

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 septiembre de 2013

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR Clasificadora de Riesgo modifica desde Categoría AA- con Tendencia Estable, a **Categoría AA, con Tendencia Estable**, las obligaciones de BCI Seguros Generales S.A., perteneciente al Grupo Yarur, uno de los holdings financieros más importantes del país. Su principal activo es el Banco BCI, controlando también -en la industria de seguros- BCI Seguros Vida y Zenit Seguros Generales.

El cambio en la clasificación se sustenta en:

- BCI Generales corresponde a una de las empresas líderes en la industria de seguros generales. La estrategia operativa de la compañía se caracteriza por un alto nivel de especialización con respecto a los productos que suscribe. El principal producto de la compañía corresponde a seguros para vehículos, los que a la fecha representan ingresos por \$82.754 millones para la empresa. Con respecto a la evolución total de la prima, a septiembre de 2013 esta alcanzó un valor de \$160.100 millones, lo que corresponde a un 11,5% más que a igual periodo en el año anterior.
- La constante evolución en la prima directa ha ido de la mano con el crecimiento que han tenido los principales ramos de la compañía.
- BCI presenta un nivel de retención alto como parte importante de la estrategia operativa de la empresa proveniente de un cambio en el enfoque propuesto desde la toma de control del Grupo Yarur. La compañía retiene a septiembre de 2013 un 100% en los ramos de vehículos y SOAP, mientras que para los ramos de responsabilidad civil, incendio sin terremoto e incendio con terremoto, existe una retención de 69,8%, 56,1% y 66,6% respectivamente.
- La participación de mercado de la empresa por prima directa corresponde a un 11,5% a septiembre de 2013, lo que la posiciona como la segunda compañía con mayor presencia del mercado. Ahora, dada la estrategia de la aseguradora y el tipo de pólizas que suscribe, es que su nivel de retención es alto con respecto al mercado. Esto se traduce en que la participación por prima retenida alcance a la fecha el 17,1%, lo que la posiciona como la primera compañía en su industria.
- La compañía ha evidenciado en el último año un nivel acotado de gastos en base a la prima directa, hecho que tiene sustento en el crecimiento de la prima ya mencionado en conjunto con una madurez operativa proveniente del tiempo de existencia y de los ramos que suscribe. En cuanto al ratio combinado, este se caracteriza por alcanzar valores cercanos al mercado (en torno a 83%), lo que en la práctica le permite a BCI Generales contar con un margen para cubrir malos resultados de inversiones o requerimientos de reservas técnicas y aun así obtener utilidades. BCI ha sido capaz de aumentar sus márgenes de contribución, gracias a la eficiencia operacional exhibida y a un acotado incremento en los costos de siniestros dado el mayor volumen pólizas vendidas.
- Los activos de la empresa presentan una evolución positiva proveniente de un aumento sistemático en las inversiones financieras y también por el incremento en las cuentas por cobrar de seguros derivado del mayor nivel de primaje.

- La cartera de inversiones es extremadamente conservadora, ya que a septiembre de 2013 la compañía la compañía presenta un 99,53% de inversión en instrumentos de renta fija. Del total de este tipo de instrumentos un 58,24% corresponden a activos con el mayor nivel de solvencia (AAA y N-1). Con respecto a los instrumentos de largo plazo, un 95,84% poseen clasificación A+ lo superior, demostrando el bajo nivel de riesgo de la compañía.
- Los resultados de la empresa se han mantenido positivos y estables a lo largo del periodo analizado. La razón de esto se debe a un creciente aumento en el primaje, un adecuado control de costos y a una cartera de inversiones conservadora

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 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:
Diciembre.2013****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 5º 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.

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 Generales, Sep-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cuenta con una eficiente plataforma tecnológica, bajo estándares definidos por el banco, que le permite hacer frente a un alto nivel de operaciones. Durante el año 2011, se desarrollaron herramientas para la comercialización de productos a través de internet, mientras que el 2012 se logró consolidar la plataforma de venta de seguros a través de telemarketing.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

BCI SEGUROS
GENERALESFecha informe:
Diciembre.2013

ACTIVIDADES

BCI Generales corresponde a una de las empresas líderes en la industria de seguros generales, principalmente en el ramo de vehículos. La estrategia operativa de la compañía se caracteriza por un alto nivel de especialización con respecto a los productos que suscribe. Lo anterior queda reflejado en el Gráfico 1 que muestra a septiembre de 2013 el ingreso por prima directa para la compañía, desagregado por ramo.

