

INFORME DE CLASIFICACION

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

ENERO 2020

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.02.20
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.09.19

	Enero 2019	Enero 2020
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

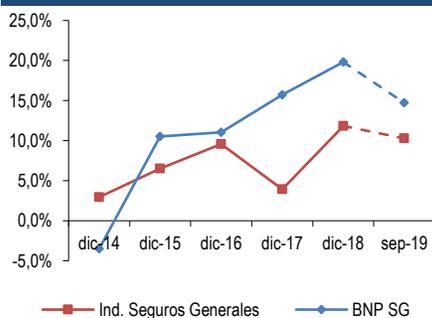
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

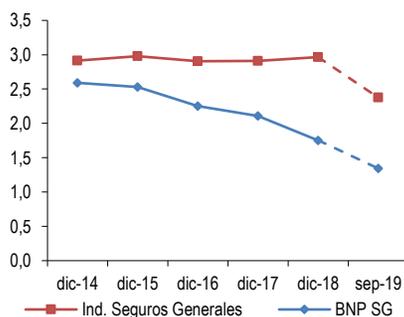
	Dic-2017	Dic-2018	Sept-19
Prima Directa	209.024	219.597	137.950
Resultado de Operación	12.894	23.524	14.637
Resultado del Ejercicio	16.604	25.070	16.948
Total Activos	353.093	384.132	392.225
Inversiones	303.357	330.955	351.771
Patrimonio	113.571	139.442	167.348
Part. Global Prima Directa	8,6%	8,2%	6,9%
Siniestralidad	33,9%	30,7%	36,2%
Margen Neto	44,4%	50,7%	50,1%
Gasto Neto	58,0%	59,5%	58,8%
ROE	15,7%	19,8%	14,7%

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos Netos / Patrimonio

Nº veces



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

Fundamentos

La ratificación de la clasificación asignada a BNP Paribas Cardif Seguros Generales (Cardif SG) se sustentada en su consistente estrategia competitiva, alta capacidad operacional y sólida posición competitiva. Asimismo, es muy importante su sólida estructura financiera y de solvencia local. La compañía forma parte del brazo asegurador del grupo financiero francés BNP Paribas, uno de los principales grupos financieros europeos.

En Chile, Cardif SG comercializa seguros de protección para operaciones de crédito, de protección individual y de bienes, que se distribuyen a través de canales masivos, bajo un modelo similar al de su casa matriz, logrando posiciones de liderazgo en el segmento masivo, con el 19% de mercado.

Su crecimiento depende fundamentalmente del compromiso y perfil de sus canales. 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 que fluctúan conforme la constitución de sus reservas y la renovación de cuentas. Las tarifas se ajustan de acuerdo con la evolución de los resultados y la competitividad del sector.

La estructura financiera de la compañía es muy sólida, contando con una cartera de activos de alta calidad, que cubre muy ampliamente sus pasivos técnicos. La rentabilidad operacional es muy sólida y estable, principal fuente de retornos patrimoniales.

Una política de dividendos muy conservadora permite acumular recursos, logrando un alto superávit de inversión que le posibilita financiar su crecimiento, además de las fuertes presiones regulatorias por reservas técnicas y solvencia.

El desempeño operacional manifiesta volatilidad, propio de las exigencias regulatorias sobre reservas técnicas. Además,

las presiones sobre los gastos de comercialización son altas, lo que, junto al alto conservadurismo regulatorio, genera requerimientos patrimoniales importantes.

Desde el punto de vista regulatorio, la aseguradora cuenta con amplios respaldos para el cumplimiento. Su superávit supera los \$125.300 millones, y su patrimonio neto supera en \$93.100 millones su exigencia de patrimonio por margen de solvencia. Con un endeudamiento total de 1,37 y financiero de 0,26, la compañía cuenta con espacio suficiente para seguir desarrollando negocios.

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

Durante 2019, la matriz anunció un acuerdo regional con The Bank of Nova Scotia para la distribución y desarrollo conjunto de seguros. Esto significará en términos locales la exclusividad del canal Scotia para la producción de seguros, permitiéndole a Cardif SG desarrollar nuevos productos, asegurando una creciente base de clientes.

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 capacidad crediticia. Los principales riesgos que enfrenta Cardif SG son de carácter comercial y regulatorio. Seguir fortaleciendo su capacidad operacional y tecnológica, lo prepara frente a mayores presiones regulatorias.

Ajustes relevantes a su posición competitiva, solvencia regulatoria o rentabilidad patrimonial podrían dar paso a una revisión de la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Sólido equipo y soporte operacional.
- 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

- Crecimiento expuesto a ciclos económicos.
- Ciclo de negocios exige alta eficiencia operacional y fortaleza comercial.
- Cartera de negocios expuesta a fuerte competencia.
- Escenario socio político del país genera exposición a productividad y pérdidas técnicas.
- Presiones de carácter regulatorio y 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 35 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 accede a clasificaciones en el rango A en escala global por las principales agencias clasificadoras internacionales.

Propiedad y Administración

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

Cardif inició sus actividades en Chile hace ya unos 22 años, tanto en Seguros Generales como en Vida, formando parte del proyecto de expansión regional que el grupo francés BNP Paribas realizó en Latinoamérica.

Globalmente, el grupo BNP Paribas mantiene presencia en 70 países contando, con más de 200.000 colaboradores y alcanzando ingresos anuales por más de €42.500 millones. El brazo asegurador BNP Paribas Cardif brinda protección de seguros a más de 100 millones de personas contando con presencia en 35 países. 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 y el Caribe representan cerca de un 6% de los ingresos del grupo, siendo Brasil la principal operación de la región.

El perfil de control de riesgos y los estándares operacionales que caracterizan al 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, por periodos de entre 3 y 5 años, lo que colabora a transferir conocimiento experto entre las diversas regiones. Por su parte, la operación en Chile de Cardif SV cuenta con unos 250 colaboradores.

Sobre la base del modelo de distribución de seguros masivos, el grupo BNP Paribas Cardif mantiene importantes inversiones a nivel regional. 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.

A mediados de 2019, la matriz de Cardif anunció un acuerdo regional con The Bank of Nova Scotia para la distribución y desarrollo conjunto de seguros. Esto significa exclusividad del canal ScotiaBank para la producción de seguros regionales, permitiéndole al grupo BNP Paribas Cardif acceder a una base de más de 9 millones de clientes.

Junto con ello, en Chile BNP Paribas Cardif informa la intención de compra de la compañía de seguros de vida del grupo Scotia (Ex BBVA Seguros de Vida), proceso actualmente en etapa de revisión por parte de la CMF.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

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 de negocios requiere de una profunda gestión de canales, de un diseño adecuado y adaptado de productos y de un sólido soporte operacional. La participación en seguros hipotecarios y en operaciones de coaseguro son negocios que no se han seguido explotando al estar fuera del apetito de riesgo que busca el grupo para la compañía local.

La etapa actual de la compañía busca fortalecer la eficiencia, la tarificación, la penetración de sus productos y, la rentabilidad técnica de los diversos segmentos en que participa. 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.

La relación estratégica de largo plazo con Scotiabank Chile puede generar primas de cierta relevancia, tanto desde el banco como desde el retail a través de su tarjeta de crédito. El banco Scotiabank Chile cuenta con una base de más de 750.000 clientes. Por su parte, las corredoras de seguros del grupo ScotiaBank intermediaban cerca de los \$100.000 millones de primas anuales, alcanzando un 5,5% de participación de mercado en primas masivas intermediadas.

Posición competitiva

Cartera atomizada con importante posición dentro del mercado de seguros masivos.

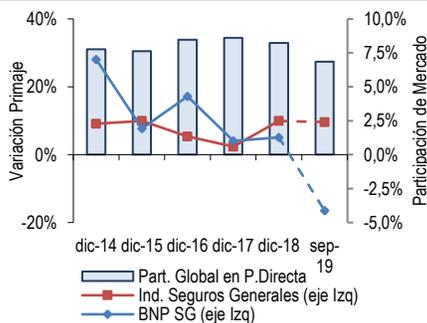
La compañía explota una atomizada cartera de productos, orientada fundamentalmente a comercializar seguros de Cesantía, Robo, Accidentes Personales e Incendio-Terremoto. Desde 2016 la compañía comenzó a comercializar seguros de vehículos bajo una modalidad muy competitiva. Además, en los últimos años han venido desarrollando una serie de coberturas de seguros para empresas PYME, de perfil estandarizado y suscripción simplificada, especialmente de incendio/sismo. Estos cambios le han permitido mejorar la diversificación de su cartera, muy expuesta a los ciclos económicos producto de su alta concentración en seguros de Cesantía.

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. Dentro de sus sponsors se encuentra Scotiabank Chile, entidad con la que mantienen a partir de 2019 un acuerdo para la comercialización de seguros, negocio que se espera potenciar durante los próximos años.

Hasta septiembre 2019 la producción mostró una significativa reducción con respecto a 2018, producto de la pérdida de un sponsor relevante en la línea de Cesantía. Junto con ello, un mayor reconocimiento de negocios de largo plazo con prima única en el año anterior presiona también su crecimiento.

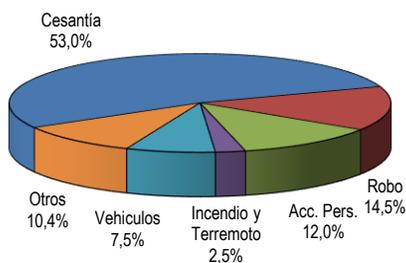
La aseguradora se mantiene como líder en la comercialización de seguros generales a través de canales masivos, alcanzando el 19,6% de la prima directa intermediada por estos canales. En términos globales Cardif SG alcanza una participación del 6,9% dentro de las compañías de seguros generales.

Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



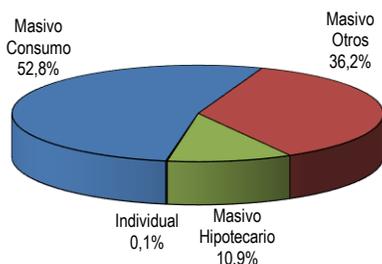
Diversificación (Prima Directa)

Septiembre 2019



Canales de Comercialización (Prima Directa)

Septiembre 2019



Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

PERFIL FINANCIERO

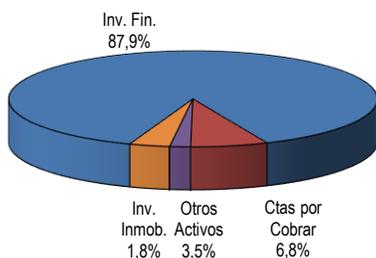
Estructura financiera conservadora, refleja las altas exigencias regulatorias del mercado asegurador local.

Estructura Financiera

Estructura transparente con amplios respaldos de solvencia.

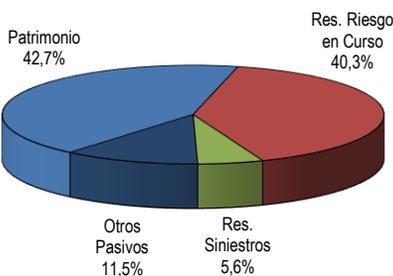
Estructura de Activos

Septiembre de 2019



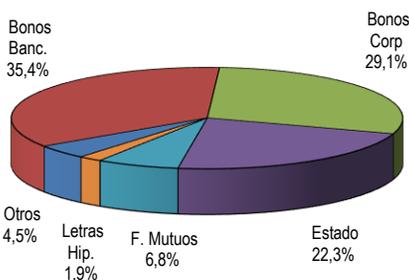
Estructura de Pasivos

Septiembre de 2019



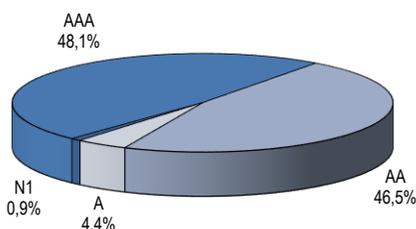
Cartera de Inversiones

Septiembre 2019



Perfil de la Cartera de Inversiones

Septiembre 2019



En términos globales, Cardif SG presenta una conservadora estructura financiera. Su cartera de inversiones, de sólido perfil crediticio, cubre la totalidad de sus obligaciones con terceros y cubriendo cerca de 2 veces sus reservas técnicas.

Su principal cuenta de activo corresponde a su cartera de inversiones financieras, alcanzando unos \$344.600 millones al cierre de septiembre 2019, equivalente a un 88% del total de activos. Esta se encuentra valorizada casi en su totalidad a valor razonable, contando con unos \$17.200 millones en efectivo y equivalentes.

Las cuentas de seguros alcanza unos \$27.800 millones, correspondientes fundamentalmente a cuentas por cobrar de asegurados. Estas muestran un 22,9% de deterioro, deterioro generado por la captación de cuentas relevantes, pero con rezago en los pagos iniciales. Según la administración estas fueron subsanadas durante los primeros meses de 2020.

La aseguradora constituye sus reservas técnicas sobre la base de la NCG 306 y320, basadas en criterios muy conservadores respecto del tratamiento de comisiones y gastos comerciales. Estas consideran evaluaciones adicionales de solvencia, como insuficiencia de primas (RIP) y por Insuficiencia de pasivos (TAP).

La captación de negocios de prima única generan un fuerte impacto en la constitución de reservas, presionando temporalmente los márgenes técnicos y su endeudamiento. Hasta septiembre 2019, la RRC alcanzaba unos \$158.000 millones, mostrando un adecuado equilibrio entre la constitución por venta nueva y la liberación de la reserva en stock.

La reserva de siniestros supera los \$21.700 millones, de los cuales más del 50% corresponde a reservas normativas OYNR. Cuenta además con un pequeño saldo de reserva por insuficiencia de prima, por unos \$825 millones correspondiente a reservas que se vienen arrastrando hace un par de años por el desempeño de su línea de Robo.

Los pasivos restantes corresponden a Deudas con intermediarios, Comisiones por Pagar, DEF e Impuestos, propios del ciclo de negocio de los negocios masivos donde participa Cardif SG, los cuales pueden generar cierta presión sobre el endeudamiento financiero.

La aseguradora cuenta con un amplio patrimonio, constituido en un 65% por utilidades acumuladas, reflejo de la maduración de su ciclo de ingresos y costos de reservas, principal fuente de financiamiento de su crecimiento gracias a la ausencia de dividendos.

Cardif SG realiza algunas operaciones con relacionados que mayoritariamente obedecen al giro de seguros y su soporte. Durante 2019, un favorable flujo operacional fue destinado a incrementar su stock de inversiones de corto plazo, además de solventar una operación de préstamo para BNP Servicios, entidad relacionada, por unos \$2.000 millones.

Solvencia
Perspectivas

AA
Estables

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 más del 95% 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.

La inversión inmobiliaria corresponde a una porción del edificio institucional, cuya más reciente tasación es 1,5 veces su valor libro.

La combinación de activos con tasas nominales y una alta exposición a la UF le ha permitido a Cardif SG mantener una rentabilidad de inversiones bruta superior al resto del mercado comparable. A septiembre 2019 el retorno de inversiones alcanzó los \$10.700 millones, donde un 89,9% correspondió a resultados de inversiones devengadas. En contraparte, la pérdida por unidades reajustables del periodo alcanzó unos \$2.800 millones, producto fundamentalmente por ajuste de RRC.

Solvencia Regulatoria

Amplio respaldo patrimonial, para enfrentar riesgos globales o de industria.

A septiembre de 2019 la aseguradora cuenta con un patrimonio neto excedentario de \$93.100 millones, es decir una cobertura de más de 2,3 veces su patrimonio de riesgo, estando este último determinado por su margen de solvencia en función de las primas.

Su endeudamiento regulatorio muestra una tendencia decreciente, favorecido por el favorable desempeño de su cartera y mayor acumulación de capital, alcanzando al cierre de septiembre en torno a las 1,37 veces, muy por debajo de la industria de seguros generales. Por su parte el endeudamiento financiero alcanzó a 0,26 veces, por debajo de la industria comparable e inferior con respecto a 2018.

Su superávit de inversiones es muy sólido, creciendo persistentemente los últimos tres años, gracias a la mayor actividad comercial alcanzada, cerrando septiembre con más de \$335.000 millones. Con un 49,6% de excedente sobre la obligación total de inversión, cuenta con un amplio soporte para enfrentar escenarios de pérdidas severas. Las inversiones representativas excedentarias están compuesta fundamentalmente por exceso de inversiones en bonos corporativos locales, créditos a asegurados por primas no vencidas y cuotas de fondos mutuos nacionales.

