Comunicado Reseña Anual de Clasificación (estados financieros septiembre 2017)

BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.

International Credit Rating
Clasificadora de Riesgo

Ratings

Camila Rojas
Analista Seguros
crojas@icrchile.cl

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

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

Fundamentos de la Clasificación

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

BNP Paribas Cardif Seguros Generales (en adelante, BNP Paribas Cardif Generales o la compañía) es propiedad de BNP Paribas Cardif con un 99,97% de las acciones, mientras que Cardif-Assurances Risques Divers posee el 0,03% restante. Ambas compañías pertenecen a BNP Paribas.

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

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

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

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

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

El *pool* de inversiones está compuesto en un 91,2% de renta fija nacional, correspondiente en un 37,9% a instrumentos emitidos por el sistema financiero, instrumentos de deuda o crédito con un 26,7% e instrumentos del Estado con un 26,6%. Un 3,5% responde a renta variable nacional que se compone, exclusivamente, de fondos mutuos *money market* y fondos mutuos de renta fija nacional. El resto de las inversiones se encuentra en efectivo con un 3% e inversiones inmobiliarias con un 2,2% (donde 1,7% corresponde a propiedades de uso propio).

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

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

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

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

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA AA

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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
Abr-10	AA-	Estable
Abr-11	AA	Estable
Abr-12	AA	Estable
Abr-13	AA	Estable
Abr-14	AA	Estable
Ene-15	AA	Estable
Ene-16	AA	Estable
Ene-17	AA	Estable
Ene-18	AA	Estable

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.