



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS GENERALES

Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	5
Actividades	6
Estados Financieros	9
Resultados	11

Responsable de la Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
2 896 82 00

Analista:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl



BNP PARIBAS CARDIF

Reseña Anual de Clasificación Enero 2015

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	AA

Estados Financieros: 30 de septiembre de 2014

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría “AA” con tendencia “Estable” las obligaciones de BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.

BNP Paribas Cardif Seguros Generales 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. Líder europeo en servicios bancarios y financieros, siendo una de las tres instituciones bancarias más importantes de Europa.

BNP Cardif Generales 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.

Cardif es una compañía de tamaño grande en la industria de los seguros generales y su actividad se centra principalmente en la comercialización de los productos de seguro de cesantía, accidente personales y robo.

La prima directa mantiene una evolución positiva, alcanzando a diciembre de 2013 ventas por \$124.282 millones, lo que fue un 6,9% más a lo obtenido al mismo periodo del 2012. A septiembre de 2014 Cardif aumentó su prima directa en un 28,4% obteniendo ventas por \$115.064 millones, resultado del aumento de la prima directa de los principales productos que comercializa la compañía. Cardif mantiene un alto nivel de retención, lo que a septiembre de 2014 implicó una prima retenida por \$126.438 millones.

En relación a la participación de mercado Cardif se encuentra en el séptimo lugar en términos de prima directa, manteniendo un 7,7% de participación. Cabe señalar también que los productos de seguros de cesantía, accidentes personales y robo, la compañía es la número uno del mercado, con una participación del 56%, 36,7% y 31,5%, respectivamente.

En relación a los indicadores de eficiencia operacional, Cardif mantiene una evolución del ratio combinado símil al de la industria con un nivel del ratio de 92,8% versus un 93,3% obtenido por el mercado. Respecto a la evolución de la siniestralidad retenida, esta se observa estable para los últimos periodos, con niveles por debajo a la industria, alcanzando a septiembre del año 2014 un 35% versus el 55% obtenido por el mercado, lo que indica que las operaciones han sido bien administradas.

El ratio de Gastos de Administración sobre Prima directa presentó a septiembre de 2014 una razón equivalente a un 37%, versus el 19% obtenido por el mercado y un margen técnico directo del 31%, superior al 15% que alcanzó el mercado en mismo periodo.

A septiembre de 2014 el margen de contribución presentó una disminución del 8,7% respecto al mismo periodo del año 2013, alcanzando los \$35.954 millones, baja que ha repercutido en el mercado de seguro dado el efecto de desaceleración de la economía local.

A septiembre de 2014 la compañía administra activos por \$278.908 millones, los que corresponden principalmente a inversiones en renta fija y cuentas por cobrar de seguros. El patrimonio es de \$85.553 millones y se compone principalmente por capital pagado y resultados acumulados y los pasivos de la compañía fueron de \$193.354 millones y corresponden mayoritariamente a reservas técnicas de riesgo en curso y de siniestros.

Cardif tiene una cartera de inversiones conservadora manteniendo mayoritariamente instrumentos de renta fija, los que representan un 90,4% del total de las inversiones de la compañía, lo que es acorde a las política de inversiones de la aseguradora y conforme a la estrategia solicitada por la empresa matriz la que busca alcanzar un nivel de calce adecuado respecto a sus obligaciones y no el generar rentabilidad, sin embargo, los niveles de rentabilidad a septiembre de 2014 son de 8,8%, lo que es mayor al 6% obtenido por el mercado.

Respecto a los resultados la compañía mostró utilidades a diciembre de 2013 por \$10.857 millones lo que implicó un aumento del 37% respecto a lo obtenido a igual periodo del año 2012 y al tercer trimestre del año 2014 se obtuvieron utilidades por \$4.920 millones.

