	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
7-11-22	AA-	Estables
5-11-21	AA-	Estables

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

9 NOVIEMBRE 2022 | SANTIAGO, CHILE

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

La ratificación de la clasificación asignada a CF Seguros se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, basados en su capacidad de generación propia y la solidez de sus activos de respaldo. Asimismo, es relevante el soporte 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, además de otras coberturas de vida complementarias. Desde enero 2022, está cubriendo seguros de salud para gastos de hospitalización. Sus coberturas se distribuyen por canales masivos, a través del *retail*: 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 ha expuesto a CF a ciclos variables de producción.

Al cierre de junio 2022, la producción de CF Seguros representaba un 3% de las primas de seguros de vida comercializadas a través de canales masivos. Para el cierre de septiembre de 2022, la aseguradora reportaba una importante caída en el primaje. Crecientes regulaciones, prepagos y mayor selectividad del crédito impactaron en la producción de seguros vinculantes.

Reflejo de un mayor apalancamiento en la retención propia, a partir de 2021, la utilidad operacional ha mostrado un incremento. Así, los resultados técnicos trimestrales han aumentado, cubriendo satisfactoriamente los gastos administrativos y de comercialización, generando excedentes de alta predictibilidad.

Al cierre de septiembre de 2022, CF Seguros alcanza un resultado de $12.800 millones antes de impuestos, generados en un 80% por el resultado operacional. La cartera de inversiones aporta unos $2.600 millones al resultado, reflejando fundamentalmente el efecto de reajustabilidad de la UF.

La retención neta de la cartera alcanza del orden del 87,7%, evidenciando la combinación de riesgos retenidos de Desgravamen, junto a los nuevos negocios de salud, cedidos al reaseguro. Al cierre de septiembre 2022, el margen de contribución alcanzó un 67,8% de la prima, similar al ejercicio anterior. La siniestralidad global presenta un incremento, asociado principalmente a las exigencias regulatorias sobre la producción de Temporal Vida y al ciclo de siniestros pendientes asociados a dicha cartera.

La aseguradora mantiene niveles conservadores de respaldo de sus obligaciones técnicas, con niveles de endeudamiento muy inferiores con respecto al mercado comparable. Su estructura financiera va ajustando a las nuevas condiciones de retención, reconociendo alzas a las reservas técnicas retenidas. Al mismo tiempo, la liquidez e inversiones bajo administración fluctúan según sus ciclos de pago de dividendos.

Desde el punto de vista de cumplimiento regulatorio, la solvencia se mantiene satisfactoria. Al cierre de septiembre de 2022 contaba con un superávit de inversiones representativas por más de $15.000 millones. Su endeudamiento total alcanzaba apenas las 0,94 veces, mientras que su endeudamiento financiero era de 0,30 veces. El patrimonio neto alcanzaba cerca de $18.200 millones, para cubrir un patrimonio de riesgo de $4.100 millones, determinado este último por su endeudamiento.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

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

Los desafíos regulatorios son relevantes. Frente a esto, el compromiso del grupo controlador será fundamental para el desarrollo de una innovadora propuesta de negocios. Nuevos productos y canales formarán parte del éxito de este modelo.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino– Analista Principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Enzo De Luca - 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.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad