

INFORME DE CLASIFICACION

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

ENERO 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 03.02.21
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.09.20

	Enero 2020	Enero 2021
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

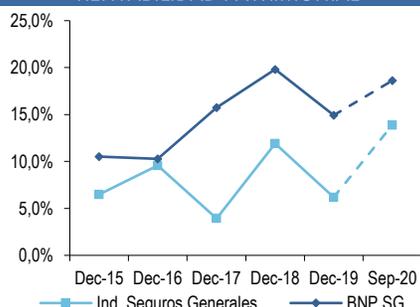
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

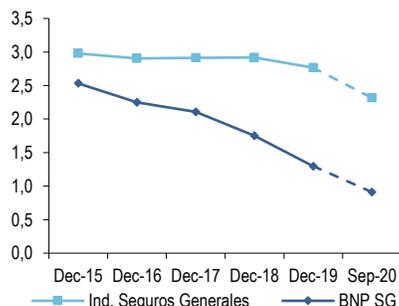
	Dic-18	Dic-19	Sept-20
Prima Directa	219.597	175.454	94.553
Resultado de Operación	23.524	20.352	27.079
Resultado del Ejercicio	25.070	22.960	25.471
Total Activos	384.132	386.522	377.207
Inversiones	330.955	339.561	339.679
Patrimonio	139.442	168.153	197.439
Part. Global (PD)	8,2%	6,2%	4,4%
Siniestralidad Ajustada ⁽⁴⁾	30,7%	35,7%	32,4%
Margen Neto	50,7%	53,9%	72,0%
Gasto Neto	59,5%	61,7%	64,1%
ROE	19,8%	14,9%	18,6%

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



Analista: **Joaquin Dagnino**
joaquin.dagnino@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a BNP Paribas Cardif Seguros Generales (BNP SG) se sustentada en su consistente estrategia competitiva, alta capacidad operacional y sólida posición competitiva. Relevante es además 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. Administra importantes operaciones en Latam.

En Chile, BNP SG explota una atomizada cartera de productos, orientada fundamentalmente a comercializar seguros de Cesantía, Robo, Accidentes Personales, Vehículos y Property, bajo un modelo similar al de su casa matriz.

La aseguradora mantiene una importante cuota en la comercialización de seguros generales a través de canales masivos, alcanzando el 14,7% de mercado. Mantiene participaciones de liderazgo en sus principales segmentos, alcanzando un 53,5% en el ramo de Cesantía, un 21,1% del mercado de Accidentes Personales y el 17,9% en seguros de Robo.

En 2019 la matriz de BNP SG logró un importante acuerdo regional, focalizado en la distribución y desarrollo conjunto de seguros con ScotiaBank. Asociado a este compromiso, en Chile las aseguradoras inician un proyecto de fortalecimiento tecnológico, con inversiones de cierta relevancia. En 2020 en Chile se consolida la operación financiera, adquiriendo la compañía de seguros de vida del grupo Scotia. Esto permite a BNP SG desarrollar nuevos productos, asegurando una creciente base de clientes. Hasta septiembre de 2020, la corredora del banco Scotia había intermediado cerca del 25% de las primas de las compañías de seguros BNP.

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. Su crecimiento depende fundamentalmente del compromiso y perfil de sus canales. En los últimos años, mayores presiones competitivas, con la pérdida de algunas carteras de Robo y Cesantía han provocado una importante caída de la producción.

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 ausencia de pago recurrentes de dividendos ha permitido consolidar una fuerte base patrimonial y de activos de respaldo.

La rentabilidad operacional es muy sólida y estable, principal fuente de retornos patrimoniales. Las presiones sobre los gastos de comercialización son altas, lo que, junto al alto conservadurismo regulatorio, genera presiones sobre su rentabilidad local. Las coberturas de reaseguro son acotadas y destinadas a hacer frente, fundamentalmente, a escenarios adversos y cúmulos catastróficos.

Desde el punto de vista regulatorio, la aseguradora cuenta con amplios respaldos para el cumplimiento. Su superávit supera los \$176.300 millones, y su patrimonio neto supera en \$144.100 millones su exigencia de patrimonio por margen de solvencia. Con un endeudamiento total de 0,95 y financiero de 0,22, la compañía cuenta amplios respaldos para continuar desarrollando negocios.

El anuncio de dividendo realizado durante el mes de diciembre obedece a la estabilidad y rentabilidad alcanzada, sin generar presiones significativas sobre la solvencia de la compañía.