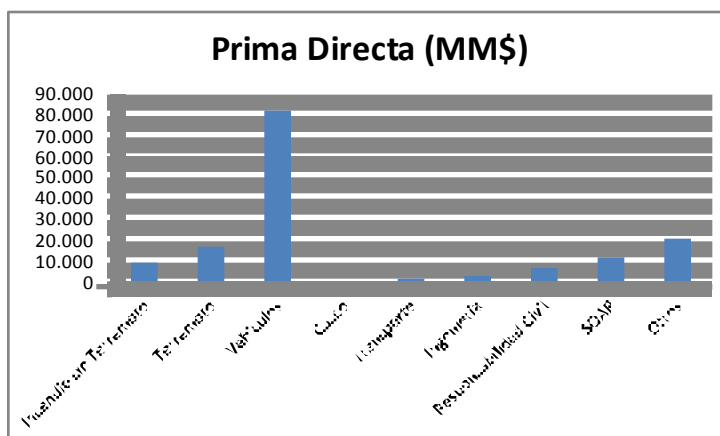


Gráfico 1: Prima Directa por Ramo, Sep-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Como se puede observar en el Gráfico 1, el principal producto que suscribe la compañía corresponde a seguros para vehículos, los que a la fecha representan ingresos por \$82.754 millones para la empresa. Con respecto a la evolución total de la prima, a septiembre de 2013 esta alcanzó un valor de \$160.100 millones, lo que corresponde a un 11,5% más que a igual periodo en el año anterior.

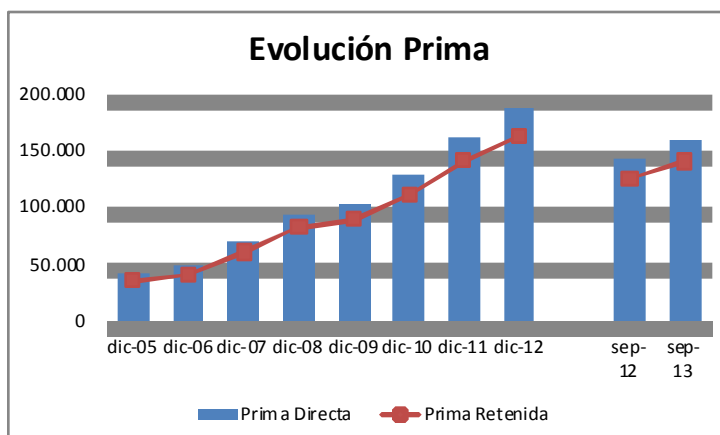


Gráfico 2: Evolución Prima Directa y Retenida, Dic-05 a Sep-13.
Cifras en millones de pesos (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 2 muestra la evolución de la prima directa y retenida para el periodo comprendido entre diciembre de 2005 y septiembre 2013. Aquí se presentan dos hechos a destacar en la empresa: el primero es la constante evolución que ha ido de la mano con el crecimiento que ha tenido los principales ramos de la compañía. Lo segundo es evidenciar el nivel de retención que muestra la empresa y que es parte importante de la estrategia operativa de BCI y que proviene de un cambio en el enfoque propuesto desde la toma de control del Grupo Yarur.

**BCI SEGUROS
GENERALES****Fecha informe:
Diciembre.2013**

La evolución positiva en la prima puede verse reflejada también en el nivel de participación de mercado que muestra la empresa y que queda evidenciado en el Gráfico 3, donde se puede observar el crecimiento sostenido en la prima directa y retenida de la empresa.

La participación de mercado de la empresa por prima directa corresponde a un 11,5% a septiembre de 2013, lo que la posiciona como la segunda empresa con mayor presencia del mercado. Ahora, dada la estrategia de la compañía y el tipo de pólizas que suscribe, es que su nivel de retención es alto con respecto al mercado. Esto se traduce en que la participación por prima retenida alcance a la fecha el 17,1%.

