

INFORME DE CLASIFICACION

**BNP PARIBAS CARDIF
SEGUROS GENERALES S.A.**

ENERO 2018

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 02.02.18
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.09.17

	Ene. 2017	Ene. 2018
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

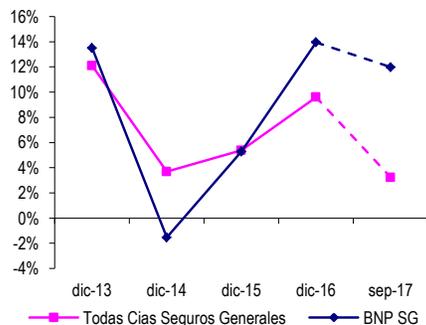
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

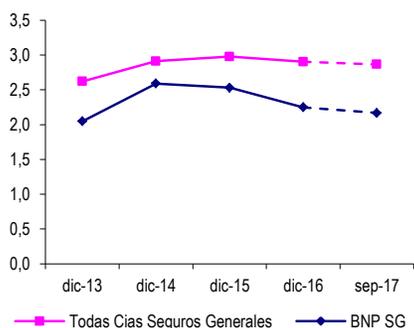
	2015	2016	Sep.17
Prima Directa	171.401	200.812	157.454
Resultado de Operación	934	2.530	6.084
Resultado del Ejercicio	4.435	13.598	9.624
Total Activos	296.329	316.904	339.697
Inversiones	250.790	276.863	294.465
Patrimonio	83.904	97.502	107.126
Part. Mercado	7,6%	8,5%	8,9%
Siniestralidad	36,7%	39,8%	34,9%
Margen Técnico	33,0%	36,6%	40,6%
Gasto Neto	58,9%	57,0%	56,0%

Rentabilidad Patrimonial



Endeudamiento

Nº veces



Analista: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 2757-0480
Director: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0423

Fundamentos

La ratificación de la capacidad de pago de BNP Paribas Cardif Seguros Generales (Cardif SG) está sustentada en su consistente estrategia competitiva, alta capacidad operacional y sólida posición competitiva. Muy importante es, además, su fuerte estructura financiera y de solvencia local. La compañía forma parte del brazo asegurador del grupo financiero francés BNP Paribas, uno de los principales bancos globales.

En Chile, Cardif SG comercializa seguros de protección para operaciones de crédito, de protección individual y de bienes. Se distribuyen a través de canales masivos, bajo un modelo similar al de su casa matriz, logrando posiciones de liderazgo en el segmento masivo.

Su crecimiento depende fundamentalmente de la capacidad de sus canales. En 2017 se mantiene la focalización principalmente en seguros masivos, limitando participaciones en licitaciones hipotecarias. Una adecuada combinación entre tarificación competitiva, bajos costos de operación y capacidad de innovación colaboran a mantener la fuerte competitividad. La cartera sigue un perfil muy atomizado y de desempeño dentro de márgenes estables, contando con diversos mecanismos para revisar condiciones conforme a la coyuntura.

Las coberturas de reaseguro son acotadas y destinadas a hacer frente fundamentalmente a escenarios adversos y cúmulos catastróficos.

La estructura financiera de la compañía es muy sólida y conservadora, contando con una cartera de activos de alta calidad, que cubre muy ampliamente sus pasivos técnicos. La rentabilidad neta se basa en la generación de retornos financieros que provienen de la acumulación de activos y patrimonio, bajo un modelo regulatorio altamente conservador y exigente de reservas. Así, junto a una política patrimonial y de dividendos muy conservadora, mantiene un alto superávit de inversión, que le permite financiar su

crecimiento, además de las fuertes presiones regulatorias. La cartera de créditos a asegurados es su principal capital de trabajo, y está expuesta a altas exigencias regulatorias por deterioro.

El desempeño operacional manifiesta alta volatilidad, propio de las exigencias regulatorias sobre reservas técnicas y calidad de los activos de seguros. Todo ello, junto a la necesaria transparencia y equidad que los canales masivos deben comprometer, enfrenta a la administración a la necesidad de equilibrar objetivos comerciales y operacionales que garanticen el compromiso de largo plazo con sus asegurados. La inversión de BNP Paribas Cardif en la región es creciente, lo que agrega valor al proyecto local y al conocimiento adquirido por su administración.