Los principales riesgos que enfrenta BNP SG están asociados a un mercado más competitivo, un contexto económico presionado por la pandemia y, a presiones

regulatorias y legislativas. La portabilidad financiera generó presiones operacionales. La cuarentena frenó la productividad de canales. Cambios legislativos sobre el sector financiero afectaron los ciclos de ingresos y costos. Cambios regulatorios en desarrollo van a exigir mayor respaldo patrimonial.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El respaldo del grupo asegurador internacional, la experiencia de su administración, la eficiencia del soporte operacional y la sólida estructura financiera sustentan la estabilidad de su capacidad crediticia. La solidez del modelo de negocio, acuerdos estratégicos de largo plazo y, una estructura financiera local muy sólida, permiten contrarrestar el conjunto de riesgos asociados al escenario de pandemia y de cambios socio políticos.

Con todo, bajo los actuales escenarios Feller Rate mantiene una permanente evaluación de los resultados y solvencia del sector, que permitan apreciar oportunamente los ajustes sobre la posición competitiva, resultados y solvencia regulatoria. El desempeño del perfil crediticio del grupo es también considerado en la revisión permanente.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

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.
- Cartera de negocios expuesta a fuerte competencia.
- Presiones de carácter regulatorio y nuevas exigencias de solvencia.
- Escenario de Pandemia y desaceleración económica.

PROPIEDAD

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 33 países.

Con más de 20 años de experiencia dentro de la región Latinoamericana, el grupo ha consolidado una fuerte posición dentro del mercado regional de bancaseguros, alcanzando primas del orden de los €1.7 billones anuales. Actualmente destaca la activa participación en Brasil, Argentina, México, Colombia y Perú.

El grupo accede a clasificaciones en el rango A en escala global por las principales agencias clasificadoras internacionales.

PERFIL DE NEGOCIOS

Sólido modelo de bancaseguro, con fuerte énfasis en la diversificación, eficiencia y control operacional.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

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

BNP Paribas Cardif inició sus actividades en Chile hace más de 20 años, tanto en Seguros Generales como en Vida, formando parte del proyecto de expansión regional desarrollado por el grupo francés BNP Paribas en Latinoamérica.

Globalmente, el grupo BNP Paribas mantiene presencia en 71 países contando, con cerca de 200.000 colaboradores y alcanzando ingresos anuales por más de €44.500 millones (al cierre de 2019). El brazo asegurador BNP Paribas Cardif cuenta con más de 200.000 canales de venta, con presencia en 33 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.

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. Durante 2020, asume la gerencia general Sebastián Valle Lorenzini, ejecutivo de trayectoria en el grupo con amplia experiencia en el mercado de seguros latinoamericano.

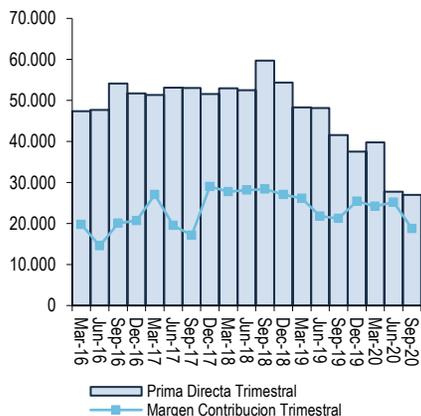
Sobre la base del modelo de distribución de seguros masivos, el grupo BNP Paribas Cardif mantiene importantes inversiones a nivel regional. Un entorno de crecientes modernizaciones regulatorias someten al seguro masivo a fuertes presiones técnicas y operacionales. El compromiso del accionista y de la 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.

Desde 2019, la matriz de BNP SV mantiene un acuerdo regional con The Bank of Nova Scotia para la distribución y desarrollo conjunto de seguros. Esto significa la 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 en la región. Bajo esta línea, en 2020 la compañía BNP SV compra la compañía de seguros de vida del grupo Scotia (Ex BBVA Seguros de Vida), concretando la fusión por absorción durante el cuarto trimestre del año.

