Reseña Anual de Clasificación (estados financieros septiembre 2017)

BNP Paribas Cardif 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	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría "AA" con tendencia "Estable" las obligaciones de BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.

BNP Paribas Cardif Seguros Generales (en adelante, BNP Paribas Cardif Generales o la compañía) es propiedad de BNP Paribas Cardif 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 Cardif es líder europeo en servicios bancarios y financieros, siendo una de las tres instituciones bancarias más importantes de Europa. El grupo mantiene sucursales en 74 países y cuenta con alrededor de 190.000 empleados. En el área de seguros la compañía se especializa en bancaseguros y cuenta con más de 40 años de experiencia y sobre 10.000 empleados a nivel mundial. Se ha posicionado como especialista en múltiples asociaciones de largo plazo con diferentes socios a través de acuerdos comerciales, alianzas estratégicas, *joint ventures*, coaseguro y reaseguro.

BNP Paribas Cardif Generales es una compañía de tamaño grande en la industria de seguros generales y su actividad se centra principalmente en la comercialización de los seguros de cesantía, accidentes personales y robo.

La participación de mercado de la aseguradora es del 8,6% en términos de prima directa y se encuentra en el quinto lugar de la industria de seguros generales. Cabe señalar que, en los seguros de cesantía, accidentes personales y robo, la compañía es la número uno del mercado.

A septiembre de 2017, BNP Paribas Cardif Generales reportó una prima directa por $157.454 millones, equivalente a un crecimiento del 5,6%, explicado principalmente por el aumento en los seguros de cesantía y vehículos. La compañía administra activos por un total de $339.697 millones y el patrimonio es de $107.126 millones.

La política de inversiones está en línea con la estrategia solicitada por la empresa matriz, la que busca alcanzar un nivel de calce adecuado respecto a sus obligaciones y una alta diversificación del riesgo.

El *pool* de inversiones está compuesto en un 91,2% de renta fija nacional, correspondiente en un 37,9% a instrumentos emitidos por el sistema financiero, instrumentos de deuda o crédito con un 26,7% e instrumentos del Estado con un 26,6%. Un 3,5% responde a renta variable nacional que se compone, exclusivamente, de fondos mutuos. El resto de las inversiones se encuentra en efectivo con un 3% e inversiones inmobiliarias con un 2,2%.

A septiembre de 2017, el margen de contribución presentó un aumento del 17,2% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los $63.717 millones. Lo anterior, se explica por menores costos de siniestros y menor gasto por reaseguro no proporcional.

En términos de eficiencia operacional, el ratio de administración sobre prima retenida obtuvo un valor de 36,7%, y ratio combinado un nivel del 90,2%, evidenciando una estabilidad operacional adecuada para la compañía.

La siniestralidad retenida a septiembre del año 2017 alcanzó un 49,6%, valor menor al reportado en septiembre de 2016 (73,3%). En relación a los indicadores de solvencia, BNP Paribas Cardif Generales presenta una evolución del endeudamiento, con bajos niveles, siendo a la fecha de análisis 2,2 veces. La razón del patrimonio neto por sobre el exigido equivale a 1,3 veces.

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.

La Industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. BNP Paribas Cardif pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio.

La industria de seguros generales está compuesta por 31 compañías, vigentes a septiembre de 2017, incluyendo aquellas denominadas mutuarias de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon UF 68,8 millones[1] a septiembre de 2017, lo que significa un aumento real del 1,9% respecto al mismo período del año 2016. Los ramos de mayor incidencia en la prima directa son vehículos (30%), terremoto (18,1%) e incendio (10,6%), le siguen seguros de cesantía (8%), garantía y crédito (5,1%), responsabilidad civil (4,3%) y accidentes personales (3,8%).

