STRATEGIC ALLIANCE WITH

BNP PARIBAS CARDIF
SEGUROS DE VIDA

Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	11
Resultados	14

Analistas Responsables:

Alejandro Croce Mujica
acroce@icrchile.cl
289682 16

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
289682 00

Reseña Anual de Clasificación
Abril 2014

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA	AA

Estados Financieros: 31 de Diciembre de 2013

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

BNP Paribas Cardif Seguros de Vida es propiedad de BNP Paribas Assurance 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 85 países, y cuenta con alrededor de 205.000 empleados.

BNP Cardif Vida (Chile) es una compañía de tamaño medio dentro de la industria de seguros de vida. Participa principalmente en el segmento de seguros colectivos, a través de pólizas de Desgravamen y Temporales de Vida. A diciembre de 2013 la aseguradora alcanzó un primaje directo de $90.614 millones, lo que corresponde a un incremento de 12,7% con respecto a igual periodo en el año anterior, significándole una participación de mercado equivalente al 2,34%.

La Compañía ha mantenido una estrategia de distribución basada principalmente en la venta de seguros a través de la participación en procesos de licitación, destacando las carteras bancarias y de retail, siendo la primera de estas la de mayor peso con un de 56,9% del total de ventas.

El margen de contribución, a diciembre de 2013, corresponde a un 3,6% menos que a igual periodo del año anterior, alcanzando los $58.936 millones, situación que tiene su causa en un aumento de la siniestralidad por sobre lo evidenciado a diciembre de 2012.

A pesar de los resultados positivos en los márgenes de la compañía, es necesario mencionar el elevado nivel de costos de administración, donde la principal razón de estos resultados deriva en el alto gasto en comisiones por recaudación. A diciembre de 2013 BNP Paribas Cardif presenta un 70,5% de valor en el ratio gasto de administración sobre prima directa, mayor al 14,2% evidenciado en la industria.

A diciembre de 2013, los activos totales de la empresa fueron $102.598 millones, lo que representa un crecimiento de un 8,6% con respecto a igual periodo en el año anterior y tiene su explicación en un aumento en las cuentas por cobrar a los asegurados de la compañía. Con respecto a las inversiones de la aseguradora (correspondientes a un 82,8% de los activos) alcanzaron en el periodo los $85.001 millones y se componen en un 92,6% de instrumentos de renta fija.

En consideración al nivel de solvencia de BNP Cardif Vida, este se ha mantenido conforme a lo exhibido por compañías con ofertas de seguros similares a la empresa. A diciembre de 2013 el endeudamiento alcanzó un valor de 1,62 veces, mientras que el nivel de patrimonio neto sobre el exigido para la compañía fue equivalente a 1,53 veces.

A diciembre de 2013 la aseguradora exhibe una rentabilidad de inversiones equivalente a un 5,38%, situándose por sobre el promedio de la industria (4,79%). La razón de este resultado radica en la poca exposición de la compañía a instrumentos de renta variable y activos emitidos en el extranjero.

BNP Cardif Vida mostró utilidades por $293 millones a diciembre de 2013, lo que representó una disminución de un 94,2% en consideración a igual periodo del 2012. La razón de estos resultados tuvo su causa principal en mayores costos de siniestros por un valor de $9.682 millones -un 63,8% por sobre los $5.910 millones de costos de siniestros para diciembre 2012- y en la mayor constitución de reservas producto del aumento del primaje.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

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.

METODOLOGÍA:

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros de Vida

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.

BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS DE VIDA

Fecha informe: Abril.2014

LA COMPAÑÍA

BNP Paribas Cardif Seguros de Vida es propiedad de BNP Paribas Assurance 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 85 países, cuenta con alrededor de 205.000 empleados, y clasificación de riesgo internacional A+ tendencia negativa[1]. Su actividad se encuentra posicionada en 4 grandes áreas:

- Banca Corporativa y de Inversión
- Banca de Personas y Servicios Financieros
- Banca Minorista
- Gestión de Activos

Durante septiembre de 2009 fue aprobada la fusión entre BNP Paribas y el banco belga-holandés Fortis. De esta manera, BNP adquirió el 75% del Banco Fortis y el 25% del negocio de seguros en Bélgica. Así, el grupo consolidado se convirtió en el banco líder de la Zona Euro en depósitos.

BNP Paribas Assurance agrupa a todas las compañías de seguros del grupo, incluyendo Cardif y Natio Assurance.

Cardif es una compañía de seguros especialista en bancaseguros. Con casi 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.

Comienza su internacionalización en el año 1989, desarrollando negocios de protección a las personas, seguros asociados al crédito, ahorro y asistencias, además de protección sobre bienes. Inicia sus operaciones en Chile en septiembre del año 1997, a través de Cardif Vida y Cardif Generales, fecha en que se aprueba por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros la comercialización de seguros a través de canales masivos.

Actualmente, Cardif cuenta con socios en 41 países, y opera en más de 80, en los que desarrolla y comercializa sus productos y servicios, contando con más de 50 millones de asegurados en todo el mundo.

