. El primero de ello se divide en cuota parte y excedentes, con porcentajes y montos (líneas) dependiendo del ramo en cuestión, mientras que para los reaseguros no proporcionales la compañía posee contratos de exceso de pérdida catastróficos y operativos. Cabe señalar que BCI Generales tiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional², entre las que destaca la participación de Munich Re (AA-), Mapfre Re (A-) y Hannover Re (A+), entre otras.

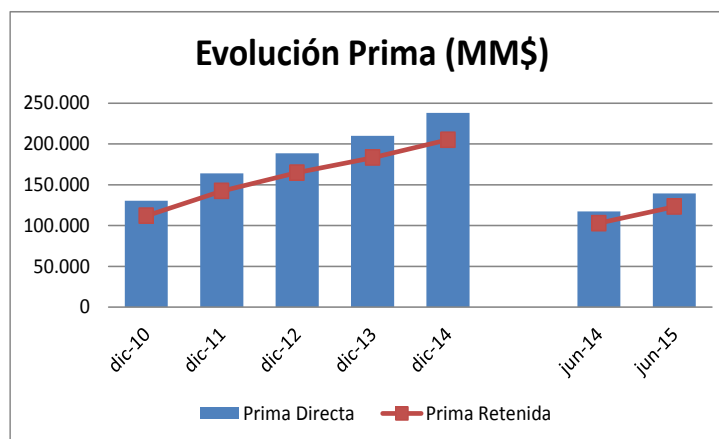


Gráfico 1: Evolución Prima, periodo diciembre 2010 - junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a la evolución de la composición de la prima directa de la compañía, se observa que esta no ha presentado cambios sustanciales en el último tiempo a nivel de ramos, salvo un aumento en el ramo de terremoto, que creció a tasas mayores respecto al año 2014, cuya razón radica en el hecho de la adjudicación de una cartera de incendio más sismo hipotecario correspondiente a Scotiabank. Por otro lado, el ramo que presenta una mayor disminución corresponde al seguro de responsabilidad civil, cuya baja es del 11%.

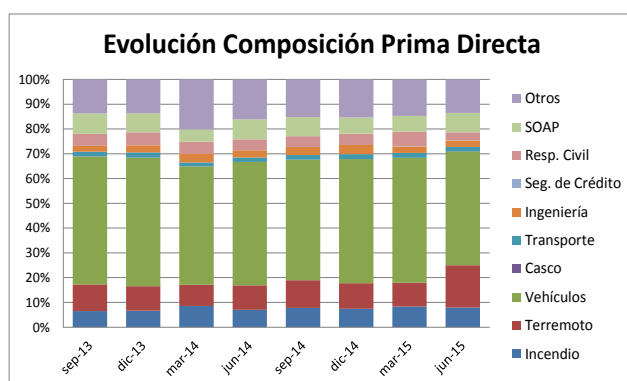


Gráfico 2: Composición de la prima directa, periodo septiembre 2013-junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

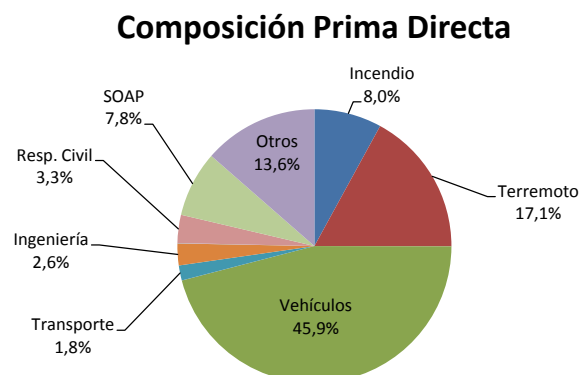


Gráfico 3: Composición de la prima directa, junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

² En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

**BCI SEGUROS
GENERALES**

Fecha informe:
Octubre.2015

En relación a la participación de mercado, BCI Generales está considerada dentro del segmento de grandes empresas, siendo la primera en términos de participación de mercado en base a prima directa, con un 12,9% del total. Dentro de las principales líneas de negocios - vehículos e incendio y adicionales - la compañía tiene el 21% (primera en la industria) y 9,8%, respectivamente.