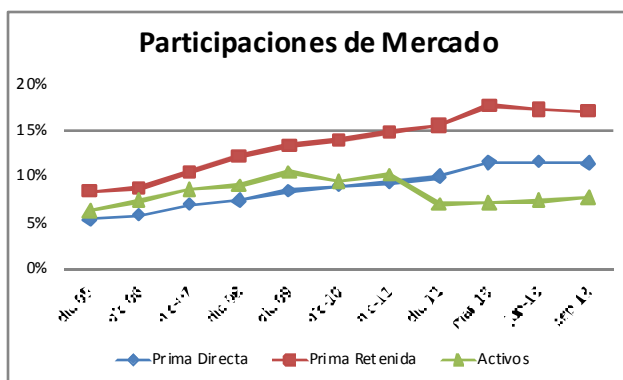


Gráfico 3: Evolución Participación de Mercado, Dic-05 a Sep-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

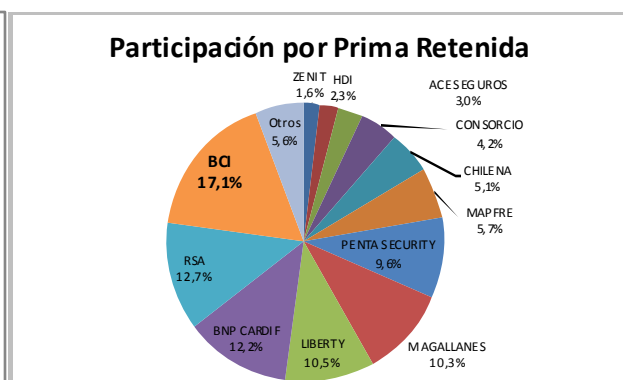


Gráfico 4: Participación de Mercado sobre Prima Retenida, Sep-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Como muestra el Gráfico 4, el nivel de prima retenida de la compañía lo convierte en el principal actor del mercado de los seguros de vida en base a ese indicador.

En cuanto a la evolución que han tenido los principales productos de la empresa, los Gráficos 5 y 6 muestran la evolución por prima directa (en barras) y el margen técnico (en líneas) que presenta BCI Generales.

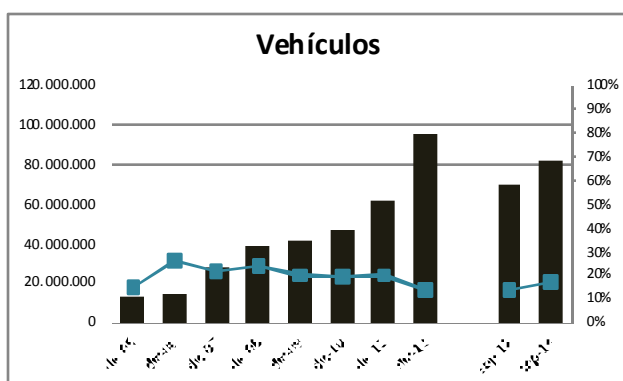


Gráfico 5: Evolución Prima Directa y Margen Técnico Vehículos, Dic-05 a Sep-13. Cifras en miles de pesos.
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

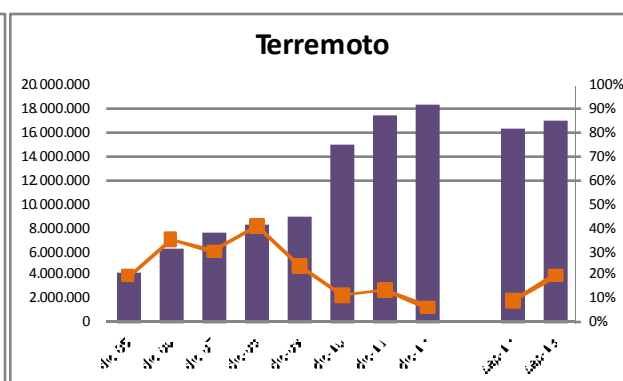


Gráfico 6: Evolución Prima Directa y Margen Técnico Terremoto, Dic-05 a Sep-13. Cifras en miles de pesos.
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Como se puede observar, BCI Generales ha tenido un crecimiento constante en la venta de seguros de vehículos, los que corresponden a sus principales pólizas. La razón de este crecimiento se debe a una tendencia en la industria automotriz que ha evidenciado un crecimiento alto y sostenido en los últimos años.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

**BCI SEGUROS
GENERALES**

**Fecha informe:
Diciembre.2013**

En cuanto a las pólizas por terremoto, se puede apreciar el aumento importante ocurrido en el año 2010 derivado del incremento en los precios producto del terremoto ocurrido en Chile el 27 de febrero de ese año. Es de esperar que debido al tiempo transcurrido y la adecuación del mercado frente al incidente, el precio de este tipo de pólizas se siga reduciendo progresivamente en los próximos años, con lo que la prima directa de la compañía por este ramo podría estancarse. Por otro lado, la licitación de los seguros de incendio y terremoto asociados a créditos hipotecarios, ha llevado a una disminución en los precios de estas pólizas.