BNP Cardif Vida (Chile) es una compañía de tamaño medio dentro de la industria de seguros de vida. Participa principalmente en el segmento de seguros colectivos, a través de pólizas de Desgravamen y Temporales de Vida.

La compañía cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía. Este hecho, sumado a la experiencia de su matriz, permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

Nombre	Cargo
Francisco Valenzuela	Presidente
Olivier Calandreau	Director
Jean Bertrand Laroche	Director
Alexis Franck	Director
Adrien Vanbremeersch	Director
Alessandro Deodato	Gerente General

Tabla 1: Composición de Directorio
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

BNP Paribas Cardif Seguros de Vida cuenta con el respaldo financiero de su matriz, quien se ha comprometido a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales, hecho que influye de manera positiva en la clasificación asignada.

[1] Conforme a la evaluación de Standard & Poor`s

Cabe señalar que tanto BNP Cardif Vida como BNP Cardif Generales son tratados como un negocio único, razón por la cual poseen una estructura organizacional común, adecuada a los productos que comercializan. Sin embargo, aspectos normativos obligan a mantener operaciones separadas.

En términos de su gobierno corporativo, BNP Cardif está sujeta a los lineamientos impuestos por su casa matriz, de elevados estándares internacionales. Además, se encuentran incorporadas las recomendaciones efectuadas por la OCDE para la casa matriz.

BNP Cardif Vida destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección, de fácil acceso al público, con una alta atomización y estabilidad en sus resultados técnicos. Sumado a esto, la empresa posee sistemas tecnológicos y de información adecuados para los productos que comercializa, sumado a políticas constantes de capacitación de ejecutivos.

ACTIVIDADES

BNP Paribas Cardif Seguros de Vida se posiciona como una compañía media dentro de la industria, que presenta una suscripción de seguros muy especializada, basada principalmente en los ramos donde el grupo controlador posee acabada experiencia. A diciembre de 2013 posee una participación de mercado equivalente a 2,34% por concepto de Prima Directa y 2,42% por Prima Retenida.

Como se observa en el gráfico 1, a contar del año 2007 se evidenció una tendencia negativa con respecto a la evolución en la participación de mercado, situación que derivó de un aumento del primaje menor que la industria para sus principales líneas de producto.

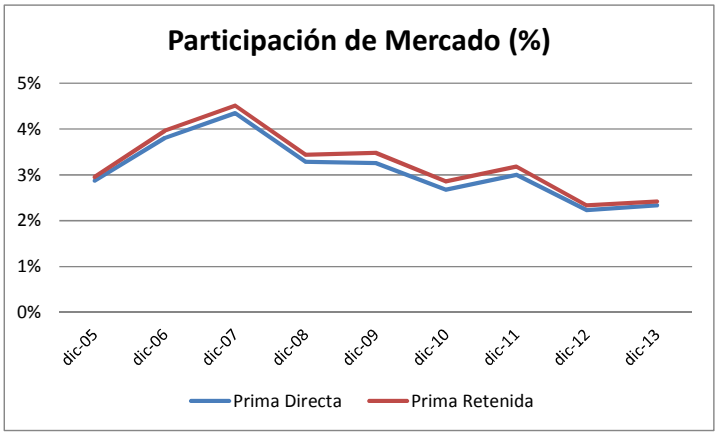

Gráfico 1: Evolución Participación de Mercado, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Lo anterior se hace patente en el gráfico 2, donde se puede observar que la prima directa de la compañía ha mantenido valores en torno a los $80.000 millones a partir del año 2007. A diciembre de 2013 la aseguradora alcanzó un primaje directo igual a $90.614 millones, lo que corresponde a un incremento de un 12,7% con respecto a igual periodo en el año anterior.

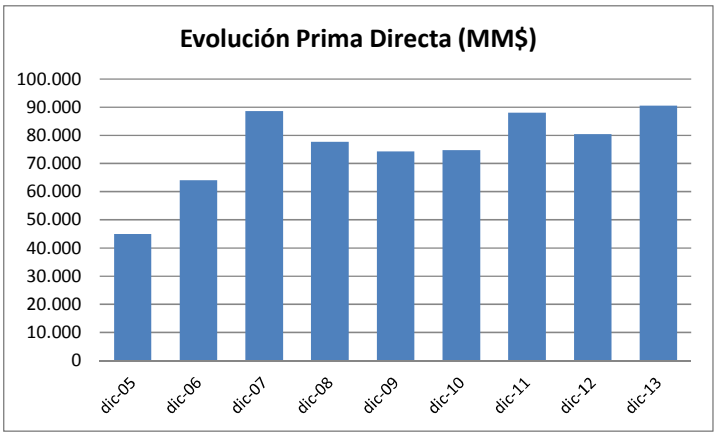

Gráfico 2: Evolución Prima Directa, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Composición Prima	
Desgravamen	68,75%
Temporal de Vida	20,96%
Accidentes Personales	8,26%
Salud	1,86%
Otros	0,17%

Tabla 2: Composición de Prima Directa, dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

El incremento en la prima directa tuvo su causa principalmente al aumento del primaje de los seguros de desgravamen y accidentes personales, lo que fue capaz de sopesar la disminución en la suscripción de seguros de salud. La tabla 2 ayuda a entender el nivel de relevancia de estos seguros dentro de los resultados de la compañía.

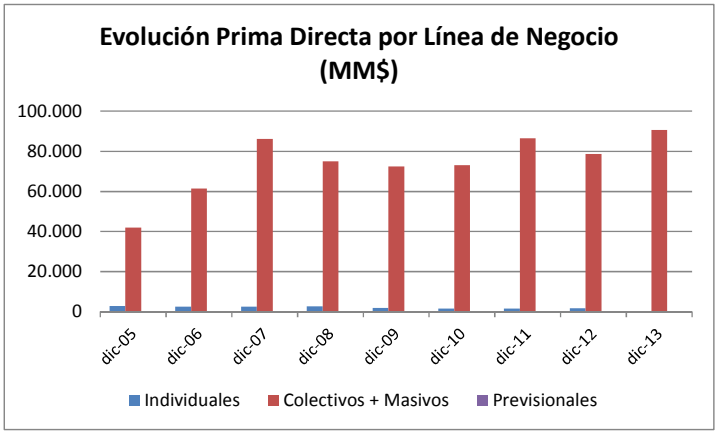

Gráfico 3: Evolución Prima Directa por Línea de Negocio, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Con respecto a las líneas de negocios utilizadas por la empresa, como queda en evidencia en el gráfico 3, corresponden principalmente a seguros masivos (bancaseguros y retail), los que a diciembre de 2013 equivalían al 100% del primaje adquirido por la aseguradora.

La Compañía ha mantenido una estrategia de distribución basada principalmente en la venta de seguros a través de la participación en procesos de licitación, destacando las carteras bancarias y retail. Al respecto, la tabla 3 muestra la participación de los distintos canales de distribución para el primaje de la compañía.

Part. Canales	
Bancos	56,9%
Retail	39,6%
Otros	3,5%

Tabla 3: Composición Canales de Distribución, dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por la compañía

Con respecto a los productos suscritos, como ya se mencionó, la adjudicación de licitaciones de seguros de desgravamen para tarjetahabientes y cuentacorrentistas corresponde al principal negocio de la aseguradora. Al respecto, el gráfico 4 evidencia la evolución de la prima para este producto.

A diciembre de 2013 la prima directa por concepto de seguros de desgravamen correspondió a $62.295 millones, de los cuales tan solo $31 millones corresponden a carteras con cobertura de créditos hipotecarios, mientras que el restante 97,9% son asociados con otro tipo de coberturas de desgravamen (deudas de tarjetas y créditos).

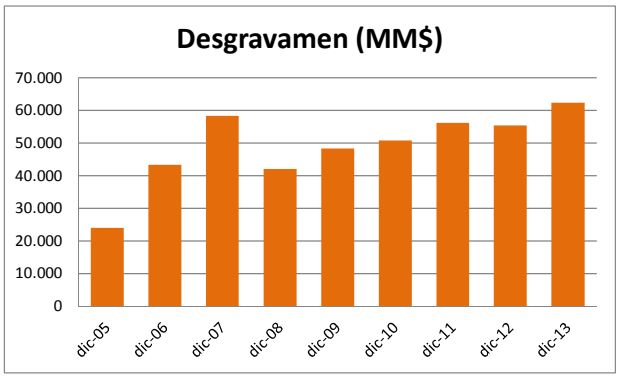

Gráfico 4: Evolución prima directa seguros de Desgravamen, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

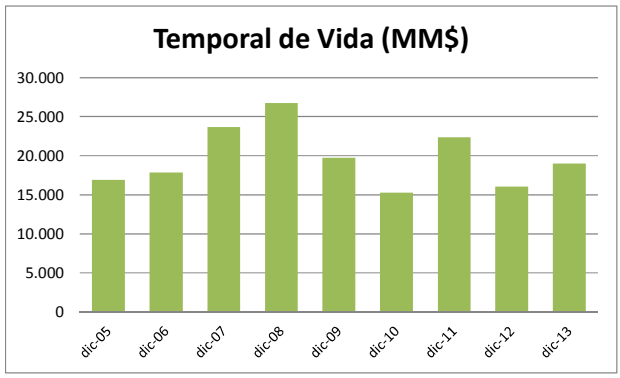

Gráfico 5: Evolución prima directa seguros Temporales de Vida, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Con respecto a las pólizas temporales de vida, a diciembre de 2013 alcanzaron un valor de $18.991 millones, lo que significó un aumento en un 18,2% con respecto a igual periodo en el año anterior.

En consideración a las ya mencionadas evoluciones que ha evidenciado el primaje de los principales productos de la compañía, el gráfico 8 muestra el comportamiento de la participación de mercado[2]. Al respecto y de forma general, la evolución en la prima de mercado asociada a los productos en observación ha sido creciente para el periodo en estudio, razón por la cual en muchos periodos no ha sido posible para la compañía el aumentar su presencia por medio del incremento en el nivel de primaje.