Los principales riesgos que enfrenta BNP son de carácter comercial, operacional y regulatorio. Incrementar la oferta de nuevos productos, simplificar la base de coberturas existentes, junto a la renovación operacional, son sus principales desafíos de mediano plazo.

Perspectivas: Estables

El respaldo del grupo asegurador, la experiencia de su administración, la eficiencia del soporte operacional y la sólida estructura financiera, sustentan la estabilidad de su clasificación.

Ajustes desfavorables relevantes a su posición competitiva, capacidad operacional o en el conservantismo de su estructura financiera podrían dar paso a una revisión de la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Sólido equipo y soporte operacional.
- Fuerte capacidad para desarrollar la función comercial y de apoyo a los canales socios.
- Especialista en gestión de negocios masivos.
- Atomizada base de riesgos.
- Cartera de inversiones de sólido perfil crediticio.
- Estructura financiera y patrimonial fuerte y superavitaria.

Riesgos

- Cartera de seguros expuesta a escenarios económicos adversos.
- Ciclo de negocios exige alta eficiencia operacional y fortaleza comercial.
- Cartera de negocios expuesta a fuerte competencia y exigencias regulatorias.
- Desafíos operacionales por cambios internos.
- Desafíos regulatorios por nuevas exigencias de solvencia

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Modelo de negocios bancaseguro, con fuerte énfasis en la diversificación, eficiencia y control operacional.

BNP Paribas

La compañía forma parte del brazo asegurador del grupo bancario francés BNP Paribas, alcanzando una alta participación en la actividad ligada tanto a la bancaseguros mundial como al modelo de negocios de distribución masiva no bancaria. BNP comercializa productos de seguros y de ahorro personales, distribuidos en 37 países. A partir de la década del noventa BNP inicia un proceso de expansión internacional asignando a Latinoamérica y, en particular a Chile, una alta importancia en inversión y capacidad generadora. Actualmente destaca la activa participación en Brasil, Argentina, México, Colombia y Perú, replicando algunas particularidades del modelo chileno.

El grupo es clasificado en "A/Est." en escala global por las principales agencias clasificadoras internacionales (en base a las revisiones vigentes a fines de 2017).

Propiedad y Administración

Grupo con amplia experiencia y participación en seguros bancarios y masivos a nivel internacional.

BNP Paribas Cardif inició sus actividades en Chile en 1997, tanto en Seguros Generales como en Vida, formando parte de las primeras etapas de expansión regional que el grupo francés BNP Paribas realizó en la región.

El perfil de control de riesgos y los estándares operacionales que caracterizan el desempeño de la institución bancaria europea han colaborado a fortalecer las aseguradoras locales mejorando su capacidad de servicio y sus mecanismos de gestión de riesgos. Siguiendo las prácticas del grupo la administración superior suele rotar, de modo de transferir conocimiento experto entre las diversas regiones. Durante 2017, don Vivien Berbigier asumió la dirección de la filial en Chile, habiéndose desempeñado anteriormente en la filial de Cardif en India. A finales del 2017, Adam Michalski asume la gerencia de Finanzas y Riesgos, habiéndose desenvuelto anteriormente en cargos equivalentes en Europa Oriental y Asia.

Sobre la base del modelo de distribución de seguros masivos, el grupo BNP Paribas Cardif mantiene importantes inversiones a nivel regional. La rotación de ejecutivos ayuda a la organización a desarrollar un marco de habilidades internas y eficiencia para enfrentar los desafíos que impone el crecimiento. Un entorno de crecientes modernizaciones regulatorias someten al seguro masivo a fuertes presiones técnicas y operacionales. El compromiso del accionista y de la administración en el desarrollo de mejoras relevantes a sus soportes tecnológicos y de gestión interna permite materializar el fuerte compromiso del grupo en la actividad aseguradora.

El grupo económico al cual pertenece BNP Paribas tiene inversiones locales en otras compañías de seguros y de servicios. Las aseguradoras cuentan con una administración y sistemas de información comunes. En Chile, el grupo asegurador mantiene sociedades de apoyo al giro que le prestan servicios de recaudación de primas, telemarketing y promoción, asesorías técnicas y otros.

