



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
**Cambio de Clasificación y
tendencia**

Analista
Eduardo Valdés S.
Tel. 56 – 2 – 433 52 00
eduardo.valdes@humphreys.cl

Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A.

Febrero 2013

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 433 52 00 – Fax 433 52 01
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

| Categoría de riesgo | |
|--------------------------|--------------------------|
| Tipo de instrumento | Categoría |
| Pólizas | BBB ¹ |
| Tendencia | Estable ² |
| Estados financieros base | 30 de Septiembre de 2012 |

| Balance general IFRS | |
|--|--------------------|
| M\$ | Sep-2012 |
| Inversiones | 527.280.590 |
| Cuentas por cobrar de seguros | 57.984 |
| Participación reaseguro en reservas técnicas | 14.066.249 |
| Otros activos | 3.944.987 |
| Total activos | 545.349.810 |
| Reservas técnicas | 500.536.319 |
| Reservas rentas vitalicias | 500.262.519 |
| Deudas por operaciones reaseguros | 182.895 |
| Otros pasivos | 4.500.080 |
| Total pasivo exigible | 505.219.294 |
| Patrimonio | 40.130.516 |
| Total pasivos | 545.349.810 |

| Estado de resultado IFRS | |
|--------------------------|------------------|
| M\$ | Sep-12 |
| Prima directa | 43.081.442 |
| Prima aceptada | - |
| Prima cedida | 45.159 |
| Prima retenida | 43.036.283 |
| Costo siniestros | 91.650 |
| Costo renta | 56.941.448 |
| R. Intermediación | 705.218 |
| Margen de contribución | -14.735.444 |
| Costo de administración | 2.714.754 |
| Resultado de inversiones | 22.956.568 |
| Resultado final | 5.012.497 |

¹ Clasificación anterior: BBB-.

² Tendencia anterior: En Observación.

| Balance general consolidado PCGA | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| M\$ | Dic-07 | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Dic-11 |
| Inversiones | 292.430.999 | 305.640.182 | 362.600.753 | 420.429.813 | 485.613.554 |
| Deudores por Primas | 4.141 | 1.335 | 3.757 | 5.030 | 0 |
| Deudores por Reaseguros | 8.688 | 56.587 | 7.500 | 654.162 | 74.398 |
| Otros Activos | 18.226.773 | 20.785.623 | 4.926.178 | 4.936.751 | 4.090.683 |
| Total Activos | 310.670.601 | 326.483.727 | 367.538.188 | 426.025.756 | 489.778.635 |
| Reservas Técnicas | 262.582.144 | 277.078.761 | 328.022.222 | 387.788.933 | 449.205.093 |
| Reservas Previsionales | 259.639.967 | 274.091.015 | 327.208.095 | 387.343.951 | 448.963.819 |
| Primas por Pagar | 54.948 | 46.033 | 46.452 | 29.589 | 65.160 |
| Otros Pasivos | 11.580.353 | 6.204.457 | 11.085.376 | 6.891.031 | 6.183.082 |
| Patrimonio | 36.453.156 | 43.154.476 | 28.384.138 | 31.316.203 | 34.325.300 |
| Total Pasivos | 310.670.601 | 326.483.727 | 367.538.188 | 426.025.756 | 489.778.635 |

| Estado de resultados consolidado PCGA | | | | | |
|--|------------------|--------------------|------------------|----------------|-------------------|
| M\$ | Dic-07 | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Dic-11 |
| Prima Directa | 233.917 | 15.815.472 | 49.141.781 | 64.921.272 | 59.138.842 |
| Prima Retenida Neta | 156.331 | 15.734.327 | 49.070.732 | 64.865.426 | 59.076.892 |
| Costo Siniestros | -950.821 | -4.901 | -460.571 | -118.384 | -91.675 |
| Costo Renta | -10.162.991 | -30.376.254 | -66.656.929 | -89.030.589 | -76.550.089 |
| R. Intermediación | 8.517 | -338.892 | -877.854 | -1.080.851 | -977.742 |
| Margen de Contribución | -10.952.571 | -14.914.304 | -18.941.657 | -25.364.061 | -18.356.759 |
| Costo de Administración | -1.617.523 | -1.816.909 | -1.507.494 | -2.765.304 | -2.532.584 |
| Resultado Operacional | -12.570.094 | -16.731.213 | -20.449.151 | -28.129.365 | -20.889.343 |
| Resultado de Inversión | 21.157.654 | 74.508 | 24.835.233 | 20.779.675 | 13.968.829 |
| Resultado Final | 1.170.148 | -15.875.820 | 2.977.295 | 127.587 | -7.875.123 |

Opinión

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.