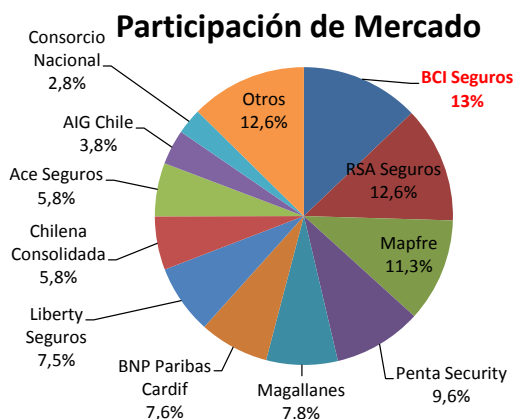


Gráfico 4: Participación de Mercado por Prima Directa, junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El margen de contribución de BCI Generales evidencia un crecimiento sostenido en torno a 17% promedio para el periodo en estudio. A diciembre de 2014, el margen de contribución fue de \$48.243 millones, siendo este resultado superior a lo obtenido a diciembre del 2013 en un 11%, favorecido principalmente por un mayor nivel de prima retenida, una menor variación de las reservas técnicas y aumentos de los costos de siniestro acotados. A junio de 2015, el margen de contribución fue de \$25.043 millones, presentando un aumento en un 13% respecto a lo obtenido a igual periodo del año 2014, lo que se explica mayoritariamente por el aumento de la prima retenida y un menor gasto por reaseguro no proporcional acompañado de un similar nivel de siniestralidad.

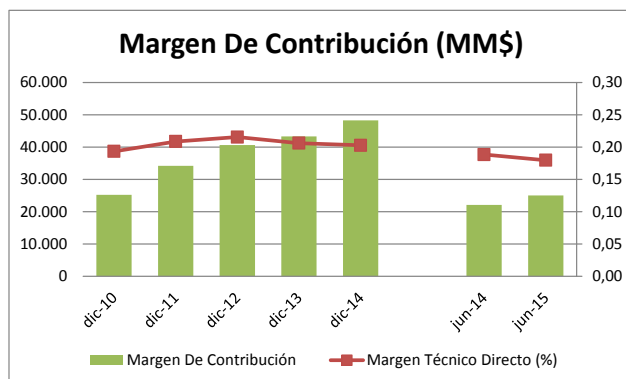


Gráfico 5: Evolución Margen de Contribución, periodo diciembre 2010 - junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

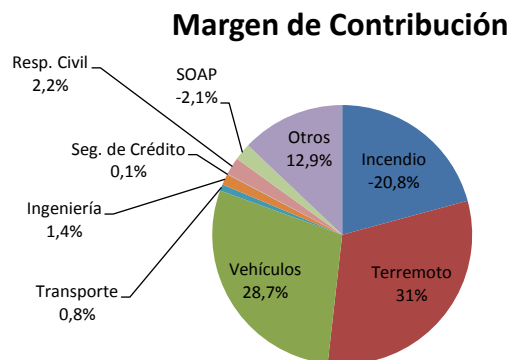


Gráfico 6: Composición Margen de Contribución, junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A nivel de ramo, el margen de contribución se ha visto favorecido por el desempeño en los seguros de terremoto y vehículos, los que han evidenciado un bajo nivel de siniestralidad. Sin embargo, al observar el margen técnico directo³ se aprecia una disminución durante el año 2015, explicado por un menor desempeño para los seguros de incendio, SOAP y casco, producto principalmente de los siniestros ocurridos en el norte del país durante el presente año y en los cuales se ha visto involucrado toda la industria.

³ El ratio es calculado como margen de contribución sobre prima directa total.

BCI SEGUROS
GENERALESFecha informe:
Octubre.2015

El ratio de gasto de administración sobre prima retenida⁴ presenta una evolución con resultados siempre mejores al mercado, lo que deja en evidencia un adecuado manejo de los gastos operacionales un alto nivel de retención – superior al de mercado -. A junio de 2015, este ratio resultó ser el menor para el periodo en estudio, alcanzando un valor de 17,3% versus el 29,9% que obtuvo el mercado, consecuencia de un aumento en las pólizas suscritas y retención de estas junto con un restringido aumento de los gastos de administración.