La utilidad del mercado de seguros generales fue de UF 866 mil, resultado inferior a los UF 1,12 millones obtenidos a septiembre de 2016. Lo anterior se explica por un alza en costos de siniestros, de intermediación y costos de administración. Además, se observó un mayor nivel de constitución de reservas técnicas, en proporción mayor al alza en la prima retenida.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas al septiembre del año 2017 alcanzaron un monto total de US$ 2.089 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 75,7% del total –principalmente bonos bancarios (22,5%), instrumentos del Estado (19,5%), depósitos bancarios y créditos sindicados (14,9%), seguido de otras inversiones con un 12,2% – mayoritariamente caja y bancos (11,3%)- renta variable con un 7,1%, inversiones inmobiliarias con un 4,7% e inversiones en el extranjero un 0,4% del total de la cartera. Las inversiones han presentado una rentabilidad de un 2,9% en el periodo enero-septiembre de 2017, lo que resulta menor al 4,1% obtenido a igual periodo del año 2016.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró a septiembre del presente año un nivel de endeudamiento (leverage) promedio de 2,96 veces, índice mayor a 2,78 veces obtenido a igual periodo del año anterior (siendo el máximo permitido de 5 veces). El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre de 2017 fue de 1,39 veces a nivel de industria, menor al 1,48 veces obtenido a septiembre de 2016.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio, alcanzó un 4,2% anualizado, resultado inferior a lo obtenido en septiembre del año anterior (11,4%).

La Compañía

BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A (en adelante, BNP Paribas Cardif Generales,la compañía o la aseguradora) es propiedad de BNP Paribas Cardif 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 74 países, cuenta con alrededor de 190.000 empleados, y clasificación de riesgo “A” (Standard & Poor’s), “A+” (Fitch) y ”Aa3-“ (Moody’s). Su actividad se encuentra posicionada en cuatro grandes áreas:

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

En 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.

BNP Paribas Cardif Generales es una compañía de seguros especialista en bancaseguros. Con más de 40 años de experiencia y sobre 10.000 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 BNP Paribas Cardif Vida y BNP Paribas 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, BNP Paribas Cardif opera en 37 países de Europa, Asia y América Latina, con alta participación de mercado., en los cuales desarrolla y comercializa sus productos y servicios, contando con más de 90 millones de asegurados en todo el mundo.

La compañía en Chile 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 que asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

BNP Paribas Cardif Generales dispone del respaldo financiero de su matriz, reflejado en sucesivos aumentos de capital realizados y el compromiso de apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales. Lo anterior, influye de manera positiva en la clasificación asignada, asegurando así la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

Nombre	Cargo
Francisco Javier Valenzuela Cornejo	Presidente
Paula Andrea Landerretche Moreno	Director
María Ferrero Valderrey	Director
Olivier Calandreau	Director
Baptiste Touchard	Director
Pierre Henri Claude Zoller	Director
Vivien Frederic Georges	Gerente General

Tabla 1: Composición de Directorio y Gerente General BNP Paribas Cardif
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Cabe señalar que, tanto BNP Paribas Cardif Vida como BNP Paribas Cardif Generales son tratados como un negocio único, razón por la que poseen una estructura organizacional común, adecuada a los productos que comercializan. Sin embargo, debido a aspectos normativos, existe la obligación de mantener operaciones separadas. En términos de su gobierno corporativo, BNP Paribas Cardif está sujeta a los lineamientos impuestos por su matriz, establecidos bajo elevados estándares internacionales.

BNP Paribas 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. En cuanto a tópicos de autoevaluación de riesgos y solvencia (ORSA), BNP Paribas Cardif tiene sus propios modelos, que van en línea con los objetivos planteados por su controlador.

Actividades

BNP Paribas Cardif Generales es una compañía de tamaño grande en la industria de seguros generales, con un 8,6% de la participación de mercado en cuanto a prima directa, y su actividad se centra principalmente en la comercialización de seguros masivos de cesantía, accidentes personales y robo.

Gráfico 1: Evolución prima directa y retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

En términos de prima directa, la compañía registró, a septiembre de 2017, un valor de $157.454 millones, lo que representa un aumento del 5,6% respecto del mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento en el primaje de seguros de cesantía (14,8%), producto de mayor importancia de la aseguradora, y vehículos (26,1%).

