STRATEGIC ALLIANCE WITH

BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS GENERALES

Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	8
Resultados	11

Analistas Responsables:

Alejandro Croce Mujica
acroce@icrchile.cl
2 896 82 16

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
2 896 82 00

BNP PARIBAS CARDIF

Reseña Anual de Clasificación
Abril 2014

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: 31 de Diciembre de 2013

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

BNP Paribas Cardif Seguros Generales es propiedad de BNP Paribas Assurance con un 99,97% de las acciones, mientras que Cardif-Assurances Risques Divers posee el 0,03% restante. Ambas compañías pertenecen a BNP Paribas. líder europeo en servicios bancarios y financieros, siendo una de las tres instituciones bancarias más importantes de Europa.

BNP Paribas Cardif Seguros Generales corresponde a una compañía de tamaño grande dentro de su industria, que concentra sus ventas principalmente en tres ramos: cesantía, accidentes personales y robo. La aseguradora mantiene un esquema de alta retención de prima, lo que es poco usual dentro de la industria debido a que los montos asociados a las pérdidas en muchos de los ramos de seguros generales son muy elevados y, por lo mismo, las aseguradoras suelen utilizar altos niveles de reaseguro.

En consideración a la prima directa, la evolución de la compañía tendió al alza aunque a tasas similares al mercado, razón por la cual su participación dentro de la industria por este concepto no se vio incrementada a lo largo de los periodos en análisis. A diciembre de 2013 la empresa exhibió una prima directa de $124.282 millones, lo que representa un incremento de un 6,9% con respecto a los $116.218 millones alcanzados en el año 2012. Un comportamiento similar fue el mostrado por la prima retenida, la que a contar de diciembre de 2012 supera a la prima directa por un monto de $14.420 millones. A diciembre de 2013 el ingreso por primaje alcanzó los $139.408 millones, lo que representa un incremento de un 6,7% con respecto a lo evidenciado a igual fecha en el año 2012

A diciembre de 2013 el margen de contribución de la aseguradora fue $48.871 millones, lo que representó una disminución de un 4,8% con respecto al resultado evidenciado para el año 2012. El margen técnico de la aseguradora alcanzó para el periodo analizado un valor promedio de 41,3% y particularmente a diciembre de 2013 un 35,1%. Estos resultados se encuentran levemente por sobre la media de la industria (32,6%).

La empresa mostró una evolución constante en sus activos, producto principalmente del crecimiento a sus inversiones. A diciembre de 2013 los activos totales de la aseguradora correspondieron a $245.753 millones, exhibiendo así un incremento de un 11,7% con respecto a diciembre 2012.

Una consideración importante es que debido al menor nivel de cesión de prima realizado por la compañía con respecto a la industria, el cambio en la normativa contable no le significó a la empresa un incremento significativo en el tamaño de sus activos.

A diciembre de 2013 los instrumentos de renta fija representaron un 94,3% del total de inversiones de la empresa, lo que demuestra una política de inversiones conservadora por parte de la aseguradora. En consideración a la composición de estos instrumentos, corresponde principalmente a instrumentos del estado, deuda financiera y bonos corporativos. A diciembre de 2013 un 48,6% de la cartera presentaba una clasificación de riesgo de “AAA” o “N-1”, lo que corresponde a la máxima puntuación de solvencia asignada por las compañías clasificadoras.

La rentabilidad de las inversiones de la aseguradora alcanzó a diciembre de 2013 un valor equivalente a 6,48% lo que implicó un incremento en consideración al producto de diciembre 2012 (4,98%). Estos resultados se explican por la fuerte inversión en instrumentos más conservadores, lo que llevó a la empresa a alcanzar un rendimiento muy superior al mercado (4,47%).

La compañía obtuvo una utilidad de $10.857 millones -superiores a los $9.338 millones del 2012- que tienen su principal causa en los ingresos provenientes del producto de inversiones de la aseguradora. De esta forma a pesar de que para el periodo 2013 BNP Cardif Generales redujo su margen de contribución producto del mayor costo de siniestros y gastos en comisiones por el aumento del primaje, el resultado de las inversiones le significó obtener una ganancia de un 16,3% más con respecto al año anterior.

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 Clasificación Compañías de Seguros Generales

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.

BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS GENERALES

Fecha informe: Abril.2014

LA COMPAÑÍA

BNP Paribas Cardif Seguros Generales es propiedad de BNP Paribas Assurance con un 99,97% de las acciones, mientras que Cardif-Assurances Risques Divers posee el 0,03% restante. Ambas compañías pertenecen a BNP Paribas.

BNP Paribas es líder europeo en servicios bancarios y financieros, siendo una de las tres instituciones bancarias más importantes de Europa. El grupo mantiene sucursales en 85 países, cuenta con alrededor de 205.000 empleados, y clasificación de riesgo internacional A+ tendencia negativa[1]. Su actividad se encuentra posicionada en 4 grandes áreas:

- Banca Corporativa y de Inversión
- Banca de Personas y Servicios Financieros
- Banca Minorista
- Gestión de Activos

Durante septiembre de 2009 fue aprobada la fusión entre BNP Paribas y el banco belga-holandés Fortis. De esta manera, BNP adquirió el 75% del Banco Fortis y el 25% del negocio de seguros en Bélgica. Así, el grupo consolidado se convirtió en el banco líder de la Zona Euro en depósitos.

BNP Paribas Assurance agrupa a todas las compañías de seguros del grupo, incluyendo Cardif y Natio Assurance.

Cardif es una compañía de seguros especialista en bancaseguros. Con casi 40 años de experiencia y sobre 7.000 empleados a nivel mundial, se ha posicionado como especialista en múltiples asociaciones de largo plazo con diferentes socios (entre ellos 35 de los 100 bancos más importantes del mundo), a través de acuerdos comerciales, alianzas estratégicas, joint ventures, coaseguro y reaseguro.

Comienza su internacionalización en el año 1989, desarrollando negocios de protección a las personas, seguros asociados al crédito, ahorro y asistencias, además de protección sobre bienes. Inició sus operaciones en Chile en septiembre del año 1997, a través de Cardif Vida y Cardif Generales, fecha en que se aprobó por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros la comercialización de seguros a través de canales masivos.

Actualmente, Cardif cuenta con socios en 41 países, y opera en más de 80 países, en los cuales desarrolla y comercializa sus productos y servicios, contando con más de 50 millones de asegurados en todo el mundo.

Nombre	Cargo
Francisco Valenzuela	Presidente
Olivier Calandreu	Director
Jean Bertrand Laroche	Director
Alexis Franck	Director
Adrien Vanbremeersch	Director
Alessandro Deodato	Gerente General

Tabla 1: Composición de Directorio
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

BNP Paribas Cardif Seguros Generales es una compañía de tamaño grande dentro de la industria de seguros generales. Participa principalmente en el segmento de Accidentes Personales y Robo, así como en la comercialización de Seguros de Cesantía.

La compañía cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía. Este hecho, sumado a la experiencia de su matriz, permite que la aseguradora opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

A comienzos del año 2012, Francisco Valenzuela deja la Gerencia General, asumiendo un cargo en el grupo Cardif a nivel regional. Además, asumió la presidencia del Directorio de la compañía.

[1] Conforme a la evaluación de Standard & Poor`s

BNP Paribas Cardif Seguros Generales cuenta con el respaldo financiero de su matriz, quien a través de aumentos de capital en el tiempo, se ha comprometido a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales, hecho que influye de manera positiva en la clasificación asignada.

Cabe señalar que tanto BNP Cardif Vida como BNP Cardif Generales son tratados como un negocio único, razón por la cual poseen una estructura organizacional común, adecuada a los productos que comercializan. Sin embargo, aspectos normativos obligan a mantener operaciones separadas. En términos de su gobierno corporativo, BNP Cardif está sujeta a los lineamientos impuestos por su casa matriz, de elevados estándares internacionales. Además, se encuentran incorporadas las recomendaciones efectuadas por la OCDE para la casa matriz.

BNP Cardif Generales destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección, de fácil acceso al público, con una alta atomización y estabilidad en sus resultados técnicos. Sumado a esto, la empresa posee sistemas tecnológicos y de información adecuados para los productos que comercializa, sumado a políticas constantes de capacitación de ejecutivos.

