



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	5
Actividades	6
Situación Financiera	7
Indicadores	8
Clasificación de Riesgo	10

Responsable de Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista de Clasificación:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00



BNP PARIBAS CARDIF

Reseña Anual de Clasificación Enero 2016

Clasificación

Instrumento	<u>Clasificación</u>	<u>Tendencia</u>
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	Estable

Historia Clasificación

	<u>Actual</u>	<u>Anterior</u>
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	AA

Estados Financieros: 30 de septiembre de 2015

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 (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 80 países, cuenta con alrededor de 190.000 empleados, y clasificación de riesgo internacional “A+”. En el área de seguros la compañía se especialista 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 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, accidente personales y robo.

La participación de mercado de la aseguradora es del 7,6% en términos de prima directa y se encuentra en el séptimo 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, con una participación del 60,3%, 35,2% y 31,4%, respectivamente.

A septiembre de 2015, BNP Paribas Cardif Generales reportó una prima directa por \$216.147 millones, lo que implicó un crecimiento de un 9,6% explicado principalmente por el aumento en los seguros de cesantía y robo.

BNP Paribas Cardif Generales administra activos por \$293.223 millones compuestos principalmente por inversiones financieras con un 82%, seguido de cuentas por cobrar de seguros con el 10%. El patrimonio es de \$78.258 millones, correspondiente a capital pagado (\$46.217 millones), y resultados acumulados de periodos anteriores (\$31.630 millones).

La política de inversiones está en línea a 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 mayoritariamente por instrumentos de renta fija nacional, correspondiente en un 36,3% a instrumentos emitidos por el sistema financiero, 30,3% instrumentos del Estado y 27,5% instrumentos de deuda de crédito. El resto de las inversiones son 3,5% en efectivo, 1,3% inversiones inmobiliarias (no se incluyen propiedades, muebles y equipos de uso propio) y 1,2%, están en fondos mutuos.

A septiembre de 2015, el margen de contribución presentó un aumento del 2,9% respecto al mismo periodo del año 2014, alcanzando los \$36.986 millones, el que responde en gran medida al aumento de las ventas, y por ende, de la prima retenida. En contrapunto, los resultados presentan pérdidas equivalentes a \$376 millones, producto principalmente de un menor resultado de inversiones y mayores gastos por reaseguro no proporcional.

En términos de eficiencia operacional, el ratio de administración sobre prima retenida obtuvo un valor de 33,4%, y ratio combinado mantiene un comportamiento similar al de industria con un nivel del 94%, evidenciando una estabilidad operacional adecuada para la compañía en relación a la capacidad para cubrir sus gastos operacionales a través de sus ingresos operativos.

La siniestralidad retenida se mantiene estable para los últimos periodos y con niveles por debajo de la industria, alcanzando a septiembre del año 2015 un 41%, lo que indica que las operaciones han sido bien administradas.

En relación a los indicadores de solvencia, BNP Paribas Cardif Generales presenta una evolución del endeudamiento, con bajos niveles, siendo a septiembre de 2015 de un valor de 2,79 veces (el máximo permitido es de 5 veces). La razón del patrimonio neto por sobre el exigido equivale a 1,10 veces, estando por sobre el nivel mínimo de 1 vez exigido por normativa.

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 Compañías de Seguros Generales.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	abr-10	abr-11	abr-12	abr-13	abr-14	ene-15	ene-16
Clasificación	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Clasificación	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.

**BNP PARIBAS
CARDIF SEGUROS
GENERALES****Fecha informe:
Enero.2016****INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES****LA COMPAÑÍA**

BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A (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 es líder europeo en servicios bancarios y financieros, siendo una de las tres instituciones bancarias más importantes de Europa. El grupo mantiene sucursales en 80 países, cuenta con alrededor de 190.000 empleados, y clasificación de riesgo internacional "A+"². 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.

BNP Paribas Cardif Generales es una compañía de seguros especialista en bancaseguros. 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.

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 BNP Paribas Cardif Vida y BNP Paribas 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, BNP Paribas Cardif cuenta con socios en 41 países, y opera en más de 80, en los cuales desarrolla y comercializa sus productos y servicios, contando con más de 90 millones de asegurados en todo el mundo.

