



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado de Reseña Anual de Clasificación (estados financieros septiembre 2016)

BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A.

Ratings

Cynthia Urrutia
Analista Seguros
currutia@icrchile.cl

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros de Vida

Fundamentos de la Clasificación

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

BNP Paribas Cardif Seguros de Vida (en adelante, BNP Paribas Cardif Vida o la compañía) es propiedad de BNP Paribas Cardif con un 99,94% de las acciones, mientras que Cardif-Assurances Risques Divers posee el 0,06% restante. Ambas compañías pertenecen a BNP Paribas.

BNP Paribas es líder europeo en servicios bancarios y financieros, siendo una de las tres instituciones bancarias más importantes de Europa. El grupo mantiene sucursales en 74 países, cuenta con alrededor de 190.000 empleados, y clasificación de riesgo internacional "A+". En el área de seguros la compañía se especializa en bancaseguros y cuenta con más de 40 años de experiencia y sobre 10.000 empleados a nivel mundial, se ha posicionado como especialista en múltiples asociaciones de largo plazo con diferentes socios (entre ellos 35 de los 100 bancos más importantes del mundo), a través de acuerdos comerciales, alianzas estratégicas, *joint ventures*, coaseguro y reaseguro.

BNP Paribas Cardif Vida es una compañía cuya estrategia comercial se basa en la suscripción de seguros muy especializados, asociados principalmente en los ramos donde el grupo controlador posee acabada experiencia, desempeñándose principalmente en cuatro ramos: desgravamen, vida, accidentes personales y salud. La participación de mercado de la aseguradora es del 2,35% respecto a prima directa, y se ubica en el doceavo lugar de la industria de compañías de seguros de vida. En el producto más importante, seguro de desgravamen (15,47% del total de mercado), situando a BNP Paribas Cardif Vida como la número uno en ventas de este producto, al igual que en seguros temporales de vida (16,01%) y el ramo de accidentes personales ocupa el segundo lugar en el mercado (18,3%).

A septiembre de 2016, BNP Paribas Cardif Vida reportó una prima directa por \$103.783 millones, disminuyendo un 18% con respecto al año anterior. Sin embargo, aumenta considerablemente la prima retenida, dado un acuerdo con CF Seguros de Vida S.A., aceptando un alto volumen de prima.

BNP Paribas Cardif Vida administra activos equivalentes a \$186.472 millones y posee un patrimonio de \$69.192 millones.

La política de inversiones tiene un enfoque conservador y restrictivo, lo cual mantiene controlado los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. BNP Paribas Cardif Vida plantea como objetivo en sus inversiones el alcanzar un nivel de calce adecuado respecto a sus obligaciones, así como mantener una alta diversificación del riesgo.

El *pool* de inversiones está compuesto en un 92,33% de renta fija nacional, que corresponden principalmente a instrumentos emitidos por el sistema financiero (34,8%) e instrumentos del Estado (29,2%), y la renta variable nacional es equivalente a un 3,37% y corresponde a fondos mutuos.

La evolución de resultados presenta utilidades positivas para todos los periodos, exceptuando el año 2014, periodo en que la compañía obtuvo pérdidas por \$2.251 millones.

A septiembre de 2016 presenta utilidades por \$15.428 millones, superando en un 67% al resultado de septiembre 2015 de \$9.257 millones, esto se debe principalmente por la reducción en costos de administración en un 12%, respecto del año anterior.

Los indicadores de solvencia muestran un nivel de endeudamiento de 1,48 veces (siendo el máximo permitido de 20 veces), lo que resulta menor respecto a igual periodo del año 2015. Por otro lado, el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó las 1,79 veces (con un mínimo exigido de 1 vez), encontrándose por debajo de las empresas comparables, pero superior respecto al tercer trimestre del año 2015.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Abr-10	AA-	Estable
Abr-11	AA	Estable
Abr-12	AA	Estable
Abr-13	AA	Estable
Abr-14	AA	Estable
Ene-15	AA	Estable
Ene-16	AA	Estable
Ene-17	AA	Estable

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma