



**RESEÑA DE CLASIFICACION DE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA
CARDIF**

RESEÑA DE CLASIFICACION DE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CARDIF

Clasificación asignada

Categoría A+, tendencia “Estable”

Identificación de los Títulos sujetos a clasificación

Obligaciones de Cías. de Seguros de Vida

Fecha de Clasificación

8 de abril de 2005

Fecha últimos estados financieros utilizados

Diciembre de 2004

Razón de la reseña

Clasificación nueva

RESUMEN EJECUTIVO

Fundamentos de Clasificación

La empresa evaluada tiene los siguientes argumentos de clasificación:

1. Cardif S.A., Matriz de Cardif Chile, es filial del Banco BNP-Paribas.

Su clasificación internacional de riesgo es

S&P AA

Fitch AA

2. Sólida posición de mercado y conocimiento del negocio
3. Sólida situación patrimonial, con bajo nivel de endeudamiento

4. Accionistas con amplio conocimiento del negocio y comprometidos en el largo plazo
5. Positiva evolución de las principales cifras de negocios

La organización

Cardif es una compañía de seguros dedicada exclusivamente al segmento denominado Banca seguro

Sus propietarios son Cardif S.A., empresa dedicada al mismo segmento y de origen francesa

En Chile es dirigida por Francisco Valenzuela, con amplia trayectoria en seguros

Parte de la organización es apoyada por profesionales franceses, como su gerente de finanzas

El Directorio está conformado por los encargados regionales del grupo

El entorno competitivo de los seguros de vida

El mercado de seguros de vida esta conformado por 18 cías. de seguros, con un primaje total (dic. 04) de miles \$1.566.706.419, con un crecimiento anual de 10,3%

Cardif generó un primaje de miles \$38.815.311, con una participación del 2,5% y un crecimiento de un 98,7%

Sin embargo, en los ramos donde se concentra, tiene las siguientes participaciones

| | |
|--------------|-------|
| Individuales | 1,3% |
| Desgravamen | 11,4% |
| Grupo | 11,6% |

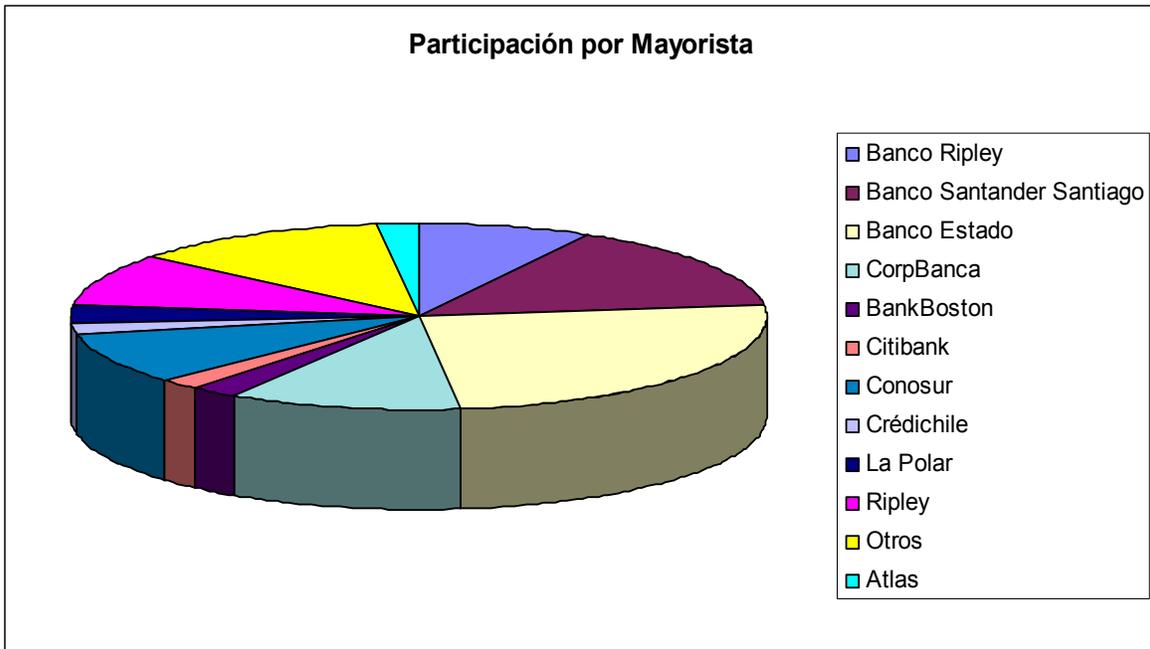
Fortalezas

La empresa ha logrado posicionarse con gran fuerza en este segmento, siendo actualmente líderes

Amplia cartera de clientes más de 3.000.000

Estrategia que permite gran distribución de ventas, con acuerdos comerciales ampliamente convenientes para los canales

Cardif ha logrado un crecimiento sustancial en el nivel de primaje en banca seguro. Su estrategia comercial consiste en la distribución masiva de seguros, a través de canales masivos



Debilidades

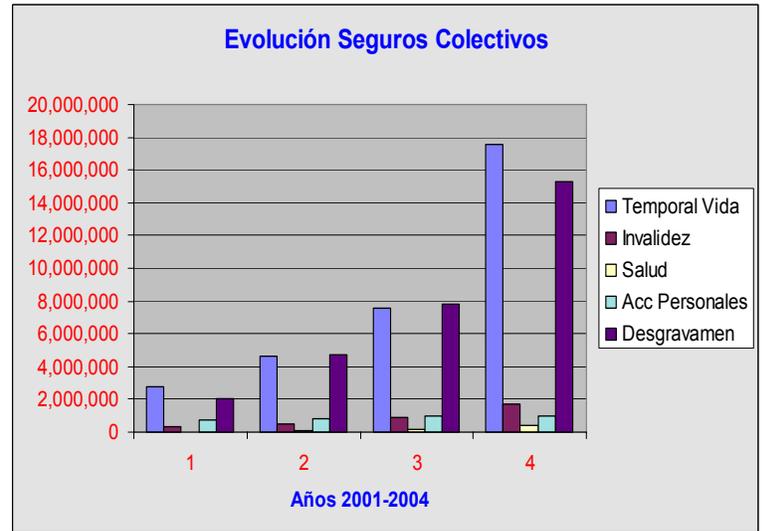
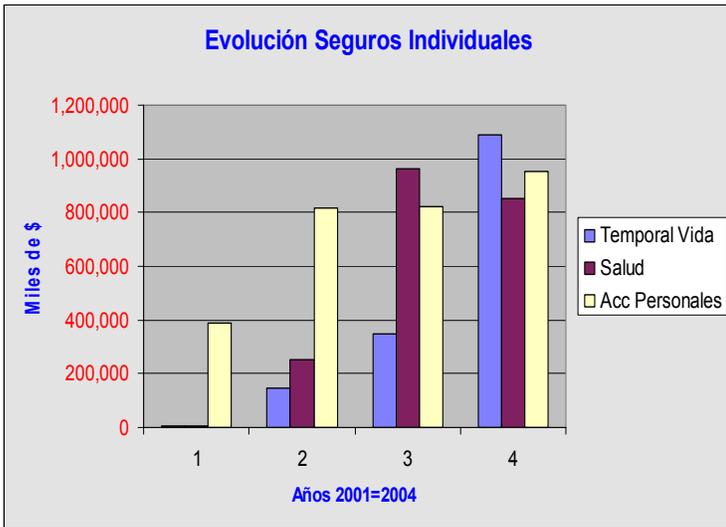
Competitivo segmento de fuerte dinamismo que puede atraer competidores al segmento
Poder de negociación con canales puede verse afectado si entran nuevos competidores
Riesgo normativo, al implantarse medidas que conlleve dificultades en la comercialización

Evolución de las principales cifras de negocios

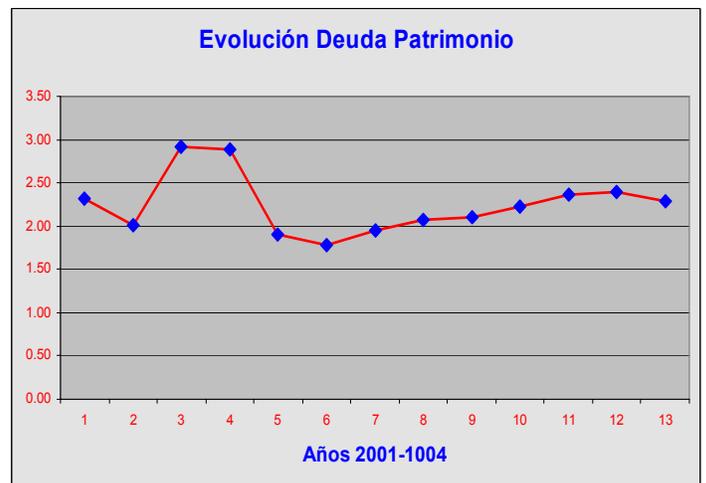
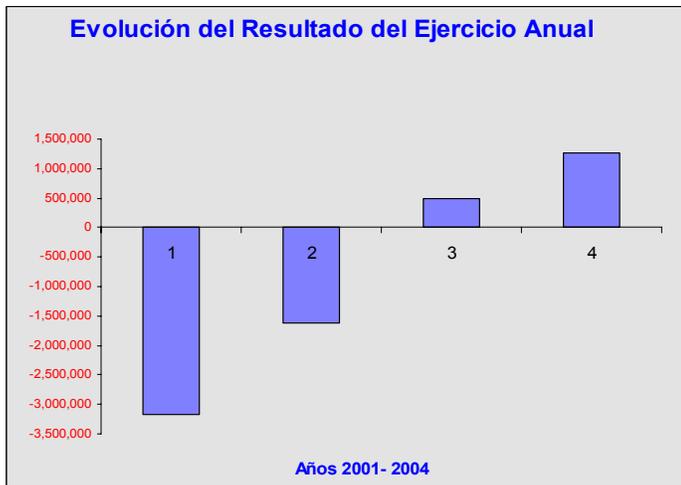
La compañía ha mostrado una favorable evolución de sus cifras de negocios a través del tiempo. Los gráficos adjuntos, permiten apreciar el comportamiento de la prima de seguros, tanto de vida como de generales.

La empresa tiene un nivel alto de retención, producto del tipo de seguros comercializados, los cuales se encuentran altamente atomizados en clientes, con primas de bajo monto.

Ello les ha permitido seguir con su política de alta retención, con niveles razonables de siniestralidad



Lo anterior se ha reflejado en una positiva evolución del resultado del ejercicio, el que luego de pasar de cifras negativas, logra pasar a cifras azules y en alza. La evolución de su nivel de endeudamiento también ha sido favorable, para llegar a niveles inferiores a 2,5 veces su patrimonio.





La empresa no tiene endeudamiento financiero. Su cartera de inversiones tiene una composición de instrumentos de alta liquidez.

Aproximadamente el 30% de ella está constituida por depósitos a plazos con clasificación de riesgo de grado de inversión. Un porcentaje importante la constituyen pagarés del Banco Central.

Por otra parte, existe baja participación en títulos accionarios, lo que le permite una adecuada estabilidad.

Todo ello, se ciñe a una Política de Inversiones establecida y controlada permanentemente.