BNP Paribas Cardif 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. BNP Paribas Cardif 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.

Nombre	Cargo
Francisco Valenzuela	Presidente
Olivier Calandreu	Director
Jean Bertrand Laroche	Director
Alexis Pannegeon	Director
Stephanie Chevreau	Director
Alessandro Deodato	Gerente General

Tabla 1: Composición de Directorio y Gerente General
BNP Paribas Cardif, enero 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

² Conforme a la evaluación de Standard & Poor's y Fitch.

**BNP PARIBAS
CARDIF SEGUROS
GENERALES****Fecha informe:
Enero.2016**

Cabe señalar que tanto BNP Paribas Cardif Vida como BNP Paribas 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 Paribas 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 Paribas 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 Generales pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio.

La industria de seguros generales está compuesta por 29³ compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuiarias de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$ 2.375 millones al tercer trimestre del 2015, lo que implicó un aumento del 5,8% respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son vehículos, con un 28,2% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 20,7%, incendio con un 10,8%, seguro cesantía con un 6,9%, responsabilidad civil -sin vehículos motorizados- un 4,6%, e ingeniería con un 4%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 7,76 millones a septiembre de 2015, desempeño bajo en comparación con los US\$ 31,6 millones obtenidos en igual período del año 2014. 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 mantenidas a septiembre del 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 1.709 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 76,8% del total –principalmente bonos bancarios (22,1%), instrumentos del estado (20,3%) y bonos corporativos (15,5%)-, seguido de otras inversiones con un 12,9% – mayoritariamente caja y banco (12,3%)- renta variable con un 4,9%, inversiones inmobiliarias con un 3,8% e inversiones en el extranjero un 1,5% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad a septiembre del año 2015 de un 4%, lo que resulta inferior al 6% de rentabilidad obtenido a igual periodo del año 2014.

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 3,25 veces, superior al nivel de 2,78 veces obtenido a septiembre del 2014 – siendo el máximo permitido de 5 veces -.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre del 2015 es de 1,23 veces a nivel de industria, inferior al nivel de 1,47 veces obtenido al mismo periodo del año 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó a septiembre 2014 un 1,2% anualizado, resultado muy por debajo a lo obtenido al tercer trimestre del año 2014 que es de 4,7%.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

³ No se considera a BBVA Generales, por no tener primas directas a septiembre de 2015.

**BNP PARIBAS
CARDIF SEGUROS
GENERALES**

Fecha informe:
Enero.2016

ACTIVIDADES

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, accidente personales y robo.

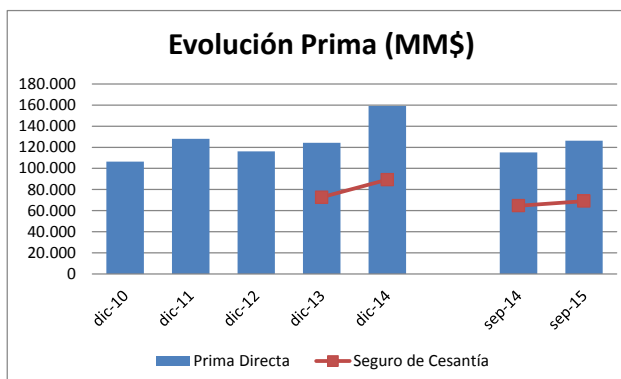


Gráfico 1: Evolución Prima Directa, periodo diciembre 2010 - septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En términos de ventas, la compañía presentó a diciembre de 2014 una prima directa total por \$159.188 millones, siendo ésta un 28,1% superior a lo obtenido durante el año 2014, evidenciando un crecimiento sostenido en el tiempo –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 registró una caída de las primas asociadas a cesantía (9,9%), accidente personales (19,1%) e incendio (3,2%) -. A septiembre de 2015, BNP Paribas Cardif Generales reportó una prima directa por \$216.147 millones, lo que implicó un crecimiento de un 9,6% explicado principalmente por el aumento en los seguros de cesantía y robo.