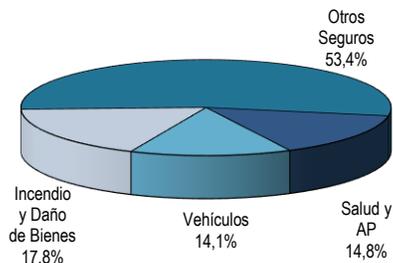
Enfrentada a la pandemia, desde marzo se transita a sistema laboral remoto, actualmente plenamente integrado y operativo. El fuerte foco en la eficiencia y digitalización del grupo BNP ha permitido facilitar el paso a esta nueva forma operacional. Esta ha sido una etapa

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Septiembre 2020



de fuertes desafíos de integración con Scotia Bank, en un marco de inversiones tecnológicas de largo plazo.

ESTRATEGIA

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

El foco estratégico de la compañía se concentra en la continua búsqueda de nuevos productos, de satisfactoria rentabilidad y alto atractivo para el asegurado, basado en sus capacidades actuales de operación y suscripción. 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 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 se encuentran fuera del actual apetito de riesgo que busca el grupo.

En los últimos años, el mercado de seguros masivos ha enfrentado una serie de presiones regulatorias. Con la implementación de la Ley de Fraude para el sistema bancario, el mercado de seguros de Robo debió realizar una serie de ajustes, requiriendo mayores esfuerzos comerciales y cambios en las coberturas comercializadas. La Portabilidad Financiera generó un nuevo desafío para la operatividad de las coberturas de seguro asociadas.

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, Vehículos y Property. 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. Así, la compañía cuenta con una cartera bien diversificada y de riesgos muy atomizados, pero expuesta a los ciclos económicos.

BNP SG comercializa sus productos principalmente a través de canales masivos. Sus negocios se distribuyen a través de la banca y el retail, manteniendo una adecuada gama de socios. Su plan privilegia el desarrollo de contratos a mediano y largo plazo, buscando desarrollar 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. Hasta septiembre de 2020, el banco Scotiabank Chile alcanzaba una participación del mercado del 13,7%, administrando cerca de \$37,9 billones en activos. A pesar de las dificultades generadas por la Pandemia, su resultado operacional alcanzó los \$262.000 millones, mostrando una

contracción del 3,9% en utilidades. El año 2020 se destinó a completar el proceso de fusión con la cartera BBVA, logrando mantener unos 450 mil clientes cuentacorrentistas.

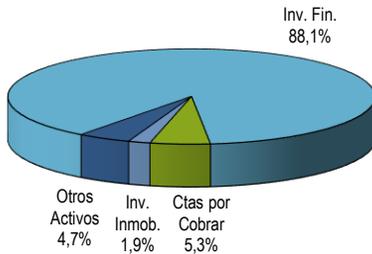
Por otra parte, a septiembre de 2020 Scotia Corredora de Seguros, que forma parte de este acuerdo, intermedia primas por más de \$109.000 millones, alcanzando cerca del 5% de participación de mercado. Hasta septiembre la corredora alcanzaba un resultado integral por más de \$15.600 millones, logrando una mejora del orden del 8% con respecto al ejercicio anterior. El primaje intermediado para las compañías BNP alcanza cerca del 50,1% de la intermediación de la corredora, y un 25% de la prima directa de ambas aseguradoras.

Durante 2020, el escenario de pandemia ha presionado su producción, mostrando hasta septiembre importante caídas en sus líneas de Cesantía, AP y Robo. No obstante, a pesar de las fuertes presiones sobre la comercialización, BNP SG mantiene participaciones de relevancia en sus principales segmentos. Cuenta con un 53,5% de la participación de los seguros de Cesantía, segmento donde ha mantenido el liderazgo por más de una década. Cuenta además con un 21,1% de participación en seguros de Accidentes Personales y un 17,9% en la sección de Robo.

Propio de su foco estratégico, la aseguradora mantiene una importante cuota en la comercialización de seguros generales a través de canales masivos, alcanzando el 14,7% de la prima directa intermediada a través de estos canales en 2020. En términos globales BNP SG alcanza una participación del 4,3% dentro de las compañías de seguros generales.

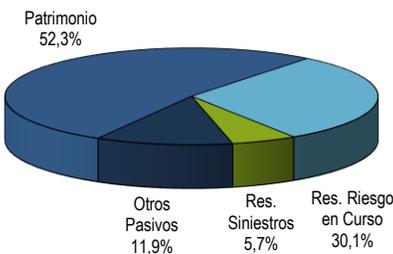
ACTIVOS

Septiembre 2020



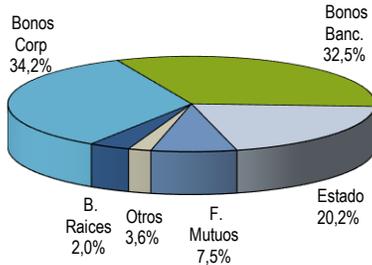
PASIVOS

Septiembre 2020



CARTERA DE INVERSIONES

Septiembre 2020



PERFIL FINANCIERO

Sólida estructura financiera, refleja las altas exigencias impuestas por la regulación local y su matriz.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura refleja sus amplios respaldos de solvencia.

