



ICR

**International
Credit
Rating**

Clasificadora de Riesgo

CARDIF Compañía de Seguros de Vida S.A.



CARDIF

Informe de Clasificación Abril de 2005

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

**CARDIF
COMPAÑÍA DE SEGUROS
GENERALES****Solvencia
Perspectivas****A+
"Estable"**

ICR, Clasifica en Categoría A+, con tendencia "estable", las obligaciones de seguros de Cardif Compañía de Seguros de Vida

Analista responsable : Jorge Palomas P., Fono : (562) 235.87.66, e-mail : jpalomas@icrchile.cl

Fundamentos de Clasificación

La Compañía de Seguros de Vida Cardif S.A., y la Compañía de Seguros Generales Cardif S.A. son filiales de Cardif S.A., grupo asegurador francés, que a su vez es filial del Banco BNP-Paribas. Este último tiene la siguiente clasificación internacional de riesgo:

- S&P AA
- Fitch AA

Posee una sólida posición de mercado en el segmento que desarrolla, con amplio conocimiento del negocio denominado banca seguros y altamente diversificada en clientes, preferentemente personas naturales.

Tiene una sólida situación patrimonial, con un bajo nivel de endeudamiento. Su accionista controlador, tienen amplio conocimiento del negocio de banca seguros en Europa.

Las principales cifras de negocio han tenido una favorable evolución durante los últimos 2 años, producto de la aplicación de colocaciones dirigida a l cliente, primas de bajo monto pero asociadas a gran volumen de ventas y una siniestralidad controlada y baja.

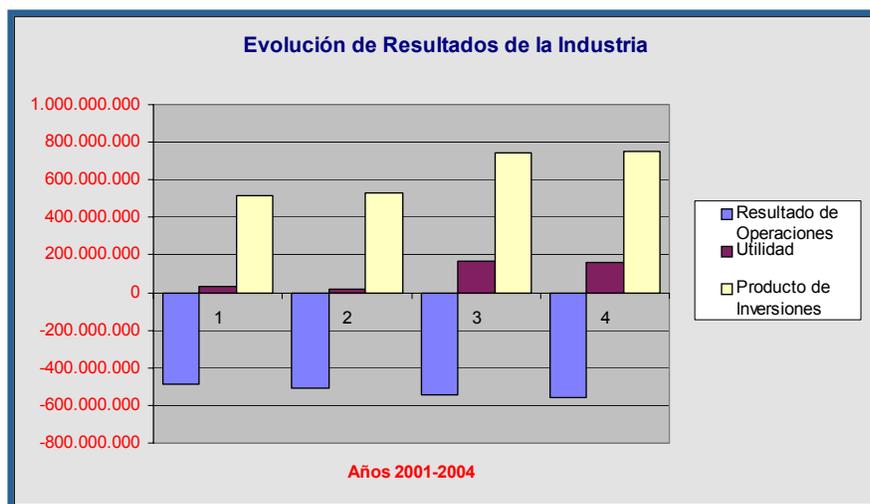
ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE 2004

MARCO REGULADOR

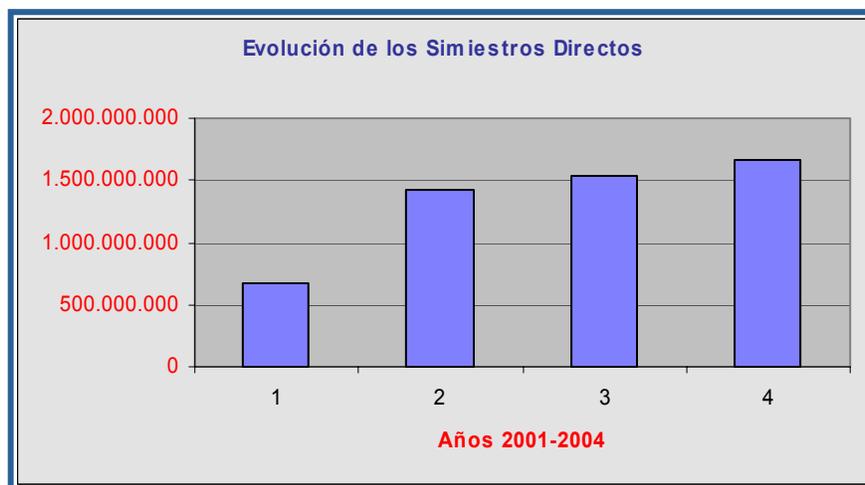
Las compañías de seguros, se encuentran regidas por el DFL 251, denominada Ley del Seguro, y sus leyes complementarias. Cardif Seguros de Vida pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo.

