



**ICR**

**International  
Credit  
Rating**

*Clasificadora de Riesgo*

# **CARDIF Compañía de Seguros Generales S.A.**

## **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 Generales***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.

### MARCO REGULADOR

Las compañías de seguros, se encuentran regidas por el DFL 251, denominada Ley del Seguro, y sus leyes complementarias

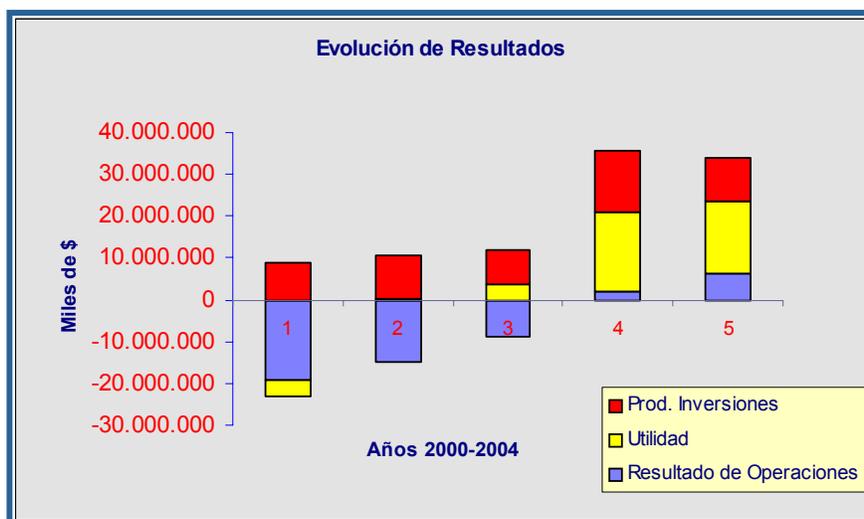
Cardif Generales pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes.

### LA INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

La industria de seguros generales esta compuesta por 22 compañías. Durante el año 2004 la prima directa de este mercado, se elevó a \$ 687.372.461, con un crecimiento respecto del año 2003 de un 3,3%. Por otra parte, la utilidad obtenida por la industria se elevó a \$17.040.815, comparándose negativamente con el año anterior cuando ascendió a \$ 19.303.370, lo que representa una baja del 11,72%



El gráfico anterior muestra la evolución de la utilidad, el resultado de operación y el producto de inversiones consolidado para la industria. Claramente los años 2003 y 2004 vuelcan una situación negativa de los dos años previos de análisis, consecuencia de una baja en la siniestralidad total, tal como se aprecia en el gráfico siguiente.



### LA COMPAÑÍA

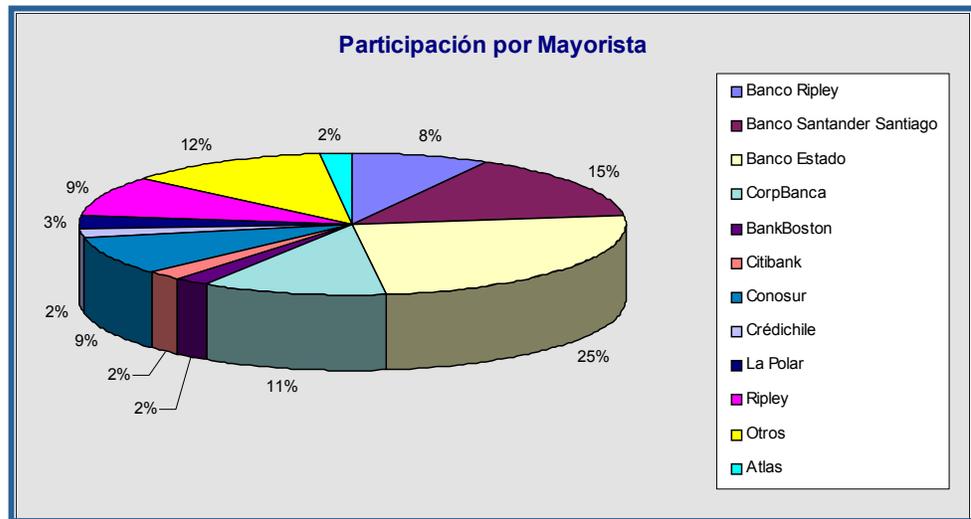
La Compañía de seguros Cardif comienza sus operaciones en Chile el año 1997, dedicada exclusivamente al segmento denominado banca seguros.

