

Comunicado Reseña Anual de Clasificación (estados financieros junio 2017)

BCI Seguros Generales S.A.

Ratings

Camila Rojas
Analista Seguros
crojas@icrchile.cl

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
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 S.A. (en adelante BCI Generales, la compañía o la aseguradora) 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 Mutua 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, dada 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 Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), relativas a Supervisión Basada en Riesgo (SBR), ORSA, eventualmente, aportarán otorgándole un importante *know how* en aquellas áreas.

BCI Generales es una empresa líder dentro de la industria de seguros generales, manteniendo en términos de prima directa un 12,4% de participación. Los canales de distribución están asociados a tres actores, que son corredores de seguros tradicionales, banca seguros, el área de *retail* y sector automotriz.

En el área técnica de reaseguro, BCI Generales posee un programa con una parte proporcional y otra no proporcional, diferenciados en nivel de retención y capacidad, según la línea de negocio. 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 (AA-), Mapfre Re (A-) y Hannover Re (A+), entre otras.

La política de inversiones resulta bastante conservadora, reflejada en un *pool* de inversiones que, a junio de 2017, corresponde en gran parte a efectivo y equivalentes¹ (55,0%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (28,5%), mientras que la porción restante está invertida en instrumentos de deuda o crédito (7,2%), cuotas de fondos mutuos (8,8%), fondos de inversión (0,3%) y una fracción muy acotada de inversiones en fondos de inversión constituidos en el país, pero cuyos activos están invertidos en valores extranjeros (0,1%).

A junio de 2017, BCI Generales obtuvo utilidades por \$7.301 millones, inferior en un 13,9% a lo registrado al cierre del primer semestre del año anterior, propiciado principalmente por un alza en los costos de administración (16,4%) y un menor resultado de inversiones (-13,3%) en relación al 2016.

La aseguradora mantiene un patrimonio de \$74.042 millones, compuesto en su mayoría por capital pagado equivalentes a \$59.726 millones y resultados acumulados por \$13.639 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.

En opinión de esta clasificadora, su tendencia se mantiene estable, en atención a que, la aseguradora ha mostrado de forma consistente niveles adecuados en sus indicadores técnicos y de solvencia.

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.

La subcategoría "-", denota una menor protección dentro de la Categoría AA.

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

¹ La mayor proporción de efectivo y equivalentes se explica por un cambio de criterio contable que reclasifica algunos activos financieros como efectivo y equivalentes.

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.