LA INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA (1)

La industria de seguros de vida esta compuesta por 29 compañías, que incluye aquellas denominadas mutuarías de seguros. Durante el año 2004 la prima directa de este mercado, se elevó a \$ 1.566.706.419, con un crecimiento respecto del año 2003 de un 10,3%. Por otra parte, la utilidad obtenida por la industria se elevó a \$162.402.552, comparándose negativamente con el año anterior cuando ascendió a \$166.307.187, lo que representa una baja del 2,4%



El gráfico anterior muestra la evolución de la utilidad, el resultado de operación y el producto de inversiones consolidado para la industria de seguros de vida. El resultado de operaciones consolidado muestra un resultado negativo, sin embargo esto se debe preferentemente por las pérdidas que se producen con la venta de seguros de renta vitalicia. La utilidad total es levemente positiva, en atención al importante resultado del producto de inversiones.



LA COMPAÑÍA

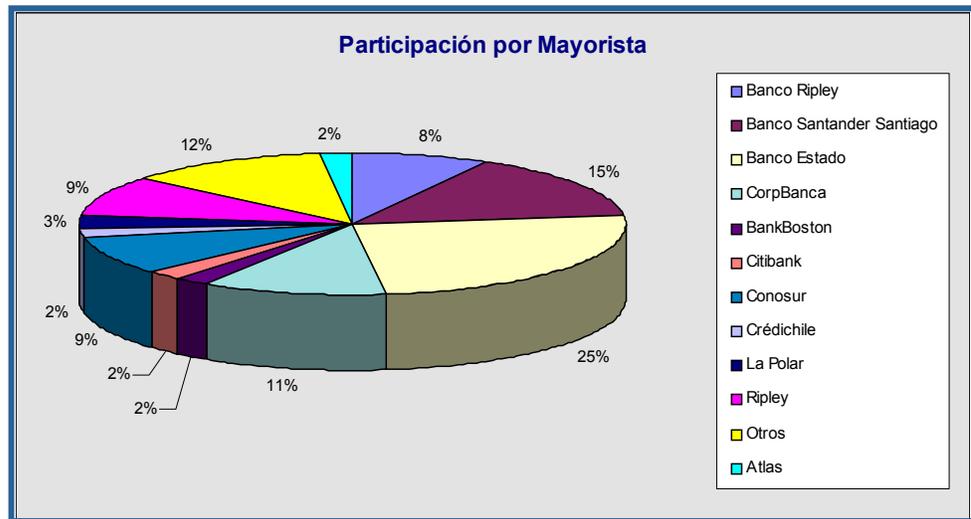
La Compañía de seguros Cardif comienza sus operaciones en Chile el año 1997, dedicada exclusivamente al segmento denominado banca seguros.

El accionista controlador es Cardif S.A., con una participación en la propiedad del 99,92%. El 0,08% restante está en manos de Cardif Assurances Risques Divers S.A.

Su negocio se concentra en la colocación de seguros masivos a través de grandes canales de distribución.

Ha mantenido una política de prácticamente un 100% de retención, producto de la masificación de sus seguros, colocados en más de 3.000.000 de clientes asegurados, con primas de bajo monto y una siniestralidad baja.

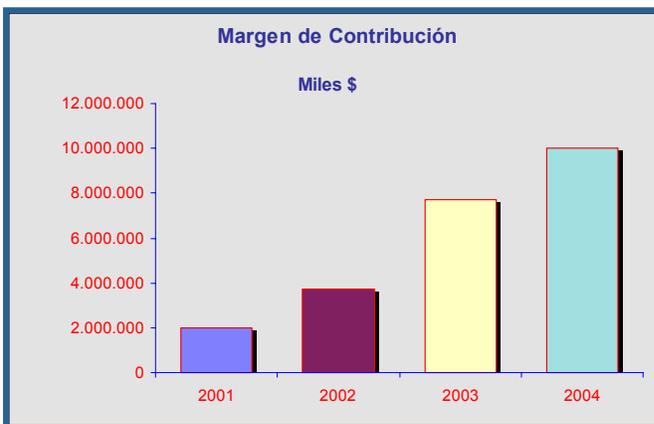
Este gráfico muestra la distribución de sus primas por canales de distribución masivos. Considera las primas de seguros generales y de vida.