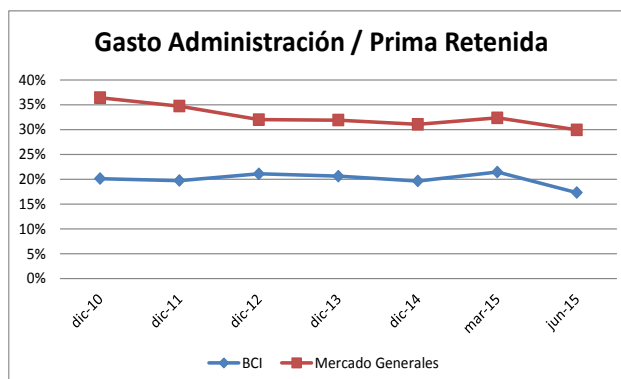


Gráfico 7: Evolución Gasto Administración sobre prima directa, periodo diciembre 2010 - junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del ratio combinado⁵ resulta oscilante, pero con resultados cercanos a los de mercado. A junio de 2015, el ratio fue de 85% versus el 90% del mercado. Este resultado es producto de un alto nivel de prima retenida, acotados niveles de siniestralidad y aumento de los gastos de administración y de intermediación en línea con el aumento de las ventas, lo se traduce en un buen resultado técnico en términos del costo del seguro como porcentaje del volumen de prima.

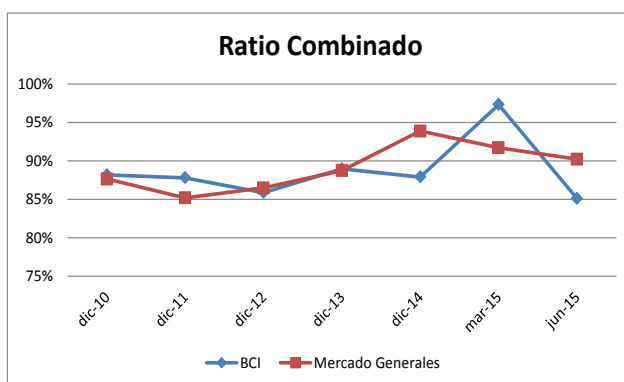


Gráfico 8: Evolución Ratio Combinado, periodo diciembre 2010 - junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

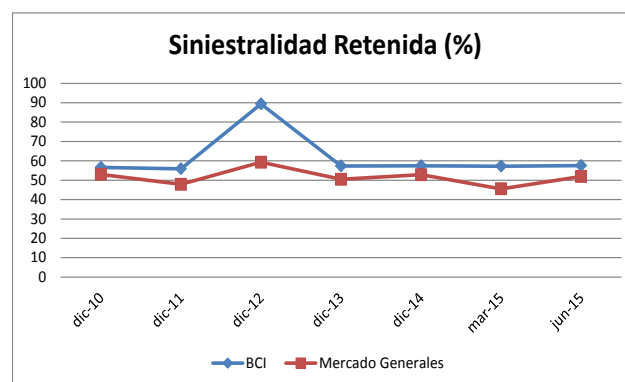


Gráfico 9: Evolución Siniestralidad Retenida, periodo diciembre 2010 - junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La siniestralidad retenida⁶ para BCI Generales muestra una evolución con niveles por sobre la industria, alcanzando a junio de 2015 un valor de 58%, sobre el 52% que obtiene el mercado en el mismo periodo. Estos niveles de siniestralidad se explican tanto por el alto porcentaje de retención, lo que implica una mayor aceptación de riesgos propios para la compañía como por la naturaleza del *pool* de productos que comercializa, siendo sus principales

⁴ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

⁵ El Ratio Combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más Resultado de la intermediación sobre la Prima retenida".

⁶ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

**BCI SEGUROS
GENERALES**

Fecha informe:
Octubre.2015

ramos, vehículos y terremoto, los más expuestos a un mayor número de siniestros y montos a pagar al asegurado, respectivamente.

ESTADOS FINANCIEROS

BCI Generales muestra una evolución de sus activos creciente en el tiempo, acorde a mayores inversiones financieras y cuentas de seguro, resultado del aumento sostenido de las ventas de la compañía.

Los activos administrados por BCI al segundo trimestre del 2015 equivalen a \$337.521 millones, compuestos principalmente por cuentas por cobrar asegurados (41%) e inversiones financieras (41%).