El nivel de endeudamiento de la compañía alcanzó a septiembre del 2014 un valor de 2,5 veces (siendo el máximo permitido de 5 veces), situándose por sobre los niveles de industria (empresas comparables) y el ratio de razón del patrimonio neto por sobre el exigido alcanzó las 1,18 veces, situándose por debajo de los niveles de industria.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la Categoría A.

METODOLOGÍA

Metodología de Seguros Generales.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	may-09	abr-10	abr-11	abr-12	abr-13	abr-14	ene-15
Clasificación	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Cambio de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Tendencia	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación

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.

LA COMPAÑÍA

BNP Paribas Cardif Seguros Generales (en adelante Cardif) 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 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+"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 7.000 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. Inició sus operaciones en Chile en septiembre del año 1997, a través de Cardif Vida y Cardif Generales, fecha en que se aprobó 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 países, en los cuales desarrolla y comercializa sus productos y servicios, contando con más de 50 millones de asegurados en todo el mundo.

BNP Paribas Cardif Seguros Generales es una compañía de tamaño grande dentro de la industria de seguros generales. Participa principalmente en el segmento de Accidentes Personales y Robo, así como en la comercialización de Seguros de Cesantía.

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 aseguradora opere con un alto grado de estabilidad, lo que asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

Nombre	Cargo
Francisco Valenzuela	Presidente
Olivier Calandreu	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)

¹ Conforme a la evaluación de Standard & Poor's y Fitch.

**BNP PARIBAS
CARDIF SEGUROS
GENERALES****Fecha informe:
Enero.2015**

A comienzos del año 2012, Francisco Valenzuela deja la Gerencia General, asumiendo un cargo en el grupo Cardif a nivel regional. Además, asumió la presidencia del Directorio de la compañía.

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

Cabe señalar que tanto BNP Cardif Vida como BNP Cardif Generales son tratados como un negocio único, razón por la que 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 Generales 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.

LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A. –en adelante Cardif- pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes.

La industria de seguros generales está compuesta por 29 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$ 2.494 millones al tercer trimestre del 2014, lo que implicó un aumento del 2,8% respecto al mismo período del año 2013. Los ramos de mayor incidencia son Vehículos Motorizados, con un 28,4% de participación en la prima directa, seguido de Terremoto con un 19,1%, Incendio con un 10,4%, Seguro Cesantía con un 7,8%, Responsabilidad Civil -sin Vehículos Motorizados- un 4,8%, Riesgos de Ingeniería con un 4,7% y finalmente Garantía y Crédito con un 3,8% de participación.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 35,14 millones a septiembre de 2014, desempeño bajo en comparación con los US\$ 93 millones obtenidos en igual período del año 2013. Lo anterior es explicado principalmente por mayores costos de siniestros y gastos asociados a comisiones de seguros.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a septiembre de 2014 alcanzaron un monto total de US\$ 1.835 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 79,9% del total –principalmente bonos bancarios (25,1%), instrumentos del Estado (22%) y bonos corporativos (16%)-, seguido de otras inversiones con un 10,2% – mayoritariamente caja y banco (9,4%)- renta variable con un 5%, inversiones inmobiliarias con un 3,4% e inversiones en el extranjero un 1,6% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad a septiembre del año 2014 de un 6%, lo que resulta superior al 4,1% de rentabilidad obtenido a igual periodo del año 2013.

Respecto a los principales indicadores, en términos de solvencia la industria mostró al tercer trimestre del presente año un nivel de endeudamiento (leverage) promedio de 2,78 veces, lo que es superior al nivel de 2,58 veces obtenido a septiembre del 2013 – siendo el máximo permitido de 5 veces -.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

El ratio de patrimonio disponible sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre de 2014 es de 1,47 veces promedio, inferior al nivel de 1,59 veces obtenido al mismo periodo del año 2013.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó a septiembre de 2014 un 4,7% anualizado, resultado muy por debajo a lo obtenido a igual periodo del año 2013 que es de 14,7%.

ACTIVIDADES

Cardif es una compañía de tamaño grande en la industria de seguros generales y su actividad se centra principalmente en la comercialización de los productos de seguro de cesantía, accidente personales y robo.

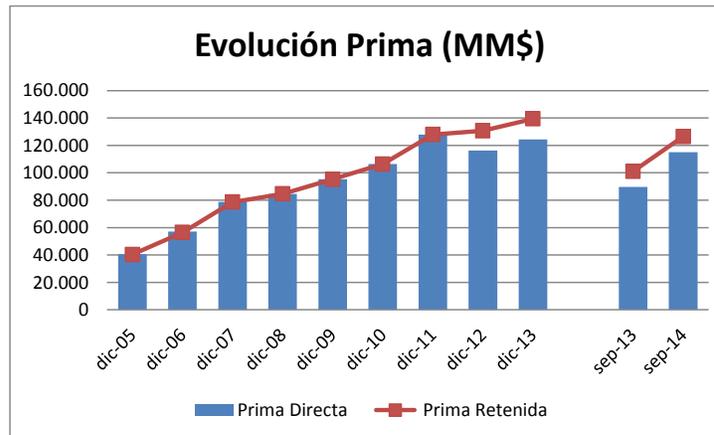


Gráfico 1: Evolución Prima Directa, diciembre 2005 - septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la prima directa de la compañía ha sido positiva para el periodo en estudio, mostrando una tendencia alcista cada año alcanzando a diciembre de 2013 ventas por \$124.282 millones, siendo esto un 6,9% más a lo obtenido al mismo periodo del 2012 –cabe señalar que el año 2012 ha sido el único en el que la compañía no aumentó su prima directa respecto al año anterior, lo que se explicó principalmente por la disminución de las colocaciones de las entidades donde se comercializan los seguros, y cuyo desglose a nivel de coberturas registra una caída de las primas asociadas a cesantía (9,9%), accidente personales (19,1%) e incendio (3,2%) -. A septiembre de 2014 Cardif aumentó su prima directa en un 28,4% obteniendo ventas por \$115.064 millones, resultado del aumento de la prima directa de los principales productos que comercializa la empresa.

Respecto a la prima retenida, se observa en el Grafico 1 que Cardif mantiene un alto nivel de retención, manteniendo incluso más prima retenida que prima directa (para los últimos periodos). Cabe señalar que a diciembre de 2013 la compañía reportó ingresos por \$17.491 millones por concepto de un contrato de reaseguro con Santander.

A septiembre de 2014 la compañía reportó una prima retenida por \$126.438 millones y evidenció un aumento en un 25,1%, respecto a lo obtenido al tercer trimestre del 2013.

En relación a la participación de mercado Cardif se encuentra en el séptimo lugar en términos de prima directa, manteniendo un 7,7% de participación. Cabe señalar también que los productos de seguros de cesantía, accidentes personales y robo, la compañía es la número uno del mercado, con una participación del 56%, 36,7% y 31,5%, respectivamente.

BNP PARIBAS
CARDIF SEGUROS
GENERALES

Fecha informe:
Enero.2015

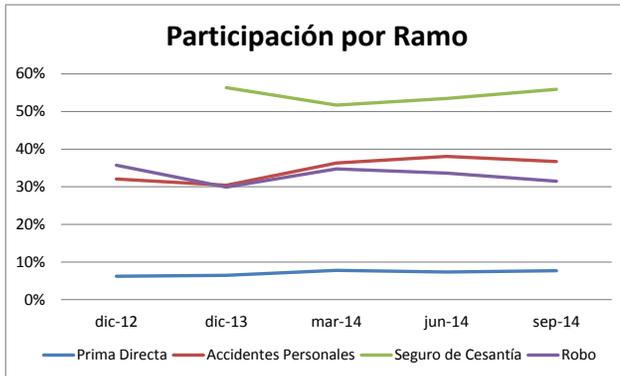


Gráfico 2: Evolución de la participación de mercado por ramo, periodo diciembre 2012-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Participación de Mercado