La evolución de sus principales indicadores financieros y técnicos muestran una tendencia favorable

La utilidad del ejercicio 2004 ascendió a \$1.272.505, superior en un 157% respecto del año anterior. Esta es resultado de un creciente margen de contribución que presenta una variación del 123% respecto del año 2003.

El gráfico siguiente permite apreciar la evolución de este indicador desde el año 2001 a 2004



Año	Margen
2001	1.985.915
2002	3.732.317
2003	7.721.681
2004	9.985.973

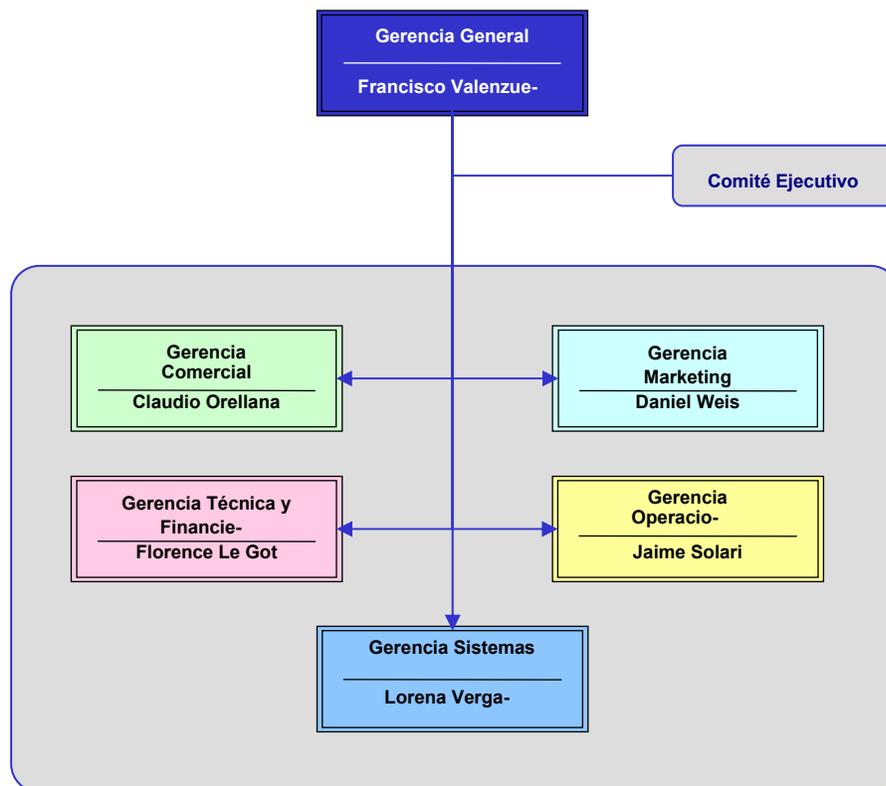
LA COMPAÑÍA

ADMINISTRACIÓN.

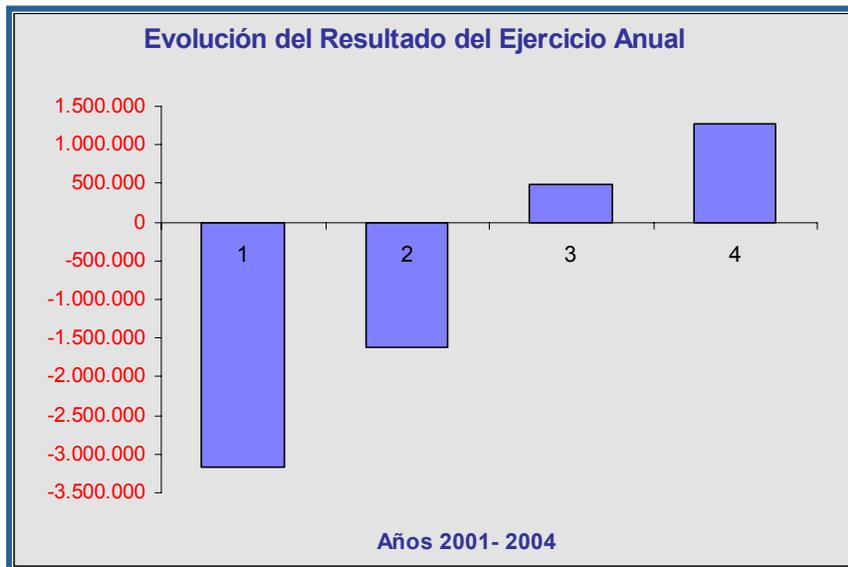
La Compañía de seguros Cardif cuenta con un directorio compuesto por las siguientes personas:

Nombre	Cargo
Dubernet Michel Patrick	Presidente
Drouillet Jean Damián	Director
Bidet Gerard	Director
Braga Ricardo	Director
Cicinelli Gustavo	Director

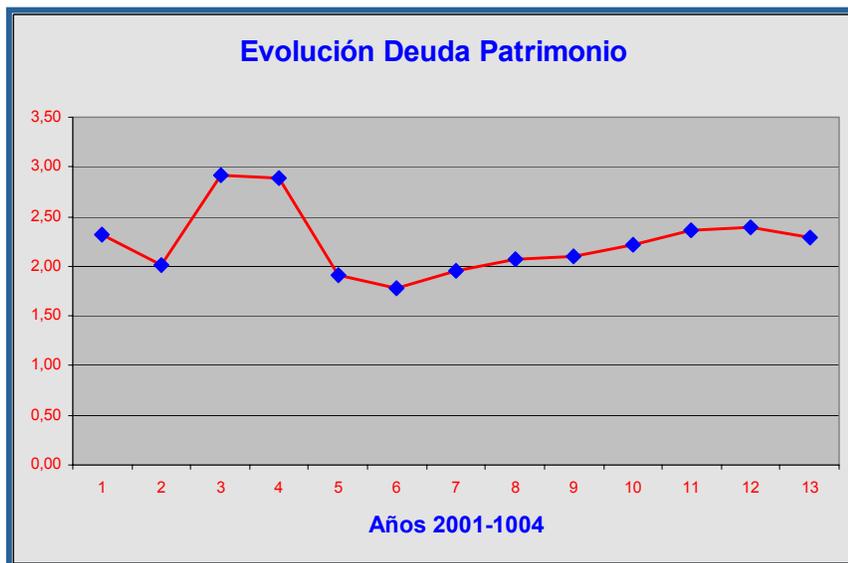
La estructura organizacional de la compañía es la siguiente:



Asimismo, el resultado del ejercicio pasó desde una situación negativa en los años 2001 y 2002, a positivo durante los últimos dos años, tal como se aprecia en el siguiente grafico.



Su nivel de endeudamiento se ha mantenido estable y en niveles inferiores a 2,5 veces, medido sobre el patrimonio, salvo en el año 2002 que llegó cerca de 3 veces. El gráfico siguiente permite visualizar la evolución de este indicador

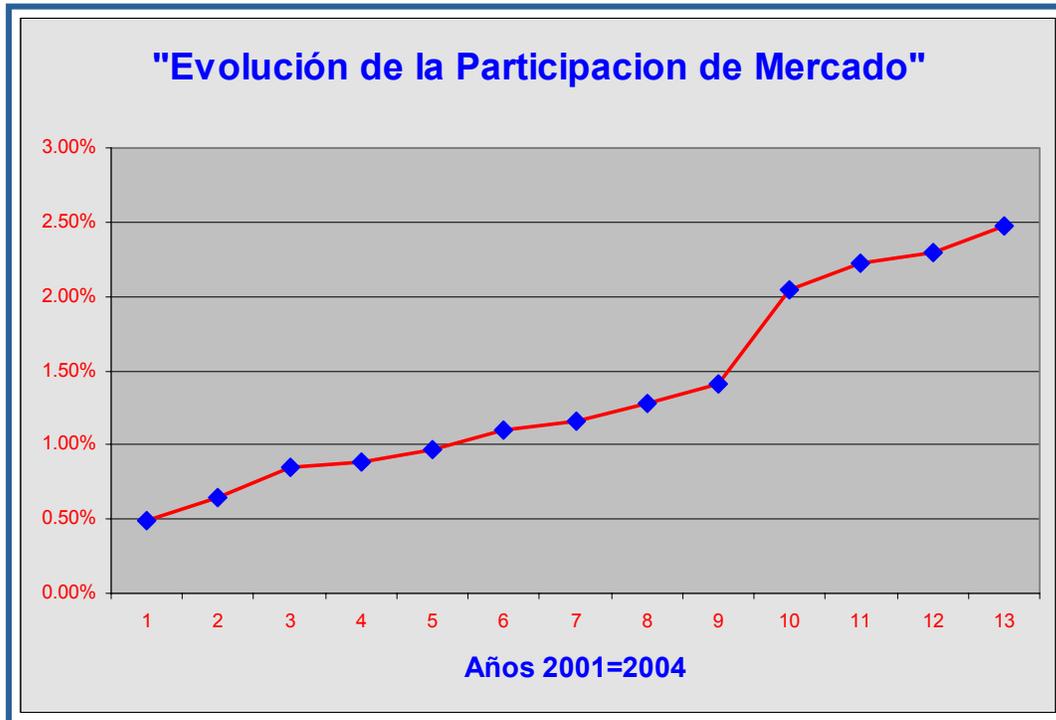


Los principales componentes de su estado de resultado se transcriben a continuación

Cardif Seguros Generales*				
Item	2001	2002	2003	2004
Margen de Contribución	1.151.798	3.319.209	8.203.772	18.313.041
Costo de Administración	-5.373.777	-5,648.354	-8.479.142	-17.503.241
Resultado de Operación	-4.221.979	-2.329.145	-275.370	809.800
Resultado de Inversiones	377.184	495.061	381.645	438.276
Resultados de Explotación	-3.858.940	-1,978.584	268.099	1.368.821
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	-3.178.965	-1,626.075	494.931	1.272.505
Inversiones	7.363.849	11.615.461	13.289.018	18.002.849
Total Activos	9.188.820	14.217.126	16.825.043	22.490.492
Reservas Técnicas	5.206.270	7.676.435	8.071.765	11.814.760
Otros Pasivos	735.640	1.166.718	2.864.905	3.253.651
Patrimonio	2.772.740	4.891.216	5.435.057	6.843.436

*Cifras en miles de pesos.

Su participación de mercado se ha ido incrementando en los últimos años, llegando a un 2,5% el año 2004. No obstante, la participación de mercado en aquellos ramos donde opera la compañía es sustancialmente superior

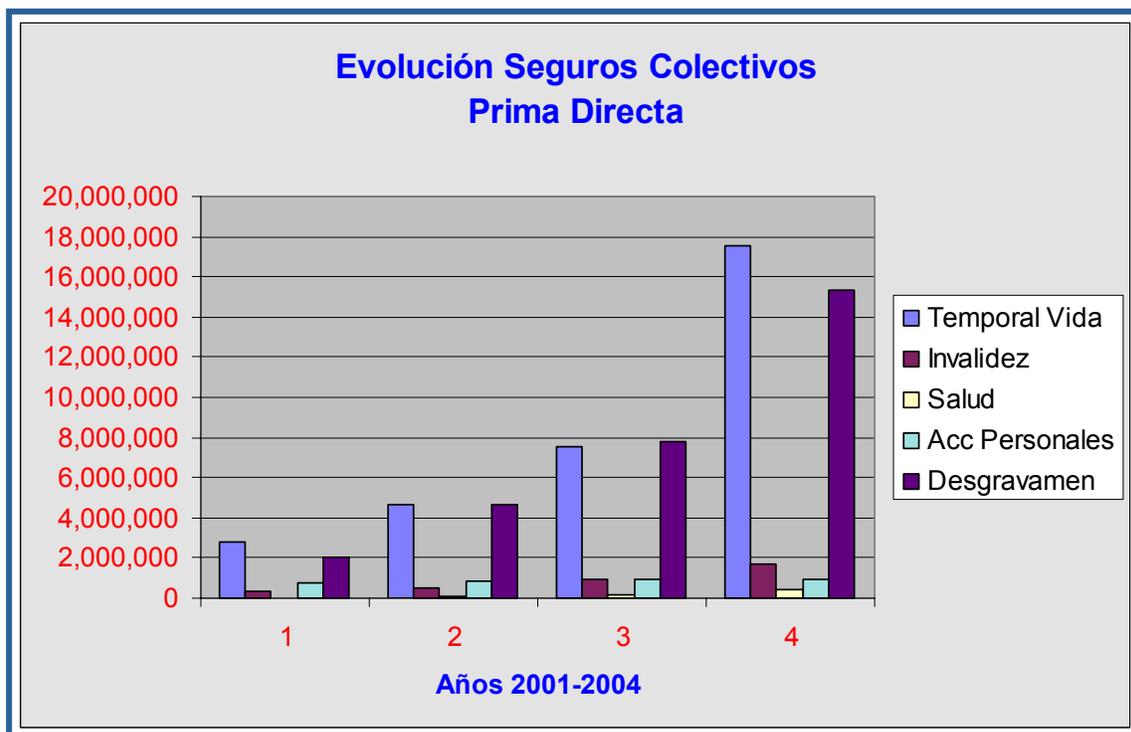
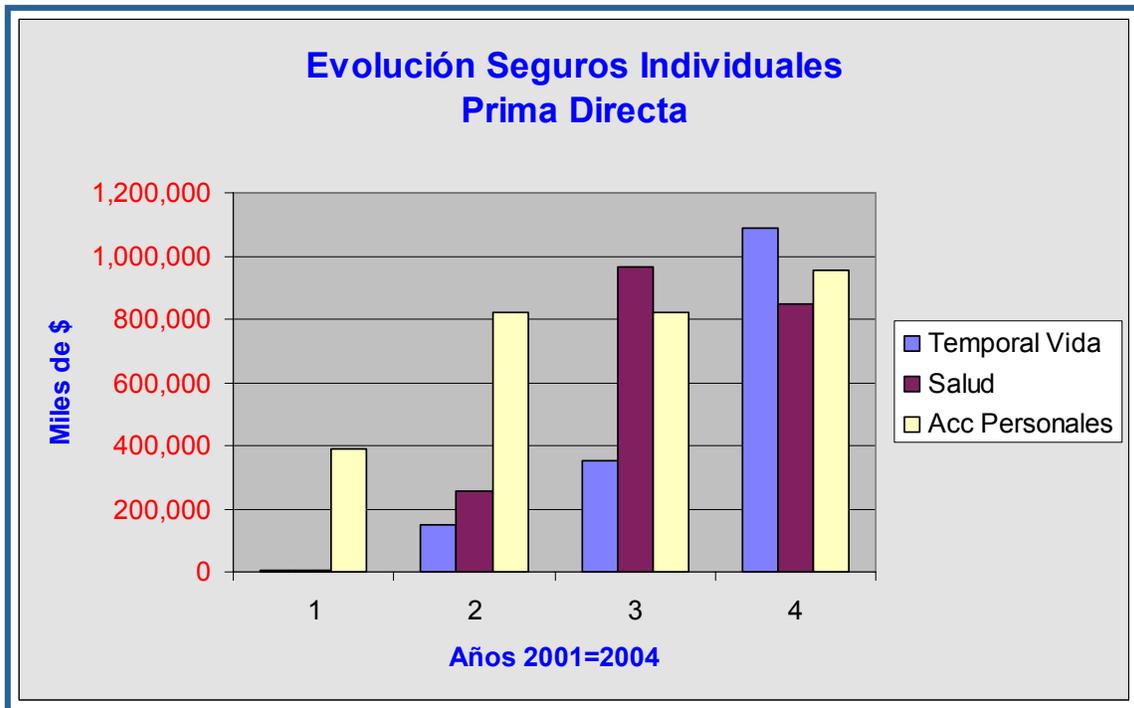


A nivel de cada uno de los ramos, su comportamiento ha sido el siguiente

Ramo	Mercado*	Cardif	Participación
Temporal de Vida Individual	12,797,691	1,087,637	8.50%
Salud Individual	11,261,875	850,254	7.75%
Acc. Personales indiv.	11,779,013	954,262	8.10%
Temporal de Vida Colectivo	82,846,429	17,532,747	21.16%
Incapacidad o Invalidez	1,728,697	1,720,993	99.55%
Acc. Personales Colect	15,306,578	954,543	6.24%
Desgravamen	134,406,360	15,311,582	11.39%
Salud	63,402,894	403,216	0.64%

* Medido sobre Prima Directa a diciembre 2004

Los gráficos a continuación expuestos muestran la evolución del primaje, tanto en seguros individuales como en seguros colectivos, para los años 2001 a 2004