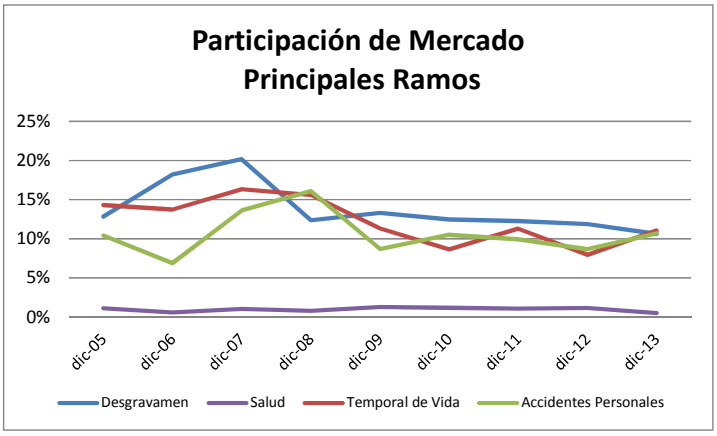

Gráfico 8: Evolución Participación de Mercado, dic-05 a dic-13
ente: Elaboración propia con datos SVS

Part. Prima	
Desgravamen Consumo	20,3%
Temporal de Vida	20,0%
Accidentes Personales	17,3%
Salud	4,3%

Tabla 4: Participación de mercado para seguros masivos, dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

[2] El gráfico 8 exhibe la participación de mercado por prima directa para los principales ramos de la compañía, sin distinción por línea de negocio.

La tabla 4 muestra la participación de mercado por prima directa para seguros masivos a diciembre 2013. Como se puede observar, la compañía exhibió porcentajes altos de participación, siendo el primero en la industria para seguros temporales de vida y desgravamen de consumo y el tercero para accidentes personales.

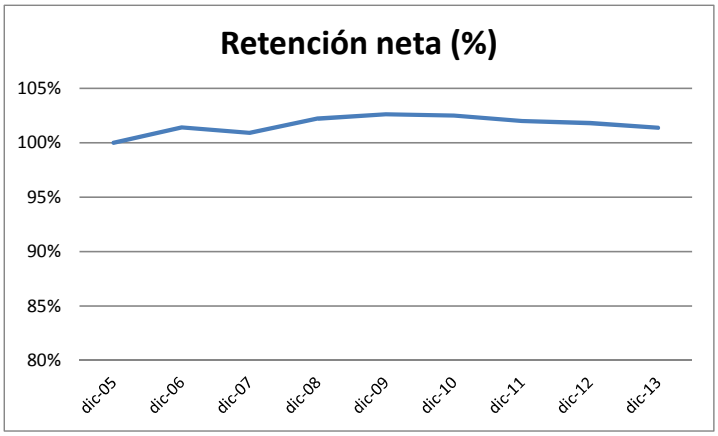

Gráfico 9: Evolución retención neta, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Como se evidencia en el gráfico 9, la aseguradora presentó niveles de retención por sobre el 100% durante todo el periodo analizado, lo que se debe en gran medida a la confianza de la empresa respecto al conocimiento traspasado por la matriz respecto a los seguros que suscribe y a las labores de reaseguro que actualmente presta.

De esta forma la empresa presenta contratos de reaseguro con Partner Reinsurance, compañía irlandesa con clasificación de riesgo internacional A+ y con Metlife Chile Seguros de Vida, que presenta una clasificación de riesgo nacional AA+.

Con respecto a los márgenes de contribución de la aseguradora, estos han sido positivos a lo largo de todo el periodo analizado y se encuentran, de forma análoga a las primas, asociados a los seguros de venta masiva. Al respecto, es importante destacar el adecuado manejo de suscripción que le permite a la compañía tener niveles de siniestralidad[3] acotados.

[3] Siniestralidad Retenida: Calcula el porcentaje de dinero destinado a pagar siniestros, de cada peso ingresado a la compañía. Se calcula como: Costo de siniestro sobre Prima retenida Ganada.

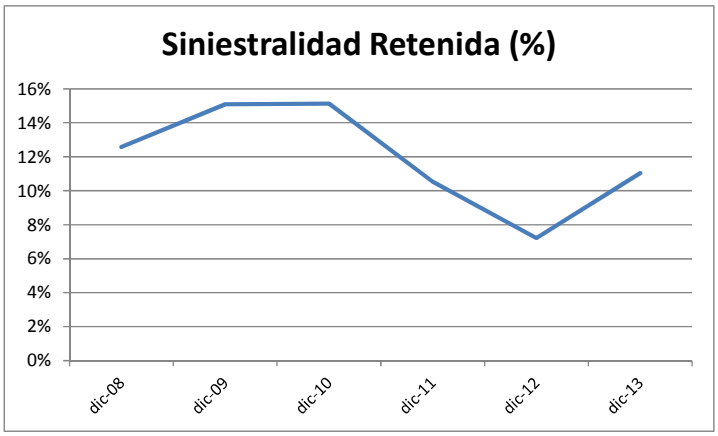

Gráfico 10: Evolución Siniestralidad Retenida, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

A pesar de lo anterior, es precisamente derivado de un aumento en la siniestralidad, que el margen de contribución a diciembre de 2013 corresponde a un 3,6% menos que a igual periodo en el año anterior, alcanzando los $58.936 millones. De forma análoga, los resultados negativos en los años 2009 y 2010 respecto a la tendencia, responden a un aumento de la siniestralidad en conjunto con la caída en la prima mencionada con anterioridad.

