

Comunicado de Reseña Anual de Clasificación (estados financieros junio 2017)

Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.

Ratings

Camila Rojas
Analista Seguros
crojas@icrchile.cl

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

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

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría AA+ con tendencia “estable”, las obligaciones de Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.

Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. (en adelante, Chilena Vida, la compañía o la aseguradora) es propiedad de Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 98,99%, mientras que el resto se encuentra en manos de accionistas minoritarios. La compañía forma parte de Zurich Insurance Group, proveedor líder de seguros multicanal con una red global de filiales y oficinas. Zurich cuenta con más de 54.000 empleados y opera en más de 210 países. Durante el año 2016 generó ingresos por US\$67.000 millones, creciendo 11,6% respecto del año anterior, y registró un total de activos por más de US\$382.000 millones.

En términos de gobiernos corporativos, Chilena Vida cuenta con un directorio y ejecutivos de vasta experiencia en la industria financiera y aseguradora. Adicionalmente, la compañía cuenta con el apoyo de su matriz, quien tiene experiencia en temas relativos a normativas de ORSA, con lo que se ajusta cómodamente a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgos y también a la Norma de Carácter General N°309 (modificada recientemente por la NCG N° 408), interpuesta por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Chilena Vida es una compañía cuya estrategia comercial se basa principalmente en la venta de seguros previsionales, siendo el SIS un seguro importante en el *pool* histórico de productos. Del mismo modo, la compañía participa en el mercado de seguros flexibles con ahorro, seguros con APV y seguros colectivos.

Chilena Vida se adjudicó tres de nueve fracciones de hombres disponibles y una de cinco fracciones de mujeres, en la última licitación del SIS, alcanzando la mayor participación en este mercado.

A junio de 2017, el total de activos administrados por la aseguradora es de \$2.050.540 millones, compuesto principalmente por inversiones financieras (80,3%) e inversiones inmobiliarias (13,2%).

La cartera de inversiones está compuesta principalmente por renta fija nacional (75,3%), que corresponde mayoritariamente a instrumentos de deuda o crédito e instrumentos emitidos por el sistema financiero. Le siguen inversiones inmobiliarias (16%) y renta fija extranjera (4,8%) -exclusivamente títulos emitidos por empresas extranjeras-. Los instrumentos de renta fija cuentan con una adecuada clasificación de riesgo. Las inversiones inmobiliarias corresponden a propiedades de inversión (8%) y *leasing* (7,9%).

El test de suficiencia de activos (TSA), presentó a junio de 2017 una tasa de reinversión de 0,93% y la cobertura de los pasivos mantiene los primeros ocho tramos calzados en un 100%, lo que indica un conservador y adecuado nivel, tanto de TSA como de cobertura.

A junio de 2017, las ganancias alcanzaron \$3.494 millones, cifra 66,5% inferior al resultado de junio de 2016. Lo anterior, responde al aumento en costos, principalmente de siniestros; efecto de la adjudicación del SIS.

Los indicadores de solvencia evidencian un leve deterioro en cuanto a holgura patrimonial, manteniendo un nivel de endeudamiento en torno a las 12,6x. Sin embargo, el nivel está conforme al riesgo que asumen sus activos que respaldan reservas técnicas y patrimonio de riesgo.

En opinión de esta clasificadora, Chilena Vida no debería presentar modificaciones en su rating y tendencia, en la medida que no sufra cambios abruptos y sus indicadores se mantengan estables resguardando los niveles de solvencia y patrimonio.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan 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.

La Subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría AA.

Historial de Clasificación			
Fecha	Rating	Tendencia	
Ago-12	AA	Estable	
Jul-13	AA	Estable	
Dic-13	AA+	Estable	
Nov-14	AA+	Estable	
Nov-15	AA+	Estable	
Sep-16	AA+	Estable	
Sep-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.