

INFORME DE CLASIFICACION

CF SEGUROS DE VIDA S.A.

OCTUBRE 2016

ACTUALIZACION DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.11.16
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.06.16

	Octubre 2015	Octubre. 2016
Solvencia	Ei	Ei
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

31/12/2015 30/06/2016

Total Activos	2.479	22.601
Inversiones	2.404	9.257
Patrimonio	2.317	8.248

Fundamentos

CF Seguros de Vida S.A. (CF SV) inició a su actividad comercial en noviembre de 2015, estando autorizada por la Resolución SVS N°201, de junio de 2015. El 90% de la sociedad pertenece al holding empresarial S.A.C.I. Falabella, a través de Falabella Inversiones Financieras S.A., en tanto que el 10% restante pertenece a BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A.

Sus operaciones se basan en la comercialización de coberturas de seguros masivos en Chile, efectuada a través de la plataforma comercial del Grupo Falabella, complementando la oferta integral en el segmento financiero. La propuesta de seguros contempla esencialmente desgravamen para productos financieros y seguros de vida temporal.

El perfil de seguros comercializados es de alta simplicidad y competitividad, y está orientado a capitales asegurados esencialmente bajos. Una extensa trayectoria comercial y técnica, asociada a la experiencia de sus canales intermediarios, se está visibilizando en un sólido desempeño tanto en la producción alcanzada como en cuanto a sus resultados técnicos y patrimoniales.

Además de la venta nueva, con que se dio inicio a las operaciones, en 2016 la comercialización está incorporando las carteras en régimen de renovación, lo que ha sumado recursos y operaciones de relevancia. A septiembre 2016 el primaje había alcanzado a \$31.517 millones, y el resultado final a \$9.064 millones, muy alineado con el presupuesto.

El modelo de negocios se sustenta en una estructura organizacional liviana, fortalecida por la gestión comercial de las entidades de corretaje de seguros del grupo, de amplia experiencia en la intermediación de seguros masivos. El soporte comercial comprende la

intermediación, gestión de equipos de venta, call center, gestión de canales y recaudación.

Las funciones de control interno, de auditoría, de gestión de las reservas y de sus costos involucrados es muy profunda, dando forma a un modelo de negocios de alta rentabilidad y confiabilidad en sus resultados.

La estructura financiera y endeudamiento se ve simplificada por el soporte de reaseguro que otorga BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A., aceptando el 100% de sus primas y siniestros. La cartera de inversiones también es administrada por Cardif, conforme mandatos y políticas propias. Está focalizada en liquidez, calidad crediticia y rentabilidad conservadora.

El soporte operacional está basado en un contrato de prestación de servicios y comprende la gestión de siniestros, cálculo de reservas técnicas, administración de la producción, gestión de tesorería y operaciones, contabilidad y administración de inversiones. Todo ello sujeto a las funciones de control de la entidad contratante.

Los principales riesgos que enfrenta la compañía son de carácter comercial, operacional y de suscripción. La productividad de los canales, los costos de comercialización y la caducidad son factores que, junto a mayores exigencias de transparencia, pueden incidir en el retorno de la inversión. Con todo, los elevados estándares de control, unido a la solidez del modelo de negocio retail de Falabella, otorgan una alta probabilidad de éxito al proyecto desarrollado.

Perspectivas: En Desarrollo

Conforme a los procedimientos de clasificación de Feller Rate, la compañía no cuenta con información histórica para ser clasificada, razón por la cual le corresponde la categoría Ei/En desarrollo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Conservadurismo de su estructura de operaciones y financiera.
- Importante respaldo financiero y estratégico del grupo empresarial Falabella y pacto accionistas.
- Sólido soporte técnico, operacional, de reaseguro y de desarrollo de productos, por parte del accionista minoritario.
- Perfil de riesgos comercializados altamente atomizados.
- Soporte de reaseguro conservador y eficiente.

Riesgos

- Dependencia a desempeño de intermediarios masivos vinculados.
- Producción de seguros expuesta a ciclos económicos.
- Riesgos de contagio de grupo.
- Altas exigencias de transparencia y de conductas de mercado.
- Presiones regulatorias permanentes.

Analista: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0423

Obligaciones Perspectivas	30-Oct-15 Ei En Desarrollo	07-Nov-16 Ei En Desarrollo
La opinión de las entidades clasificadoras 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 información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.		