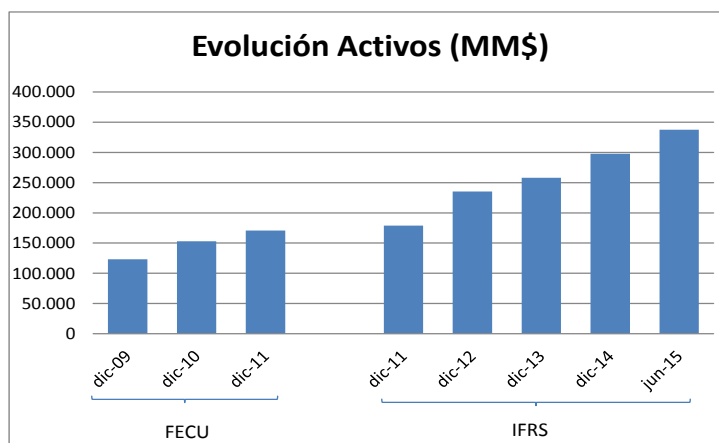


Gráfico 10: Evolución Activos, diciembre 2009 - junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a la política de inversiones de la compañía, se observa que ésta es bastante conservadora, reflejándose en el *pool* de inversiones que maneja BCI Generales con un 71,3% en renta fija nacional -instrumentos emitidos por el sistema financiero e instrumentos de deuda o créditos-, un 22,6% en renta variable, los que corresponde totalmente a fondos mutuos, efectivo equivalente al 3%, y el resto se encuentra en papeles de renta fija y variable en el extranjero e inversiones inmobiliarias (propiedades de inversión) .

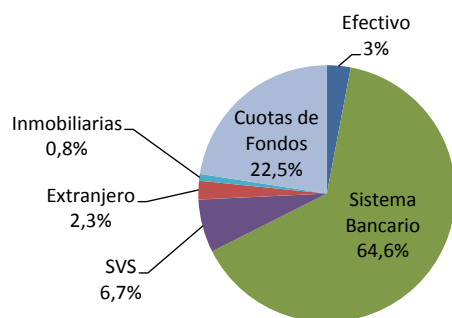
Composición Cartera de Inversiones

Gráfico 11: Cartera de Inversiones, junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

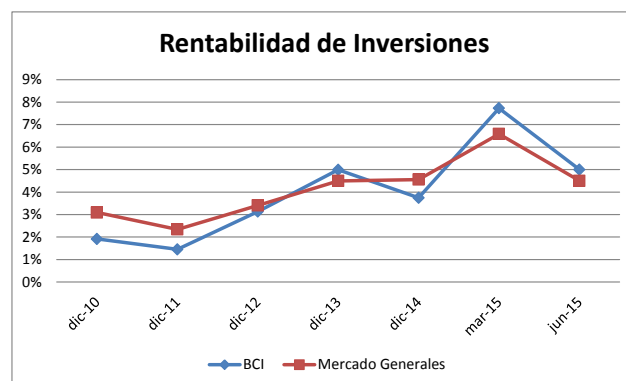


Gráfico 12: Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo diciembre 2010 - junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La rentabilidad de inversiones muestra una evolución similar al mercado y a junio de 2015 BCI Generales presenta resultados superiores al mercado alcanzando un 5% versus un 4,5%.

BCI SEGUROS
GENERALESFecha informe:
Octubre.2015

RESULTADOS

Los resultados de la compañía presentan una evolución al alza, siguiendo la tendencia del margen de contribución. A diciembre de 2014, BCI Generales obtiene una utilidad que alcanza los \$13.062 millones, resultado superior en un 2,1% a lo obtenido a diciembre de 2013. Este resultado se ve favorecido por el buen desempeño que ha tenido la compañía en términos operacionales, con un acotado aumento del gasto de administración.

A junio de 2015, la compañía alcanzó utilidades por \$6.315 millones, creciendo un 14,8% respecto a igual periodo del año 2014. Este resultado se ve favorecido por adecuados niveles de siniestralidad y un aumento de los gastos de administración en línea al aumento de pólizas suscritas, acompañado de un resultado de inversiones levemente inferior a lo obtenido a junio de 2014. Es importante señalar que BCI Generales es la primera compañía en términos de utilidad para el primer semestre del presente año.

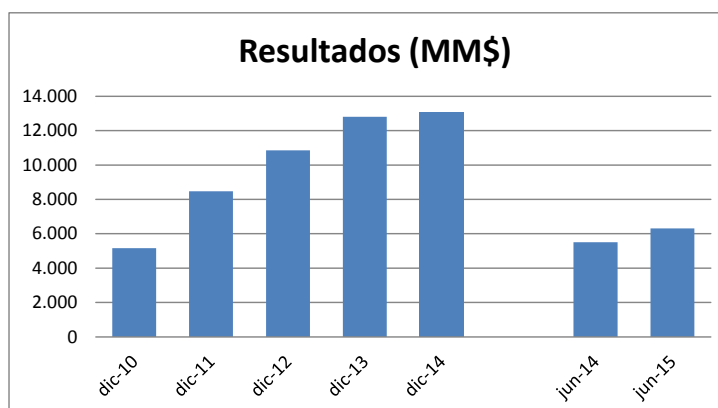


Gráfico 13: Evolución Resultado del Ejercicio, periodo diciembre 2010 - junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía presenta un endeudamiento que se ha mantenido históricamente en niveles altos, lo que es consistente con la estrategia seguida por BCI Generales a partir del año 2002, enfocada en la suscripción de riesgos con capitales asegurados bajos, hecho que permite una mayor atomización de los riesgos.

A junio de 2015, el endeudamiento neto⁷ alcanzó un valor de 4,27 veces (con un máximo permitido de 5 veces), siendo este el resultado más alto para el periodo en estudio, y situándose por sobre las empresas comparables.

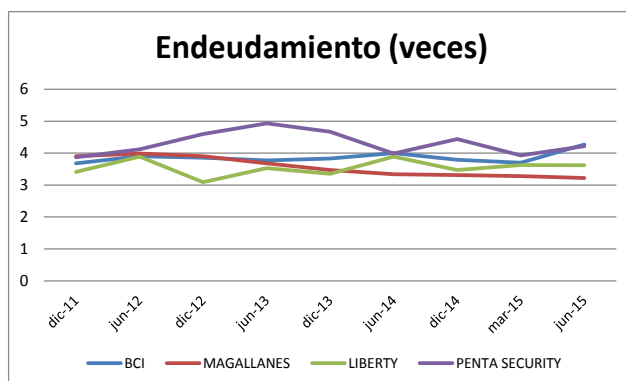


Gráfico 14: Evolución Endeudamiento Normativo, periodo diciembre 2011-junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

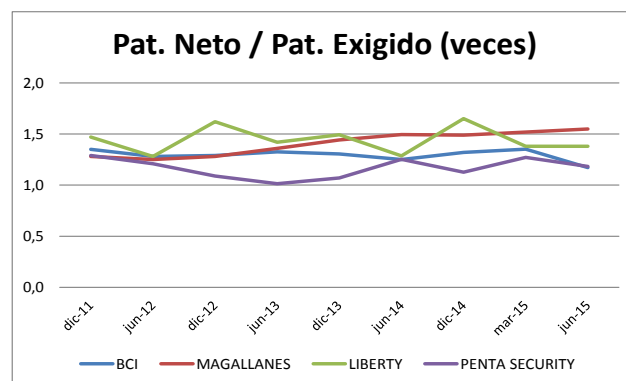


Gráfico 15: Evolución Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido, periodo diciembre 2011-junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

⁷ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

**BCI SEGUROS
GENERALES**

**Fecha informe:
Octubre.2015**

Respecto a la evolución de la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido⁸, BCI Generales alcanzó un valor de 1,17 veces (siendo el mínimo exigido de 1 vez), siendo el nivel más bajo para el periodo en estudio, y situándose por debajo de las empresas comparables.

Cabe señalar que en términos de solvencia, BCI Generales ha visto deteriorados sus principales indicadores, producto de mayores ventas y por ende, de una mayor constitución de reservas, sin embargo, se espera que para los primeros dos trimestres del 2016 el ratio de solvencia vuelva a mantener el nivel histórico en torno a 4 veces⁹.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

⁸ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

⁹ Cabe señalar que con fecha 21 de octubre de 2015, se informó mediante hecho esencial que el directorio citó una junta de accionistas para el 11 de noviembre de 2015, cuya principal finalidad es aprobar un aumento de capital.