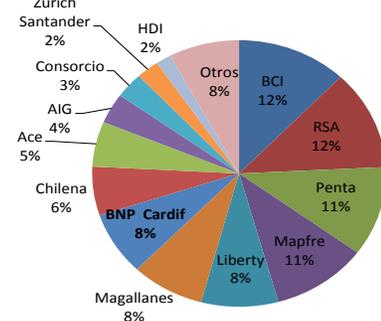


Gráfico 3: Participación de Mercado por Prima Directa, periodo septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La composición de la prima directa para Cardif presenta una evolución enfocada en el ramo otros, donde los seguros de cesantía, accidentes personales y robo abarcan gran parte de sus esfuerzos de venta. Cabe señalar que en los últimos periodos la compañía ha buscado diversificar su cartera de productos, teniendo mayor participación en los seguros de incendio y terremotos.

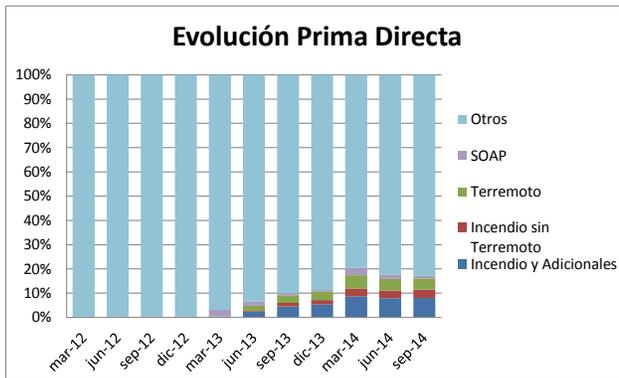


Gráfico 4: Evolución de la Composición Prima Directa, período marzo 2012- septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

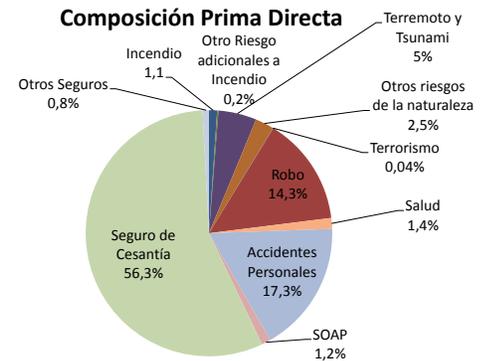


Gráfico 5: Composición Prima Directa por producto, periodo septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La composición de la prima directa por producto de Cardif muestra que la mayor parte de la torta es para seguros de cesantía con el 56,3%, con ventas por \$64.729 millones, seguido de accidentes personales con el 17,3% y robo con un 14,3% de la prima directa total.

A continuación se evidencian los principales indicadores de eficiencia operacional, por medio de la evolución del ratio combinado², donde Cardif ha mantenido un comportamiento similar al de industria con un nivel del ratio de 92,8% versus un 93,3% obtenido por el mercado, esto implica una estabilidad operacional adecuada para la compañía en relación a la capacidad para cubrir sus gastos operacionales a través de sus ingresos operativos.

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

2 El Ratio Combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más Resultado de la intermediación sobre la prima retenida".

