

**Con una participación de mercado de 1,2% en el mercado de compañías de seguros de vida**

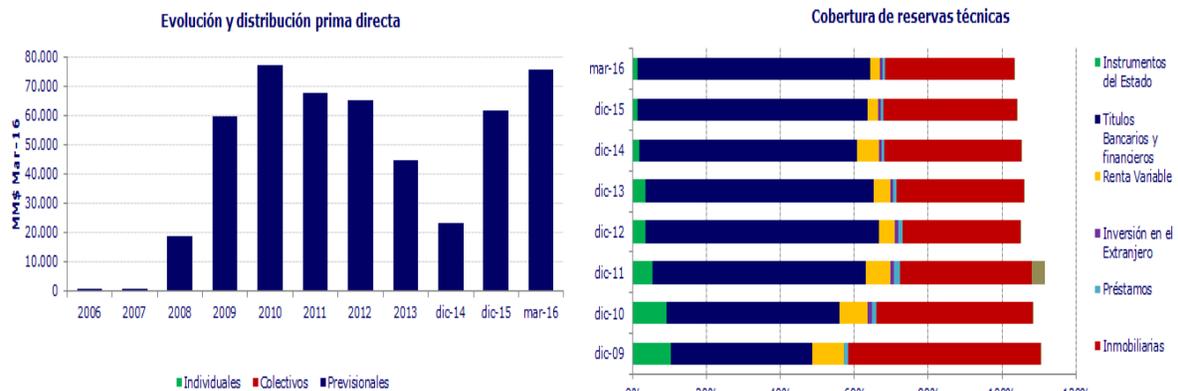
### **Humphreys mantiene en BBB+ clasificación de las pólizas emitidas por Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida**

Santiago, 8 de julio de 2016. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A. (Renta Vida)** en "Categoría BBB+" y modificó la perspectiva de la clasificación, desde "En Observación" a "Estable".

La tendencia en la categoría de riesgo de **Renta Vida** cambia desde "En Observación" a "Estable", producto que no se visualizan elementos en el mediano plazo que cambien las fortalezas o riesgos estructurales de la compañía que puedan determinar la clasificación de riesgos actual.

La clasificación de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía, "Categoría BBB+", se sustenta en la experiencia de la empresa en el negocio de rentas vitalicias, su principal línea de productos; y en la administración de un volumen de renta vitalicia, que reforzada por su incremento en el último año (aumento de un 166% respecto del 2014) ha permitido que la cartera de pensionados tenga un comportamiento alineado con aquellas que se pueden extrapolar de las estadísticas de mortalidad de la población chilena. A la fecha **Renta Vida** tiene vigentes 23.262 pólizas de seguros previsionales, con un nivel de reservas de aproximadamente US\$ 1.001 millones.

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; todo ello sin perjuicio se reconocer que se trata de un proceso que requiere consolidarse y perfeccionarse en el tiempo, tanto por los elevados estándares mostrados por las empresas líderes como por las exigencias crecientes del mercado en esta materia.



La calificación otorgada se ve restringida porque se considera que la compañía posee un apoyo técnico y financiero comparativamente bajo en relación con otras entidades del rubro que forman parte de grupos aseguradores internacionales y con bajos niveles de riesgo según las agencias de *rating*. 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.

Otro elemento que afecta su clasificación, aunque cada vez en forma más margina, es que la cartera de inversiones cuenta con activos que introducen volatilidad a su desempeño. En ese sentido, se observa la relevancia que tienen las acciones de Empresas Copec y el impacto que puede tener la fluctuación de precios de estos títulos sobre los resultados (representa el 37,5% del patrimonio), aun cuando se reconoce la disminución en el tiempo de la importancia relativa de los mismos y, por ende, de su menor impacto sobre los resultados.

Tampoco es ajeno a la asignación de la categoría de riesgo que la compañía presenta indicadores de endeudamiento, superávit de inversiones y de test de suficiencia de activos (TSA) que se comparan desfavorablemente con la media del mercado; sin perjuicio, que respetan las normas establecidas.

A futuro, la clasificación de las pólizas de la compañía podría verse favorecida si la administración muestra, en relación con lo ya avanzado, mayores desarrollos en las instancias formales de control interno, de gestión y gobierno corporativo y, también, si mejora sus indicadores financieros.

Para el mantenimiento de la clasificación de riesgo se requiere que Renta Vida al menos conserve el nivel riesgo subyacente de su portafolio de inversiones. Por otra, para mejorar la clasificación se requiere reducir la TSA en forma estable en el tiempo (medida en relación con el mercado), moderar su endeudamiento relativo y continuar con los avances experimentados en materia de control y de gobiernos corporativos.

**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.

Durante el primer trimestre de 2016, el primaje directo de la compañía ascendió a \$ 24,2 millones, lo que significa un incremento de 639% respecto a igual trimestre del año anterior, lo que se debe mayormente a un mayor primaje por concepto de rentas previsionales. A la misma fecha presentaba un nivel de reservas del orden de los US\$ 1.001 millones, las cuales se originan principalmente en el negocio previsional; un patrimonio de US\$ 61 millones e inversiones financieras por US\$ 792 millones. Su relación de pasivo exigible a patrimonio alcanzó a 16,6 veces en el primer trimestre de 2016.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Macarena Villalobos M.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: [macarena.villalobos@humphreys.cl](mailto:macarena.villalobos@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](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".