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.

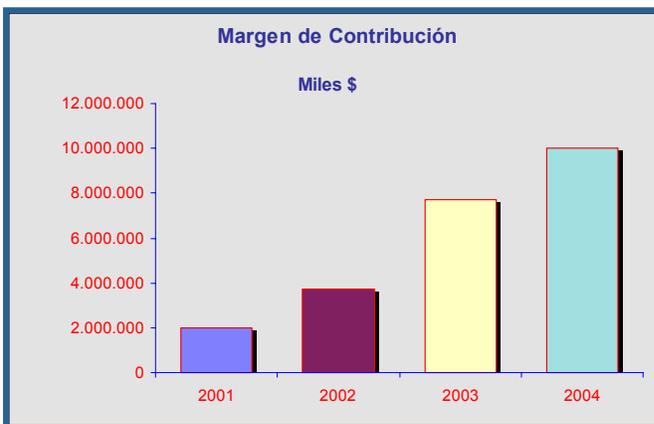
Este gráfico muestra la distribución de sus primas por canales de distribución masivos. Considera las primas de seguros generales y de vida.



La evolución de sus principales indicadores financieros y técnicos muestran una tendencia favorable. La utilidad del ejercicio 2004 ascendió a \$1.771.807, superior en un 151% respecto del año anterior.

Esta es resultado de un creciente margen de contribución que presenta un crecimiento del 29% respecto del año 2003.

El 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

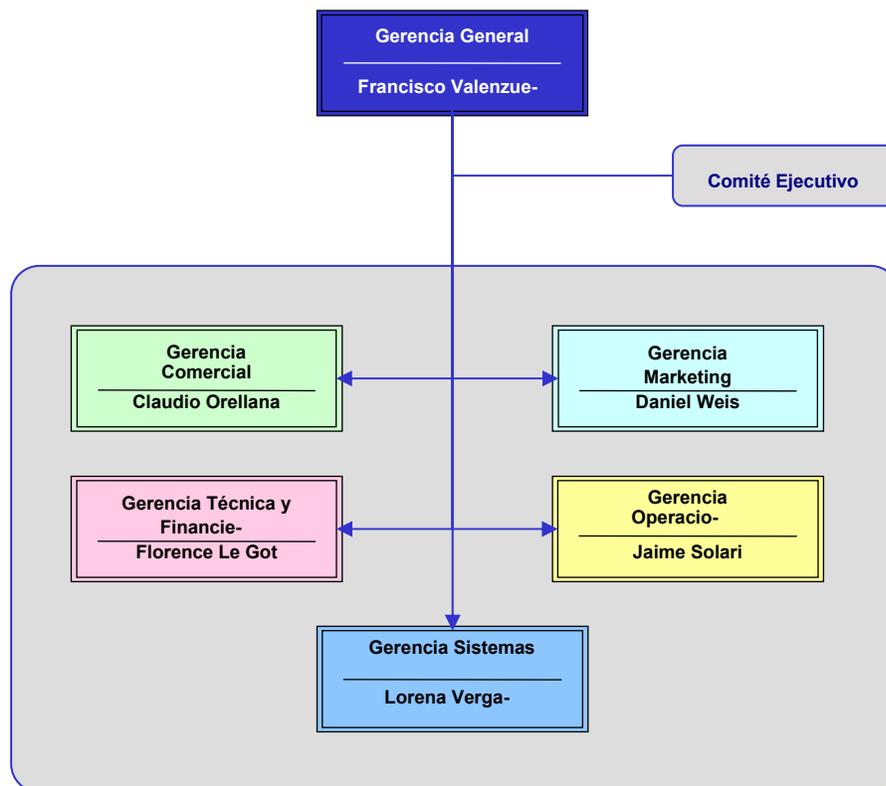
## LA COMPAÑÍA

### 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.



Año	Resultado
2001	<b>-901.249</b>
2002	<b>-1.466.192</b>
2003	<b>723.899</b>
2004	<b>2.127.128</b>

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

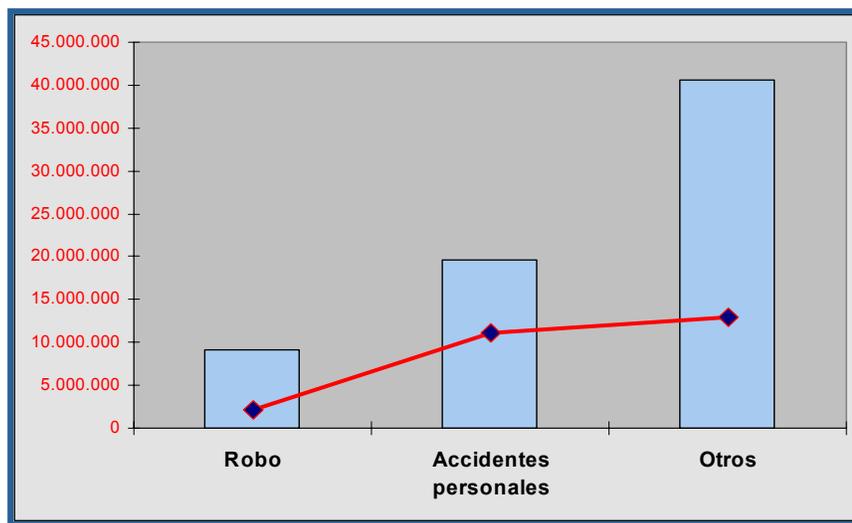
<b>Cardif Seguros Generales*</b>				
Item	2001	2002	2003	2004
<b>Margen de Contribución</b>	1,985,915	3,732,317	7,721,681	9,985,973
<b>Costo de Administración</b>	<b>-3,153,578</b>	<b>-5,580,095</b>	<b>-7,691,958</b>	<b>-9,032,225</b>
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-1,167,663</b>	<b>-1,847,778</b>	29,723	953,748
<b>Resultado de Inversiones</b>	257,497	486,509	558,937	680,002
<b>Resultados de Explotación</b>	<b>-901,249</b>	<b>-1,466,192</b>	723,899	2,127,128
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>-730,45</b>	<b>-1,222,186</b>	705,689	1,771,807
<b>Inversiones</b>	6,427,829	14,368,492	22,283,263	29,384,360
<b>Total Activos</b>	<b>7,633,218</b>	<b>17,164,152</b>	<b>24,588,229</b>	<b>32,674,024</b>
<b>Reservas Técnicas</b>	3,439,565	9,260,518	13,137,254	18,701,949
<b>Otros Pasivos</b>	824.140	1.758.213	2.243.442	2.585.240
<b>Patrimonio</b>	<b>3,369,513</b>	<b>6,145,421</b>	<b>9,207,533</b>	<b>11,386,835</b>

(\*) Cifras en miles de pesos a Diciembre de cada año.

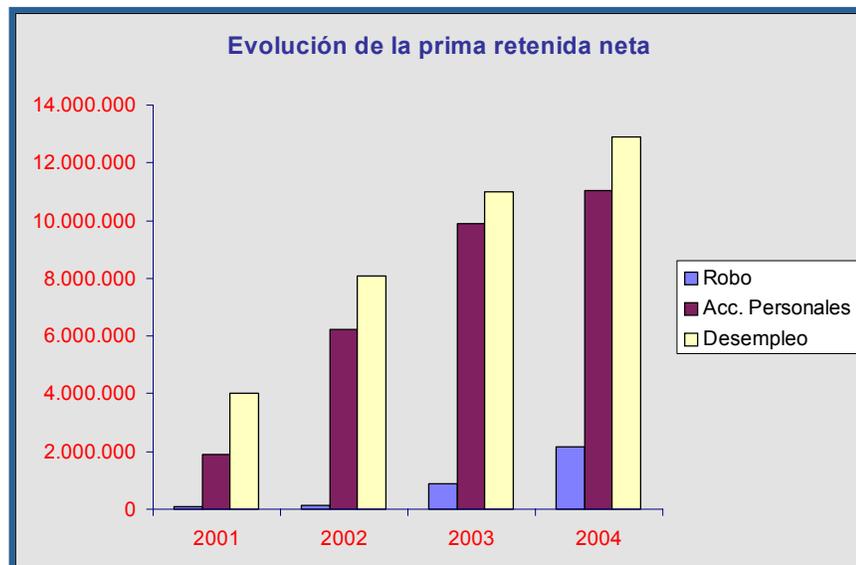
Su participación de mercado se ha ido incrementando en los últimos años, llegando a un 3,8% el año 2004. No obstante, la participación de mercado en aquellos ramos donde opera la compañía es sustancialmente superior.