ACTIVIDADES

BNP Paribas Cardif Seguros Generales corresponde a una compañía de tamaño grande dentro de su industria, que concentra sus ventas principalmente en tres ramos: cesantía, accidentes personales y robo. La aseguradora mantiene un esquema de alta retención de prima.

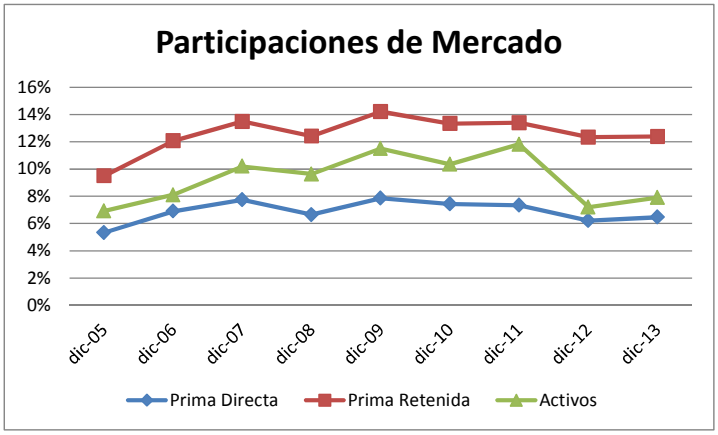

Gráfico 1: Evolución Participación de mercado, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Como se observa en el gráfico 1, la aseguradora alcanzó durante todo el periodo una participación de mercado alta en consideración a la prima retenida. La principal razón de esto es que, como se observa en el gráfico 2, la empresa presentó una prima retenida mayor a la directa, lo que es poco usual dentro de la industria debido a que los montos asociados a las pérdidas en muchos de los ramos de seguros generales son muy elevados y, por lo mismo, las aseguradoras suelen utilizar altos niveles de reaseguro.

De esta forma, a diciembre de 2013 la compañía presentó una participación de mercado por concepto de prima retenida equivalente al 12,38%, lo que la situó como la tercera empresa más grande de la industria por ese concepto.

En consideración a la composición de la prima, la tabla 2 muestra que a diciembre de 2013 el primaje de la aseguradora estaba compuesto principalmente por seguros de cesantía, accidentes personales y robo, con una participación conjunta equivalente a un 90,9% de la prima.

	Prima Directa	Porcentaje
Incendio y Adicionales	7.039	5,7%
Robo	18.347	14,8%
Accidentes Personales	21.989	17,7%
Seguro de Cesantía	72.683	58,5%
Otros Seguros	4.224	3,4%

Tabla 2: Composición Prima Directa, dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Es destacable que el primaje de la compañía por concepto de seguros de cesantía es el mayor dentro de la industria. Alcanzó a diciembre de 2013 un 56,3% de la participación de mercado.

En consideración a la prima directa, la evolución de la compañía tendió al alza aunque a tasas similares al mercado, razón por la cual su participación dentro de la industria por este concepto no se vio incrementada a lo largo de los periodos en análisis. A diciembre de 2013 la empresa exhibió una prima directa de $124.282 millones, lo que representa un incremento de un 6,9% con respecto a los $116.218 millones alcanzados en el año 2012.

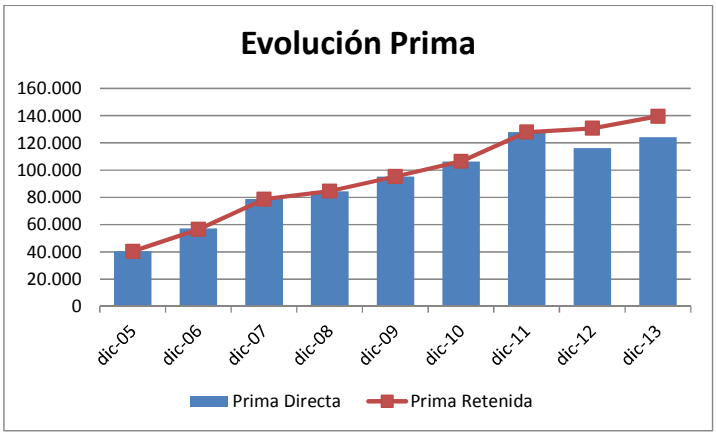

Gráfico 2: Evolución Prima Directa y Prima Retenida, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Un comportamiento similar fue el mostrado por la prima retenida, la que a contar de diciembre de 2012 supera a la prima directa por un monto de $14.420 millones. A diciembre de 2013 el ingreso por primaje alcanzó los $139.408 millones, lo que representa un incremento de un 6,7% con respecto a lo evidenciado a igual fecha en el año 2012.