BNP PARIBAS
CARDIF SEGUROS
GENERALES

Fecha informe:
Enero.2015

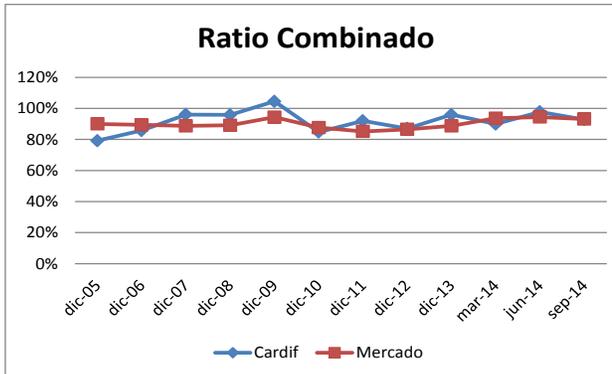


Gráfico 6: Evolución Ratio Combinado, periodo diciembre 2005 - septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

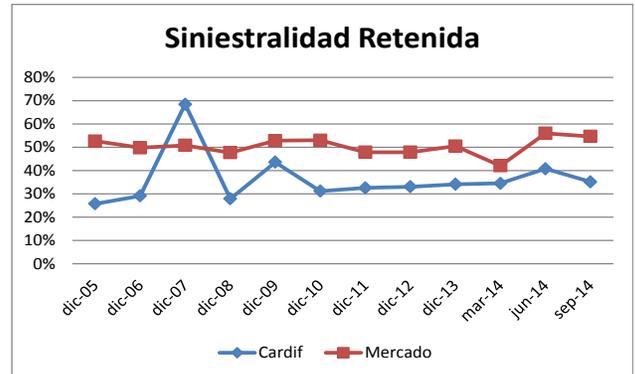


Gráfico 7: Evolución Siniestralidad Retenida, periodo diciembre 2005 - septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cardif presenta una evolución de la siniestralidad retenida³ estable para los últimos periodos y con niveles por debajo de la industria, alcanzando a septiembre del año 2014 un 35% versus el 55% obtenido por el mercado, lo que indica que las operaciones han sido bien administradas.

El ratio de Gastos de Administración sobre Prima directa⁴ explica los niveles de eficiencia operativa que tiene la compañía. Se observa una evolución volátil por sobre los niveles de mercado, explicado por un mayor gasto en la comercialización de los productos, los que requieren mayores gastos administrativos. A septiembre del año 2014 presentó una razón equivalente a un 37%, versus el 19% obtenido por del mercado.

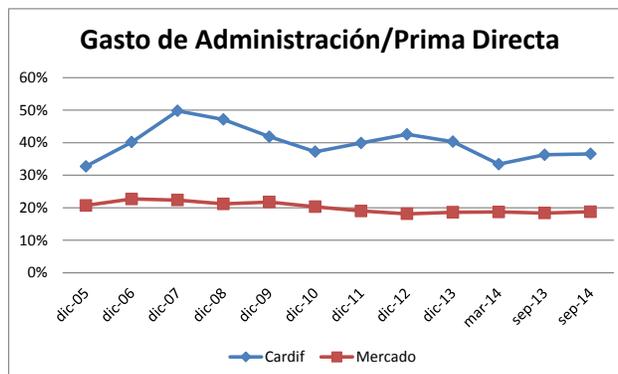


Gráfico 8: Evolución Costo de Administración sobre Prima Directa, periodo diciembre 2005-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

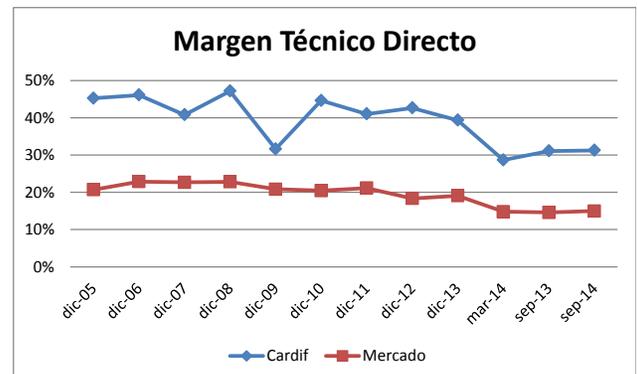


Gráfico 9: Evolución Margen Técnico Directo, periodo diciembre 2005-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En términos de rentabilidad de los productos ofrecidos, la evolución del margen técnico directo⁵ de la compañía ha sido volátil, evidenciando al tercer trimestre del año 2014 un nivel del 31%, superior al 15% que alcanzó el mercado en mismo periodo.

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

³ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestros.

⁴ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.

⁵ El Ratio de Margen Técnico Directo es calculado como margen de contribución sobre prima directa.

**BNP PARIBAS
CARDIF SEGUROS
GENERALES**

**Fecha informe:
Enero.2015**

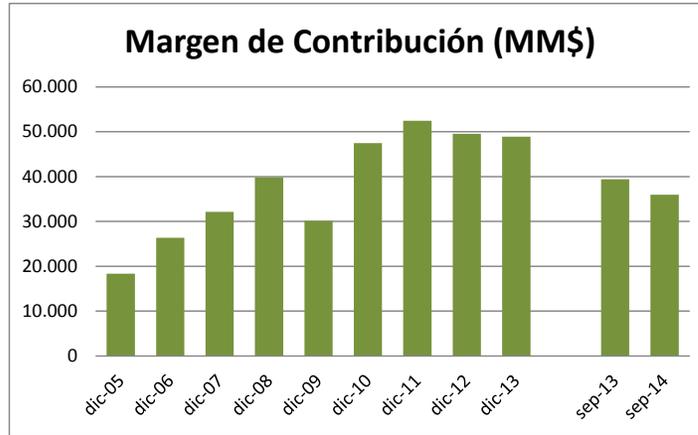


Gráfico 10: Evolución Margen de Contribución, periodo diciembre 2005-septiembre 2014

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cardif exhibe una evolución del margen de contribución con altos y bajos, manteniendo a partir del año 2012 una tendencia a la baja, la que se explica principalmente por los movimientos en los costos de siniestros y de los cambios en los requerimientos de reserva producto de la evolución del primaje.

A septiembre de 2014 el margen de contribución presentó una disminución del 8,7% respecto al mismo periodo del año 2013, alcanzando los \$35.954 millones, baja que ha repercutido al mercado de seguro dado el efecto de desaceleración de la economía local.

ESTADOS FINANCIEROS

Cardif presenta una evolución de los activos que mantienen un crecimiento constante, lo que es resultado del aumento de las operaciones e incremento de las inversiones. A septiembre de 2014 la compañía administra activos por \$278.908 millones.

Cabe señalar que el cambio en la normativa contable del año 2012 no le significó a Cardif un incremento significativo en el tamaño de sus activos, como sí ocurrió con otras compañías de la industria y razón por la que la compañía vio disminuida en forma leve su participación de mercado.

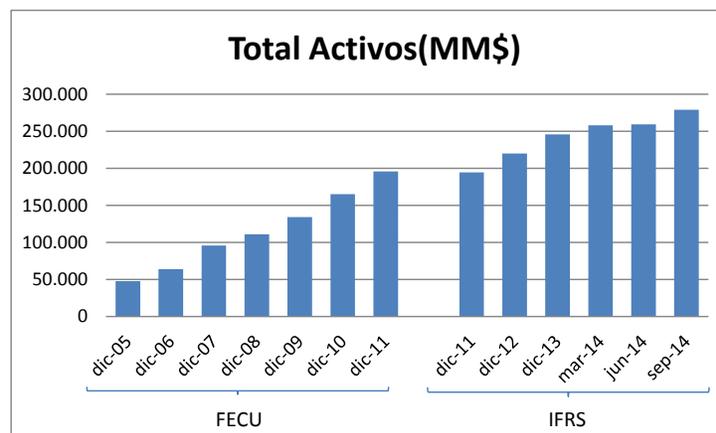


Gráfico 11: Evolución Activos, periodo diciembre 2005-septiembre 2014

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

La composición de los activos de la compañía está dada principalmente por activos a valor razonable en un 78% - en particular corresponden a inversiones en renta fija, tales como instrumentos del Estado, emitidos por el sistema

financiero e instrumentos de deuda o crédito-, seguido de cuentas por cobrar de seguros en un 10% y otros activos con un 4%.