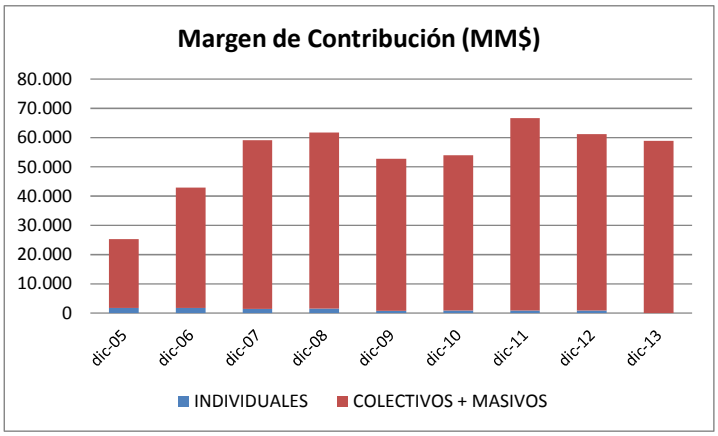

Gráfico 11: Evolución margen de contribución, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Respecto a los resultados del año 2012, estos tienen su causa principal en la disminución en los niveles de primaje, ya que para el periodo se evidencia que el nivel de siniestros sobre prima es el más bajo dentro de los años de análisis.

En consideración al resultado técnico de la empresa, como se puede observar en el gráfico 12 este mantiene valores elevados gracias en gran medida a que la compañía presenta niveles de siniestralidad acotados.

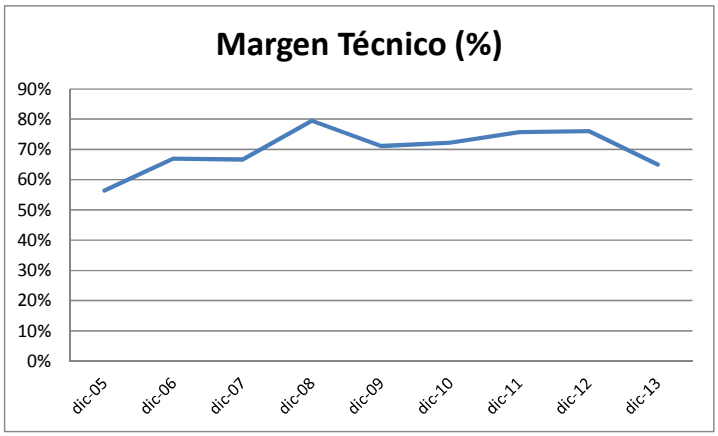

Gráfico 12: Evolución margen técnico, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

El aumento en el margen técnico para el año 2008 responde a la caída evidenciada en la prima directa de la compañía, que le significó menores costos por comisiones y una liberación de reservas que en última instancia implicó el aumento en el margen de contribución de la empresa respecto al periodo anterior.

A pesar de los resultados positivos en los márgenes de la compañía, es necesario mencionar el elevado nivel de costos de administración que esta presenta. Al respecto, el gráfico 13 muestra la evolución de los costos de administración sobre la prima directa de la compañía.

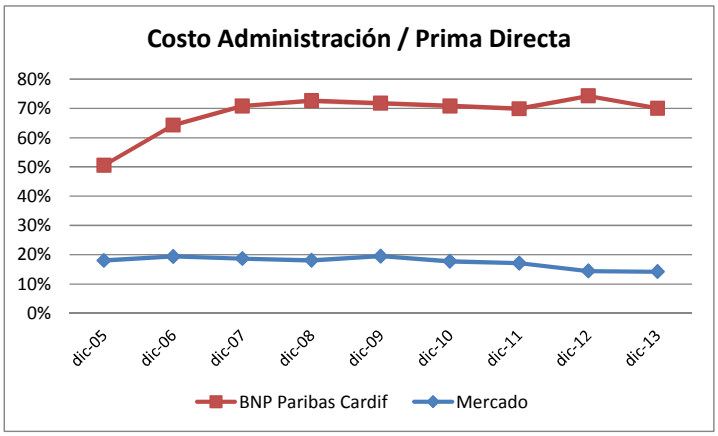

Gráfico 13: Evolución Costo de administración sobre prima directa, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Como se puede observar, el ratio presenta valores muy por sobre el mercado (a diciembre de 2013 BNP Paribas Cardif Vida presenta un 70,5% de valor en el ratio, lo que es mayor al 14,2% evidenciado en la industria). La principal explicación a estos resultados deriva del alto gasto en comisiones por recaudación, equivalentes a $25.458 millones a diciembre de 2013.