El primaje de la aseguradora alcanzó cerca de US\$ 91 millones a septiembre de 2012 a la misma fecha presentaba un nivel de reservas del orden de los US\$ 1.056 millones, las cuales se originan principalmente en el negocio previsional; un patrimonio de US\$ 85 millones e inversiones financieras por US\$ 1.151 millones. Su pasivo exigible a patrimonio a septiembre de 2012 alcanzaba a 12,59 veces.

La categoría de riesgo sube desde “Categoría BBB-” a “Categoría BBB”, producto de la mejoras en las instancias de administración de activos, control interno y sistematización de procesos dentro de la compañía, de acuerdo con lo observado por la clasificadora en los seguimientos llevados en dicha materia.

La categoría de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía se sustenta en la experiencia de la empresa en el negocio de rentas vitalicias, su principal línea de productos; en la existencia de inversiones representativas de reservas y patrimonio de riesgo e indicadores de solvencia (endeudamiento, TSA, estructura de calces) que cumplen los mínimos exigidos por la normativa, y en que presenta una cartera de asegurados cuyo tamaño favorece un comportamiento estadísticamente normal de la misma. Complementariamente, la clasificación se ve favorecida por una estructura liviana de gastos, la que le permite soportar periodos de baja actividad.

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 las fluctuaciones de variables que afectan el desempeño del negocio las rentas vitalicias.

Otro elemento que afecta su clasificación 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 Copec y el impacto que puede tener la fluctuación de precios de estos títulos sobre los resultados (representa el 47,4% del patrimonio), aun cuando se reconoce la disminución en el tiempo de la importancia relativa de los mismos.

No obstante que la clasificadora reconoce los avances experimentados por **Renta Vida** en lo relativo a los mecanismos de control de los riesgos, la clasificación asignada incorpora el hecho que se trata de procesos que comparativamente tienen bajo nivel de consolidación y se encuentran en una etapa evolutiva distante de las aseguradoras que lideran en este ámbito, principalmente compañías de respaldo internacional.

La tendencia de su clasificación queda en “*Estable*” producto que no se visualizan elementos en el mediano plazo que cambien las fortalezas y riesgos estructurales de la compañía y que determinan la clasificación de riesgo actual.

A futuro, la clasificación de las pólizas de la compañía podría verse favorecida si la administración muestra mayores desarrollos en las instancias formales de control interno y de gestión.

Asimismo, para el mantenimiento de la clasificación de riesgo se requiere que **Renta Nacional** no incremente el riesgo subyacente a su portafolio de inversiones, no reduzca significativamente los excesos de inversión en relación a sus reservas mantenidos hasta la fecha y mantenga indicadores de solvencia coherentes con la clasificación de riesgo otorgada. Igualmente, se espera que la organización mantenga mecanismos de auditoría interna y control independientes, efectivos y formales.

Hechos recientes

Estados financieros a septiembre de 2012

Desde el año 2012, **Renta Vida** presenta sus estados financieros bajo el estándar contable IFRS.

Durante los primeros nueve meses del año 2012, la empresa generó un primaje directo por \$ 43.036 millones, lo que se explica principalmente por su alta presencia en rentas vitalicias. La prima retenida alcanzó los \$ 46.036 millones,

El margen de contribución de la aseguradora alcanzó a -\$ 14.735 millones producto, principalmente, el alto costo de las rentas vitalicias previsionales. Por otro lado, la compañía registra un resultado por intermediación de \$ 705 millones, que se deben en su mayoría a comisiones de corredores y retribución a asesores previsionales.

Los costos de administración ascendieron a \$ 2.714 millones, originados principalmente por otros gastos asociados a rentas vitalicias. Los actuales niveles de gastos representan el 6,3% de su prima directa.

El resultado de inversiones fue de \$ 22.956 millones.

Dado todo lo anterior, la compañía mostró un resultado de \$ 5.012 millones durante los nueve primeros meses de 2012.

Definición de categoría de riesgo

Categoría BBB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información de la clasificación ver reseña anual de junio de 2012, disponible en www.humphreys.cl.

“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 Superintendencia de Valores y Seguros 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”.