Analizada de manera global, BNP SG presente una estructura financiera muy conservadora, con un bajo nivel de apalancamiento en comparación al resto de las compañías de seguros generales. Al cierre de septiembre 2020 su cartera de inversiones cubre la totalidad de sus obligaciones con terceros, cubriendo por sobre las 2 veces la totalidad de sus reservas técnicas.

Su principal cuenta de activo corresponde a su cartera de inversiones financieras, alcanzando unos \$332.400 millones al cierre de septiembre 2019, equivalente a un 88,1% del total de activos. Esta se encuentra valorizada casi en su totalidad a valor razonable, contando con unos \$17.300 millones en efectivo y equivalentes.

Las cuentas de seguros alcanzan unos \$21.200 millones, correspondientes fundamentalmente a cuentas por cobrar de asegurados. Estas presentan un 27,9% de deterioro, asociada a cuentas con rezago en los pagos iniciales. De acuerdo a la administración, la mayor parte de estos saldos habrían sido subsanadas durante los últimos meses de 2020.

Acorde a la regulación local, la aseguradora constituye sus reservas técnicas sobre la base de la NCG 306 y 320, basadas en criterios muy conservadores respecto del tratamiento de comisiones y gastos comerciales. Estas consideran evaluaciones adicionales de solvencia, como insuficiencia de primas (RIP).

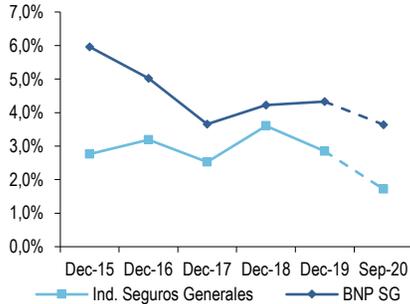
La captación de negocios de prima única genera un fuerte impacto en la constitución de reservas, lo que genera presiones temporalmente sobre los márgenes técnicos y su endeudamiento. A septiembre 2020 la Reserva Riesgo en Curso alcanzaba unos \$113.600 millones, mostrando una importante reducción con respecto al ejercicio anterior, producto de la menor constitución por venta nueva con respecto a la liberación de reserva stock.

La reserva de siniestros supera los \$21.300 millones, de los cuales cerca del 50% corresponde a reservas normativas de Ocurridos y No Reportados (OYNR). Cuenta además con un pequeño saldo de reserva por insuficiencia de prima, por unos \$143 millones, asociada a la mayor siniestralidad observada a finales de 2020 en sus líneas de Incendio y Terremoto.

Los pasivos restantes corresponden a Deudas con intermediarios, Comisiones por Pagar, Devoluciones por Experiencia Favorable e Impuestos, propios del ciclo de negocio de los negocios masivos donde participa BNP SG, pasivos que pueden generar temporalmente cierta presión sobre el endeudamiento financiero regulatorio.

La aseguradora cuenta con un amplio patrimonio, constituido en un 71% por utilidades acumuladas, reflejo de la maduración de su ciclo de ingresos y costos de reservas, principal fuente de financiamiento de su crecimiento. A finales de 2020, la compañía pagó un dividendo, con cargo a sus utilidades acumuladas, por \$24.000 millones, retiro que no debiese generar un impacto relevante sobre los respaldos de solvencia de la compañía, dados sus excedentes.

RENTABILIDAD INVERSIONES



En términos de liquidez, la compañía mantiene un adecuado saldo de caja por más de \$17.000 millones.

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 sus principales ejecutivos en conjunto con algunos Directores designados para tal efecto.

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 90% 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.

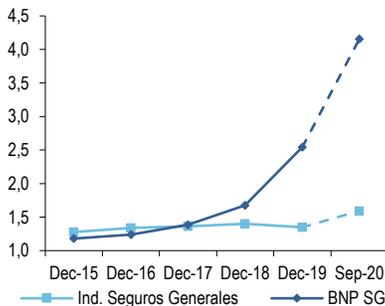
La inversión inmobiliaria corresponde a una porción del edificio institucional, cuya más reciente tasación es 1,5 veces su valor libro.