La composición del *pool* de productos se concentra en el ramo seguros de cesantía, el que representa el 63,2% de la prima directa. Le siguen en importancia accidentes personales y robo, con un 13,1% y 11,9% de la prima directa, respectivamente. Esta composición se ha mantenido estable durante el tiempo, dando cuenta de la consolidación de la compañía en el mercado en cuanto a seguros de cesantía.

Los niveles de retención históricamente se han mantenido elevados, y la compañía mantiene contratos de reaseguro proporcional y no proporcional, con coberturas de incendio, sismo, tsunami y robo, con reaseguradoras de presencia global, entre las cuales se encuentran SCOR Global Life SE (AA-), Swiss Re (AA-) y AQR (A)[2], las que le otorgan un sólido respaldo a BNP Paribas Cardif. Los contratos son de carácter anual.

Gráfico 2: Composición prima directa, septiembre 2017
(*Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)*

Otro hecho importante a destacar es que la compañía, a contar del año 2015, introdujo el ramo de vehículos. Sumado a esto, se agregan líneas de productos dedicadas al hogar y a la pequeña y mediana empresa, entre las cuales se encuentran incendio, robo y sismo. La razón estratégica se basa en la diversificación de su cartera de productos, en parte, para mitigar el riesgo intrínseco de mantener como producto principal seguros de cesantía, cuyo mayor riesgo implica mayores requerimientos de capital.

En relación a la participación de mercado, BNP Paribas Cardif Generales se encuentra en el quinto lugar en términos de prima directa a septiembre de 2017, manteniendo un 8,6% de participación en el mercado de seguros generales. Cabe destacar que en los seguros de cesantía la compañía es número uno del mercado, con una participación del 68,1% en cuanto prima directa de este ramo de seguros.

Situación Financiera

BNP Paribas Cardif Generales presenta una evolución creciente de sus activos, producto de mayores niveles de inversiones financieras dado el aumento de sus operaciones. A septiembre de 2017, la compañía administra activos por un total de $339.697 millones, aumentando en 8,4% respecto de septiembre de 2016. El 84,7% del total de activos corresponde a inversiones financieras, le sigue cuentas de seguros con 8,1% y, en menor proporción, otros activos (5,2%) e inversiones inmobiliarias (2%).

Gráfico 3: Evolución activos *(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)*

El patrimonio de la compañía asciende a $107.126 millones y se compone principalmente por resultados acumulados (56%) y capital pagado (43,1%).

La cartera de inversiones está compuesta en un 91,2% de renta fija nacional, correspondiente a instrumentos emitidos por el sistema financiero equivalentes a un 37,9%, instrumentos de deuda o crédito con un 26,7% e instrumentos del Estado con un 26,6%. Un 3,5% corresponde a renta variable nacional que se compone exclusivamente de fondos mutuos. El resto de las inversiones se encuentra en efectivo, con un 3%, e inversiones inmobiliarias con 2,2%.

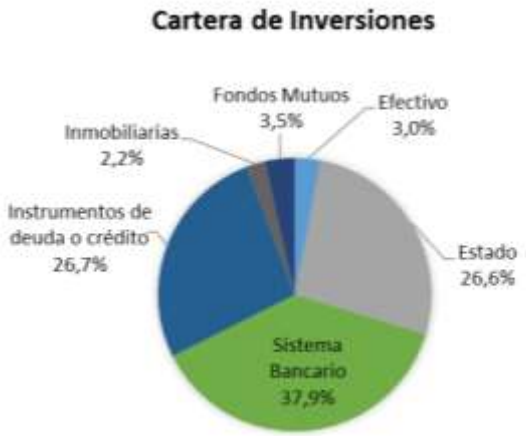

Gráfico 4: Cartera de inversiones, septiembre 2017
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

BNP Paribas Cardif Generales tiene una política de inversiones conforme a la estrategia solicitada por la empresa matriz, la que busca alcanzar un nivel de calce adecuado respecto a sus obligaciones y una

alta diversificación del riesgo. La administración de la cartera de inversiones está a cargo de un equipo interno que se encarga de las actividades de control del cumplimiento de la política de inversiones, así como normativa, además de las funciones de contabilización de las inversiones. En cuanto a la gestión y control de la cartera de inversiones, cuentan con un comité de inversiones, al que se le reporta mensualmente sobre la composición y resultados de la cartera. Además, se les informa de las principales cifras al directorio.