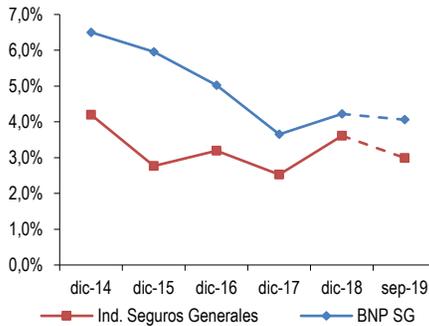
Las principales pérdidas trimestrales históricas son operacionales y derivan de los ciclos de reservas de seguros a prima única, lo que reduce la necesidad de contar con respaldos patrimoniales adicionales.

Solvencia AA
Perspectivas Estables

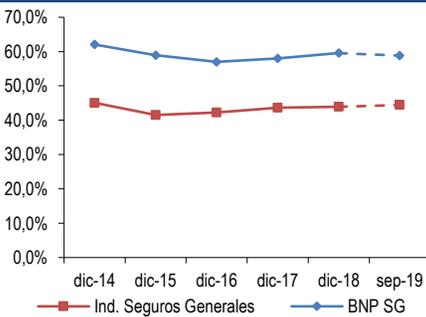
Eficiencia y Rentabilidad

Gastos operacionales controlados, remuneraciones del canal de ventas y ciclo de reservas determinan su rentabilidad patrimonial.

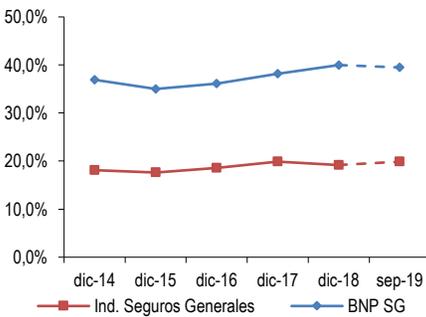
Rentabilidad de las Inversiones



Gasto Neto

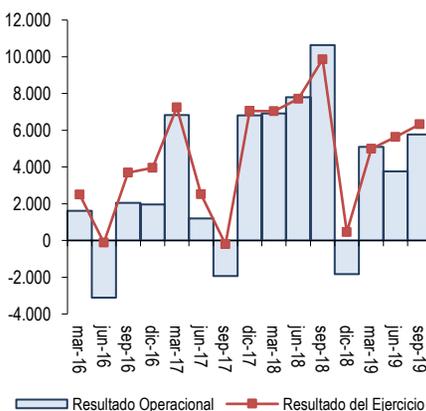


Gasto Administración / Prima Directa



Resultados Trimestrales

(En millones de pesos de cada periodo)



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 más competitivas y rentables para las partes involucradas.

Dado el perfil de negocios, 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 liquidación y pago de siniestros, además de un *call center* eficiente y suficientemente flexible para dar atención a una amplia y diversa plataforma de canales y asegurados. Todos estos costos se reparten entre los diferentes vehículos aseguradores.

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 con el primaje total, enmarcándose en un modelo presupuestario altamente controlado matricialmente.

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 tarifificar muy competitivamente, en un entorno de fuertes presiones y exigencias operacionales.

El desempeño técnico de la compañía mantiene una favorable evolución, gracias a mantener una siniestralidad bruta bastante estable y acotada. Durante 2019, la pérdida de una cartera relevante generó un impacto temporal sobre la siniestralidad directa, alcanzando al cierre de septiembre sobre el 40%, indicador que debiera ir corrigiéndose en los próximos meses.

Durante los primeros 9 meses de 2019, Cardif SG alcanzó un resultado operacional por \$14.600 millones, lo que sumado a un resultado de inversiones y ajustes de monedas por \$7.600 permitieron alcanzar un resultado antes de impuesto sobre los \$22.000 millones.

Otros resultados integrales aportaron unos \$10.900 millones gracias al ajuste a mercado de sus inversiones financieras a valor de mercado, neto de efectos por impuestos diferidos.

En resumen, los resultados de Cardif SG en base local están fuertemente afectados por el ciclo de reservas técnicas regulatorias, siendo parcialmente complementados por los ingresos de inversiones. A futuro, mayores exigencias regulatorias y de conductas de mercado impondrán nuevas presiones de costos, traspasándolas a precios, lo que podría limitar la potencialidad del crecimiento y expansión de la base de negocios.

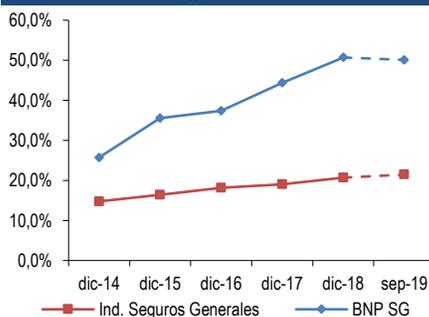
De acuerdo con la administración, la seguidilla de disturbios ocurridos en el país durante el último trimestre de 2019 no habrían tenido un impacto directo en su estructura operativa ni en el perfil de su cartera. No obstante a ello, la administración se mantiene vigilante frente a cualquier impacto que pudiese tener estos eventos en el perfil financiero de la compañía.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

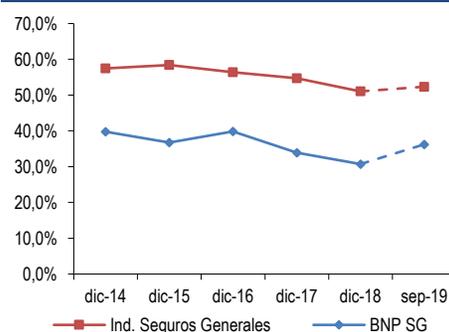
DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Cartera atomizada con favorable desempeño técnico, pero expuesto a ciclos de renovación.

Margen Técnico



Siniestralidad Retenida Ajustada



Resultados técnicos

Atomizada cartera de negocios permite una mayor retención.

Los resultados técnicos de la aseguradora son la base de rentabilidad de mediano plazo, manteniéndose alineados a los niveles del mercado comparable. Este se basa en la atomización de los riesgos cubiertos, junto a una adecuada remuneración de sus canales de intermediación. Las reservas técnicas reguladas bajo normas locales determinan el ciclo de liberación de utilidades técnicas.

A través de los años, los márgenes técnicos de Cardif SG han sido satisfactorios y superiores a la industria, logrando retornos operacionales promedio de 10% para los seguros en su conjunto. La siniestralidad neta es acotada, en torno al 36%, contra un 52% para la industria, que obedece a la baja participación relativa del segmento Automóviles y a mejoras en sus diversos segmentos de mayor relevancia.

Ante la concentración de su cartera, el desempeño técnico de Cardif SG queda muy expuesto al ciclo del empleo, lo que en algunos trimestres puede presionar. No obstante, hoy se cuenta con diversos mecanismos de revisión de tarifas y resultados, que permiten mitigar los ciclos de alto riesgo. Durante 2019, la pérdida de una cuenta de relevancia en este segmento impactó fuertemente los resultados devengados en el periodo, con una siniestralidad directa que subió hasta 44,7% y un margen de contribución que se redujo en un 12%.

El resto de los segmentos donde se desenvuelve alcanzaron resultados operacionales favorables hasta septiembre, con excepción de Automóviles que reporta una pérdida operacional por unos \$387 millones.

En base a normas IFRS matriciales, los resultados internos son aún más favorables, favorecidos por la posibilidad de devengar el costo comercial DAC en el plazo de vigencia de cada contrato. A futuro, la implementación de normas IFRS 17 no será tan visible el resultado técnico y operacional por cada línea de negocios, debido a la opción de agrupar seguros, que cada compañía podría efectuar. De todas formas, el marco conceptual y regulatorio se encuentra en una etapa muy preliminar todavía.

Las coberturas comercializadas contemplan revisiones periódicas de tarifas y coberturas, lo que permite corregir desviaciones y colaborar a la estabilidad de los contratos, especialmente visible en cesantía. Como es propio de la bancaseguros, la amplia base de coberturas y el perfil altamente estandarizado de riesgos individuales permite retener una alta proporción de los negocios y lograr rentabilidades técnicas coherentes con los costos de remuneración del canal.

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. Al cierre de septiembre 2019 reporta un volumen de primas cedidas del orden de los \$452 millones de pesos, correspondientes fundamentalmente a protecciones de Incendio y Terremoto.

La compañía mantiene protecciones no proporcionales contra Incendio Terremoto, Robo, Accidentes Personales y Vehículos, contando con el apoyo de reaseguradores de alta calidad crediticia internacional, tales como Swiss Re, Catlin, Hannover y Navigators entre otros.

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	06 Feb 2013	05 Feb 2014	05 Feb 2015	02 Feb 2016	03 Feb 2017	04 Feb 2018	04 Feb 2019	06 Feb 2020
Perspectivas	AA Estables							

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada año

	BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Sept-2018	Sept-2019	Dic-2018	Sept-2019
Balance									
Total Activo	286.050	296.329	316.904	353.093	384.132	381.859	392.225	4.345.695	4.454.256
Inversiones financieras	236.680	243.902	269.943	296.468	323.825	322.469	344.641	1.363.515	1.478.803
Inversiones inmobiliarias	6.693	6.888	6.920	6.890	7.130	7.091	7.129	46.354	58.859
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	15.803	19.515	24.787	30.143	34.846	32.528	26.557	1.267.893	1.159.691
Deudores por operaciones de reaseguro	10.612	7.254	114	393	855	526	774	101.740	140.349
Deudores por operaciones de coaseguro	856	1.166	946	367	121	216	57	56.802	35.144
Part reaseguro en las reservas técnicas	919	17	72	352	227	203	230	1.252.830	1.185.884
Otros activos	14.486	17.587	14.124	18.120	16.880	18.591	12.592	193.919	329.527
Pasivos financieros	0	17	0	0	0	0	258	2.689	10.405
Reservas Técnicas	162.405	172.849	181.318	185.234	194.930	190.872	180.924	2.631.619	2.610.956
Deudas de Seguros	9.814	7.712	2.305	6.253	2.403	3.178	2.110	606.546	496.821
Otros pasivos	34.414	31.848	35.779	48.034	47.358	48.049	41.584	324.563	367.747
Total patrimonio	79.418	83.904	97.502	113.571	139.442	139.760	167.348	780.278	968.326
Total pasivo y patrimonio	286.050	296.329	316.904	353.093	384.132	381.859	392.225	4.345.695	4.454.256
EERR									
Prima directa	159.188	171.401	200.812	209.024	219.597	165.217	137.950	2.669.301	2.011.817
Prima retenida	175.110	184.925	205.233	207.746	218.928	164.684	137.297	1.758.578	1.340.156
Var reservas técnicas	-24.114	-3.942	-1.968	-2.253	-5.580	-2.854	18.649	-93.082	-2.222
Costo de siniestros	-58.092	-63.574	-79.311	-69.653	-65.538	-49.365	-56.415	-777.362	-636.611
Resultado de intermediación	-46.831	-44.240	-42.062	-40.595	-42.526	-31.697	-26.149	-197.656	-141.634
Gastos por reaseguro no proporcional	-4.963	-7.972	-4.214	-14	-53	-12	-274	-142.173	-121.870
Deterioro de seguros	-143	-4.260	-2.611	-2.501	6.097	3.510	-4.000	4.070	-6.144
Margen de contribución	40.967	60.937	75.066	92.730	111.328	84.265	69.109	552.373	431.674
Costos de administración	-58.765	-60.003	-72.537	-79.837	-87.805	-58.908	-54.472	-512.126	-399.943
Resultado de inversiones	15.828	14.945	13.903	11.076	13.970	10.328	10.711	50.946	34.494
Resultado técnico de seguros	-1.970	15.879	16.433	23.970	37.494	35.686	25.348	91.194	66.225
Otros ingresos y egresos	-69	-164	659	-112	-542	-27	-82	13.817	17.285
Diferencia de cambio	26	8	14	37	14	23	-25	2.412	-960
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-3.162	-5.738	-4.125	-2.506	-3.795	-3.107	-2.823	8.066	4.211
Impuesto renta	2.382	-1.169	-2.961	-4.785	-8.101	-7.966	-5.471	-28.546	-18.616
Resultado del Periodo	-2.792	8.817	10.019	16.604	25.070	24.609	16.948	86.942	68.144
Total del resultado integral	-1.220	4.435	13.598	16.069	25.941	26.189	27.906	87.301	96.385