Cardif tiene una cartera de inversiones conservadora manteniendo mayoritariamente instrumentos de renta fija, los que representan un 90,4% del total de las inversiones de la compañía, lo que es acorde a las política de inversiones de la aseguradora y conforme a la estrategia solicitada por la empresa matriz la que busca alcanzar un nivel de calce adecuado respecto a sus obligaciones y no el generar rentabilidad.

Composición Cartera de Inversiones

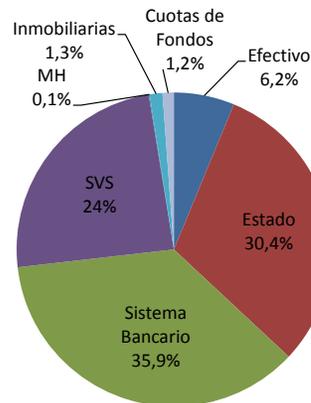


Gráfico 12: Composición Cartera de inversiones, periodo septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía presenta una cartera de inversiones compuesta mayoritariamente por instrumentos de renta fija nacional de ellos un 35,9% corresponden a instrumentos emitidos por el sistema financiero, un 30,4% en instrumentos del Estado efectivo y un 24% en instrumentos de deuda o crédito, seguido de un 6,2 % en efectivo – bancos-, 1,3% en inversiones inmobiliarias (no se incluyen propiedades, muebles y equipos de uso propio) y cuotas de fondos con un 1,2%, correspondientes a inversiones en fondos mutuos.

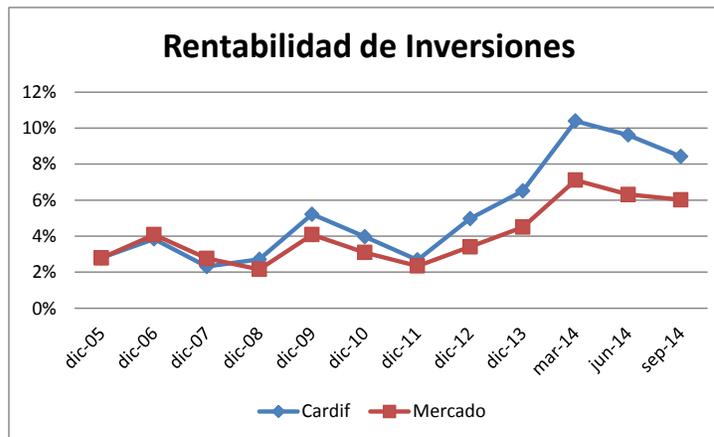


Gráfico 13: Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo diciembre 2005-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El indicador de rentabilidad de inversiones de la compañía muestra una evolución similar al mercado, obteniendo incluso mejores resultados en los últimos periodos, explicado por la fuerte inversión en instrumentos más conservadores por parte de Cardif, lo que dado las menores tasas del mercado lleva a la compañía a obtener mejores resultados en la inversiones en comparación al promedio de industria.

A septiembre de 2014 Cardif obtuvo un rentabilidad por 8,8% versus el 6% obtenido por el mercado.

RESULTADOS

Cardif muestra utilidades para casi todos los periodos en estudio, salvo los obtenidos entre los años 2007 y 2009 (explicado principalmente por el mal desempeño de los mercados financieros y por la crisis económica a nivel mundial). A diciembre de 2013 la compañía obtuvo ganancias por \$10.857 millones lo que implicó un aumento del 37% respecto a lo obtenido a igual periodo del año 2012- explicado principalmente por el aumento de los ingresos obtenidos por las inversiones de la compañía -, al tercer trimestre del año 2014 se obtuvieron utilidades por \$4.920 millones.