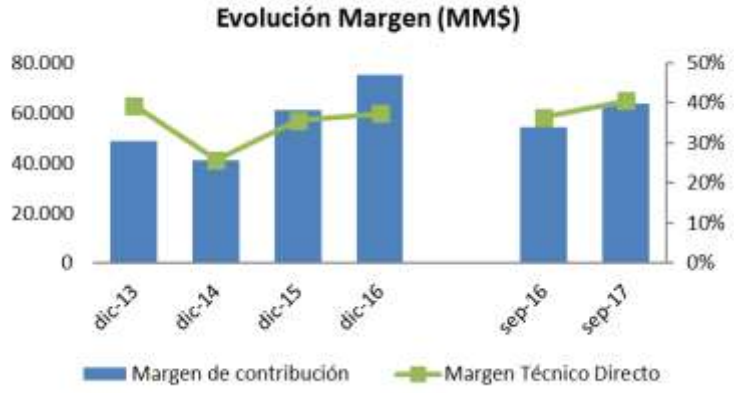

Gráfico 5: Evolución margen de contribución
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

BNP Paribas Cardif Generales exhibe una evolución del margen de contribución creciente desde el año 2014, explicada por aumentos de primaje y menores costos de siniestros.

A septiembre de 2017, el margen de contribución alcanzó un valor de $63.717 millones, equivalente a un aumento del 17,2% respecto a septiembre del año anterior. Lo anterior, se explica por menores costos de siniestros y menor gasto por reaseguro no proporcional. El margen técnico directo fue de 40,5%, registrando un alza respecto a septiembre de 2016.

Indicadores

En términos de eficiencia operacional, BNP Paribas Cardif Generales muestra una evolución estable del ratio gasto de administración sobre prima retenida[3], evidenciando resultados intermedios respecto de otras compañías comparables. A septiembre de 2017, este indicador es de 36,7%, levemente superior septiembre de 2016 (35%).

La evolución del producto de inversiones exhibe una rentabilidad superior a las empresas comparables en la mayoría de los periodos, sin embargo, la tendencia es a la baja. A septiembre de 2017, este indicador es de 3,8%, inferior al mismo periodo del año anterior donde el valor reportado fue de 5,2%.

La evolución del resultado del ejercicio sigue una trayectoria positiva desde el año 2015, mejorando respecto a las pérdidas obtenidas en 2014, las que fueron producto de mayores costos de siniestros, gastos por reaseguro y desembolsos asociados a la implementación de la línea de vehículos. A diciembre de 2016, el resultado de la compañía fue de $10.019 millones, equivalente a un crecimiento del 13,6%, respecto al cierre del año 2015.

A septiembre de 2017, la compañía muestra utilidades equivalentes a $9.552 millones, lo que representa un aumento del 57,3% respecto del mismo periodo del año anterior, explicado por el mayor margen y resultado técnico de seguros, que logra compensar el menor desempeño de las inversiones, el cual se vio afectado por niveles de inflación real menores a los proyectados. Lo anterior, afecta directamente en los resultados, ya que aproximadamente el 70% de la cartera se mantiene en instrumentos en UF.