RESULTADO TÉCNICO

El margen de contribución medido por ramos, ha mostrado el siguiente comportamiento desde el año 2002

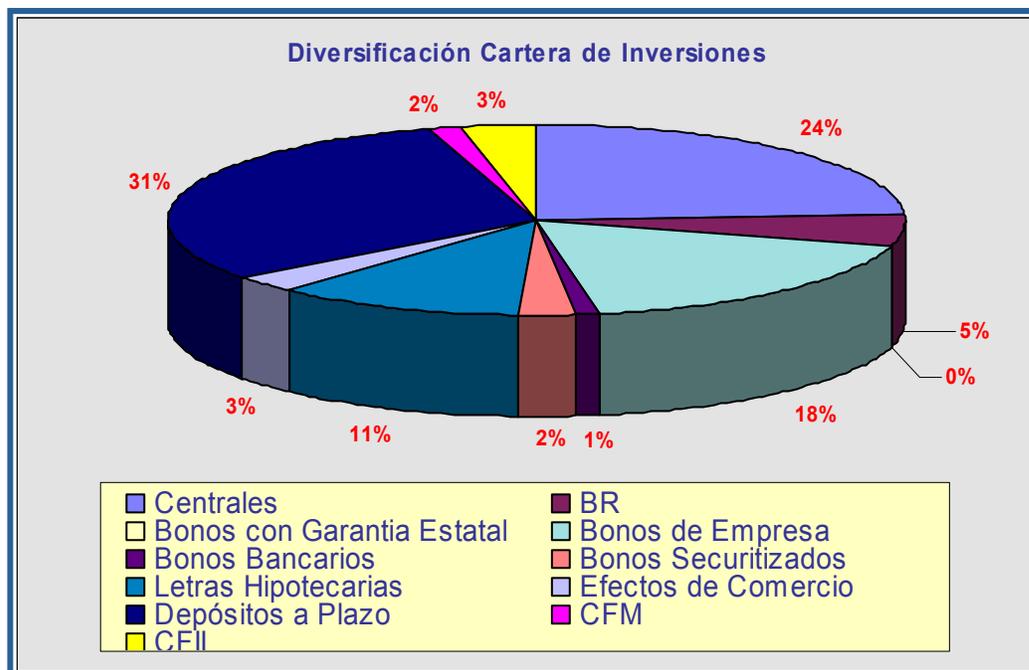
Ramo	2001	2002	2003
Temporal de Vida Indiv.	95.198	216.118	589.395
Salud Individual	137.323	610.139	527.193
Acc. Personales indiv.	542.518	573.066	611.563
Temporal de Vida Colectivo	704.609	3.428.740	9.136.365
Incapacidad o Invalidez	-190.347	-228.864	370.466
Acc. Personales Colectivo	266.166	255.589	415.212
Desgravamen	1.733.351	3.435.246	6.368.819
Salud	30.480	49.291	294.358

CARTERA DE INVERSIONES

La cartera de inversiones se encuentra bien diversificada, con una importante participación de instrumentos de alta liquidez.

Un 30,6% esta colocada en depósitos a plazo, un 29,4% en bonos estatales (Banco Central y Tesorería) y el resto en instrumentos de mayor plazo.

El gráfico adjunto muestra la diversificación de la cartera a diciembre de 2004



PRINCIPALES FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE LA EMPRESA**FORTALEZAS**

- La empresa ha logrado posicionarse con gran fuerza en este segmento, siendo actualmente líderes
- Mantiene una amplia cartera de clientes personas naturales, que se eleva por sobre los 3.000.000
- Una estrategia que permite gran distribución de ventas, con acuerdos comerciales con canales masivos
- Cardif ha logrado un crecimiento sustancial en el nivel de primaje en banca seguro.
- Accionistas de basta trayectoria en Banca seguros y de alta solidez
- Cuerpo estable de ejecutivos, lo que ha permitido mantener políticas permanentes en el tiempo
- Resultados financieros con una positiva evolución

DEBILIDADES Y/O RIESGOS

- Se desenvuelve en un segmento de fuerte dinamismo que puede atraer a competidores al segmento
- Poder de negociación con canales puede verse afectado si entran nuevos competidores, o éstos utilizan sus propias compañías para la distribución
- Riesgo normativo, al implantarse medidas que conlleve dificultades en la comercialización

ANEXOS