Las operaciones de BNP Paribas Cardif están fuertemente concentradas en Europa, con participaciones importantes en Francia (43%) e Italia (19%). En Latino América está presente desde 1997 (Chile y Argentina) ingresando a Brasil en 1998, a México y Perú en 2006 y a Colombia en 2007. Latinoamérica representa un 6% de sus ingresos, siendo Brasil la principal operación de la región. Globalmente asegura a unos 100 millones de personas en 37 países donde da trabajo a unos 10 mil colaboradores.

En 2016 reportó ingresos por €27 mil millones. Durante 2017 la Matriz BNP ha crecido de manera estable, creciendo un 8,3% anual en comparación a igual periodo el año anterior. Su utilidad neta cayó un 1,8% en comparación a los primeros 9 meses de 2016, producto del tipo de cambio.

A partir de 2015 BNP Paribas Cardif Chile participa en un joint venture con Falabella Inversiones Financieras S.A. para explotar la cartera de seguros de vida de los clientes de Falabella. Para ello crearon CF Seguros de Vida S.A., hoy clasificada Ei por Feller Rate, que es controlada en un 10% por BNP Paribas Cardif SV y en un 90% por el retailer, replicando el modelo de negocios de su matriz aseguradora en diversas partes del mundo.

Estrategia

Foco en segmento masivo con una cartera de seguros generales que se complementa con seguros de vida.

La estrategia comercial está sustentada en el modelo de negocios de la casa matriz, ofreciendo seguros de protección, fundamentalmente asociados a operaciones de créditos, protecciones individuales y de bienes.

El perfil de los seguros es muy atomizado y no requiere de una red de sucursales, siendo distribuidos por intermedio de canales masivos "sponsors", en particular banca y retail. El modelo

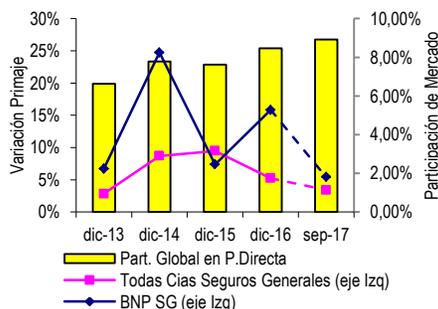
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

de negocios requiere de una profunda gestión de canales, de un diseño adecuado y adaptado de productos y de un sólido soporte operacional.

La etapa actual de la compañía se concentra en mejorar la diversificación, la simplificación de productos y en la estandarización de su parrilla de coberturas. El desarrollo de nuevos seguros para PYMES y el fortalecimiento del segmento Vehículos son claros ejemplos de esta estrategia. La gestión comercial conjunta de Seguros Generales y Vida es fundamental en el logro de acuerdos de largo plazo que cubran las necesidades relevantes de los sponsors y sus clientes.

El actual modelo de negocios obedece también a un entorno de fuertes exigencias regulatorias en materia de transparencia, equidad, capacidad de respuesta, atención de reclamos, entre otros aspectos, que incrementan los costos operacionales y los riesgos reputacionales.

Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



Posición competitiva

Cartera muy atomizada e importante posición de mercado en el segmento masivo.

La compañía explota una atomizada cartera de productos, orientada fundamentalmente a comercializar seguros de Desempleo, Accidentes Personales, Robo, Incendio y Terremoto. Durante 2016 comenzaron a comercializar seguros de vehículos, bajo una modalidad muy competitiva, además el desarrollo de seguros para empresas PYME, de perfil estandarizado y suscripción simplificada, especialmente de incendio/sismo ayudan a diversificar de mejor medida la cartera de negocios.

Cardif SG comercializa sus productos principalmente a través de canales masivos. Sus negocios se distribuyen a través de la banca y el retail, reflejando uno de los aspectos que caracterizan este segmento del mercado, la elevada concentración de canales. No obstante, la aseguradora mantiene una adecuada diversificación de socios, privilegiando el desarrollo de contratos a mediano plazo y largo plazo, así como una fuerte vinculación a la gestión de crédito de sus sponsors.

A septiembre 2017, la cartera ha reportado un crecimiento nominal del orden del 6% en comparación a igual periodo el año anterior, similar a la media de toda la industria de seguros generales. Importantes alzas a los ingresos en Desempleo y Robo, junto a una masa creciente de seguros de Vehículos, explican el sostenido crecimiento en primaje. A septiembre 2017 la masa de asegurados alcanzaba a cerca de 5,5 millones de pólizas, con una prima media cercana a los \$28 mil. Ello describe la atomicidad de sus coberturas.

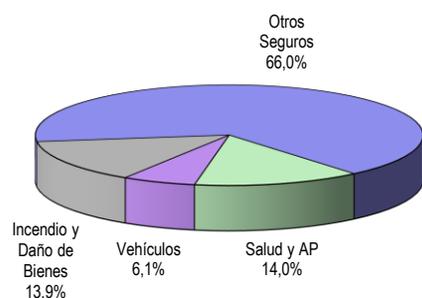
La sólida productividad de algunas coberturas como Desempleo dicen relación con la coyuntura observada durante los últimos años, producto de escenarios económicos más desfavorables. Ante ello, las tarifas se han ido corrigiendo, de manera de fortalecer la rentabilidad del negocio.

Así, la participación de mercado global base prima directa se mantuvo en 8,9%, en tanto que en base prima neta alcanzó al 13,6% de participación. En su segmento de canales masivos la aseguradora mantiene una importante cuota de participación de mercado, alcanzando al 26% de la cartera total. Cabe señalar que actualmente un 33% de la producción total del mercado es distribuida por canales masivos.

De acuerdo a la administración, la compañía ha optado por disminuir su participación en seguros hipotecarios y en operaciones de coaseguro al no coincidir con el apetito de riesgo que busca el grupo.

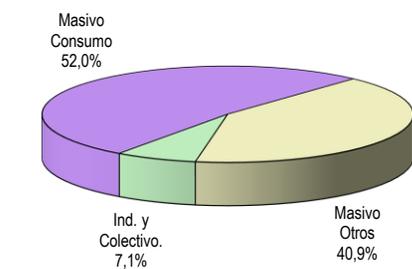
Diversificación (Prima Directa)

Septiembre 2017



Canales de Comercialización (Prima Directa)

Septiembre 2017



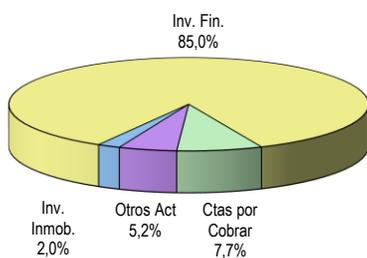
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

PERFIL FINANCIERO

Estructura financiera conservadora, refleja las altas exigencias regulatorias del mercado asegurador local.

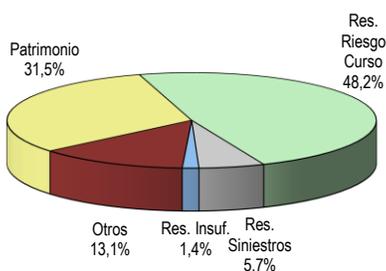
Estructura de Activos

Septiembre de 2017



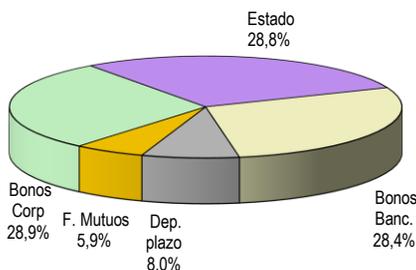
Estructura de Pasivos

Septiembre de 2017



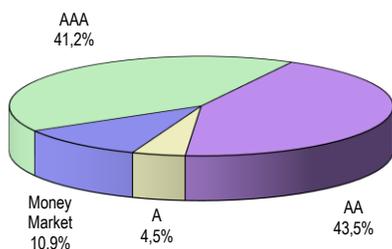
Composición de la Cartera de Inversiones

Septiembre 2017



Perfil de la Cartera de Inversiones

Septiembre 2017



Estructura Financiera

Estructura de activos y pasivos muy transparente y con reservas retenidas relevantes.

La estructura financiera de Cardif SG refleja un perfil altamente conservador y estable. Las inversiones financieras son su principal respaldo global. Con \$288 mil millones a septiembre 2017 cubre la totalidad de los pasivos técnicos por \$191 mil millones, es decir una cobertura de 1,51 veces.

La cartera de activos de seguros alcanza los \$37 mil millones, netos de provisiones regulatorias por \$10 mil millones determinadas por la regulación según el reconocimiento y mora friccional de algunas cuentas, además de otras partidas de más largo desarrollo. Históricamente, el flujo de caja operacional ha sido positivo, destinándose a incrementar las inversiones financieras de mediano plazo, de respaldo de sus reservas técnicas y patrimonio. Ello, junto a una política de acumular utilidades refleja la solidez de la política financiera y el conservantismo del accionista.

Durante los últimos años ha tomado mucha más relevancia la cuenta por cobrar asegurados, reflejando el crecimiento de sus negocios directos. Ello requiere de solidez de los procesos de cobranza, especialmente ante una regulación muy conservadora de provisiones de incobrables que no discrimina entre características propias de cada canal y de negociación. Se ha evaluado diseñar un sistema de reconocimiento de deterioro que considere las particularidades de cada canal, proceso regulatorio pendiente. Con todo, en algunos trimestres se ha deteriorado la cartera y el resultado operacional, producto de debilidades transitorias en algunos procesos gestionados por los propios canales con fuerte impacto en las provisiones contables.

Bajo las normas regulatorias locales las aseguradoras deben constituir conservadoras reservas de riesgo en curso, especialmente en seguros a prima única, lo que presiona los márgenes técnicos y el endeudamiento. Así, los pasivos son representados por reservas técnicas muy significativas y por otros pasivos no financieros, que contribuyen a presionar el endeudamiento total y financiero de BNP.

Dada la maduración de su ciclo de ingresos y costos de reservas, unido a los aportes de las inversiones, el capital necesario para el desarrollo de negocios está financiado con la utilidad anual, apoyada además, por la ausencia de reparto de dividendos.

Cardif Seguros Generales realiza algunas operaciones con relacionados que mayoritariamente obedecen al giro de seguros y su soporte.

Inversiones

Cartera con sólido perfil crediticio y adecuada diversificación.

La cartera de inversiones representa uno de los pilares fundamentales de la solvencia de la compañía. La gestión de inversiones se sostiene sobre la base de una política global que toma en consideración los límites establecidos por el marco regulatorio. Su política de inversiones privilegia el conservantismo del perfil de riesgo crediticio por sobre otras consideraciones. El manejo y gestión de las inversiones es supervisado por un comité integrado por los principales ejecutivos.

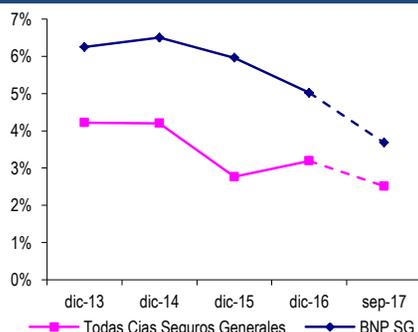
La cartera de inversiones se concentra principalmente en inversiones de renta fija local valorizadas a valor razonable, adecuadamente diversificadas y con una sólida clasificación crediticia, donde un 84% de esta posee clasificación de riesgo AA o superior. No ha habido cambios sustantivos a su perfil de riesgo y desempeño durante los últimos años. Dada su valorización a valor razonable, los ajustes no realizados se registran contra reservas patrimoniales, lo que puede generar algo de volatilidad al endeudamiento regulatorio.

La inversión inmobiliaria corresponde a una porción del edificio institucional, cuya más reciente tasación es 1,2 veces su valor libro. Durante 2017 se realizó la reclasificación una propiedad de inversión que estaba para arriendo como propiedad de uso propio, producto de las necesidades asociadas a nuevos desarrollos operacionales.

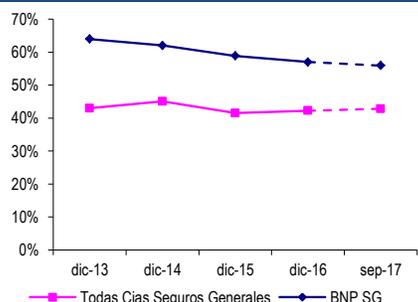
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Históricamente, el retorno de la cartera de inversiones ha mostrado un nivel superior al resto de la industria, producto de una cartera que combina activos a tasas nominales con cobertura UF. Su duración promedio de inversiones la expone a algún riesgo de mercado, que en todo caso se aprecia acotado, según las mediciones del VAR. El retorno de inversiones continuará siendo un importante generador de las utilidades netas de la aseguradora.

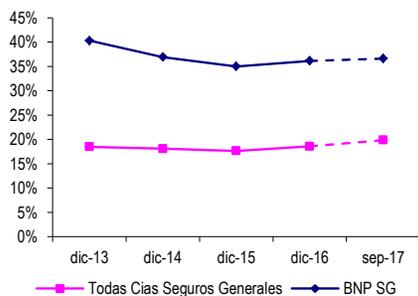
Rentabilidad de las Inversiones



Gasto Neto

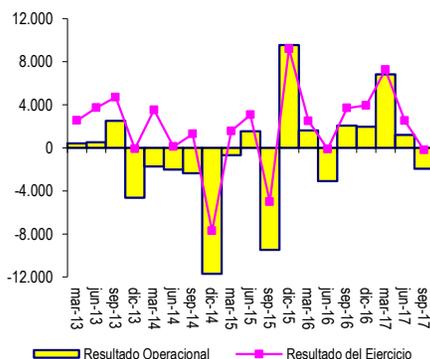


Gasto Administración a Prima Directa



Resultados Trimestrales

(En millones de pesos de cada periodo)



Solvencia Regulatoria

Bajo endeudamiento, junto a un satisfactorio superávit de inversiones.

A septiembre de 2017 la aseguradora cuenta con un patrimonio neto excedentario de 1,31 veces su patrimonio de riesgo, este último determinado por margen de solvencia, debido a la alta tasa de retención de riesgos y a la exposición en el seguro de cesantía.

El endeudamiento regulatorio alcanzó a 2,21 veces, nivel inferior a los reportados en periodos anteriores, en etapas de fuerte presión de reservas técnicas y Reservas RIP. Mayor focalización de seguros, mejores tarifas y salida de seguros catastróficos, ha repercutido favorablemente en las exigencias globales de reservas y en resultados. El endeudamiento financiero alcanzó a 0,40 veces, estable y determinado fundamentalmente por pasivos operacionales de corto plazo, producto de los costos de comercialización de seguros.

Su superávit de inversiones es muy sólido alcanzando \$49.100 millones, 18,2% de excedente sobre la obligación total de inversión y que soporta diversos escenarios de pérdidas severas, según lo respaldan las mediciones ORSA. Las inversiones representativas excedentarias están constituidas en un 46% por cuentas por cobrar de seguros, activo que genera los ingresos operacionales de la aseguradora. En un 38%, el superávit está respaldado por activos de muy alta liquidez (fondos mutuos y depósitos bancarios), quedando el 15% restante constituido por bienes raíces de uso propio.

Eficiencia y Rentabilidad

Alta eficiencia compartida pero resultados operacionales muy acotados.

Las aseguradoras BNP Paribas Cardif Chile, de Vida y Generales comparten la estructura de administración, de sistemas de producción, la gestión comercial y técnica, aportando importantes sinergias y ahorro de costos que le permiten crear ofertas muy competitivas y rentables para las partes involucradas. Además, comparten algunos servicios de call center, desarrolladas a través de entidades coligadas, lo que colabora a la eficiencia de costos.

Las aseguradoras no requieren de una estructura propia de sucursales, utilizando la red de sus canales socios. Su inversión operacional está destinada a dotarla de capacidad comercial, técnica, de desarrollo de productos, de liquidación y pago de siniestros, de respaldo financiero y regulatorio, y de un call center eficiente y suficientemente flexible para dar atención a una plataforma bastante disímil de asegurados y canales. Todos estos costos se reparten entre los diferentes vehículos aseguradores. Una alta regulación pro conductas de mercado, genera también presiones de costos, que deben ser soportados equitativamente. Un ejemplo de ello es la rutificación anual.

La remuneración de canales y la intermediación a corredores son los principales costos del modelo global. En tanto que, los costos operacionales directos son bajos en relación al primaje total, enmarcándose en un modelo presupuestario altamente controlado matricialmente. Además, la siniestralidad medida sobre base bruta es también acotada y estable, en torno al 35%. La siniestralidad neta de comisiones es más relevante, y se controla permanentemente, de modo de realizar correcciones cuando corresponda. En algunos escenarios genera presiones de reservas RIP que inciden deterioran aún más los márgenes.