Gráfico 6: Evolución resultado
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

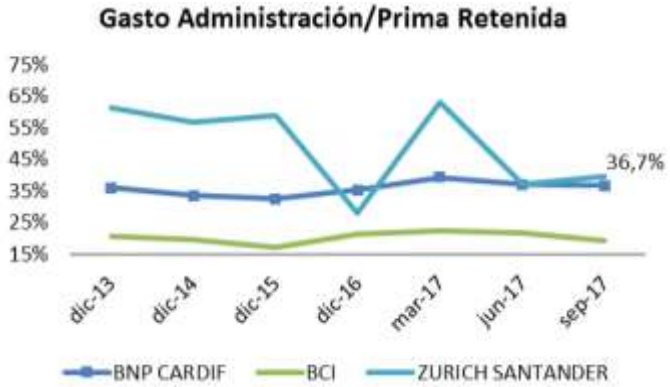

Gráfico 7: Evolución gasto de administración sobre prima retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

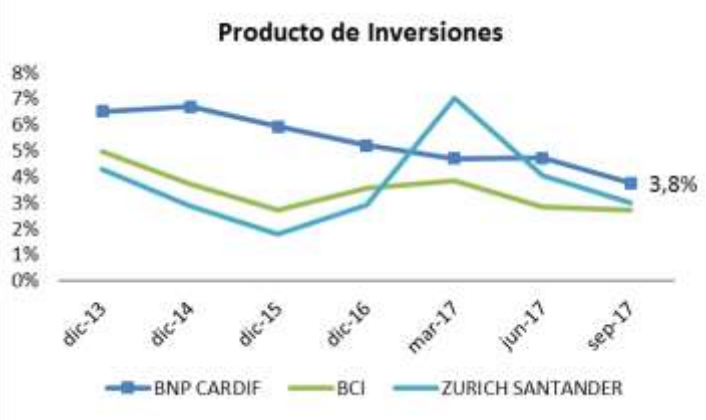

Gráfico 8: Evolución producto de inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La evolución del ratio combinado[4] de la compañía se ha mantenido estable y en línea con las compañías comparables. A la fecha de análisis, este indicador es de 90,2% evidenciando una eficiencia técnica adecuada y mejorando respecto de septiembre de 2016, donde el ratio combinado fue de 96,2%.

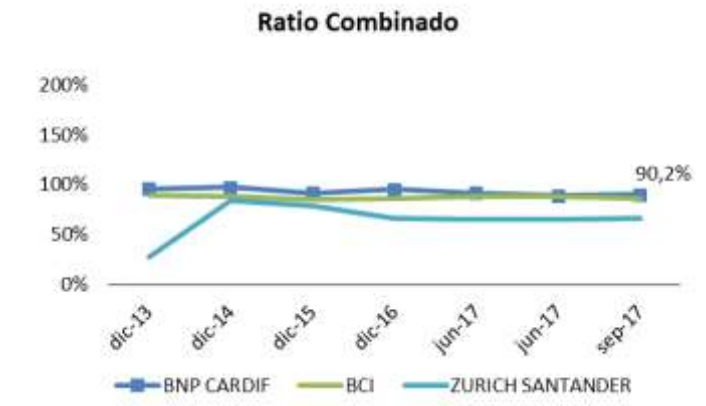

Gráfico 9: Evolución Ratio combinado
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

BNP Paribas Cardif Generales presenta una evolución de la siniestralidad retenida[5] estable para los últimos periodos, sin embargo, se evidencia un alza en el último trimestre producto de mayores costos de siniestros durante el año. A pesar de ello, el valor reportado, a septiembre de 2017, fue de 49,6%, menor al reportado en septiembre del año anterior de 73,3%.

En relación a los indicadores de solvencia[6], BNP Paribas Cardif Generales presenta una evolución del endeudamiento[7], con una leve tendencia a la baja, manteniendo niveles favorables y holgura respecto del límite máximo normativo. A septiembre de 2017, el endeudamiento fue de 2,21 veces (el máximo permitido es de 5 veces) levemente inferior al del año anterior en el mismo periodo (2,36 veces).

