	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Feb-24	AA	Estables
Feb-23	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS DE VIDA S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

12 FEBRUARY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación de las obligaciones de BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A. (BNP SV). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de BNP SV se sustenta en su la solidez de su perfil de negocios y en su satisfactorio perfil financiero. La compañía forma parte del brazo asegurador del grupo financiero francés BNP Paribas, uno de los principales grupos financieros y aseguradores europeos.

El foco estratégico de la compañía se concentra en la explotación de una base amplia de coberturas, de alto atractivo para el canal de intermediación. Junto con ello, se ha desarrollado una permanente orientación a la búsqueda de nuevas oportunidades, en base a acuerdos de mediano o largo plazo. Siguiendo la línea corporativa estratégica del grupo internacional, la aseguradora mantiene una activa gestión de alianzas de mediano plazo con canales de bancaseguros.

La estrategia comercial está sustentada en el modelo de negocios de la casa matriz, ofreciendo seguros asociados fundamentalmente a operaciones de créditos y protecciones individuales. En Chile, BNP SV comercializa seguros distribuidos en forma masiva, de desgravamen, vida temporal, salud, accidentes personales y de protección por incapacidad ante la invalidez.

Las aseguradoras BNP Paribas Cardif Chile, de Vida y Generales, comparten la estructura de administración, de sistemas de producción y 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. Desde la perspectiva matricial, son consideradas como una sola unidad operacional.

El éxito de su desempeño se ha basado en sus capacidades operacionales, eficiencia de suscripción, soporte técnico y capacidad de innovación. La gestión comercial de ambas aseguradoras es desarrollada en forma conjunta, factor fundamental en el logro de acuerdos de largo plazo que cubran las necesidades relevantes de los *sponsors* y sus clientes.

A septiembre de 2023, la participación de mercado global de BNP SV alcanzó del orden del 23% de las primas directas intermediadas por canales masivos, manteniéndose como uno de los principales referentes del mercado del *retail* de seguros. Además, logra participaciones de liderazgo en sus principales segmentos de negocios.

La aseguradora mantiene una estructura financiera conservadora, con un nivel de apalancamiento controlado y acorde con el crecimiento de su producción. Su principal cuenta de activo corresponde a la cartera de inversiones financieras, por unos $285.000 millones, contabilizada a valor razonable, lo que la expone frente a escenarios de mayor volatilidad.

Desde el punto de vista regulatorio, la aseguradora mantiene niveles de cumplimiento adecuados, respaldados por una conservadora cartera de inversiones y suficientes excedentes patrimoniales. La incursión en nuevas alianzas estratégicas genera presiones transitorias sobre sus necesidades de capital, satisfactoriamente cubiertas con aportes de capital.

Al cierre de septiembre de 2023, la aseguradora contaba con un patrimonio neto excedentario de $27.700 millones, logrando índice de fortaleza patrimonial de 1,56. Su superávit de inversiones alcanzaba los $44.200 millones, equivalentes a un 18,2% de la

obligación total de inversión. El endeudamiento regulatorio era de 3,37 veces, mientras que su endeudamiento financiero se mantenía más presionado, alcanzando las 0,83 veces, nivel elevado en comparación el resto de la industria, pero acorde con su ciclo de seguros.

Como es propio de la bancaseguros, la amplia base de coberturas y el perfil estandarizado de riesgos individuales permite retener una alta proporción de los negocios y lograr rentabilidades técnicas de proyectividad conservadora, coherentes con la tarificación efectuada, la eficiencia alcanzada y las políticas de suscripción aplicadas.

Durante 2023 se observó un importante incremento en el volumen de gastos, asociado a remuneración de los canales de comercialización, debido a las nuevas alianzas estratégicas desarrolladas en el último tiempo.

La producción se mantuvo alicaída, reflejo de la menor actividad que se observó durante 2023 en la industria bancaria. Con todo, las coberturas de Desgravamen e Incapacidad continuaron con niveles de siniestralidad controlada, alineadas al promedio histórico.

Históricamente, los resultados operacionales de la aseguradora han sido ajustados, siendo los ingresos financieros su principal generador de utilidades bajo contabilidad local, desempeño propio de los canales masivos. Durante 2023, el resultado operacional se recuperó, permitiéndole alcanzar a septiembre un resultado del ejercicio de $17.000 millones, generados en un 50% por el resultado técnico y un 50% por su desempeño financiero.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El sólido respaldo financiero del grupo internacional, en conjunto con la amplia experiencia de la administración local y el conservador perfil de activos de respaldo, se reflejan en perspectivas “Estables” para la clasificación.

La solidez del modelo de negocio, administrado en conjunto con BNP SG, ha permitido alcanzar una amplia base de acuerdos estratégicos de largo plazo, respaldando al proyecto y su rentabilidad de largo plazo.

Hacia adelante, se mantiene el desafío de fortalecer la penetración en los canales patrocinadores, buscando aprovechar al máximo los acuerdos de exclusividad vigentes. Una mayor actividad crediticia también ayudará el crecimiento de la cartera. El soporte técnico del grupo, tanto local como regional, es otro aspecto fundamental para la sostenibilidad del proyecto en el largo plazo.

Con todo, cambios significativos sobre el perfil competitivo o financiero de las aseguradoras podrían gatillar una revisión sobre la clasificación asignada. El perfil de solvencia del grupo controlador también es relevante para la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no 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 a ellas, a Feller Rate o a terceros, 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.