Como se mencionó con anterioridad, la compañía tiene como estrategia una que conlleva una alta retención para los productos que suscribe. Evidencia de esto es el Gráfico 7, donde se exhibe la retención de prima por producto.

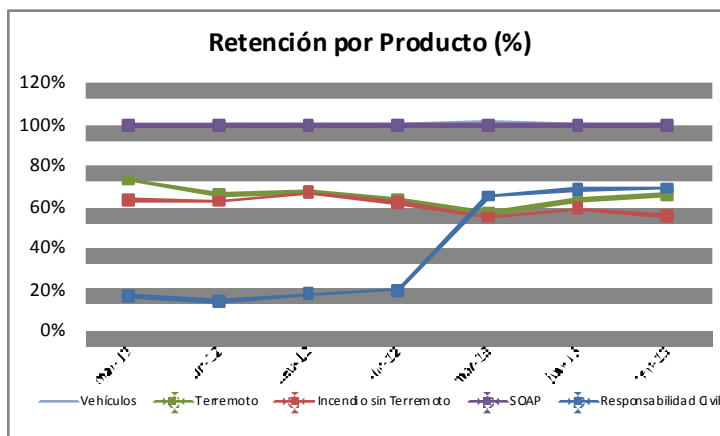


Gráfico 7: Evolución Retención por Producto, Dic-05 a Sep-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Como muestra el Gráfico 7, la compañía retiene a septiembre de 2013 un 100% en los ramos de vehículos y SOAP, mientras que para los ramos de responsabilidad civil, incendio sin terremoto e incendio con terremoto, existe una retención de 69,8%, 56,1% y 66,6% respectivamente.

Un punto importante dentro del cambio en la clasificación deriva de la eficiencia operacional de la compañía. Los Gráficos 8 y 9 muestran la evolución de las razones gasto de administración sobre prima directa y de ratio combinado.

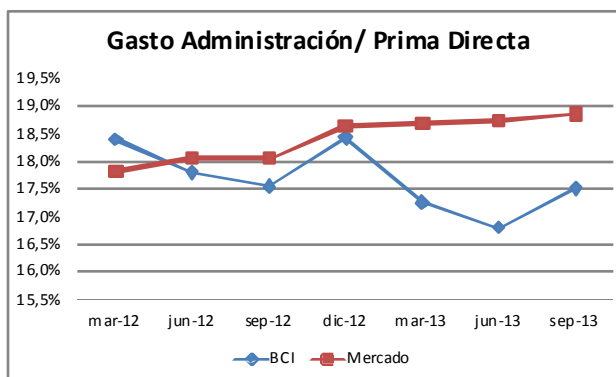


Gráfico 8: Evolución Gasto Administración sobre prima directa, Mar-12 a Sep-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

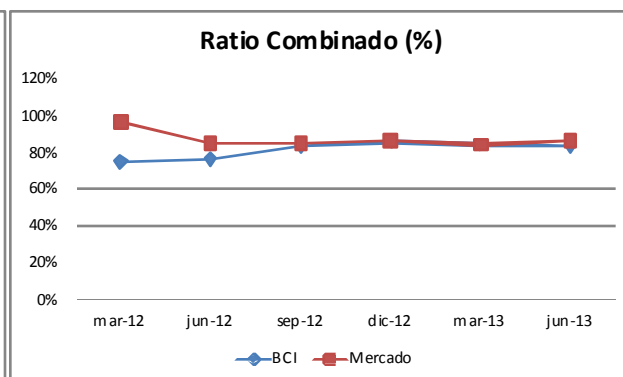


Gráfico 9: Evolución ratio Combinado, Mar-12 a Sep-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

BCI SEGUROS GENERALES

Fecha informe:
Diciembre.2013

Como se observa en el Gráfico 8, la compañía ha evidenciado en el último año un nivel acotado de gastos en base a la prima directa, hecho que tiene sustento en el crecimiento de la prima ya mencionado en conjunto con una madurez operativa proveniente del tiempo de existencia y de los ramos que suscribe. En cuanto al ratio combinado, este se caracteriza por alcanzar valores cercanos al mercado (en torno a 83%), lo que en la práctica le permite a BCI Generales contar con un margen para cubrir malos resultados de inversiones o requerimientos de reservas técnicas y aun así obtener utilidades.

