

Tendencia cambia de "En Observación" a "Estable"

Humphreys ratifica clasificación de BTG Pactual Vida en "Categoría A"

Santiago, 26 de octubre de 2016. **Humphreys** mantiene clasificación de las pólizas de **BTG Pactual Chile S.A. Compañía de Seguros de Vida (BTG Pactual Vida)** en "Categoría A", mientras su tendencia cambia de "En Observación" a "Estable".

La tendencia de la categoría de riesgo de las pólizas de seguro de **BTG Pactual Vida** se cambia desde "En Observación" a "Estable" producto que en el corto plazo, no se visualizan cambios significativos en los elementos que determinan las fortalezas y riesgos estructurales de la compañía. En opinión de la clasificadora, las contingencias de imagen que afectaron al grupo controlador, en la práctica, no han deteriorado el desarrollo del plan de negocio de largo plazo de la compañía.

La clasificación en "Categoría A", se sustenta en la fortaleza de su balance, que se traduce en una sólida posición patrimonial y, consecuentemente, en un elevado nivel de inversión en relación con las reservas técnicas de la compañía, implicando un ratio entre activos representativos y reservas de seguros de 1,3 veces (endeudamiento normativo de 2,2 veces). A ello se suma el hecho que la cartera de inversiones que respalda la reserva técnica presenta un bajo nivel de riesgo. La estructura actual de activos y pasivos permite que la aseguradora continúe creciendo y desarrollando su modelo de negocios, incluso aumentando en más \$150.000 millones el monto de sus reservas, sin necesidad de nuevos aportes de capital. Prueba de la elevada protección de las reservas queda de manifiesto al constatar que la tasa de reinversión de los activos es negativa (-2,94% a marzo de 2016) y que las inversiones cubren en un 149% las reservas técnicas de la compañía.

La evaluación también incorpora los mecanismos e instancias de control interno y de gestión (capacidad ejecutiva) que ha desarrollado la organización los cuales permiten atenuar de mejor forma la exposición de la compañía a los riesgos operativos; todo ello sin perjuicio de reconocer que se trata de una materia que requiere consolidarse y perfeccionarse en el tiempo, producto del corto tiempo de operación de la compañía. Asimismo se incorpora en la evaluación que el auditor interno depende directamente del directorio.

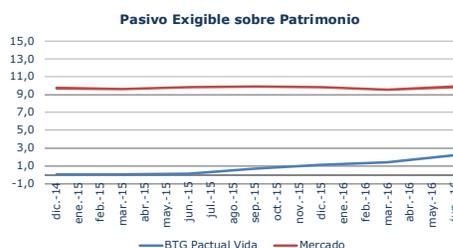
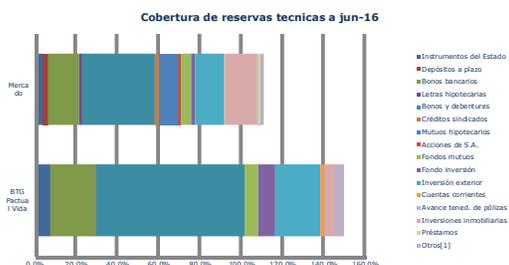
La categoría de riesgo asignada también reconoce que la compañía ha logrado conformar equipos de trabajos profesionales con formaciones acordes a las responsabilidades asumidas y que, dado su inserción en el grupo BTG, puede acceder indirectamente a economías de escala mediante el apoyo que recibe para los procesos de inversión y de análisis de riesgos, entre otras materias. Todo ello repercute en un bajo nivel de gastos de apoyos.

Por otro lado la calificación otorgada se ve restringida por cuanto la compañía lleva un bajo período operando y, por lo tanto, no alcanza aún su punto de equilibrio contable, su base estadística es poco representativa y, aún, no se ha consolidado su cultura organizacional.

La calificación otorgada también incluye como elemento adverso la dependencia que presenta la aseguradora de la operación del grupo en el cual se inserta, lo que redundaría en que cualquier efecto negativo que pueda tener éste repercutirían directamente en los procesos y gestión de **BTG Pactual Vida**. La clasificación también considera que la compañía posee un apoyo técnico y financiero comparativamente moderado en relación con otras entidades del rubro que forman parte de consorcios aseguradores internacionales con bajos niveles de riesgo según las agencias de *rating*. Adicionalmente, la nota asignada considera como negativo la concentración

de sus ingresos en el segmento previsional, que expone su desarrollo y modelo de negocio a las variables que afectan a la venta y márgenes de las rentas vitalicias.

BTG Pactual Vida es una empresa de seguros de vida, orientada a la venta y administración de seguros previsionales, específicamente en rentas vitalicias. La sociedad forma parte del grupo BTG Pactual, conglomerado con participación e intereses en diversos sectores económicos. La compañía comenzó a comercializar pólizas el año 2015. El primaje de la aseguradora alcanzó US\$ 28,2 millones en junio de 2016. A la misma fecha presentaba un nivel de reservas del orden de los US\$ 62,2 millones, las cuales se originan en el negocio previsional; un patrimonio de US\$ 43,2 millones e inversiones por US\$ 137,3 millones. Su razón de endeudamiento alcanzó a 2,22 veces en el primer semestre de 2016¹.



Contactos en **Humphreys**:
 Carlos García B. / Luis Felipe Illanes Z.
 Teléfono: 56 – 22433 5200
 E-mail: luisfelipe.illanes@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
 Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
 Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201
 E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".

¹ Nivel de endeudamiento entregado por la SVS.