ESTADOS FINANCIEROS

Con respecto a la evolución de los activos de la compañía, estos se han mostrado con un crecimiento estable entre los años 2005 y 2013 derivados principalmente del crecimiento en la cartera de inversiones.

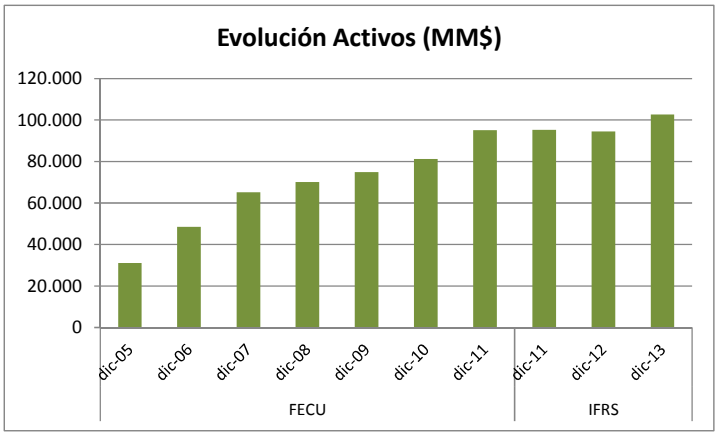

Gráfico 14: Evolución de Activos, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Es importante destacar que, como se aprecia en el gráfico 14, la implementación de la nueva normativa contable no implicó cambios significativos en la valorización de los activos de la empresa. Estos resultados tienen su causa en el anteriormente mencionado bajo nivel de cesión de riesgo -y de prima- que presenta la compañía a lo largo del tiempo.

A diciembre de 2013, los activos totales de la empresa fueron $102.598 millones, lo que representa un crecimiento de un 8,6% con respecto a igual periodo en el año anterior y tiene su explicación en un aumento en las cuentas por cobrar a los asegurados de la compañía.

Con respecto a las inversiones de la aseguradora[4], estas corresponden a un 82,8% de los activos totales, alcanzando en el periodo los $85.001 millones. Al respecto, el gráfico 14 muestra en su parte izquierda la composición general de las inversiones, mientras que en el lado derecho desagrega los activos de renta fija, correspondientes a un 92,6% del total de inversiones de la empresa.

[4] Se consideraron como inversiones los activos financieros e inmobiliarios, con excepción de aquellas inversiones en propiedades, muebles y equipos de uso propio.

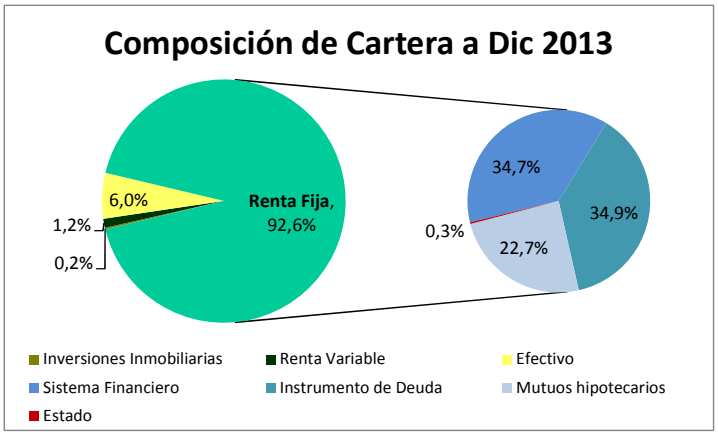

Gráfico 15: Composición cartera de inversiones e inversiones en renta fija, dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Como es posible apreciar en el gráfico, la compañía presenta una política de inversiones restrictiva, con un enfoque conservador y con un alto nivel de control. Al respecto, es importante destacar que la aseguradora se plantea como objetivo en sus inversiones el alcanzar un nivel de calce adecuado respecto a sus obligaciones y no el generar rentabilidad.

Lo anterior ayuda a entender la evolución que ha tenido la cartera de inversiones de la compañía, representada en el gráfico 16. Como es posible observar, la compañía ha mantenido de forma constante una participación cercana al 90% en instrumentos pertenecientes al estado, bonos de compañías enlistadas en la SVS, y activos del sistema bancario.

En consideración a los instrumentos de renta variable de la empresa, cabe destacar que solo equivalen a un 1,2% de las inversiones de la aseguradora, correspondiendo en su totalidad a cuotas de fondos mutuos. Es importante destacar que a pesar de que este tipo de instrumentos implican una mayor incertidumbre debido a la variabilidad de su retorno con respecto a los activos de renta fija, de todas formas conllevan un nivel de riesgo menor gracias a su composición diversificada.

Como es posible observar en el gráfico 16, la política de inversiones de Cardif ha sido acompañada de una consistencia al momento seleccionar los instrumentos de inversión, ya que la evolución de la cartera muestra una propensión a la disminución en la tenencia de activos de carácter más riesgoso.