Ramo	Mercado*	Cardif	Part.
<b>Robo</b>	9.113.677	2.158.930	23,7%
<b>Accidentes personales</b>	19.624.544	11.045.891	56,3%
<b>Otros</b>	40.534.061	12.889.343	31,8%

(\*) Medido sobre Prima Retenida neta a diciembre 2004



El gráfico a continuación muestra 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

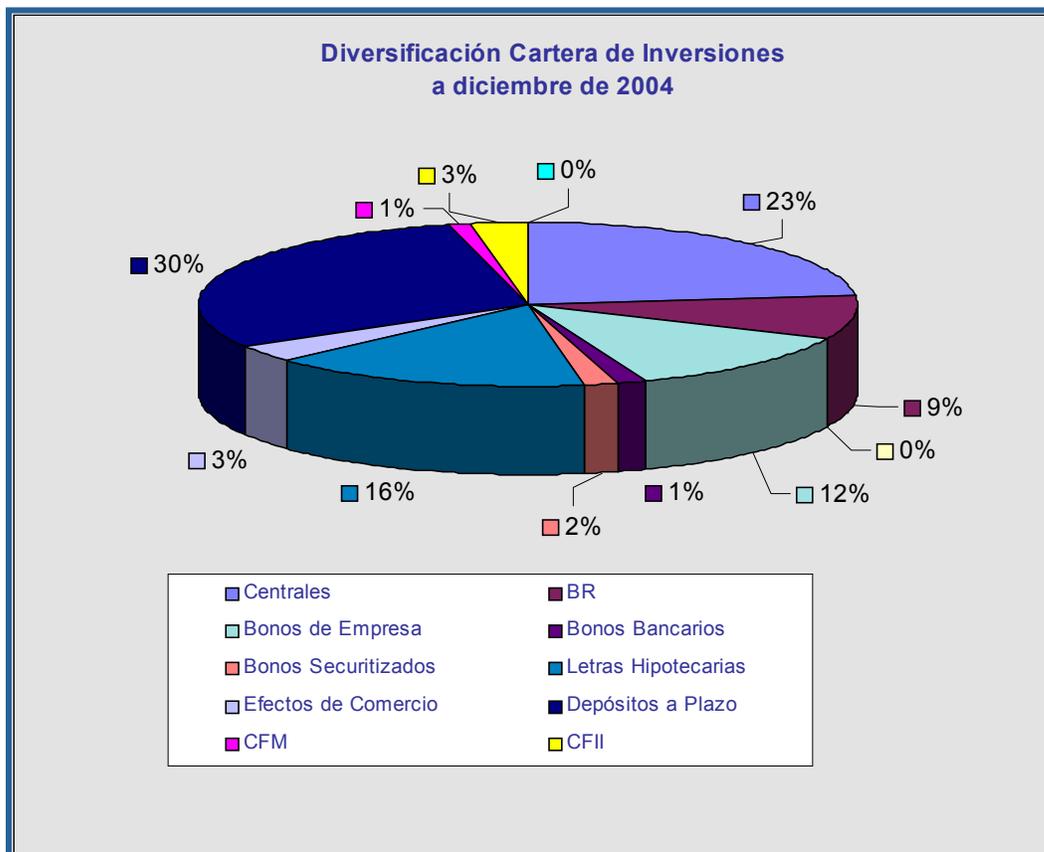
Ramo	2001	2002	2003	2004
Robo	N/D	24.341	347.164	734.115
Accidentes personales	N/D	2.357.030	5.210.114	7.027.821
Otros	N/D	1.350.946	2.164.403	2.219.425

### CARTERA DE INVERSIONES

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

Un 30% esta colocada en depósitos a plazo, un 32% 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