

INFORME DE CLASIFICACION

CF SEGUROS DE VIDA S.A.

OCTUBRE 2017

ACTUALIZACION DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.11.17
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.06.17

	Octubre 2016	Octubre 2017
Solvencia	Ei	Ei
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo

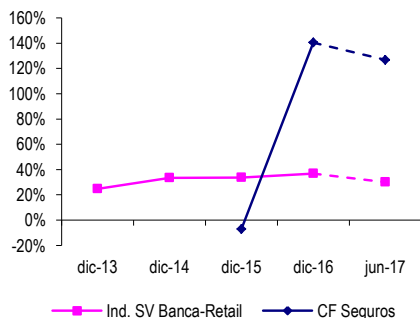
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

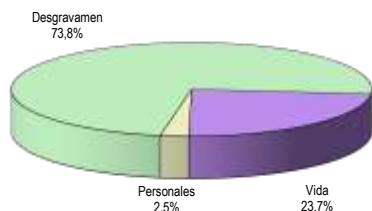
	2016	Jun 2017
Prima Directa	42.987	20.169
Resultado de Operación	16.437	9.045
Resultado del Ejercicio	12.777	7.089
Total Activos	34.647	37.311
Inversiones	13.472	8.263
Patrimonio	9.094	11.182
Part. Mercado (PD Canales Masivos)	5,44%	4,69%
Siniestralidad Directa	23,1%	15,0%
Utilidad / Prima Directa	29,7%	35,2%
Retorno Inversiones	2,8%	9,1%
Endeudamiento	1,00	0,61

Rentabilidad Patrimonial



Prima Directa

(a Junio 2017)



Fundamentos

CF Seguros de Vida S.A. (CF SV) fue autorizado a operar por Resolución N°201 de junio de 2015. Perteneció en un 90% a Falabella Inversiones Financieras. El 10% restante es controlado por BNP Paribas Cardif Seguros de Vida. Entre ambos accionistas se ha establecido un pacto que contempla el soporte operacional y estratégico a la nueva compañía.

Sus operaciones se basan en la distribución de coberturas de seguros masivos a través de la plataforma comercial del Grupo Falabella en Chile. Comercializa principalmente seguros de desgravamen para productos financieros, de vida temporal y de accidentes personales. En el futuro se contempla expandir la base a seguros menos estandarizados y otros canales aprovechando economías de escala de empresas relacionadas con el grupo controlador.

Sus canales de comercialización, CMR Falabella y Banco Falabella, están coligadas a la aseguradora, lo que la puede exponer a riesgos de grupo. El perfil de seguros comercializados es de alta atómica y está orientado principalmente a capitales asegurados esencialmente bajos. Alcanza una participación del 5% en bancaseguros y retail.

El soporte propio del ciclo de negocios se basa en una estructura ejecutiva muy funcional, en el apoyo comercial de las entidades de corretaje de seguros del grupo y en el soporte operacional y técnico de Cardif Servicios Chile. Además, Cardif Vida Chile le brinda una completa protección de reaseguro.

Junto con el primaje, los principales ingresos de la aseguradora provienen de los descuentos de cesión que el reasegurador compromete cada trimestre. Los principales costos de la aseguradora se originan en los siniestros netos pagados, las comisiones de intermediación y de recaudación y los gastos de administración propios. Estables y muy

controlados, en una alta proporción son cubiertos por los ingresos de inversiones.

Su estructura financiera es coherente con el modelo simplificado de retención de riesgos. A septiembre 2017 tanto el pasivo por reserva técnica como el activo por la participación del reaseguro sumaban \$19.300 millones, de modo que, en el neto no se reportaban pasivos técnicos propios. Las inversiones financieras alcanzaban a \$8.300 millones, cartera que a lo largo del año fluctúa conforme la acumulación de utilidades y los pagos de dividendos. Su patrimonio asciende a \$11.200 millones, de los que el 78% está respaldado por utilidades acumuladas, en su mayoría de este ejercicio. La demanda por patrimonio de riesgo está determinada por endeudamiento financiero, y alcanza a septiembre 2017 a \$4.100 millones. Sus principales pasivos no técnicos son medianamente estables, y corresponden a impuestos y comisiones.

Los principales riesgos que enfrenta la aseguradora 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 conductas de mercado, suelen incidir en el desempeño de los canales.

Perspectivas: En desarrollo

CF Seguros depende fundamentalmente de la fortaleza competitiva de su controlador. Financieramente el modelo es capaz de manifestar autosuficiencia. Aspectos como la eficiencia de la administración, la solidez y estabilidad del soporte operacional de Cardif, en conjunto con la búsqueda de nuevas oportunidades de crecimiento, darán una nueva visibilidad a la aseguradora. Junto con ello, se podrá disponer de un historial suficiente de desempeño técnico y competitivo, que permitan levantar la actual calificación en desarrollo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Importante respaldo financiero y estratégico del grupo controlador.
- Eficiencia de su modelo operacional y financiero.
- Sólido soporte técnico, operacional, de reaseguro y de desarrollo de productos, por parte del accionista minoritario.
- Perfil de riesgos comercializados altamente atomizados.
- Baja retención de riesgo y contratos de reaseguro eficientes.

Riesgos

- Dependencia a desempeño de intermediarios masivos vinculados.
- Alta concentración del reaseguro
- Presiones para retiro de dividendos.
- Producción de seguros expuesta a ciclos económicos.
- Riesgos de contagio de grupo.
- Presiones regulatorias y de conductas de mercado permanentes.

Analista: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562)2757-0480
Director: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0423

Obligaciones Perspectivas	30-Oct-15 Ei En Desarrollo	07-Nov-16 Ei En Desarrollo	07-Nov-17 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.			