



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”.