La combinación de activos con tasas nominales y una alta exposición a la UF le ha permitido a BNP SG mantener una rentabilidad de inversiones bruta superior al resto del mercado comparable. A septiembre 2020 el retorno de inversiones alcanzó los \$9.200 millones, generado principalmente por el devengo de inversiones financieras. En contraparte, la pérdida por unidades reajustables y por tipo de cambio alcanzó unos \$1.850 millones, asociado fundamentalmente al ajuste de RRC.

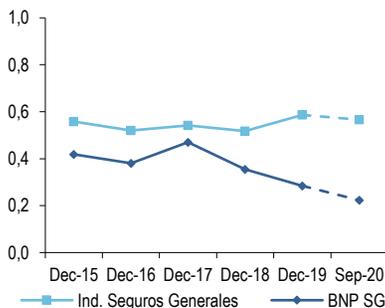
No se observan pérdidas ni deterioros relevantes en su cartera de inversiones producto del escenario de pandemia.

Otros resultados integrales por \$3.800 millones (\$11.000 millones el año anterior), son generados por ajustes de valorización a mercado de la renta fija.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



SOLVENCIA REGULATORIA

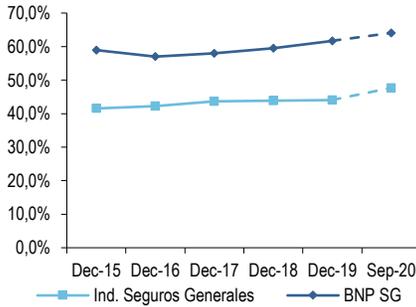
Amplios respaldos patrimoniales y de inversiones.

A septiembre de 2020 la aseguradora cuenta con un patrimonio neto excedentario de más de \$144.000 millones, es decir una cobertura de más de 4,1 veces su patrimonio de riesgo, estando este último determinado por su margen de solvencia en función de las primas.

Su superávit de inversiones es muy sólido, creciendo persistentemente año tras año. Al cierre de septiembre alcanzaban cerca de los \$176.300 millones en exceso, equivalentes al 96,4% del total de su obligación de inversión. Las inversiones representativas excedentarias están compuestas fundamentalmente por exceso de inversiones en bonos corporativos locales, créditos a asegurados por primas no vencidas y cuotas de fondos mutuos nacionales.

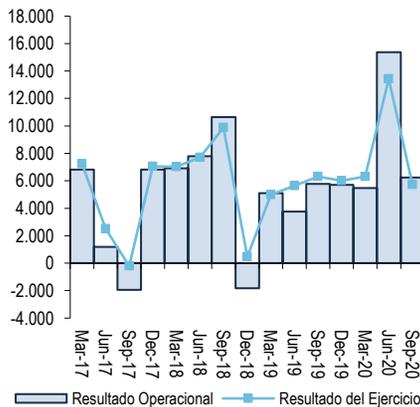
Su endeudamiento regulatorio muestra una tendencia decreciente, favorecido por el favorable desempeño técnico de su cartera y el menor volumen de negocios, alcanzando al cierre de septiembre en torno a las 0,95 veces, muy por debajo de la industria de

GASTO NETO



RESULTADOS TRIMESTRALES

Millones de pesos de cada periodo



seguros generales. Por su parte el endeudamiento financiero alcanzó a 0,22 veces, por debajo de la industria comparable.

Así, BNP SG cuenta con amplios resguardos de solvencia para enfrentar el pago de dividendos efectuado por primera vez, sin perjudicar la solvencia global de la aseguradora local.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Alta focalización en el control de los gastos operacionales.

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. A septiembre de 2020, la fuerte contracción en la prima directa trajo consigo una reducción en comisiones, gastos y siniestros, además de liberación de reservas, aumentando el Resultado operacional en unos \$12 mil millones. El retorno de inversiones se mantuvo relativamente estable, aportando unos \$7.400 millones, neto de reajustabilidad.

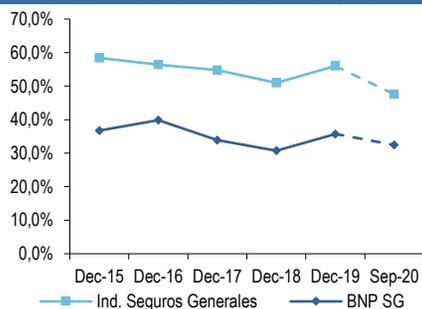
Un estricto control de gastos caracteriza el accionar y mandato de su administración superior, coherente con una estrategia de penetración y ampliación de la base de productos, lo que se ha ido reflejando en estabilidad de sus indicadores de gasto. Ello ha favorecido la capacidad de tarifcar muy competitivamente, en un entorno de fuertes presiones y exigencias operacionales. Los ajustes asociados a la continuidad operacional producto de las cuarentenas no han requerido grandes inversiones ni gastos operacionales adicionales durante 2020. El contrato con Scotía necesita de algunas inversiones, en desarrollos tecnológicos y acuerdos contractuales.

El desempeño técnico de la compañía mantiene una favorable evolución, con una siniestralidad bruta muy estable y controlada. Durante 2020, a pesar de la exposición a seguros de desempleo, la siniestralidad directa se ha mantenido acotada, incluso reduciéndose en relación con 2019. El ciclo de crisis social del año 2019 tampoco generó efectos significativos o visibles deterioros de las cuentas de seguros, más allá de los ciclos normales que caracterizan la operatoria de los canales masivos.

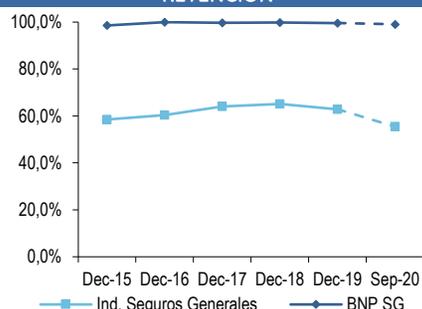
Hasta septiembre 2020 BNP SG alcanza un resultado operacional de \$27.000 millones, fortalecido por el estable desempeño técnico, menores comisiones de intermediación y por la caída en las comisiones de recaudación. lo que sumado a un resultado de inversiones y ajustes de monedas por \$7.400 permitieron alcanzar un resultado antes de impuesto sobre los \$33.800 millones.

Otros resultados integrales aportaron unos \$3.000 millones, generado por el ajuste a mercado de inversiones financieras a valor de mercado, neto de efectos por impuestos diferidos.

SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA



RETENCIÓN



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

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

RESULTADOS TÉCNICOS

Atomizada cartera de negocios permite una mayor retención.

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.

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 BNP SG han sido satisfactorios y superiores a la industria comparable. La siniestralidad neta de su cartera es acotada, en torno al 35%, contra un 50% para la industria, que obedece al ciclo de comisiones de cobranza. Igualmente, el resultado operacional o ratio combinado es favorable.

Durante 2020, el escenario internacional de pandemia, junto con la desaceleración económica han presionado el desempeño comercial de la compañía. No obstante, el desempeño técnico no se ha visto perjudicado, fortalecido por un mejor comportamiento siniestral y liberación de reservas.

Dada la fuerte concentración de su cartera en seguros de Cesantía, el desempeño técnico de BNP SG siempre ha estado expuesto al ciclo del empleo. Por ello, se mantienen permanentes revisiones de las tarifas y comisiones, procediendo a ajustes según contratos, cuando corresponda. Producto de la pandemia, la administración mantuvo una fuerte supervisión sobre su cartera, evaluando su desempeño y riesgos regulatorios.

Las distintas medidas adoptadas por el gobierno destinadas a apoyar al sector laboral formal e informal, a través de la Ley de Protección de Empleo, hoy en etapa de renovación hasta fin de año, junto con los dos retiros de fondos desde las AFP, han logrado reducir la presión sobre el sistema financiero bancario, permitiendo mantener niveles controlados de la mora dura y generando a su vez un menor volumen de reclamaciones de cobertura sobre los seguros de desempleo. Para el año 2021 se esperan nuevas presiones sobre el sector laboral, que podrían mantener el foco sobre los seguros de desempleo.

En 2020 la cartera de cesantía de BNP SG no se vio significativamente afectada, alcanzando un margen de contribución similar al de igual fecha en 2019, sin observar mayores niveles de siniestros.

Hasta el cierre de septiembre 2020, las carteras de Vehículo e Incendio/Terremoto mantenían resultados operacionales negativos, cubiertos con el desempeño de sus carteras de Cesantía y AP. Los disturbios sociales ocurridos a finales de 2019 y principios

de 2020 presionaron los resultados de su línea de incendio, aunque con un bajo impacto sobre la retención de la compañía.