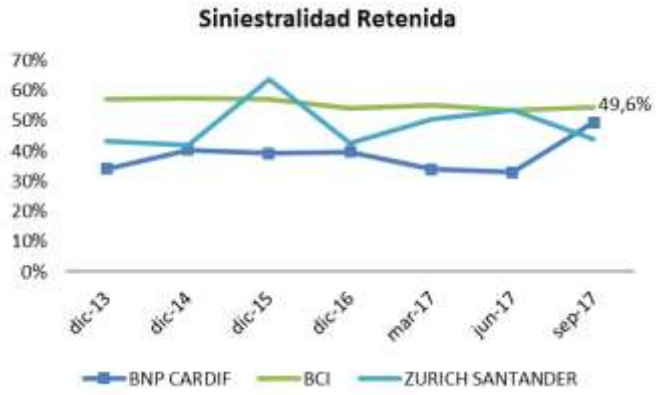

Gráfico 10: Evolución Siniestralidad Retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

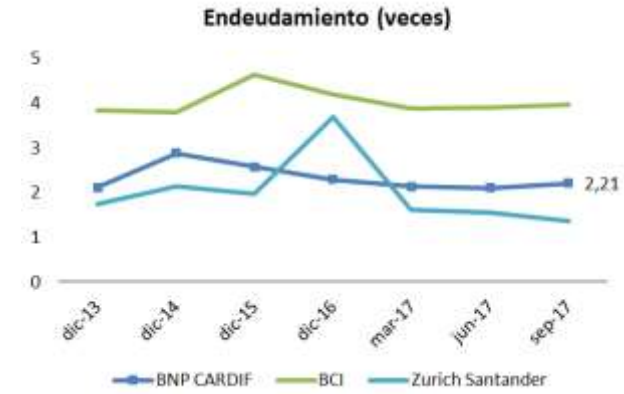

Gráfico 11: Evolución endeudamiento
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La razón del patrimonio neto por sobre el exigido[8] equivale a 1,31 veces, manteniéndose sobre el nivel mínimo exigido (1 vez). La evolución del indicador se ha mantenido estable, mejorando levemente durante el año 2017.

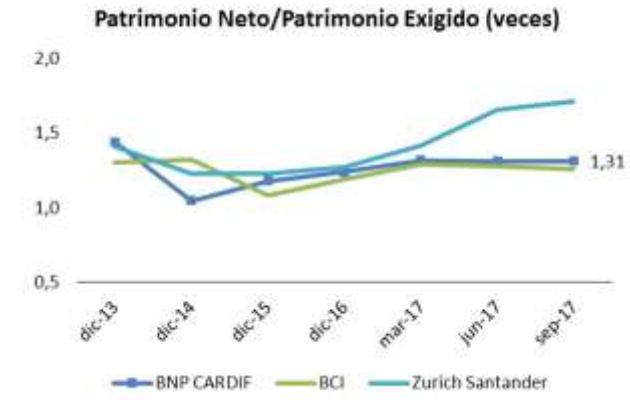

Gráfico 12: Evolución patrimonio neto sobre patrimonio exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF

Clasificación de Riesgo

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales de ICR Clasificadora de Riesgo.

BNP Paribas Cardif Generales es una aseguradora fuerte, en términos de marca y tradición, ligada a un controlador solvente y con presencia mundial como lo es BNP Paribas Cardif, otorgando a BNP Paribas Cardif Chile el know-how en las distintas áreas, manteniendo altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas, procedimientos y estándares internacionales. Esto le da una estabilidad considerable ante escenarios de eventuales riesgos, donde la compañía estaría menos expuesta que el promedio de los competidores.

En términos operacionales, la compañía evidencia un buen desempeño respecto al mercado, y mantiene una cartera de inversiones conservadora y con adecuadas políticas de riesgo. Además, mantiene su liderazgo y posicionamiento en el mercado.

La cartera de productos se encuentra relativamente concentrada en aquellas líneas donde la aseguradora tiene *expertise* y lidera la industria de seguros.

Dada la política de inversiones conservadora y restrictiva, reflejada en la composición de la cartera de inversiones, con alto porcentaje de participación en instrumentos pertenecientes al estado, bonos corporativos y activos del sistema bancario, es que resulta ser un punto de bajo riesgo, hecho que resulta fundamental en la clasificación de riesgos asignada a la compañía.