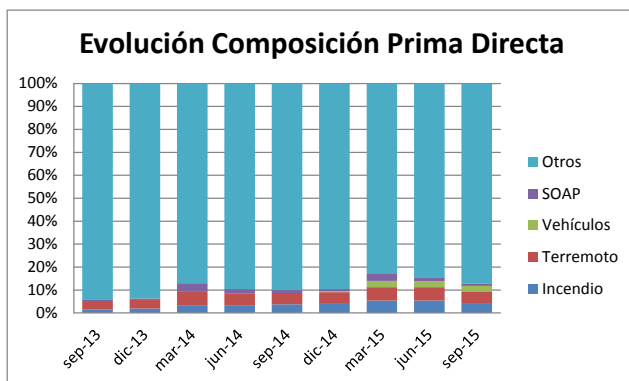


Gráfico 2: Composición Prima Directa, periodo septiembre 2013- septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

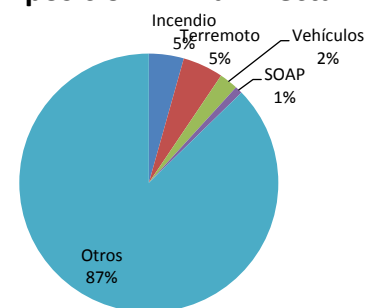
Composición Prima Directa

Gráfico 3: Composición Prima Directa, septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de los seguros muestra que constantemente el ramo de otros seguros es el que tiene mayor importancia dentro del *pool* de productos comercializados, sin embargo, para los últimos periodos ha tomado mayor fuerza los seguros de incendio y terremoto.

Otro hecho importante a destacar es que la compañía a contar del año 2015, se introdujo en el ramo de vehículos y SOAP.

**BNP PARIBAS
CARDIF SEGUROS
GENERALES**

**Fecha informe:
Enero.2016**

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

En relación a la participación de mercado, BNP Paribas Cardif Generales se encuentra en el séptimo lugar en términos de prima directa, manteniendo un 7,6% de participación. Cabe señalar también que en los seguros de cesantía, accidentes personales y robo, la compañía es la número uno del mercado, con una participación del 60,3%, 35,2% y 31,4%, respectivamente.

SITUACIÓN FINANCIERA

BNP Paribas Cardif Generales 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 2015 administra activos por \$293.223 millones.

La composición de los activos de la compañía está dada principalmente por inversiones financieras con un 82%, seguido de cuentas por cobrar de seguros con el 10%.

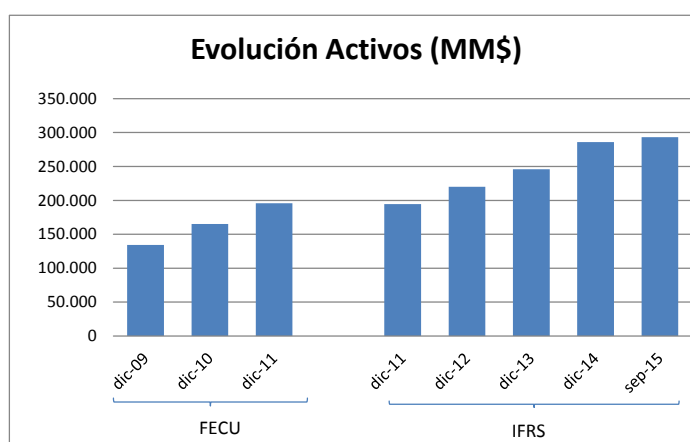


Gráfico 4: Evolución Activos, periodo diciembre 2009 -septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El patrimonio de la compañía es de \$78.258 millones y se compone principalmente por capital pagado (\$46.217 millones), y resultados acumulados de periodos anteriores (\$31.630 millones).

BNP Paribas Cardif Generales tiene una política de inversiones conforme a 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.

