



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

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

Seguros Vida Security Previsión 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 Seguros Vida Security Previsión S.A.

Seguros Vida Security Previsión S.A. (en adelante Vida Security, la compañía o la aseguradora) pertenece en un 98,93% a Inversiones Seguros Security Ltda., (controlada en un 100% por el grupo), mientras que el resto de la propiedad de la compañía pertenece a corredoras de bolsa y personas naturales. El Grupo Security es un holding que administra activos por más de US\$13.979 millones y se encuentra clasificado en Categoría AA-. El holding agrupa diversas unidades de negocio, entre ellas destacan el Banco, corredora de bolsa, AGF, securitizadora, inmobiliaria, compañías de seguros y agencias de viaje, éstas dos últimas se encuentran tanto en Chile como Perú.

En términos de gobiernos corporativos, la aseguradora busca hacer frente a los requerimientos y cambios normativos, por medio de una gestión activa de los riesgos, ajustándose a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgos y también a la Norma de Carácter General N°309 interpuesta por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), como lo es ORSA, donde la aseguradora se encuentra trabajando incluso con asesoría externa.

Vida Security es una aseguradora de tamaño relevante dentro de la industria y cuenta con una amplia oferta de pólizas para la línea individual, destacando la venta de seguros flexibles y de protección familiar, mientras que en seguros colectivos suscribe principalmente coberturas de salud. También participa activamente en los seguros previsionales, comercializando rentas vitalicias y siendo un actor regular en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS). Para última licitación del SIS, que tiene una vigencia de dos años para el periodo 2016-2018, la aseguradora se adjudicó dos de nueve fracciones de hombres y dos de cinco fracciones de mujeres.

Respecto a la estrategia de rentas vitalicias Vida Security, se destaca un enfoque de crecimiento abocado en adquirir nuevas carteras de

rentas, manteniendo un nivel de ventas que depende en gran medida de las condiciones de industria. El *stock* de rentas vitalicias que mantiene, se debe principalmente a las fusiones con Cigna, Interamericana y Cruz del Sur.

Vida Security tiene una política de inversiones que establece periódicamente comités de inversiones y riesgos financieros con el fin de controlar y gestionar el cumplimiento de la estrategia, mantener un adecuado perfil de riesgo del portafolio, el control y seguimiento de indicadores y tener una adecuada gestión de los riesgos. Además, la aseguradora al menos una vez al año realiza un estudio econométrico para determinar la estructura del portafolio óptimo.

Durante el año 2016, la aseguradora acumuló utilidades por \$21.911 millones, sin embargo, dicho resultado fue inferior a lo reportado durante el año 2015. Esta baja se explica por saldos negativos en las cuentas de diferencia de tipo de cambio y pérdidas por unidades reajustables por mantener activos y pasivos en UF.

El endeudamiento presenta niveles crecientes en el tiempo, obteniendo a diciembre de 2016, un nivel de 12,85x. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, fue de 1,21x. Es importante mencionar que, en hecho esencial publicado en abril del 2017, se informó un aumento de capital por parte del Grupo Security, el que, dependiendo de la magnitud, le dará a Vida Security una mayor holgura patrimonial.

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 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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
May-13	AA	Estable
Abr-14	AA	Estable
Abr-15	AA	Estable
Abr-16	AA	Estable
Abr-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.