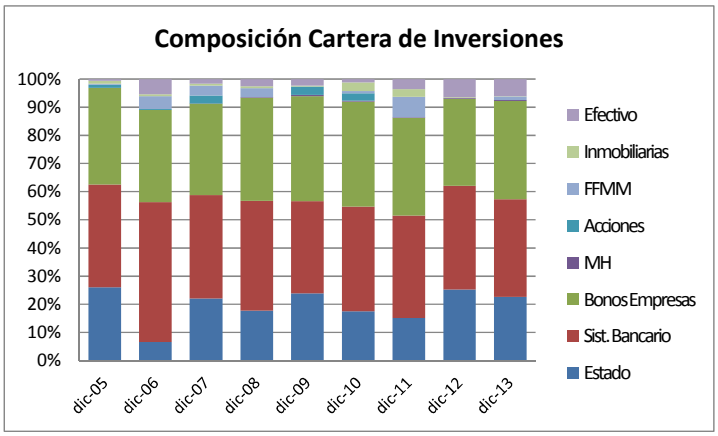

Gráfico 16: Evolución de composición de la cartera de inversiones, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Es importante destacar que la aseguradora no solo ha privilegiado la elección de instrumentos que por denominación presentan niveles de riesgo acotados, sino que además muestra una preocupación mantener activos que alcanzan clasificaciones crediticias de alto nivel.

La tabla 4 muestra la clasificación de riesgo de los instrumentos de renta fija presentes en la cartera de la compañía a diciembre de 2013. Como se puede observar, la aseguradora mantiene activos que en un 29,1% poseen clasificación "AAA" y en un 12,2% "N-1", lo que implica que en total un 41,3% de las inversiones en renta fija alcanzan el nivel máximo de clasificación.

Clasificación	Total (MM$)	%
AAA	22.863.528	29,1%
AA+	3.087.989	3,9%
AA	21.559.034	27,4%
AA-	11.288.015	14,3%
A+	6.126.002	7,8%
A	1.156.333	1,5%
A-	3.045.699	3,9%
N-1	9.563.590	12,2%
Total	**78.690.190**	

Tabla 4: Clasificación de Instrumentos de renta fija, dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Los pasivos de la compañía se encuentran compuestos en su mayoría por las reservas de la empresa –matemáticas y de riesgo en curso- y otros pasivos correspondientes principalmente a deudas con intermediarios, comisiones por pagar y cheques girados y no cobrados.

Con respecto al patrimonio de la aseguradora, la tabla 5 evidencia que a contar del año 2011 la empresa mostró un resultado acumulado positivo, situación que le ha permitido disminuir, aunque en menor medida, su nivel de endeudamiento. A diciembre de 2013 la compañía alcanza un patrimonio total por $39.796 millones, de los cuales un 65,1% pertenecen a capital pagado y un 34,6% a resultados acumulados.

Pasivos (MM$)	*dic-09*	*dic-10*	*dic-11*	*dic-12*	*dic-13*
Total Pasivos	*50.866*	*52.518*	*59.100*	*54.958*	*62.802*
Reservas Técnicas	33.944	33.929	33.970	31.814	36.882
Deudas por Operación de Seguro	994	936	1.134	1.800	1.552
Otros Pasivos	15.928	17.653	23.996	21.344	24.368
Total Patrimonio	*24.038*	*28.677*	*36.091*	*39.503*	*39.796*
Capital Pagado	24.311	24.919	25.891	25.891	25.891
Reservas	43	44	46	46	46
Resultados Anteriores Acumulados	-1.706	-324	3.859	10.208	13.566
Resultado del Ejercicio	1.389	4.038	6.296	3.358	293
Total Pasivos y Patrimonio	***74.904***	***81.195***	***95.191***	***94.461***	***102.598***

Tabla 5: Evolución del patrimonio dic-09 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS DE VIDA

Fecha informe: Abril.2014

En consideración al nivel de endeudamiento de BNP Cardif Vida, este se ha mantenido muy acotado y conforme a lo exhibido por compañías con ofertas de seguros similares. A diciembre de 2013 alcanzó un valor de 1,62 veces, lo que implica una brecha amplia con respecto a la normativa vigente (20 veces máximo).

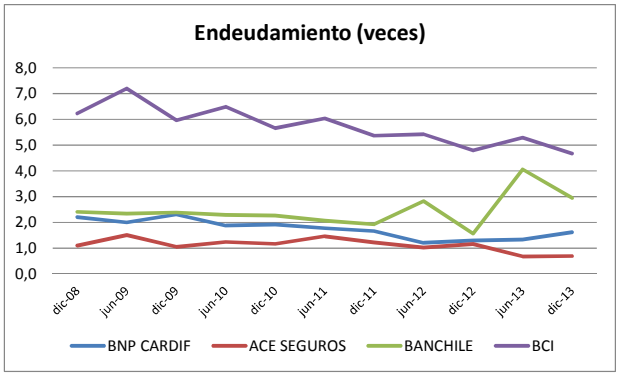

Gráfico 17: Evolución ratio Endeudamiento, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