Un estricto control de gastos caracteriza el accionar y mandato de su administración superior, coherente con una estrategia de penetración y ampliación de la base de productos, lo que se ha ido reflejando en estabilidad de sus indicadores de gasto. Ello ha favorecido la capacidad de tarificar muy competitivamente, en un entorno de fuertes presiones y exigencias operacionales.

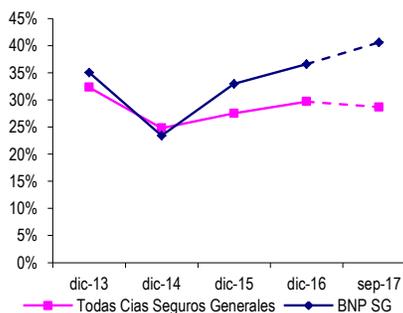
A Septiembre 2017 las provisiones por deterioro alcanzaron los \$ 3.432 millones, asociado principalmente a problemas de ingreso de primas en los sistemas operacionales, las cuales se encuentran recaudadas por Cardif SG. Para el cierre de año se espera un aumento del resultado operacional, reflejo de liberación de algunas provisiones contables.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

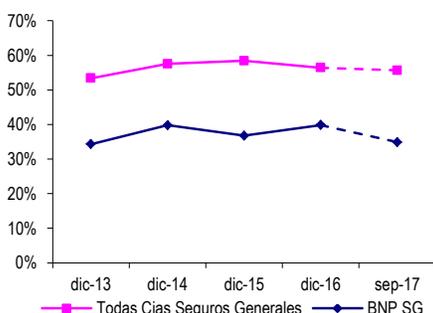
DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Favorable desempeño técnico, pero con mayor volatilidad respecto a la industria.

Margen Técnico



Siniestralidad



Resultados técnicos

Atomizada cartera de negocios permite una alta retención. Nuevos negocios en etapa de desarrollo aportan diversificación pero mantienen presionada la rentabilidad.

A través de los años, los márgenes técnicos de Cardif SG han sido satisfactorios y muy comparables a la industria, logrando retornos promedio de 41% contra 29% para los seguros generales en su conjunto. Expuesta al ciclo del empleo, en algunos trimestres la siniestralidad de cesantía ha aumentado, presionando el resultado técnico y operacional de la aseguradora. Ante caídas de sus márgenes en estos segmentos las reservas de insuficiencia de primas han presionado doblemente el retorno. No obstante, las coberturas comercializadas contemplan revisiones periódicas de tarifas y coberturas, lo que permite corregir desviaciones y colaborar a la estabilidad de los contratos.

Las conservadoras características de los criterios regulatorios de contabilización de reservas técnicas y de comisiones configuran el desempeño de sus resultados. Con todo, las reservas en exceso se van reversando conforme al devengo del riesgo.

La tasa de siniestralidad global se ha mantenido bastante estable durante los últimos años, reflejando una adecuada respuesta al crecimiento y la política de tarificación. Durante los últimos 8 trimestres ha mantenido una tasa promedio en torno al 38%. La incursión en otros segmentos, tales como vehículos o PYME, pueden generar presiones sobre la siniestralidad, compensado con la baja siniestralidad de su cartera histórica. La cartera de Cesantía puede enfrentar mayores presiones, acorde a la evolución del desempleo.

Reaseguro

Programa de reaseguro coherente con el perfil de negocios.

Cardif SG se debe ceñir estrictamente a las políticas de reaseguro que la matriz establece. Históricamente ha mantenido altos porcentajes de retención de primas, modelo coherente con el perfil atomizado de su cartera de riesgos y la orientación masiva de su negocio.

En 2017 reporta prima cedida del orden de los \$470 millones de pesos, correspondientes principalmente a protecciones de Incendio y Terremoto. Cuenta con contratos proporcionales para sus productos Pymes, cuyo perfil puede presentar cúmulos o alguna severidad potencial. Reporta además, protecciones no proporcionales contra incendio y terremoto. Cuenta con el apoyo de reaseguradores de alta calidad crediticia internacional, tales como Scor, Swiss Re y AQR (Hannover Re Germany).

