



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado de Reseña Anual de Clasificación (estados financieros septiembre 2016)

Compañía de Seguros Confuturo S.A.

Ratings

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Confirmación	Estable	Compañías de Seguros de Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en Categoría AA con Tendencia “Estable”, las obligaciones de Compañía de Seguros Confuturo S.A.

Compañía de Seguros Confuturo S.A. (en adelante Confuturo, la compañía o la aseguradora) pertenece en un 100% a Inversiones Confuturo S.A. (ex CorpGroup Vida Chile S.A), sociedad controlada por la Cámara Chilena de la Construcción, a través de Inversiones La Construcción S.A (ILC) quien está clasificado en Categoría AA+ y posee participación en distintos segmentos, principalmente en el área previsional (AFP Habitat), salud (a través de Isapre Consalud y Red Salud) y seguros (Confuturo, CorpSeguros y Vida Cámara).

Las aseguradoras pertenecientes a Inversiones Confuturo S.A., se caracterizan por enfocar sus operaciones en el área previsional, suscribiendo principalmente rentas vitalicias. Actualmente Confuturo, CorpSeguros y Vida Cámara administran activos cercanos a los US\$8.700 millones, lo que consolida a las compañías como uno de los grupos aseguradores más grandes del país.

La estrategia comercial de Confuturo se centra principalmente en la venta de seguros previsionales, particularmente rentas vitalicias (RRVV). Del mismo modo, la aseguradora participa en el mercado de salud y seguros con ahorros previsionales voluntarios (APV), seguros con cuenta única de inversión (CUI), rentas privadas y pólizas de vida, principalmente.

La aseguradora administra activos por \$3.305.085 millones, compuesto principalmente por inversiones financieras en un 73% e inversiones inmobiliarias en un 25%.

Confuturo presenta una estrategia de inversiones con una menor exposición a renta fija local y una mayor exposición en renta fija internacional y en activos inmobiliarios, respecto al promedio de la industria.

En febrero del 2017, se publicó una nota de prensa del Banco Central, la que responde a la llamada “Ley de medidas para impulsar la Productividad” (Ley N° 20.956), publicada en octubre del 2016. Los cambios

presentan la modificación de límites de inversión máximos en el exterior para compañías de seguro, de 20% a 30% de sus reservas técnicas y patrimonio de riesgo, de manera gradual.

Un hecho importante a destacar es la adquisición, por parte de Confuturo y CorpSeguros, de los activos de Walmart Chile, que, dada su magnitud, se tradujo en un rebalanceo de la cartera para financiar estas inversiones, cuyos retornos estimados se encuentran muy por sobre los papeles que tuvo que vender la aseguradora para adquirir dichos activos, ante un riesgo levemente superior, por lo que el *trade-off* entre riesgo y retorno es positivo. Los diez centros comerciales adquiridos tanto por Confuturo como CorpSeguros, se encuentran ubicados a lo largo del país y abarcan cerca de 244 mil metros cuadrados arrendables.

La evolución de resultados, presenta un buen desempeño, llevando a que a diciembre de 2015 la aseguradora cerrara con ganancias equivalentes a \$5.981 millones, superior a lo evidenciado a igual periodo del año 2014. Lo mismo ocurre para el tercer trimestre del año 2016, donde la aseguradora presentó utilidades por \$12.758 millones, resultado que se explica por dos razones: desde el punto de vista técnico, la aseguradora obtuvo buenos resultados del margen de contribución en términos de los seguros colectivos; y desde el punto de vista financiero, el resultado de inversiones creció en un 33% respecto a igual periodo del año 2015, obteniendo un monto de \$115.183 millones.

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren, de forma tal, que los riesgos de la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme a rebalanceos de la cartera de inversiones hacia posiciones más riesgosas o si los indicadores técnicos se deterioran o se vuelvan muy volátiles, o bien, si sus indicadores de solvencia empeoran de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presenten una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
May-13	AA	Estable
Jun-13	AA	Estable
May-14	AA	Estable
May-15	AA	Estable
Mar-16	AA	Estable
Feb-17	AA	Estable

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.