REASEGURO

| Programa de reaseguro coherente con el perfil de negocios.

BNP SG se rige en base a las políticas de reaseguro que la matriz establece para las distintas unidades regionales. Históricamente, coherente con el perfil atomizado de su cartera de riesgos, BNP SG ha mantenido altos porcentajes de retención de primas. Al cierre de septiembre 2020 reporta un volumen de primas cedidas del orden de los \$880 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, Hannover y Amlin entre otros.

Al cierre de septiembre 2020, los resultados cedidos a su cartera de reaseguradores mantenían un resultado favorable, contrayéndose levemente durante el tercer trimestre producto del menor volumen de primas cedidas.

	06 Febrero 2013	05 Febrero 2014	05 Febrero 2015	02 Febrero 2016	03 Febrero 2017	04 Febrero 2018	04 Febrero 2019	06 Febrero 2020	03 Febrero 2021
Solvencia	AA								
Perspectivas	Estables								

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Sept-2019	Sept-2020	Dic-2019	Sept 2020
Balance									
Total Activo	296.329	316.904	353.093	384.132	386.522	392.225	377.207	5.639.804	5.645.393
Inversiones financieras	243.902	269.943	296.468	323.825	332.385	344.641	332.391	1.494.704	1.769.229
Inversiones inmobiliarias	6.888	6.920	6.890	7.130	7.176	7.129	7.288	47.190	50.179
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	19.515	24.787	30.143	34.846	29.395	26.557	19.871	1.344.009	1.158.379
Deudores por operaciones de reaseguro	7.254	114	393	855	707	774	1.050	128.222	164.566
Deudores por operaciones de coaseguro	1.166	946	367	121	46	57	23	51.489	55.689
Part reaseguro en las reservas técnicas	17	72	352	227	151	230	182	2.147.999	2.031.176
Otros activos	17.587	14.124	18.481	17.129	16.663	12.835	16.401	426.191	416.175
Pasivos financieros	17	0	0	0	0	258	0	3.351	2.675
Reservas Técnicas	172.849	181.318	185.234	194.930	170.872	180.924	135.568	3.684.082	3.437.886
Deudas de Seguros	7.712	2.305	6.253	2.403	2.401	2.110	3.584	640.861	681.038
Otros pasivos	31.848	35.779	48.034	47.358	45.096	41.584	40.616	384.094	433.550
Total patrimonio	83.904	97.502	113.571	139.442	168.153	167.348	197.439	927.416	1.090.243
Total pasivo y patrimonio	296.329	316.904	353.093	384.132	386.522	392.225	377.207	5.639.804	5.645.393
EERR									
Prima directa	171.401	200.812	209.024	219.597	175.454	137.950	94.553	2.850.964	2.149.777
Prima retenida	184.925	205.233	207.746	218.928	174.532	137.297	93.644	1.814.732	1.211.522
Var reservas técnicas	-3.942	-1.968	-2.253	-5.580	30.705	18.649	36.577	-20.130	96.574
Costo de siniestros	-63.574	-79.311	-69.653	-65.538	-73.191	-56.415	-42.035	-910.923	-548.150
Resultado de intermediación	-44.240	-42.062	-40.595	-42.526	-33.274	-26.149	-18.575	-184.981	-95.567
Gastos por reaseguro no proporcional	-7.972	-4.214	-14	-53	-432	-274	-589	-166.684	-156.333
Deterioro de seguros	-4.260	-2.611	-2.501	6.097	-3.776	-4.000	-901	-1.544	-10.699
Margen de contribución	60.937	75.066	92.730	111.328	94.564	69.109	68.121	530.471	497.346
Costos de administración	-60.003	-72.537	-79.837	-87.805	-74.212	-54.472	-41.042	-541.619	-407.630
Resultado de inversiones	14.945	13.903	11.076	13.970	14.694	10.711	9.273	43.874	23.431
Resultado técnico de seguros	15.879	16.433	23.970	37.494	35.046	25.348	36.353	32.725	113.147
Otros ingresos y egresos	-164	659	-112	-542	-8	-82	-654	26.545	18.649
Diferencia de cambio	8	14	37	14	-35	-25	-10	-3.599	6.439
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-5.738	-4.125	-2.506	-3.795	-4.330	-2.823	-1.844	7.422	4.739
Impuesto renta	-1.169	-2.961	-4.785	-8.101	-7.714	-5.471	-8.373	-9.718	-35.796
Resultado del Periodo	8.817	10.019	16.604	25.070	22.960	16.948	25.471	53.375	107.178
Total del resultado integral	4.435	13.598	16.069	25.941	28.711	27.906	29.286	65.112	120.516

