

## Ratings

Diego Rubio  
 Analista Seguros  
[drubio@icrchile.cl](mailto:drubio@icrchile.cl)

Pablo Galleguillos  
 Analista Senior Seguros  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

Francisco Loyola  
 Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Confirmación	Estable	Compañías de Seguros Generales

## Fundamentos de la Clasificación

### ICR ratifica en categoría AA con tendencia “estable”, las obligaciones de BCI Seguros de Generales S.A.

BCI Seguros Generales es propiedad del Grupo Yarur, quien tiene el control con el 60% de las acciones (a través de Empresas Juan Yarur SpA.), mientras que el 40% restante es propiedad del grupo español Muta Madrileña, por medio de MM Internacional SpA.

En términos de gobierno corporativo, las políticas de BCI se encuentran detalladas, manteniendo sesiones regulares de comités para las principales áreas (destacan los comités de ética, inversiones, auditoría, etc.). El Grupo Yarur destaca por su tradición, y el hecho de tener ahora como socio a un importante grupo asegurador español, quien ha tenido experiencias similares a las que se están llevando a cabo en Chile, por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), relativas a Supervisión Basada en Riesgo (SBR) y ORSA, otorgándole un importante *know how* en dichas áreas.

BCI Generales es una empresa líder dentro de la industria de seguros generales, manteniéndose, a junio de 2018, en el segundo lugar del mercado en términos de prima directa, con un 13,3% de participación. Mientras que es líder en el ramo de vehículos, con un 22,7% de participación. Los canales de distribución están asociados a cuatro actores: corredores de seguros tradicionales, *bancaseguros*, el área de *retail* y sector automotriz.

En el área técnica de reaseguro, la aseguradora posee un programa con una parte proporcional y otra no proporcional, diferenciados en nivel de retención y capacidad, según la línea de negocio y niveles de riesgo. El primero de ellos 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 internacional, entre las que destaca la participación de Munich Re (A+), Mapfre Re (A) y Hannover Re (A+), entre otras.

La política de inversiones es conservadora, reflejada en un *pool* de inversiones que, a junio de 2018, asciende a \$154.497 millones:

- **Renta fija nacional (89,6%):** instrumentos emitidos por el sistema financiero (83,1%) e instrumentos de deuda o crédito (6,5%).
- **Renta variable nacional (3%):** fondos mutuos, preferentemente de deuda (2,7%) y, en menor medida, fondos de inversión (0,3%).
- **Cuentas corrientes, inversiones inmobiliarias e inversión exterior (7,4%).**

Al cierre del año 2017, la aseguradora obtiene un margen de \$66.706 millones, superior en un 1,1% a lo obtenido al año anterior, explicado por el mayor nivel de prima y menor gasto por reaseguro no proporcional. A junio del 2018, el margen asciende a \$37.518 millones, un 12,2% superior a lo registrado a mismo periodo del 2017, explicado principalmente por un mayor aumento de la prima respecto al costo de siniestros y el resultado de intermediación.

Para el año 2017, la utilidad asciende a \$17.211 millones, un 2,5% mayor al cierre del 2016, explicado por el mayor margen de contribución. A junio de 2018, BCI Generales obtuvo utilidades por \$8.930 millones, superior en 22,3% a lo registrado al cierre del primer semestre del año anterior, producto del mayor margen de contribución ya expuesto.

La aseguradora mantiene un patrimonio de \$83.832 millones, compuesto, en su mayoría, por capital pagado equivalente a \$59.726 millones y resultados acumulados por \$23.429 millones.

Los indicadores de solvencia, se encuentran conforme a la estrategia desarrollada por BCI, manteniendo altos niveles de endeudamiento y una acotada holgura de su ratio de patrimonio neto sobre exigido. A junio de 2018, el endeudamiento es de 3,8 veces, levemente inferior al indicador reportado a igual periodo de año 2017 de 3,9 veces. Mientras que, el ratio de patrimonio neto sobre exigido es de 1,31 veces.

En opinión de esta clasificadora, la aseguradora mantiene su clasificación y tendencia, en atención a que, ha mostrado consistencia en sus indicadores técnicos y de solvencia durante el tiempo.

## Definición de Categorías

### OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

#### 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.

### HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Jul-12	AA-	Estable
Jun-13	AA-	Estable
Dic-13	AA	Estable
Nov-14	AA	Estable
Oct-15	AA	Estable
Oct-16	AA	Estable
Oct-17	AA	Estable
Oct-18	AA	Estable

*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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.*