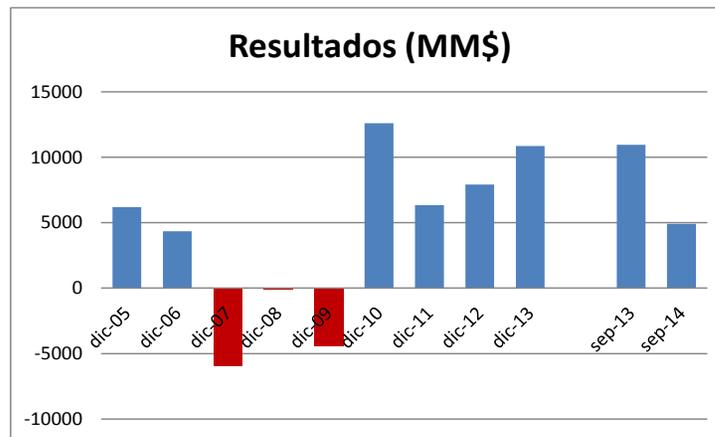


Gráfico 14: Evolución Resultado del Ejercicio, periodo diciembre 2005-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El patrimonio de Cardif a septiembre de 2014 es de \$85.553 millones y se compone principalmente por capital pagado (\$46.217 millones) y el resto equivalen a resultados acumulados.

En relación a los pasivos de la compañía, al tercer trimestre del 2014 fueron de \$193.354 millones y se componen principalmente por las reservas técnicas de riesgo en curso y de siniestros.

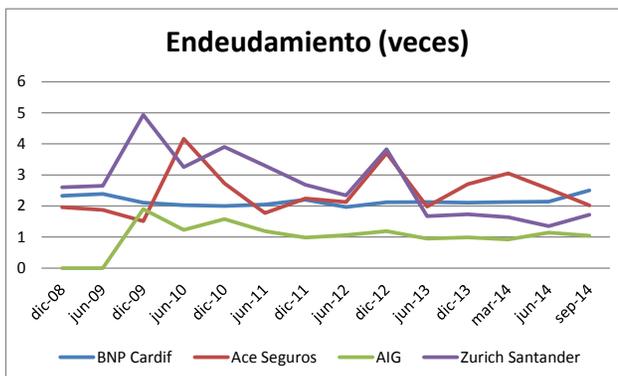


Gráfico 15: Evolución Endeudamiento, periodo diciembre 2008-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

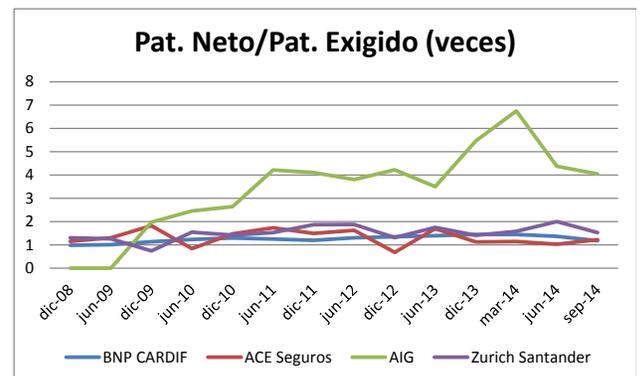


Gráfico 16: Evolución Pat. Neto/Pat. Exigido, periodo diciembre 2008-septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**BNP PARIBAS
CARDIF SEGUROS
GENERALES**

**Fecha informe:
Enero.2015**

Respecto a los niveles en endeudamiento⁶, la compañía alcanzó a septiembre del 2014 un valor de 2,5 veces (siendo el máximo permitido de 5 veces), situándose por sobre los niveles de industria (empresas comparables).

En cuanto a la razón del patrimonio neto por sobre el exigido⁷, la compañía alcanzó las 1,18 veces, situándose por debajo de los niveles de industria.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

⁶ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

⁷ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).