



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado de Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Junio 2016)

# Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.

## Ratings

Gustavo Lemus  
Analista Senior Seguros  
[glemus@icrchile.cl](mailto:glemus@icrchile.cl)

Francisco Loyola  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto: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 Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.

Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. (en adelante, Chilena Vida, la compañía o la aseguradora) es de 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, quien es un proveedor líder de seguros multicanal con una red global de filiales y oficinas. Zurich cuenta con más de 55.000 empleados en más de 170 países, generando durante el año 2015, ingresos por un monto cercano a los US\$ 60.000 millones y administrando activos por aproximadamente 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 experiencias en temas relativos a normativas de ORSA, con lo que se ajusta cómodamente a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) 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 (SVS).

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.

En la última licitación del SIS, que tiene una vigencia de dos años para el periodo comprendido entre julio 2016 y junio 2018, Chilena Vida se adjudicó tres de nueve fracciones de hombres disponibles y una de cinco fracciones de mujeres disponibles.

La aseguradora administra activos por \$1.816.229 millones (al término del primer semestre), compuestos principalmente por inversiones financieras en un 82% e inversiones inmobiliarias en un 12%.

La cartera de inversiones está compuesta en su mayoría por renta fija nacional (77,2%) correspondiente principalmente a instrumentos de deuda o crédito e instrumentos emitidos por el sistema financiero. En tanto, la renta fija extranjera (3,9%) corresponde exclusivamente a títulos de empresas extranjeras. La calidad crediticia de los instrumentos de renta fija cuenta con una adecuada clasificación de riesgo.

Las inversiones inmobiliarias (15,2%), corresponden a *leasing* (8%) y propiedades de inversión (7,2%).

El test de suficiencia de activos (TSA), presentó a junio de 2016 una tasa de reinversión de 0,53% y la cobertura de los pasivos mantiene los primeros 8 tramos calzados en un 100%, lo que indica un conservador y adecuado nivel, tanto de TSA como de cobertura, respectivamente.

A junio de 2016, las ganancias alcanzaron \$10.419 millones, resultado 5% menor respecto a igual periodo del año 2015, que responde a un aumento en los costos tanto de siniestros como de rentas, sin embargo, lo anterior se ve mitigado por un buen desempeño de las inversiones.

Los indicadores de solvencia evidencian holgura patrimonial, manteniendo un nivel de endeudamiento en torno a las 11,7x, nivel conforme al riesgo que asumen sus activos que respaldan reservas técnicas y patrimonio de riesgo.

En opinión de esta clasificadora, dado el desempeño de la aseguradora, su rating y tendencia no deberían sufrir modificaciones, sin embargo, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme a rebalances 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 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

*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.*