



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado de Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros junio 2016)

BCI Seguros Generales S.A.

Ratings

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@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.) y 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, 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 11,8% de participación. Los canales de distribución están asociados a tres actores, que son corredores de seguros y agentes, el área de *retail*, y los seguros son comercializados por medio de la fuerza de venta directa, donde BCI cuenta con ejecutivos exclusivos para dicho canal.

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 2016, se encuentra centrado en la renta fija local (88,7%), seguido de renta variable nacional (3,3%). Es importante señalar que, los instrumentos de inversión de renta fija muestran un buen nivel de riesgo en consideración a su clasificación crediticia. El resto de la cartera se encuentra en efectivo (4,4%), derivados (2,7%) e inversiones inmobiliarias (0,8%), relativa a propiedades de inversión.

A junio de 2016, BCI Generales obtuvo utilidades por \$8.483 millones, desempeño superior a lo reportado a igual lapso del año 2015, propiciado principalmente por un mayor margen de contribución.

La aseguradora mantiene un patrimonio de \$65.649 millones, compuesto en su mayoría por capital pagado equivalentes a \$59.726 millones y resultados acumulados por \$5.246 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 virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

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

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.