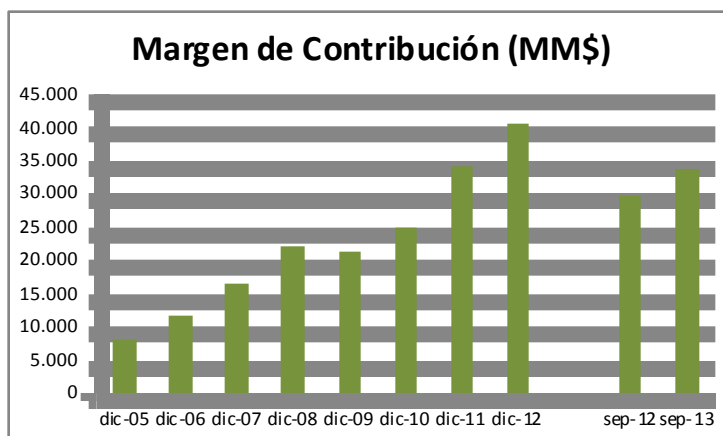


Gráfico 10: Evolución Margen de Contribución, Dic-05 a Sep-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto al margen de contribución de la empresa, la evolución exhibida en el Gráfico 10 demuestra que la compañía ha sido capaz de aumentar sus márgenes de contribución, gracias a la eficiencia operacional exhibida en los Gráficos 8 y 9 y a un acotado incremento en los costos de siniestros dado el mayor volumen pólizas vendidas.

ESTADOS FINANCIEROS

Con respecto a los activos de la empresa, BCI Generales presenta una evolución positiva proveniente de un aumento sistemático en las inversiones financieras y también por el incremento en las cuentas por cobrar de seguros derivado del mayor nivel de primaje.

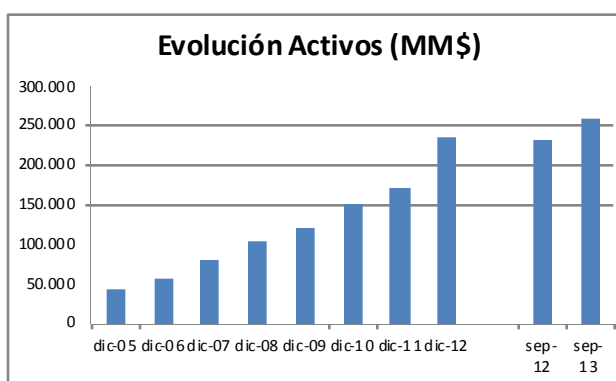


Gráfico 11: Evolución Activos Dic-05 a Sep-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

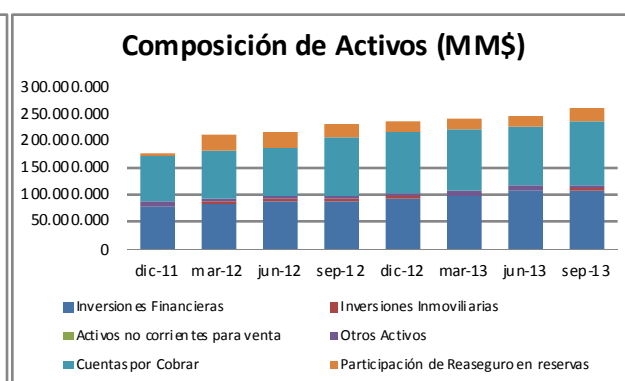


Gráfico 12: Evolución Composición Activos Dic-05 a Sep-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 12 muestra la evolución de la composición de los activos. Como se puede observar, la principal cuenta a septiembre de 2013 corresponde a las cuentas por cobrar de seguros, equivalente a un 46,0% de los activos totales, mientras que las inversiones financieras alcanzan el 41,8%.

BCI SEGUROS GENERALES

Fecha informe:
Diciembre.2013

Con respecto a la cartera de inversiones, esta es extremadamente conservadora, ya que a septiembre de 2013 la compañía la compañía presenta un 99,53% de inversión en instrumentos de renta fija. Al respecto, la Tabla 2 muestra la clasificación de riesgo de los activos que componen la cartera.

