



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A.

Cambio de Clasificación

ANALISTAS:

Ximena Oyarce L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Febrero 2024

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas

A¹

Tendencia

Estable²

EEFF base

Septiembre 2023

Estados de Situación Financiera IFRS					
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	sept-23
Inversiones	828.580.386	831.203.848	873.299.249	1.073.188.413	1.176.722.016
Cuentas por cobrar de seguros	545.531	550.142	30.761	9.037	18.736
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	17.496.370	16.980.947	-	-	-
Otros activos	19.107.388	10.025.195	9.881.216	12.232.481	11.886.820
Total activos	865.729.675	858.760.132	883.211.226	1.085.429.931	1.188.627.572
Reservas técnicas	799.074.020	797.876.987	814.503.279	1.008.082.241	1.110.896.534
Deudas por operaciones de seguro	45.498	115.411	221.385	25.108	25.108
Otros pasivos	12.817.795	7.670.168	8.564.309	10.117.477	8.638.674
Total patrimonio	53.792.362	53.097.566	59.922.253	67.205.105	69.067.256
Total pasivos y patrimonio	865.729.675	858.760.132	883.211.226	1.085.429.931	1.188.627.572

Estados de Resultados Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	sept-23
Margen de contribución	-29.658.380	-23.856.142	-53.286.043	-45.678.716	-25.870.444
Prima directa	17.649.918	11.440.856	32.627.524	109.448.750	105.528.431
Prima cedida	0	0	0	0	0
Prima retenida	17.649.918	11.440.856	32.627.524	109.448.750	105.528.431
Costos de siniestro	109.029	45.295	71.895	107.417	103.278
Resultado de intermediación	238.705	142.622	324.514	912.058	878.119
Costos de administración	6.570.033	7.552.899	7.162.207	6.992.064	5.566.851
Resultado de inversiones	45.987.730	28.506.606	31.930.211	53.688.579	31.879.870
Resultado final	8.966.677	-1.420.678	-20.384.678	7.830.265	1.930.208

¹ Clasificación anterior: Categoría A-.

² Tendencia anterior: Favorable.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A. (Renta Vida) es una empresa de seguros de vida, orientada a la venta y administración de seguros previsionales, principalmente rentas vitalicias. La sociedad forma parte del grupo Errázuriz, conglomerado con participación e intereses en diversos sectores económicos.

Al cierre de septiembre de 2023, **Renta Vida** presentó reservas técnicas por \$ 1.111 mil millones, inversiones por \$ 1.177 mil millones y un patrimonio de \$ 69.067 millones. A la misma fecha, obtuvo una prima directa \$ 105.528 millones. La prima se concentra principalmente en rentas vitalicias, las que representan el 99,9% del total.

El cambio de clasificación desde "*Categoría A-*" a "*Categoría A*", junto a la tendencia desde "*Favorable*" a "*Estable*", se fundamenta, principalmente, por el reforzamiento en el gobierno corporativo que ha mostrado la compañía durante los últimos periodos, sumado a los aumentos patrimoniales, los que ayudarían a que el crecimiento de la aseguradora tienda a ser con un endeudamiento relativo, si no menor, al menos no superior a los niveles exhibidos en el pasado. Además, la compañía mantiene indicadores relativamente similares a los que exhibía cuando se asignó la tendencia "*Favorable*".

La clasificación de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía, "*Categoría A*", se sustenta en la experiencia y administración de la empresa en el negocio de rentas vitalicias, su principal línea de productos, lo cual permite que la cartera de pensionados tenga un comportamiento alineado con aquellas características que se puedan extrapolar de las estadísticas de mortalidad de la población chilena.

La evaluación también incorpora los mecanismos e instancias de control interno y de gestión que ha desarrollado la organización los cuales permiten atenuar de mejor forma la exposición de la compañía a los riesgos operativos. Por otra parte, dentro de los desafíos de la entidad está el mantener una política de perfeccionamiento permanente en las políticas de control, tanto por los elevados estándares mostrados por las empresas líderes como por las exigencias del mercado.

La clasificación tampoco desconoce la capacidad financiera y apoyo patrimonial que pudiere recibir la compañía por parte del grupo controlador, suficiente, al menos, para permitir que la entidad cumpla con las exigencias normativas y mantenga un crecimiento como ha exhibido en el pasado.

La categoría de riesgo se ve restringida por la falta de apoyo técnico, esto en comparación al mayor acceso que poseen otras sociedades que pertenecen a grupos aseguradores internacionales. Respecto al apoyo financiero, siendo más que aceptable, es comparativamente menor al exhibido por otros grupos con bajos niveles de riesgo según las clasificaciones de riesgos asignadas a sus controladores.

Por otra parte, en un análisis de mediano y largo plazo, se ha evidenciado que el endeudamiento relativo de **Renta Vida** se ha mantenido comparativamente elevado, más allá de situaciones que puedan ser explicadas por hechos puntuales. Sumando a lo anterior se presenta un indicador de utilidad sobre prima altamente volátil.

La nota también incorpora la concentración de sus ingresos en el segmento previsional, que expone sus resultados a las fluctuaciones de variables que afectan el desempeño del negocio de rentas vitalicias, y la volatilidad del indicador de eficiencia.