Indicadores

	BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Sept-2018	Sept-2019	Dic-2018	Sept-2019
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,59	2,53	2,25	2,11	1,75	1,73	1,34	2,96	2,38
Prima Retenida / Patrimonio	2,20	2,20	2,10	1,83	1,57	1,57	1,09	2,25	1,85
Cobertura de Reservas ⁽¹⁾	1,61	1,56	1,65	1,77	1,87	1,88	2,08	1,30	1,35
Participación Reaseguro en RT	0,6%	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,48	0,45
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	2,87	2,57	2,28	2,14	1,79	1,76	1,37	2,74	2,50
Endeudamiento Financiero	0,50	0,42	0,38	0,47	0,35	0,36	0,26	0,52	0,54
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,05	1,18	1,24	1,39	1,68	1,71	2,31	1,40	1,50
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	9,9%	9,9%	14,9%	24,0%	31,6%	32,3%	49,6%	11,8%	14,1%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	82,7%	82,3%	85,2%	84,0%	84,3%	84,4%	87,9%	31,4%	33,2%
Rentabilidad Inversiones	6,5%	6,0%	5,0%	3,7%	4,2%	4,2%	4,1%	3,6%	3,0%
Gestión Financiera ⁽²⁾	4,4%	3,1%	3,1%	2,4%	2,7%	2,5%	2,7%	1,4%	1,1%
Ingresos Financieros / UAI	-245,3%	92,3%	75,4%	40,2%	30,7%	22,2%	35,1%	53%	44%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	5,2%	3,3%	2,4%	5,9%	3,1%	3,5%	4,4%	6,0%	5,8%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,29	0,55	0,11	0,81	0,22	0,21	0,20	0,34	0,33
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	1,19	1,37	1,48	1,73	1,90	1,77	1,73	5,70	5,19
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	36,9%	35,0%	36,1%	38,2%	40,0%	35,7%	39,5%	19,2%	19,9%
Costo de Adm. / Inversiones	24,8%	24,6%	26,9%	26,9%	27,1%	18,3%	15,8%	37,6%	27,0%
Result. de interm. / Prima Directa	-29,4%	-25,8%	-20,9%	-19,4%	-19,4%	-19,2%	-19,0%	-7,4%	-7,0%
Gasto Neto ⁽³⁾	62,1%	58,9%	57,0%	58,0%	59,5%	55,0%	58,8%	43,9%	44,5%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-10,2%	0,5%	1,2%	6,2%	10,7%	15,4%	10,7%	2,3%	2,4%
Ratio Combinado	96,2%	94,8%	96,5%	91,5%	89,5%	85,0%	100,0%	92,0%	96,7%
UAI / Prima Directa	-3,3%	5,8%	6,5%	10,2%	15,1%	19,7%	16,3%	4,3%	4,3%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-1,0%	3,0%	3,3%	5,0%	6,8%	9,1%	5,8%	2,1%	2,2%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-3,5%	10,5%	11,0%	15,7%	19,8%	26,6%	14,7%	11,8%	10,3%
Perfil Técnico									
Retención Neta	97,1%	98,6%	100,0%	99,6%	99,9%	99,9%	99,7%	65,1%	66,0%
Margen Técnico	25,7%	35,6%	37,4%	44,4%	50,7%	51,0%	50,1%	20,7%	21,5%
Siniestralidad Directa	34,5%	34,8%	36,5%	32,0%	29,8%	29,8%	40,7%	45,1%	46,7%
Siniestralidad Cedida	58,2%	0,5%	4,5%	82,6%	299,3%	497,2%	80,8%	40,4%	39,1%
Siniestralidad Retenida	33,2%	34,4%	38,6%	33,5%	29,9%	30,0%	41,1%	44,2%	47,5%
Siniestralidad Retenida Ajustada ⁽⁴⁾	39,8%	36,7%	39,8%	33,9%	30,7%	30,5%	36,2%	51,0%	52,4%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	2,6%	0,1%	0,1%	0,5%	0,9%	0,7%	0,4%	64,6%	63,2%

- (1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

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 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.

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.