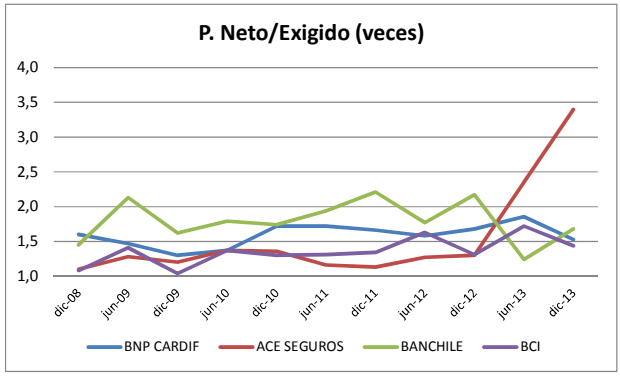

Gráfico 18: Evolución ratio Patrimonio neto sobre exigido, dic-08 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

El nivel de patrimonio neto sobre el exigido para la compañía fue equivalente a 1,53 veces a diciembre de 2013, lo que implicó una disminución en consideración a los resultados obtenidos en el año 2012.

RESULTADOS

La política de inversiones conservadora de la compañía conlleva niveles de rentabilidad bajos pero estables a lo largo del tiempo. De esta manera, a pesar de que los resultados de las inversiones de la aseguradora se han mantenido históricamente por debajo del promedio del mercado, es en los periodos de crisis donde la estrategia de la empresa se ve reflejada, ya que su rentabilidad ha mostrado una variabilidad menor al mercado.

A diciembre de 2013 la aseguradora exhibe una rentabilidad de inversiones equivalente a un 5,38%, situándose por sobre el promedio de la industria (4,79%). La razón de este resultado radica en la poca exposición de la compañía a instrumentos de renta variable y activos emitidos en el extranjero.

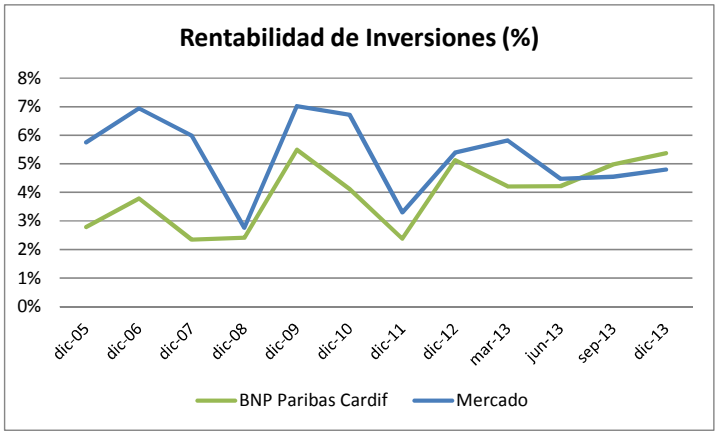

Gráfico 19: Evolución rentabilidad de inversiones, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

En consideración a las utilidades de la compañía, el gráfico 19 muestra la evolución que ha tenido para el periodo en análisis. Como es posible observar, BNP Paribas Cardif Vida no exhibe resultados homogéneos, situación que deriva principalmente de los resultados operativos de la compañía, a diferencia de gran parte de las aseguradoras de vida donde el producto de las inversiones tiene una alta implicancia sobre las utilidades de la empresa.

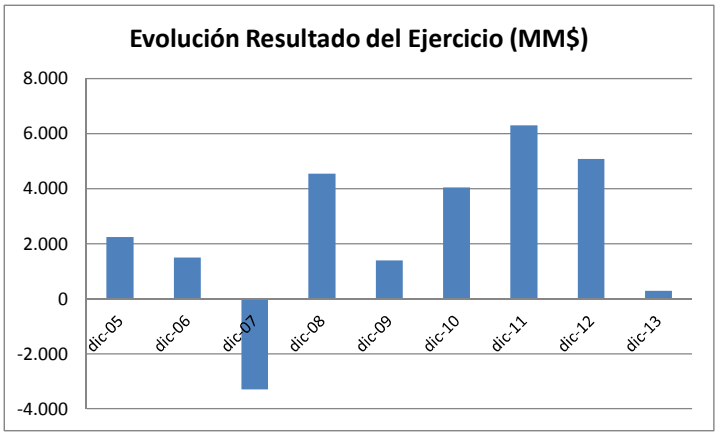

Gráfico 20: Evolución resultado del ejercicio, dic-05 a dic-13
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

Como se observa en el gráfico, el año 2007 es el único donde se generaron pérdidas, las que tuvieron su principal causa en el alto gasto de administración, además del incremento en los costos de comisiones pagadas a corredores de seguros y un aumento relevante en las reservar producto del incremento en las ventas de seguros. Al diciembre de 2007 la compañía alcanzó una participación de mercado por prima directa equivalente a 4,35% lo que es su máximo desde el año 2005 hasta el presente.

A diciembre de 2013 la aseguradora mostró utilidades por $293 millones, lo que representó una disminución de un 94,2% en consideración a igual periodo del 2012. La razón de estos resultados tuvo su causa principal en mayores costos de siniestros por un valor de $9.682 millones -un 63,8% por sobre los 5.910 millones de costos de siniestros para diciembre 2012- y en la mayor constitución de reservas producto del aumento del primaje.