Como se mencionó con anterioridad, la empresa mantiene niveles de retención altos, como lo evidencia el gráfico 3. Al respecto es importante considerar que a contar del año 2012 la compañía presenta un contrato de reaseguro con Santander, el que a diciembre de 2013 implicó un ingreso por $17.491 millones, correspondientes a un 14,1% de la prima retenida de la compañía.

BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS GENERALES

Fecha informe: Abril.2014

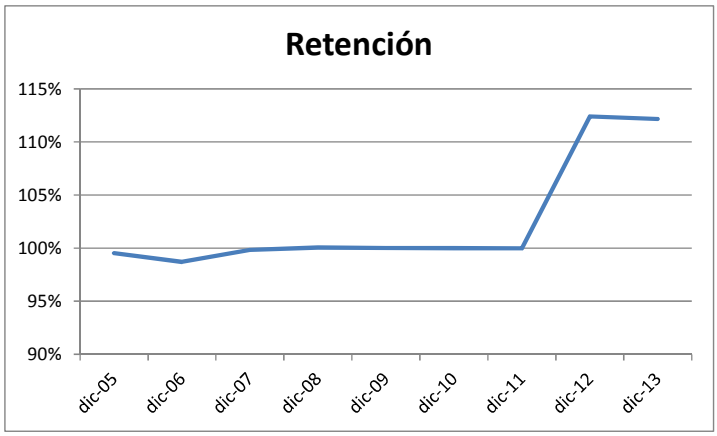

Gráfico 3: Evolución de Retención, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Con respecto al margen de contribución de la empresa, este mostró una baja para los últimos tres años producto principalmente del movimiento evidenciado en los costos de siniestros (entre el año 2012 y 2013 pasó de $26.933 millones a $43.411 millones) y de los cambios en los requerimientos de reserva producto de la evolución del primaje.

A diciembre de 2013 el margen de contribución de la aseguradora fue $48.871 millones, lo que representó una disminución de un 4,8% con respecto al resultado evidenciado para el año 2012.

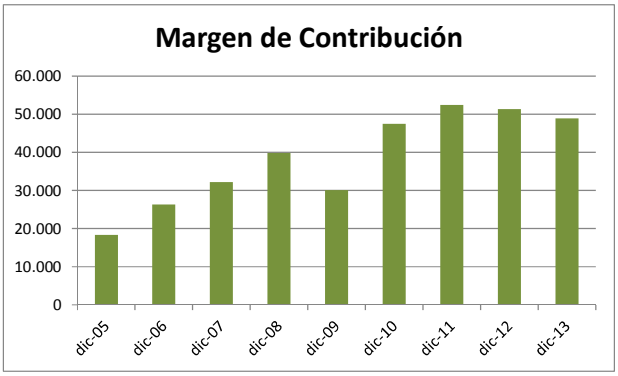

Gráfico 4: Evolución Margen de Contribución, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

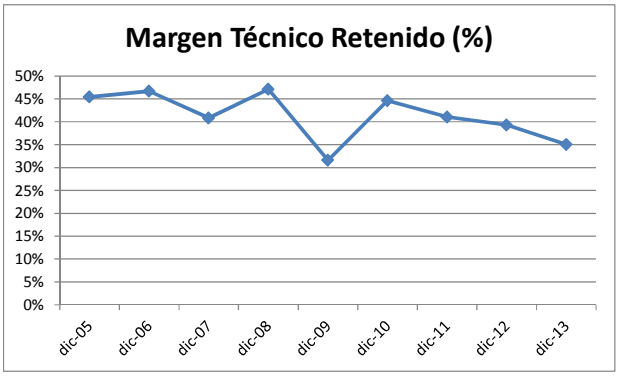

Gráfico 5: Evolución Margen Técnico Retenido, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

El margen técnico de la aseguradora alcanzó para el periodo analizado un valor promedio de 41,3% y particularmente a diciembre de 2013 un 35,1%. Estos resultados se encuentran levemente por sobre la media de la industria (32,6%).