Clasificación	%
AAA	20,00%
AA+	5,88%
AA	8,78%
AA-	20,71%
A+	3,82%
A	0,54%
BBB+	0,40%
BBB	0,69%
B	0,12%
C	0,80%
N-1	38,24%

Tabla 2: Clasificación de riesgo instrumentos renta fija Sep-13
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Como se observa en la tabla, del total de instrumentos financieros un 58,24% corresponden a activos con el mayor nivel de solvencia (AAA y N-1). Con respecto a los instrumentos de largo plazo, un 95,84% poseen clasificación A+ o superior, demostrando el bajo nivel de riesgo de la compañía.

RESULTADOS

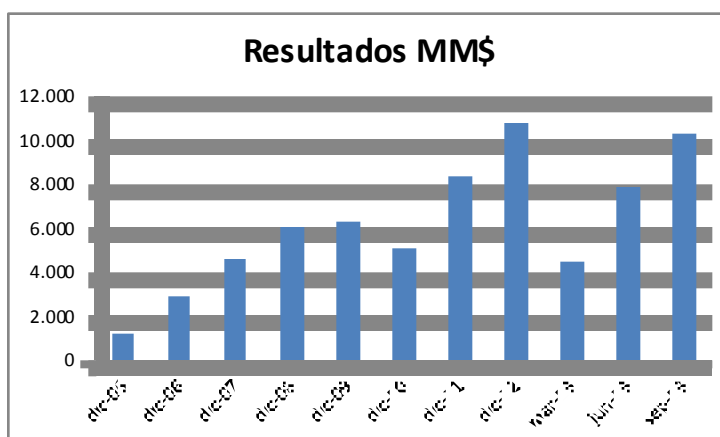


Gráfico 13: Evolución Resultado del Ejercicio
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Con respecto a los resultados de la empresa, estos se han mantenido positivos y estables a lo largo del periodo analizado, como lo evidencia el Gráfico 13. 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.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía presenta un indicador históricamente más alto que la industria, consistente con la estrategia seguida por la compañía a partir del 2002, enfocada en la suscripción de riesgos con capitales asegurados bajos, hecho que permite una mayor atomización de los riesgos. A diciembre de 2012, el endeudamiento neto alcanzó las 3,86 veces (3,68 veces a diciembre 2011).

A septiembre de 2013, se observa una disminución en el endeudamiento normativo, alcanzando las 3,79 veces.

**BCI SEGUROS
GENERALES**

**Fecha informe:
Diciembre.2013**

Por otro lado, a partir del año 2002 la compañía comienza la etapa de generación de utilidades, revirtiendo en el año 2009 las pérdidas acumuladas. Respecto a la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a septiembre de 2013 alcanzó las 1,32 veces, que se compara positivamente con el 1,24 veces obtenido al finalizar el tercer trimestre del año 2012.

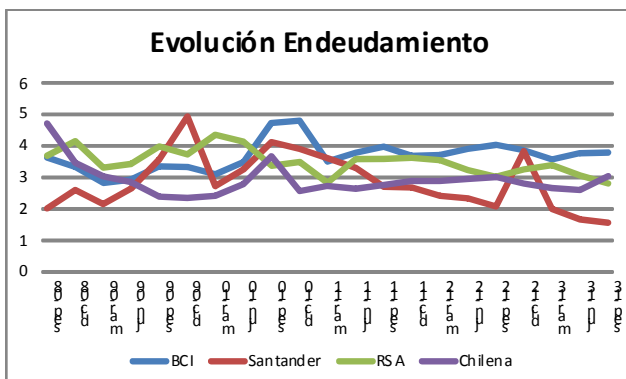


Gráfico 14: Evolución Endeudamiento Normativo
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

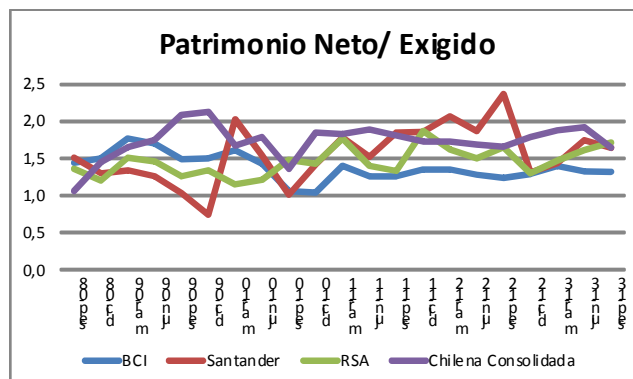


Gráfico 15: Evolución Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)