INDICADORES

	BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Sept-2019	Sept-2020	Dic-2019	Sept 2020
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,53	2,25	2,11	1,75	1,30	1,34	0,91	2,77	2,32
Prima Retenida / Patrimonio	2,20	2,10	1,83	1,57	1,04	1,09	0,63	1,96	1,48
Cobertura de Reservas	1,56	1,65	1,77	1,87	2,15	2,08	2,63	1,23	1,31
Participación Reaseguro en RT	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,58	0,59
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	2,57	2,28	2,14	1,79	1,33	1,37	0,95	2,91	2,63
Endeudamiento Financiero	0,42	0,38	0,47	0,35	0,28	0,26	0,22	0,59	0,57
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,18	1,24	1,39	1,68	2,54	2,31	4,16	1,35	1,59
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	9,9%	14,9%	24,0%	31,6%	55,7%	49,6%	96,4%	10,9%	19,5%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	82,3%	85,2%	84,0%	84,3%	86,0%	87,9%	88,1%	26,5%	31,3%
Rentabilidad Inversiones	6,0%	5,0%	3,7%	4,2%	4,3%	4,1%	3,6%	2,8%	1,7%
Gestión Financiera	3,1%	3,1%	2,4%	2,7%	2,7%	2,7%	2,6%	0,8%	0,8%
Ingresos Financieros / UAI	92,3%	75,4%	40,2%	30,7%	33,7%	35,1%	21,9%	76%	24%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	3,3%	2,4%	5,9%	3,1%	1,8%	4,4%	4,6%	4,4%	7,0%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,55	0,11	0,81	0,22	0,24	0,20	0,35	0,18	0,43
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	1,37	1,48	1,73	1,90	2,01	1,73	1,89	5,66	4,85
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	35,0%	36,1%	38,2%	40,0%	42,3%	39,5%	43,4%	19,0%	19,0%
Costo de Adm. / Inversiones	24,6%	26,9%	26,9%	27,1%	22,3%	15,8%	12,3%	36,2%	23,0%
Result. de interm. / Prima Directa	-25,8%	-20,9%	-19,4%	-19,4%	-19,0%	-19,0%	-19,6%	-6,5%	-4,4%
Gasto Neto	58,9%	57,0%	58,0%	59,5%	61,7%	58,8%	64,1%	44,1%	47,7%
Resultado Operacional / Prima Retenida	0,5%	1,2%	6,2%	10,7%	11,7%	10,7%	28,9%	-0,6%	7,4%
Ratio Combinado	94,8%	96,5%	91,5%	89,5%	103,8%	100,0%	109,2%	99,4%	99,6%
UAI / Prima Directa	5,8%	6,5%	10,2%	15,1%	17,5%	16,3%	35,8%	2,2%	6,7%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	3,0%	3,2%	5,0%	6,8%	6,0%	5,8%	8,8%	1,1%	2,8%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	10,5%	10,3%	15,7%	19,8%	14,9%	14,7%	18,6%	6,2%	13,9%
Perfil Técnico									
Retención Neta	98,6%	100,0%	99,6%	99,9%	99,6%	99,7%	99,1%	62,9%	55,4%
Margen Técnico	35,6%	37,4%	44,4%	50,7%	53,9%	50,1%	72,0%	18,6%	23,1%
Siniestralidad Directa	34,8%	36,5%	32,0%	29,8%	41,6%	40,7%	45,3%	77,5%	38,5%
Siniestralidad Cedida	0,5%	4,5%	82,6%	299,3%	65,0%	80,8%	75,4%	106,3%	25,9%
Siniestralidad Retenida	34,4%	38,6%	33,5%	29,9%	41,9%	41,1%	44,9%	50,2%	45,2%
Siniestralidad Retenida Ajustada	36,7%	39,8%	33,9%	30,7%	35,7%	36,2%	32,4%	56,0%	47,6%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	0,1%	0,1%	0,5%	0,9%	0,3%	0,4%	0,5%	76,9%	75,8%

- (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)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Eduardo Ferretti - Director Senior

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.