En consideración al ratio combinado de la aseguradora, se comportó durante todo el periodo analizado conforme al promedio de mercado como es posible apreciarlo en el gráfico 6.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS GENERALES

Fecha informe: Abril.2014

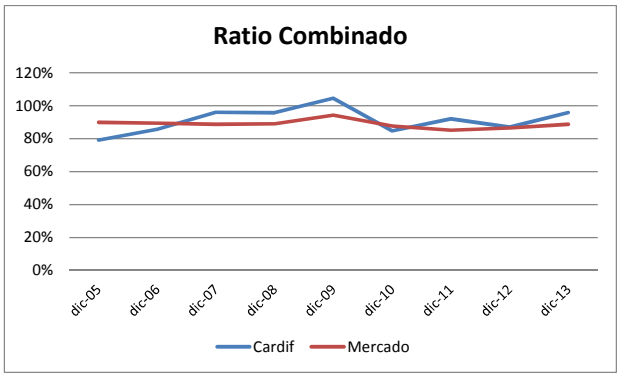

Gráfico 6: Evolución Ratio Combinado, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

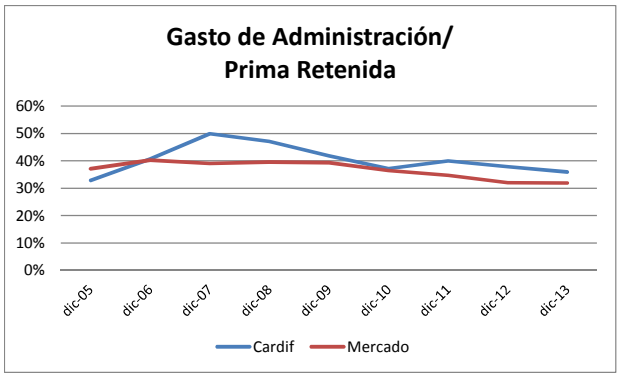

Gráfico 7: Evolución Gasto Administración sobre Prima Retenida, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

La empresa exhibió una evolución cercana al movimiento de mercado en consideración al gasto de administración por sobre la prima retenida, alcanzando a diciembre de 2013 un valor de 35,9%, superior al 31,9% de la industria.

ESTADOS FINANCIEROS

Como se puede apreciar en el gráfico 8, la empresa mostró una evolución constante en sus activos, producto principalmente del crecimiento a sus inversiones. A diciembre de 2013 los activos totales de la aseguradora correspondieron a $245.753 millones, exhibiendo así un incremento de un 11,7% con respecto a diciembre 2012.

Una consideración importante es que debido al menor nivel de cesión de prima realizado por la compañía con respecto a la industria, el cambio en la normativa contable no le significó a la empresa un incremento significativo en el tamaño de sus activos. Es esta la razón de la brusca caída en la participación de mercado de la compañía, en base a activos, ocurrida durante el año 2012 y evidenciada en el gráfico 1.

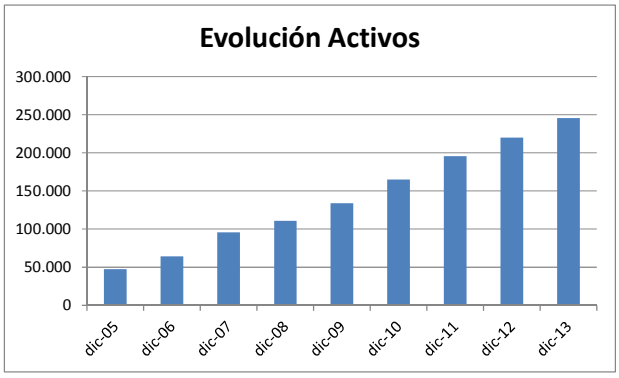

Gráfico 8: Evolución Activos, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

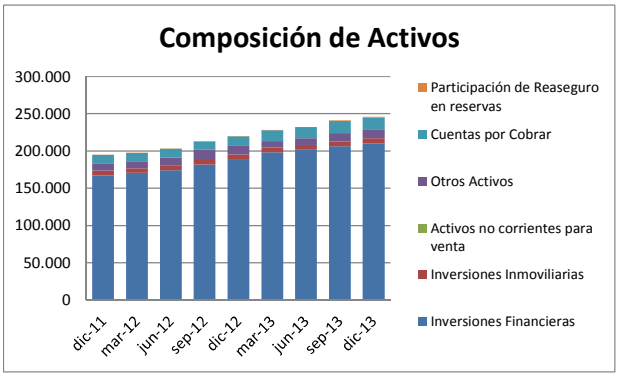

Gráfico 9: Evolución Composición Activos, dic-11 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Los activos de la compañía corresponden principalmente a inversiones de carácter financiero, reconociendo en el crecimiento de esta cuenta la principal fuente de impacto de los activos totales de la compañía. A diciembre de 2013 las inversiones de la empresa (tanto financieras como inmobiliarias) alcanzaron los $216.961 millones, lo que representó un 88,3% del total de activos.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS GENERALES

Fecha informe: Abril.2014

Como evidencia el gráfico 10, a diciembre de 2013 los instrumentos de renta fija representaron un 94,3% del total de inversiones de la empresa, lo que demuestra una política de inversiones conservadora por parte de la aseguradora. En consideración a la composición de estos instrumentos, el gráfico 11 muestra que en diciembre de 2013 las inversiones de renta fija correspondían principalmente a instrumentos del estado, deuda financiera y bonos corporativos.

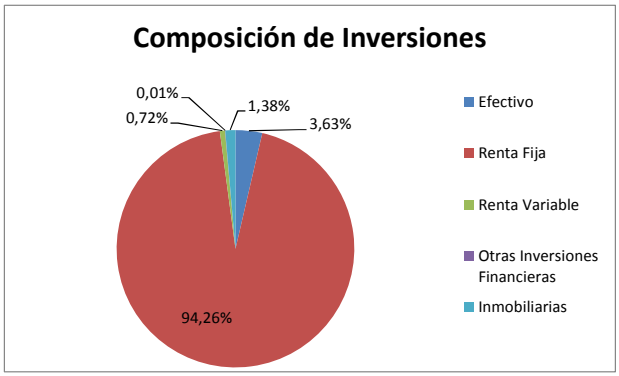

Gráfico 10: Composición Cartera de Inversiones, dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

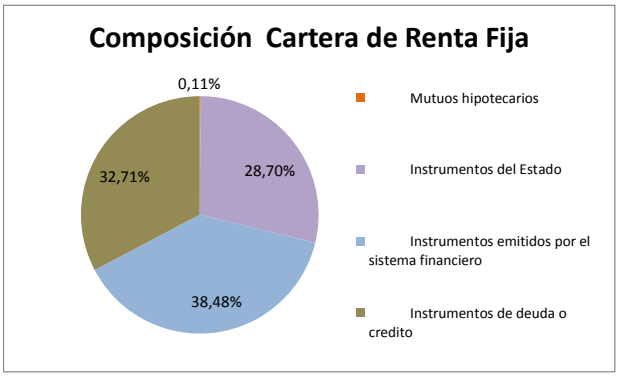

Gráfico 11: Composición Cartera de Inversiones en Instrumentos de Renta Fija, dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Un hecho importante a destacar es que el porcentaje invertido en instrumentos renta variable que presentaba la cartera a diciembre de 2013, correspondía a posiciones sobre cuotas de fondos mutuos, los que por construcción presentan porcentajes de inversión en instrumentos renta variable y en renta fija.

En consideración a la calidad crediticia de la cartera, se puede apreciar en la tabla 3 la composición de las inversiones conforme a la clasificación de riesgo de sus instrumentos.

Clasificación	Porcentaje
AAA	35,2%
AA+	5,1%
AA	11,7%
AA-	25,3%
A+	3,5%
A	4,4%
A-	0,9%
BBB+	0,2%
N-1	13,5%

Tabla 3: Clasificación de Instrumentos de Inversión, dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Como se puede observar en la tabla anterior, a diciembre de 2013 un 48,6% de la cartera presentaba una clasificación de riesgo de "AAA" o "N-1", lo que corresponde a la máxima puntuación de solvencia asignada por las compañías clasificadoras.

