

## FELLER RATE MANTIENE EN “AA-” LA CLASIFICACIÓN DE CARDIF SEGUROS GENERALES S.A. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

---

### Contacto

Marianne Illanes T. / [marianne.illanes@feller-rate.cl](mailto:marianne.illanes@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0474

Eduardo Ferretti P. / [eduardo.ferretti@feller-rate.cl](mailto:eduardo.ferretti@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0423

**Santiago, Chile – 11 de marzo de 2009.** Feller Rate mantuvo la clasificación de las obligaciones de seguros de Cardif Seguros Generales S.A. en “AA-“. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación de la compañía se sustenta en la fortaleza de su estructura financiera, en la sólida posición competitiva alcanzada en su segmento objetivo y en el permanente respaldo patrimonial de su grupo propietario.

La compañía pertenece a la aseguradora francesa BNP Paribas Assurance S.A. (AA-/Negativo por S&P), especializada en el negocio de bancaseguros, contando con una vasta experiencia internacional en seguros masivos.

La compañía comercializa principalmente seguros de perfil atomizado, que distribuye a través de canales masivos bajo el modelo de negocio de la casa matriz. Además, administra una cartera propia a través de otros canales y una eficiente plataforma de telemarketing, logrando una creciente diversificación de negocios.

Basado en su experiencia en bancaseguros y en la fortaleza de su capacidad comercial la compañía ha logrado una sólida posición de mercado en sus nichos de negocios.

El comportamiento técnico de la cartera ha respondido a las proyecciones, cubriendo satisfactoriamente los costos de comercialización, atribuibles al uso de canales externos. La cartera de seguros de cesantía es muy relevante. Sus costos de siniestros, que representan cerca del 85% de los costos por riesgos, han estado aumentando, a consecuencia de la maduración del producto y por efecto de la crisis económica actual.

El ciclo de resultados de Cardif Seguros Generales, medido en base a normas locales, es consecuencia del marco regulatorio sobre el cual es necesario contabilizar las reservas. Así, en años de fuerte crecimiento se reflejan elevadas pérdidas contables, que obligan a capitalizar la compañía. A medida que los riesgos se consumen las reservas se van liberando y el costo se recupera.

Producto de ciclos de fuerte crecimiento y de volatilidad en las inversiones ha sido necesario aumentar el capital, a lo que ha concurrido el accionista en forma sostenida.

### PERSPECTIVAS

Dado el nivel operacional y de negocios alcanzado por Cardif, las perspectivas futuras de la clasificación se consideran estables.

La compañía ha logrado una sólida posición competitiva y de diversificación de canales, aspectos que deben colaborar a enfrentar las desfavorables perspectivas de negocios de 2009. Además, cuenta con el fuerte respaldo de su matriz, que pudiera ser requerido para crecer en un futuro escenario de mayor solidez económica.