La clasificación de riesgo reconoce como positivo la separación de la administración de la compañía con su sociedad relacionada Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A., lo cual, dada la dedicación exclusiva de las gerencias, favorece el desarrollo del negocio de seguros de vida. Con todo, ambas empresas no son independientes y, por lo tanto, tienen riesgo reputacional correlacionado.

En ámbitos de ASG, se observa que **Renta Vida** ha implementado varias iniciativas que apuntan hacia la sostenibilidad, gobierno corporativo y social. La empresa ha participado en temas que buscan mejorar el Sistema Previsional, a través de la Asociación de Aseguradoras. Por su parte el directorio vela por el cumplimiento de sus principios, los cuales buscan promover el desarrollo del mercado de seguros, gestionar los conflictos de interés, trato justo a los clientes y protección de la información de los clientes.

La tendencia de la clasificación se califica “*Estable*” por cuanto no se visualizan situaciones que pudieran provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

Definición categoría de riesgo

Categoría A

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Hechos recientes

La junta de accionistas de la sociedad, de fecha 12 de diciembre de 2023, aprobó un aumento de capital para **Renta Vida** desde \$ 52.294 millones a \$ 70.226 millones. Las nuevas acciones emitidas serán suscritas y pagadas dentro del plazo de tres años a contar de la fecha de celebración de la junta.

Resultados septiembre 2023

Al cierre del tercer trimestre de 2023, **Renta Vida** presentó una prima de \$ 105.528 millones, lo que representa un aumento de un 33,8% respecto a lo alcanzado en el mismo periodo de 2022, mientras que los costos de siniestros fueron de \$ 103 millones, monto 85,4% superior a septiembre de 2022. Por su

parte, los costos de administración mostraron un alza de un 18,6% en el mismo periodo comparativo, alcanzado los \$ 5.567 millones a cierre de septiembre de 2023.

A la misma fecha, la aseguradora presentó ganancias por \$ 1.930 millones. Las reservas técnicas en tanto fueron de \$ 1.111 mil millones, mientras que las inversiones, tanto financieras como inmobiliarias, totalizaron \$ 1.177 mil millones. **Renta Vida** finalizó el tercer trimestre de 2023 con un nivel de patrimonio de \$ 69.067 millones.

Oportunidades y fortalezas

Stock y experiencia en rentas previsionales: La compañía cuenta con 40 años de experiencia en la industria. Adicionalmente, la compañía posee una gran base de asegurados, la cual al cierre del tercer trimestre de 2023 alcanzaba los 29.114 asegurados.

Control interno: La compañía realiza comités mensuales en conjunto, los cuales se relacionan directamente con el directorio con la finalidad de alinear los objetivos de la sociedad con los controles interno de cada departamento. Además, cabe señalar que la entidad posee un área de Auditoría interna y Gerencia de Riesgos, las cuales se encargan de llevar a cabo el control de procesos y la correcta ejecución de sus funciones. Esta unidad permite un control aceptable de los riesgos, lo cual no implica prescindir de la necesidad de alcanzar estándares más cercanos a las empresas líderes en esta materia, lo cual, repercutiría favorablemente en la clasificación.

Factores de riesgo

Apoyo financiero comparativamente bajo: La compañía no cuenta con el respaldo financiero, ni el *know how* al que tienen acceso otras entidades del sector las cuales, al formar parte de grupos aseguradores internacionales, presentan mayor experiencia en la industria, un elevado *rating* a nivel global, y una mayor exigencia en la adopción de buenas prácticas de gestión a sus filiales. Por otra parte, se contempla una menor capacidad del controlador para eventualmente, apoyar el patrimonio de la aseguradora en comparación con controladores con alta clasificación de riesgo a nivel global.

Concentración por ramo: A pesar de que la empresa participa en el negocio de seguros tradicionales, sus ingresos provienen casi en su totalidad de la gestión que realiza en la administración de la cartera de previsionales. Si bien este hecho es generalizado en algunas empresas del sector, esto no la excluye de la exposición a eventos o variables que afecten a su principal negocio (fluctuaciones de tasa, riesgo de reinversión, entre otros). Al cierre de septiembre 2023, la venta de seguros previsionales representa el 99,92% de la prima directa de la compañía.

Endeudamiento: Si bien se encuentra dentro de los niveles normativos, **Renta Vida** presenta un endeudamiento superior al del mercado en relación con el riesgo asumido en la ejecución de su negocio. Al cierre de septiembre de 2023, el indicador alcanzó las 16,2 veces, mientras que el mercado registraba 10,6 veces. No obstante, se espera que el indicador logre disminuir al materializarse en su totalidad el aumento de capital.

Volatilidad estructura de gastos: La compañía ha mantenido una reducida estructura de gastos, sin embargo, dada la variabilidad de las ventas de su principal producto, rentas vitalicias, el ratio gastos de administración sobre prima directa ha variado entre un 6,4% y 66,0% en los últimos cinco cierres anuales. Sin embargo, el ratio medido como gastos de administración sobre resultado de inversión, promedia durante los últimos tres cierres anuales un 20,6%.

Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo Anual en www.humphreys.cl en la sección Compañías de Seguro – Seguros de Vida.

"La opinión de las entidades clasificadoras 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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."