A diciembre de 2013 los pasivos de la aseguradora alcanzaron un valor total de $165.340 millones, teniendo su principal componente en las reservas técnicas de la compañía, las que correspondieron a un 78,8%. Es destacable el crecimiento mostrado por las reservas de la empresa, las que tienen su causa en el ya analizado constante incremento en el primaje.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS GENERALES

Fecha informe: Abril.2014

El patrimonio de BNP Cardif estaba, a diciembre de 2013, compuesto en un 57,5% por el capital pagado por los accionistas, lo que equivalía a $46.217 millones. De esta manera -como se puede observar en la tabla 4- existe un porcentaje relevante dentro del total del patrimonio perteneciente los resultados acumulados por las utilidades de los ejercicios, las que fueron positivas desde el año 2010.

La aseguradora alcanzó a diciembre de 2013 utilidades equivalentes a $10.857 millones, evidenciando un incremento en consideración a los dos ejercicios anteriores.

	2009	2010	2011	2012	2013
Total Pasivo	**92.544**	**109.801**	**132.904**	**148.965**	**165.340**
Total Cuentas De Seguros	70.845	86.081	106.787	119.429	138.623
Reservas Técnicas	**70.171**	**84.809**	**105.248**	**114.478**	**130.273**
Reserva De Riesgos En Curso	*60.076*	*73.286*	*88.849*	*105.286*	*114.139*
Reserva De Siniestros	*10.095*	*11.523*	*16.350*	*9.142*	*14.341*
Reserva Catastrófica De Terremoto	*46*	*47*	*49*	*50*	*1.693*
Deudas Por Operaciones De Seguro	**674**	**1.272**	**1.539**	**4.951**	**8.350**
Deudas Con Asegurados	674	1.272	1.294	4.898	6.187
Deudas Por Operaciones Reaseguro	0	0	28	53	2.163
Otros Pasivos	21.699	23.720	26.117	29.537	26.717
Total Patrimonio	**41.594**	**55.234**	**61.635**	**70.973**	**80.413**
Capital Pagado	41.709	44.482	46.217	46.217	46.217
Reservas	46	48	49	49	49
Resultados Acumulados	**139**	**11.081**	**15.369**	**24.707**	**34.146**
Resultados Acumulados Periodos Anteriores	*3.663*	*143*	*10.605*	*15.369*	*23.289*
Resultado Del Ejercicio	*-3.524*	*10.938*	*4.764*	*9.338*	*10.857*
Total Pasivo Y Patrimonio	**134.138**	**165.035**	**194.539**	**219.938**	**245.753**

Tabla 4: Evolución en la Composición de Pasivos, dic-09 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Como evidencia la tabla anterior, la estructura de capital de la compañía -medida como pasivos sobre patrimonio- permaneció relativamente constante a lo largo del periodo analizado, alcanzando a diciembre de 2013 un valor correspondiente a 2,06 veces.

En consideración al endeudamiento normativo de la aseguradora, a diciembre de 2013 alcanzó un valor de 2,11 veces, lo que implicó una leve disminución en consideración al valor del ratio en diciembre 2012 (2,12 veces).

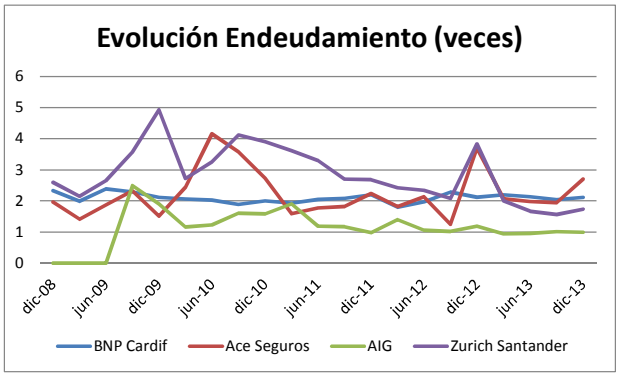

Gráfico 12: Evolución Endeudamiento, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

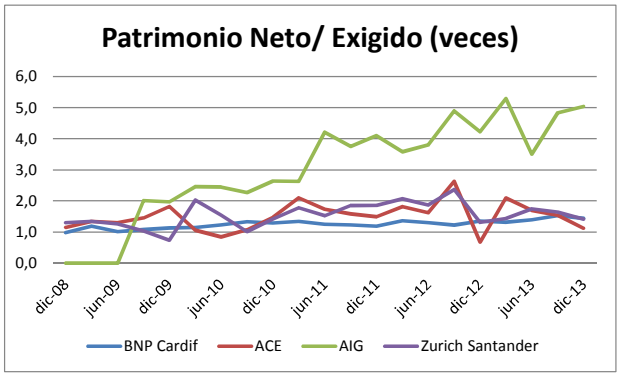

Gráfico 13: Evolución Patrimonio Neto sobre Exigido, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS GENERALES

Fecha informe: Abril.2014

La razón de patrimonio neto sobre exigido alcanzó las 1,44 veces a diciembre de 2013, lo que significó un aumento con respecto al resultado a diciembre 2012 (1,35 veces) y que se comporta conforme a la tendencia en alza que ha exhibido la aseguradora en este indicador, como lo evidencia el gráfico 13.

RESULTADOS

La rentabilidad de las inversiones de la aseguradora alcanzó a diciembre de 2013 un valor equivalente a 6,48% lo que implicó un incremento en consideración al producto de diciembre 2012 (4,98%). Estos resultados se explican por la fuerte inversión en instrumentos más conservadores, lo que llevó a la empresa a alcanzar un rendimiento muy superior al mercado (4,47%).

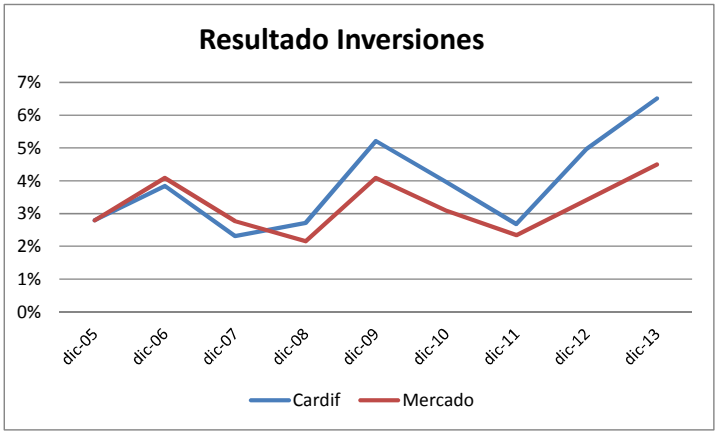

Gráfico 14: Evolución Resultado de inversiones, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

A diciembre de 2013 la compañía obtuvo una utilidad de $10.857 millones -superiores a los $9.338 millones del 2012- que tienen su principal causa en los ingresos provenientes del producto de inversiones de la aseguradora.

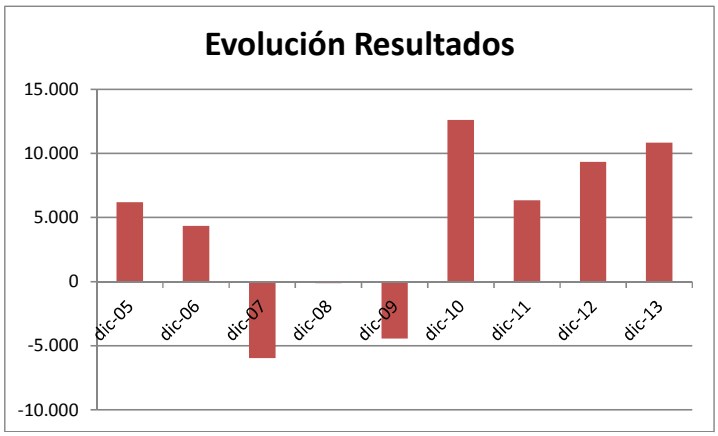

Gráfico 15: Evolución Resultado del Ejercicio, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

De esta forma a pesar de que para el periodo 2013 BNP Cardif Generales redujo su margen de contribución producto del mayor costo de siniestros y gastos en comisiones por el aumento del primaje, el resultado de las inversiones le significó obtener una ganancia de un 16,3% más con respecto al año anterior.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES