

Feller.Rate

COMUNICADO DE PRENSA

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

## FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGURO DE CF SEGUROS DE VIDA S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

13 NOVEMBER 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica 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 Seguros 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 94,2% a Falabella Inversiones Financieras (FIF). El 5,8% restante es propiedad de 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 de vida complementaria tales como seguros de salud asociados a 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 ("AA" por Feller Rate).

Bajo el actual esquema de retención CF basa su soporte 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.

La aseguradora cuenta con una cartera de 2,8 millones de asegurados por coberturas de desgravamen y cerca de 39.000 asegurados con coberturas de salud. Su producción representaba un 2,6% de las primas de vida comercializadas a través de canales masivos.

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 Vida y Salud genera descuento de cesión relevantes, que permiten cubrir sus costos de comercialización.

Al cierre de septiembre de 2023, CF Seguros alcanzó un resultado de \$11.300 millones antes de impuestos, generados en un 87% por el resultado operacional. El retorno financiero se contrajo, acorde con la evolución de las tasas pasivas del mercado, generando unos \$1.500 millones durante el periodo.

La retención neta de la cartera fue del orden del 88%, reflejo de la combinación de riesgos retenidos de Desgravamen, junto a la cesión de los negocios de vida y salud. Al cierre de septiembre 2023, el margen de contribución alcanzó un 75% de la prima, presentando una mejora, a pesar de la menor producción.

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.



## CF SEGUROS DE VIDA S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

Desde el punto de vista de cumplimiento regulatorio, la solvencia se mantiene satisfactoria. A septiembre de 2023, sus obligaciones de invertir reservas técnicas más patrimonio de riesgo sumaban unos \$15.600 millones, cubiertas con activos representativos por cerca de \$31.400 millones. Su endeudamiento total se mantuvo muy acotado, alcanzando apenas las 0,83 veces, mientras que su endeudamiento financiero alcanzó apenas las 0,24 veces. El patrimonio neto llegó a cerca de \$20.100 millones, para cubrir un patrimonio de riesgo de \$3.600 millones.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

La solidez de su base operacional, unido a la fuerte posición competitiva de su canal de distribución, permiten mantener perspectivas "Estables" sobre la clasificación. El compromiso de sus accionistas es palpable, lo que brinda solidez al perfil técnico y financiero de la aseguradora.

Hacia adelante, los principales desafíos de la aseguradora dicen relación al fortalecimiento de su productividad, basado en el acceso al canal relacionado, el soporte técnico del accionista minoritario y sus holgados niveles de solvencia patrimonial.

Con todo, la clasificación asignada está limitada por el *rating* crediticio de su matriz, clasificada actualmente en "AA/Negativas" por Feller Rate. Cambios significativos sobre este o en el perfil financiero individual de la aseguradora darán paso a una revisión sobre la clasificación asignada a CF Seguros.

## **EQUIPO DE ANÁLISIS:**

- Joaquín Dagnino- Analista Principal
- Eduardo Ferretti Director Senior

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400