En términos de solvencia, históricamente los indicadores de endeudamiento han estado en torno a las dos veces, manteniendo un adecuado nivel, sin embargo, en las exigencias de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, BNP Paribas Cardif Generales presenta resultados muy cercanos al mínimo exigido por normativa, aunque ha mostrado mejoras.

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.

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
Abr-10	AA-	Estable
Abr-11	AA	Estable
Abr-12	AA	Estable
Abr-13	AA	Estable
Abr-14	AA	Estable
Ene-15	AA	Estable
Ene-16	AA	Estable
Ene-17	AA	Estable
Ene-18	AA	Estable

Anexo

INDICADORES (MM$)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	sep-16	sep-17
Total Activo	245.753	286.050	296.329	316.904	313.406	339.697
Total Inversiones Financieras	210.588	236.680	243.902	269.943	264.905	287.556
Total Inversiones Inmobiliarias	6.373	6.693	6.888	6.920	6.926	6.908
Total Cuentas De Seguros	17.410	28.191	27.951	25.918	29.696	27.565
Cuentas Por Cobrar De Seguros	16.741	27.272	27.934	25.846	29.670	27.252
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	121	1.402	156	112	11	294
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	668	919	17	72	26	313
Otros Activos	11.382	14.486	17.587	14.124	11.880	17.668
Total Pasivo	165.340	206.633	212.425	219.402	219.142	232.571
Reservas Técnicas	130.273	162.405	172.849	181.318	182.777	188.410
Reserva De Riesgos En Curso	114.139	136.666	147.166	156.904	156.468	163.765
Reserva De Siniestros	14.341	18.682	19.787	21.955	21.663	19.504
Otros Pasivos	26.717	34.414	31.848	35.779	33.295	41.983
Total Patrimonio	80.413	79.418	83.904	97.502	94.264	107.126
Capital Pagado	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217
Resultados Acumulados	34.146	31.579	40.447	50.466	46.521	60.019
Margen De Contribución	48.871	40.967	60.937	75.066	54.374	63.717
Prima Retenida	139.408	175.110	184.925	205.233	153.926	157.028
Prima Directa	124.282	159.188	171.401	200.812	149.133	157.454
Costo De Siniestros	-43.411	-58.092	-63.574	-79.311	-59.727	-52.150
Resultado De Intermediación	-37.452	-46.831	-44.240	-42.062	-32.132	-30.227
Costos De Administración	-50.061	-58.765	-60.003	-72.537	-53.808	-57.633
Resultado De Inversiones	13.558	15.828	14.945	13.903	10.305	8.126
Resultado Técnico De Seguros	12.368	-1.970	15.879	16.433	10.872	14.211
Total Resultado Del Periodo	10.857	-2.792	8.817	10.019	6.074	9.552
Ratio Combinado	95,9%	97,5%	91,8%	95,6%	96,2%	90,2%
Producto Inversiones	6,5%	6,7%	5,9%	5,2%	5,2%	3,8%
Gasto Administración/Prima Retenida	37,9%	33,6%	32,4%	35,3%	35,0%	36,7%
Siniestralidad Retenida	34,1%	40,4%	39,3%	39,7%	73,3%	49,6%
Endeudamiento	2,11x	2,88x	2,57x	2,29x	2,36x	2,21x
Patrimonio Neto/ Patrimonio Exigido	1,44x	1,05x	1,18x	1,24x	1,23x	1,31x

[1] UF al 30 de septiembre de 2017 asciende $ 26.656,79.

[2] Clasificación de riesgo otorgada por Standard & Poor's.

[3] El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

[4] El Ratio Combinado es calculado como "siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más resultados de Intermediación sobre la Prima Retenida".

[5] El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como costo de siniestro sobre prima retenida.

[6] Capacidad de pago en el largo plazo.

[7] El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

[8] La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

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.