	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Nov-24	AA-	Estables
Nov-23	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGURO DE CF SEGUROS DE VIDA S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

11 NOVEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación asignada a CF Seguros de Vida S.A. (CF Seguros). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a CF se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios y en su sólido perfil financiero individual. Asimismo, considera el apoyo de sus accionistas, que brindan soporte de reaseguro y acceso al canal de distribución.

CF Seguros pertenece en un 94,21% a Falabella Inversiones Financieras (FIF) y en un 5,79% a BNP Paribas Cardif Seguros de Vida, aseguradora especializada en la comercialización de seguros masivos.

La cartera de seguros se concentra en coberturas de desgravamen consumo y tarjeta de crédito, además de otras coberturas complementaria como seguros de salud (hospitalización) y vida voluntaria. Sus coberturas se distribuyen por canales masivos, a través de las corredoras del grupo: Seguros Falabella Corredores y Banco Falabella Corredores de Seguros.

Actualmente, CF retiene el 100% de las coberturas de mayor antigüedad; en tanto que las operaciones de salud son reaseguradas en BNP Paribas Cardif Seguros de Vida (aseguradora con clasificación "AA" por Feller Rate).

Bajo el actual esquema de retención, CF basa su operación en una estructura operacional propia, contando con una plana ejecutiva muy funcional, que responde a las exigencias de supervisión, de gestión, operacional, financiera y de solvencia, que la regulación actual contempla.

El perfil atomizado de seguros es el reflejo de los capitales asegurados, de tamaño medio, coherente con el perfil de operaciones de créditos del canal. Ello expone a CF Seguros a ciclos variables de producción.

Acorde con su plan estratégico, su producción y participación de mercado quedan apalancados a la posición y capacidad de comercialización de sus canales vinculados. Al cierre de diciembre de 2023, BancoFalabella Corredora de Seguros Ltda. junto con Seguros Falabella Corredores alcanzaban, en conjunto, el 5,1% de la prima intermediada de todo el mercado asegurador.

CF Seguros tiene una posición relevante en el mercado de seguros masivos y bancarizados. A septiembre de 2024, contaba con una cartera de 2,49 millones de asegurados por coberturas de desgravamen y de 61.888 asegurados con coberturas de salud. Su producción representaba un 2,8% de las primas comercializadas a través de canales masivos.

La aseguradora mantiene niveles conservadores de respaldo de sus obligaciones técnicas, con niveles de endeudamiento muy inferiores con respecto al mercado comparable. La liquidez e inversiones bajo administración fluctúan según sus ciclos de pago de dividendos.

Desde el punto de vista de cumplimiento regulatorio, CF Seguros mantiene niveles de solvencia muy satisfactorios. Al cierre de septiembre de 2024, su obligación de invertir sumaba $18.118 millones, contando para ello con activos representativos por más de $36.326 millones. Su endeudamiento total se mantiene muy acotado, alcanzando a septiembre de 2024 apenas las 0,77 veces. A la misma fecha, su endeudamiento financiero era de 0,21 veces, mientras que su patrimonio neto alcanzaba $23.512 millones, para cubrir un patrimonio de riesgo de $4.895 millones.

Basado en un modelo de alta predictibilidad técnica, la rentabilidad operacional es muy favorable, manteniendo niveles de gasto a primas muy favorables en comparación a la industria. El modelo de cesión para sus coberturas de Salud genera descuento de cesión relevantes, que permiten cubrir sus costos de comercialización y de reaseguro.

La retención neta de la cartera se sitúa en un 81%, reflejo de la combinación de riesgos retenidos de desgravamen, junto a la cesión de los negocios de salud. Al cierre de septiembre de 2024, el margen de contribución alcanzó un 64% de la prima, presentando una reducción producto de la mayor siniestralidad en la sección de desgravamen.

Con todo, al cierre de septiembre, el retorno operacional acumulado en 2024 alcanzó $10.611 millones, siendo el principal aporte a la utilidad de la aseguradora. Por su parte, el resultado financiero fue de $1.688 millones, acorde con su perfil más conservador. Así, la aseguradora obtuvo una utilidad al cierre del tercer trimestre de más de $9.217 millones.

Cabe señalar que, además del soporte de reaseguro brindado por su accionista minoritario, la aseguradora cuenta con protección del tipo no proporcional para su cartera retenida.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La solidez de su base operacional y de su modelo de negocios, unido a la fuerte posición competitiva de su canal de distribución, permiten asignar perspectivas “Estables” sobre la clasificación.

Con todo, la clasificación asignada está limitada por el *rating* crediticio de su controlador, el cual está clasificado en “AA-/Negativas” por Feller Rate. Revisiones desfavorables en la clasificación de su matriz gatillarán una adecuación inmediata en la clasificación de la aseguradora.

Aunque de baja probabilidad, cambios relevantes en el soporte patrimonial o de inversiones de la aseguradora, o bien sobre el perfil técnico de su cartera, podrían dar paso a una revisión en la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino– Analista Principal

Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.