La baja reserva catastrófica obedece al modelo regulatorio, no importa un factor de riesgo relevante para la compañía dado el atomizado perfil de sus seguros y sus adecuadas coberturas de reaseguro.

Solvencia	6 Feb 2013	5 Feb 2014	5 Feb 2015	2 Feb 2016	3 Feb 2017	2 Feb 2018
Perspectivas	AA Estables	AA Estables	AA Estables	AA Estables	AA Estables	AA Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada año

	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Sept. 2016	Sept. 2017
Balance						
Total Activo	245.753	286.050	296.329	316.904	313.406	339.697
Inversiones financieras	210.588	236.680	243.902	269.943	264.905	287.556
Inversiones inmobiliarias	6.373	6.693	6.888	6.920	6.926	6.908
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	10.737	15.803	19.515	24.787	27.120	25.990
Deudores por operaciones de reaseguro	4.818	10.612	7.254	114	1.127	302
Deudores por operaciones de coaseguro	1.186	856	1.166	946	1.423	603
Part 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
Pasivos financieros	-	-	17	-	-	-
Total cuentas de seguros	138.623	172.219	180.560	183.623	185.848	190.588
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
Total pasivo y patrimonio	245.753	286.050	296.329	316.904	313.406	339.697
Estado de Resultados						
Prima directa	124.282	159.188	171.401	200.812	149.133	157.454
Prima retenida	139.408	175.110	184.925	205.233	153.926	157.028
Var reservas técnicas	- 10.237	- 24.114	- 3.942	- 1.968	- 4.489	- 7.491
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
Gastos por reaseguro no proporcional	- 2.644	- 4.963	- 7.972	- 4.214	- 4.189	- 10
Deterioro de seguros	3.208	- 143	- 4.260	- 2.611	986	- 3.432
Margen de contribución	48.871	40.967	60.937	75.066	54.374	63.717
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
Otros ingresos y egresos	483	- 69	- 164	659	572	- 96
Corrección Monetaria						
Diferencia de cambio	- 0	26	8	14	18	25
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	219	- 3.162	- 5.738	- 4.125	- 3.406	- 1.701
Impuesto renta	- 2.213	2.382	- 1.169	- 2.961	- 1.981	- 2.887
Total del resultado integral	10.857	- 1.220	4.435	13.598	10.360	9.624

Indicadores

	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Sept. 2016	Sept. 2017
Solvencia						
Endeudamiento	2,05	2,59	2,53	2,25	2,32	2,17
Prima Retenida a Patrimonio	1,73	2,20	2,20	2,10	2,18	1,95
Operación						
Costo de Adm. / Prima Directa	40,3%	36,9%	35,0%	36,1%	36,1%	36,6%
Costo de Adm. / Inversiones	23,1%	24,1%	23,9%	26,2%	26,4%	26,1%
Result. de interm. / Prima Directa	30,1%	29,4%	25,8%	20,9%	21,5%	19,2%
Gasto Neto	64,0%	62,1%	58,9%	57,0%	57,4%	56,0%
Margen Técnico	35,1%	23,4%	33,0%	36,6%	35,3%	40,6%
Result. inversiones / Result. explotación	103,7%	-439,4%	266,6%	84,0%	83,5%	65,0%
Siniestralidad	34,3%	39,8%	36,7%	39,8%	41,1%	34,9%
Retención Neta	112,2%	110,0%	107,9%	102,2%	103,2%	99,7%
Rentabilidad						
Utilidad / Activos	4,4%	-0,4%	1,5%	4,3%	4,4%	3,8%
Utilidad / Prima directa	8,7%	-0,8%	2,6%	6,8%	6,9%	6,1%
Utilidad / Patrimonio	13,5%	-1,5%	5,3%	13,9%	14,7%	12,0%
Inversiones						
Inv. financieras / Act. total	85,7%	82,7%	82,3%	85,2%	84,5%	84,7%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	2,6%	2,3%	2,3%	2,2%	2,2%	2,0%
Deudores por prima / Act. total	4,4%	5,5%	6,6%	7,8%	8,7%	7,7%
Deudores por reaseguro / Act. total	2,0%	3,7%	2,4%	0,0%	0,4%	0,1%
Otros Activos / Act. total	4,6%	5,1%	5,9%	4,5%	3,8%	5,2%

La opinión de las entidades clasificadoras 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.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.