



## ACCIÓN DE RATING

18 de abril, 2019

Comunicado Reseña Anual

### RATINGS

#### Vida Security

Obligaciones compañías de seguros **AA**

Tendencia **Estable**

Estado Financieros **4Q-2018**



### METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros de vida](#)

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Analista Senior  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

## Seguros Vida Security Previsión S.A.

### Comunicado Informe de Clasificación de Riesgo Anual

#### ICR ratifica en AA/Estable el rating y la tendencia de Vida Security.

La clasificación se sustenta en su posición competitiva, potenciada por una amplia oferta de productos ofrecidos sobre una base multicanal, una alta recurrencia en términos de ingresos técnicos, su perfil de riesgo conservador y su capacidad de generar utilidades sostenidamente. Adicionalmente, se destaca el respaldo de su controlador – [Grupo Security](#), clasificado en AA-con tendencia “Estable” por ICR –, en términos económicos y gestión, otorgando una mayor sustentabilidad a su negocio.

En términos de actividades, la compañía ha centrado su operación con mayor recurrencia en seguros de vida tradicional, mientras que el canal previsional ha disminuido su preponderancia a raíz de la no adjudicación en el sexto contrato SIS y a una moderada actividad en rentas vitalicias. El mix de negocio actual implicó un robustecimiento del margen de contribución de seguros de vida a lo largo del año 2018, evidenciando una mayor rentabilidad técnica, favorecida por la ausencia de la alta volatilidad del SIS, que marcó el menor resultado en el ejercicio 2017.

En la última línea, la compañía obtuvo un peak histórico de \$30.159 millones que, si bien incorpora el efecto extraordinario de la venta de la filial peruana Protecta a manos del grupo controlador (alrededor de \$8.000 millones después de impuestos y ajustes), también evidencia un robustecimiento desde el punto de vista técnico, que encausa a la compañía de vuelta a la senda estable de resultados que históricamente mantenía.

En atención al comportamiento exhibido por sus indicadores en el último año, en opinión de ICR la compañía debería tender a reflejar una mayor rentabilidad técnica al disipar los efectos negativos que tuvo el SIS en sus resultados de periodos anteriores, generando mayor estabilidad en sus utilidades y un fortalecimiento de su base patrimonial vía acumulación de resultados. Sin perjuicio de lo anterior, la compañía debe mantener un riguroso control de riesgo de su cartera de inversiones con el fin de acotar su exposición a grandes volatilidades que ejerzan presiones sobre su adecuación de capital.