Composición Cartera de Inversiones

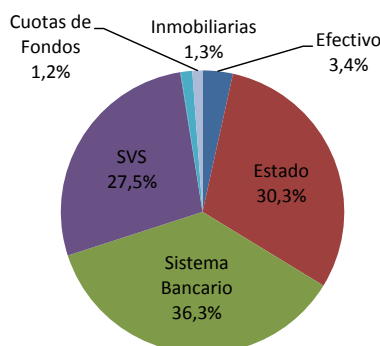


Gráfico 5: Composición Cartera de Inversiones, septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

BNP PARIBAS
CARDIF SEGUROS
GENERALESFecha informe:
Enero.2016

El *pool* de inversiones está compuesto mayoritariamente por instrumentos de renta fija nacional, correspondiente en un 36,3% a instrumentos emitidos por el sistema financiero, 30,3% instrumentos del Estado y 27,5% instrumentos de deuda de crédito.

El resto de las inversiones son 3,5% en efectivo, 1,3% inversiones inmobiliarias (no se incluyen propiedades, muebles y equipos de uso propio) y 1,2%, están en fondos mutuos.

El margen de contribución de la compañía, muestra desde el presente año 2015 resultados positivos, traduciéndose en un buen desempeño, alcanzando a septiembre de 2015 un valor de \$697 millones. Algo similar ocurre con el margen técnico directo⁴ que alcanzó un ratio de 34,6%.

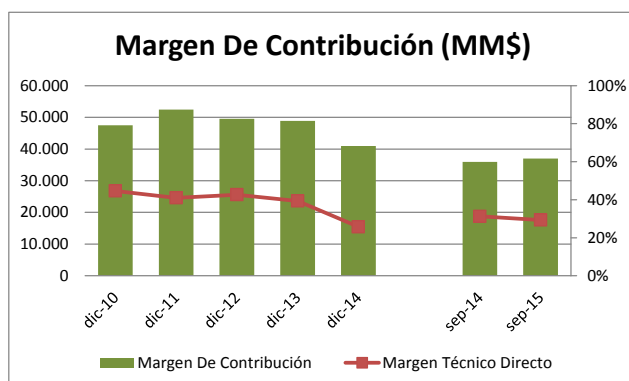


Gráfico 6: Evolución Margen de Contribución, periodo diciembre 2010-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

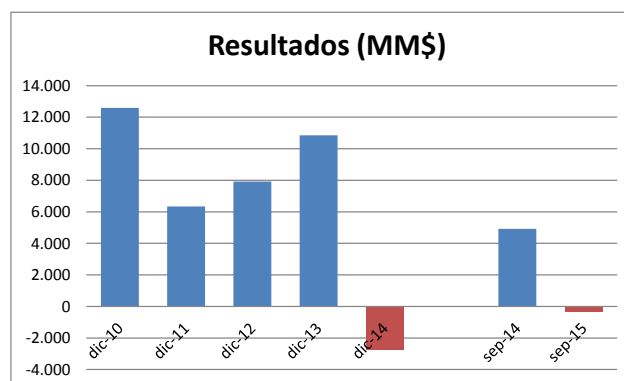


Gráfico 7: Evolución Resultado del Ejercicio, periodo diciembre 2010-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

BNP Paribas Cardif Generales 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 2015, el margen de contribución presentó un aumento del 2,9% respecto al mismo periodo del año 2014, alcanzando los \$36.986 millones, el que responde en gran medida al aumento de las ventas, y por ende, de la prima retenida.

Respecto a los resultados, a diciembre de 2014 la compañía obtuvo pérdidas por \$2.792 millones, producto de mayores costos de siniestros, gastos por reaseguro y la desembolsos por la implementación de la línea de seguros asociados a vehículos.

A septiembre de 2015, la compañía mantiene las pérdidas son equivalentes a \$376 millones, producto principalmente de un menor resultado de inversiones y mayores gastos por reaseguro no proporcional.

INDICADORES

En términos de eficiencia operacional, BNP Paribas Cardif Generales muestra una evolución de su ratio de administración sobre prima retenida⁵ con resultados por sobre el mercado, sin embargo, esto muestra una tendencia a la baja, producto principalmente del aumento de primaje. A septiembre de 2015, este indicador es de 33,4%.

⁴ Calculado como margen de contribución sobre prima directa total.

⁵ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

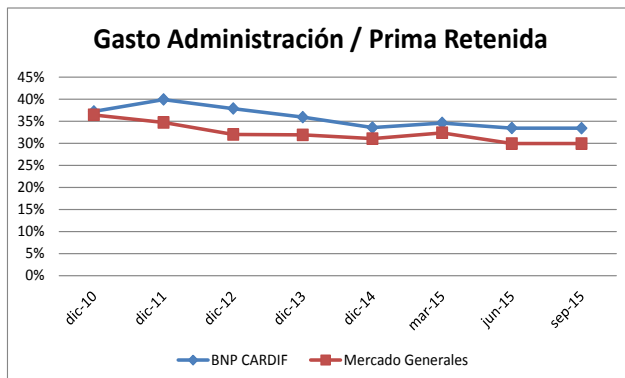
BNP PARIBAS
CARDIF SEGUROS
GENERALESFecha informe:
Enero.2016

Gráfico 8: Evolución Costo de Administración sobre Prima Retenida, periodo diciembre 2010-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

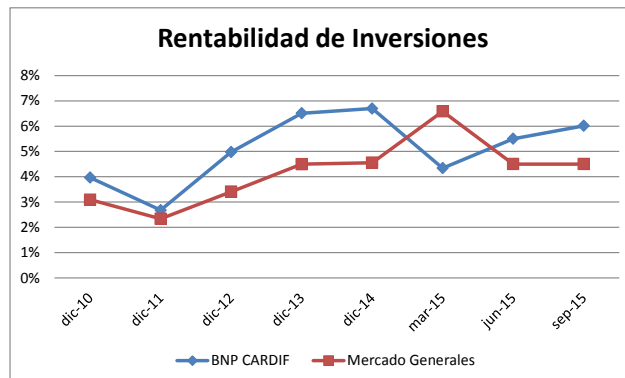


Gráfico 9: Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo diciembre 2010-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del producto de inversiones exhibe una rentabilidad superior al mercado en la mayoría de los periodos. A septiembre de 2015 este valor es de 6%.

La evolución del ratio combinado⁶ de la compañía, se observa que ésta ha mantenido un comportamiento similar al de industria con un nivel del ratio de 94% versus un 90% 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.

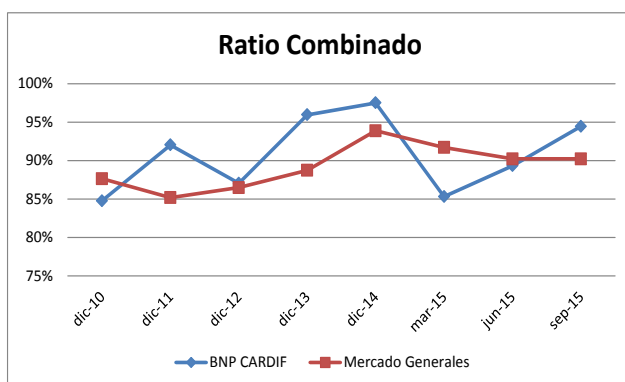


Gráfico 10: Evolución Ratio Combinado, periodo diciembre 2010-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

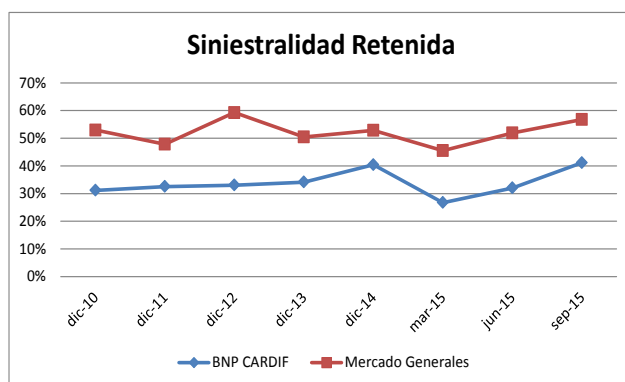


Gráfico 11: Evolución Siniestralidad Retenida, periodo diciembre 2010-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

BNP Paribas Cardif Generales presenta una evolución de la siniestralidad retenida⁷ estable para los últimos periodos y con niveles por debajo de la industria, alcanzando a septiembre del año 2015 un 41%, lo que indica que las operaciones han sido bien administradas.

En relación a los indicadores de solvencia, BNP Paribas Cardif Generales presenta una evolución del endeudamiento⁹, con bajos niveles, siendo a septiembre de 2015 de un valor de 2,79 veces (el máximo permitido es de 5 veces). La razón del patrimonio neto por sobre el exigido¹⁰ equivale a 1,10 veces, estando por sobre el nivel mínimo de 1 vez

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

⁶ El Ratio Combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más Resultado de la intermediación sobre la prima retenida".

⁷ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestros.

⁹ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

¹⁰ La razón Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

BNP PARIBAS
CARDIF SEGUROS
GENERALESFecha informe:
Enero.2016

exigido por normativa.

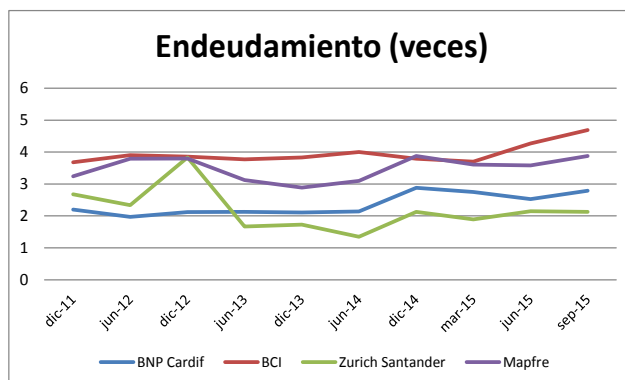


Gráfico 12: Evolución de, periodo diciembre 2011-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

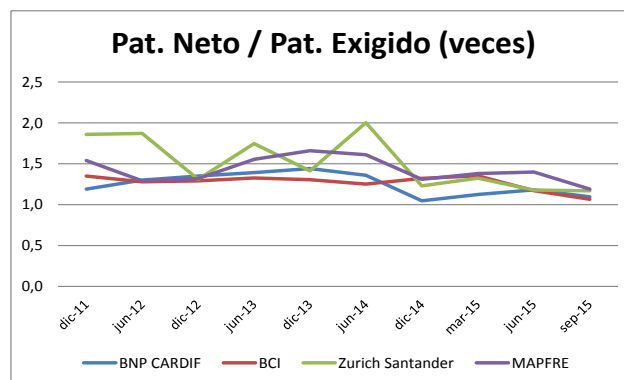


Gráfico 13: Evolución Pat. Neto/Pat. Exigido, periodo diciembre 2011-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales de ICR Clasificadora de Riesgo.

BNP Paribas Cardif Generales es una aseguradora fuerte, en términos de marca y tradición, ligada a un controlador solvente y con presencia mundial como lo es BNP Paribas Cardif, otorgando a BNP Paribas Cardif Chile el *know-how* en las distintas áreas, manteniendo altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas, procedimientos y estándares internacionales. Esto le da una estabilidad considerable ante escenarios de eventuales riesgos, donde la compañía estaría menos expuesta que el promedio de los competidores.

En términos operacionales, la compañía evidencia un buen desempeño respecto al mercado, y mantiene una cartera de inversiones conservadora y con adecuadas políticas de riesgo.

La cartera de productos se encuentra concentrada, sin embargo, en éstos la aseguradora tiene *expertise* y lidera la industria de seguros.

Dada la política de inversiones conservadora y restrictiva, reflejada en la composición de la cartera de inversiones, con alto porcentaje de participación en instrumentos pertenecientes al Estado, bonos de compañías enlistadas en la SVS y activos del sistema bancario, es que resulta ser un punto de bajo riesgo, hecho que resulta fundamental en la clasificación de riesgos asignada a la compañía.

En términos de solvencia, históricamente los indicadores de endeudamiento han estado en torno a las 2 veces, subiendo para los últimos periodos, manteniendo un adecuado nivel, sin embargo, en las exigencias de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, BNP Paribas Cardif Generales presenta resultados muy cercanos al mínimo exigido por normativa.

Considerando los elementos antes descritos en el informe, ICR ratifica en categoría AA con tendencia estable, las obligaciones de BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.