



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

COMPAÑIA DE SEGUROS CORPSEGUROS S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	4
Estados Financieros	5

Analista Responsable:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
896 82 00

CORPSEGUROS

Reseña Anual de Clasificación Septiembre 2012

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA-	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA-	AA-

Estados Financieros: 30 de junio de 2012

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría "AA-" con tendencia "Estable", las obligaciones de Compañía de Seguros de CorpSeguros S.A.

CorpSeguros es propiedad de CorpGroup Vida Chile S.A. con el 99,9% de las acciones. Esta última es controlada en un 100% por CorpGroup Interhold S.A. (Chile), entidad relacionada a CorpGroup Financial Chile B.V., sociedad holandesa asociada a negocios financieros de empresarios chilenos, encabezada por Álvaro Saieh Bendeck. CorpGroup Interhold controla a su vez el holding financiero CorpGroup Banking, propietario del 49,59% de Corpbanca. Actualmente, CorpSeguros en conjunto con CorpVida administran alrededor de US\$7.700 millones, siendo el grupo asegurador más grande del país.

Los inicios de CorpSeguros se basan en la Compañía de Seguros Aetna, que contaba con una larga trayectoria en el mercado asegurador a nivel internacional. Durante el año 2001, ING Seguros de Vida S.A. adquiere la propiedad de Aetna y alcanza una participación de mercado cercana al 15%.

La estrategia de CorpSeguros se basa principalmente en administrar la cartera de rentas vitalicias adquirida, además de comercializar rentas vitalicias en niveles acotados. Durante el primer semestre de 2012 se comercializaron rentas por un total de \$35.890 millones. De esta manera, su modelo de negocio consiste en obtener una rentabilidad de sus inversiones superior al costo de administrar una póliza de rentas vitalicias.

Su cartera de inversiones es conservadora en comparación al promedio de la industria de seguros de vida, manteniendo un 87% en renta fija sobre las inversiones totales de la compañía. La cartera de renta fija nacional, se encuentra diversificada y cuenta con una adecuada calidad crediticia, manteniendo un 76% de los instrumentos una clasificación de riesgo Categoría AA- o superior. Respecto a la renta variable nacional, la compañía mantiene un 3,6% de la cartera total. La mayor parte corresponde a cuotas de fondos de inversión, asociadas principalmente al rubro inmobiliario y deuda. En cuanto a acciones de sociedades anónimas abiertas, destacan dentro de la cartera, las inversiones que CorpSeguros mantiene en Corpbanca y en Empresas La Polar S.A. Al igual que CorpVida, mantiene un 5% del capital de La Polar. La compañía mantiene con un superávit de inversiones de 2,7%.

Respecto al calce, los activos de CorpSeguros se encuentran calzados con sus pasivos, en la mayoría de los tramos, exceptuando los tramos 1, 2, 8 y 10. Con el propósito de cubrir el descalce de corto plazo, la compañía presenta obligaciones con instituciones financieras por un valor de \$26.363 millones, que corresponden a préstamos con bancos locales. En cuanto al test de suficiencia de activos, a junio de 2012, arrojó una tasa de reinversión de 2,81%. Este valor es el más alto dentro de la industria de seguros de vida, teniendo en consideración que el límite establecido por la normativa vigente es de 3,0%.

Respecto al endeudamiento normativo, CorpSeguros presentó una tendencia a la baja durante el año 2011, debido a los buenos resultados obtenidos durante el año, alcanzando las 11,8 veces a diciembre de 2011. A junio de 2012, se observa una disminución hasta las 11,4 veces. Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido fue de 1,75 veces, inferior respecto al promedio de mercado (1,83 veces).

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La Subcategoría “-”, denota una menor protección dentro de la Categoría AA.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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 pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Compañía de Seguros CorpSeguros

Fecha informe: Septiembre.2012

LA COMPAÑÍA

La Compañía de Seguros CorpSeguros S.A. es propiedad de CorpGroup Vida Chile S.A -clasificada por ICR en Categoría A tendencia Estable- con el 99,9% de las acciones. Esta última es controlada en un 100% por CorpGroup Interhold S.A. (Chile), entidad relacionada a CorpGroup Financial Chile B.V., firma holandesa asociada a negocios financieros de empresarios chilenos, encabezado por Álvaro Saieh Bendeck. CorpGroup Interhold controla a su vez el holding financiero CorpGroup Banking, propietario del 49,59% de Corpbanca.

Los inicios de CorpSeguros se remontan a la Compañía de Seguros Aetna, que contaba con una larga trayectoria en el mercado asegurador a nivel internacional. Durante el año 2001, ING Seguros de Vida S.A. adquiere la propiedad de Aetna, alcanzando una participación de mercado cercana al 15%.

Durante el año 2009, ING Seguros de Vida se dividió en dos: ING Seguros de Vida, enfocada en el negocio de seguros tradicionales y SIS, e ING Seguros de Rentas Vitalicias S.A. En octubre del mismo año, se concreta la operación con la compra del 100% de las acciones de ING Rentas Vitalicias por parte de CorpGroup Vida S.A, a través de Inversiones CorpSeguros S.A.

Luego, en octubre de 2010, CorpSeguros se fusiona con su controladora Inversiones CorpSeguros S.A., sociedad que cambia su razón social para convertirse en compañía de seguros de vida (por Resolución Exenta N° 549 de la S.V.S), dándole continuidad al negocio bajo el mismo nombre.

La compañía cuenta con un Directorio y altos ejecutivos de vasta experiencia en el mercado asegurador y financiero, además del respaldo financiero del grupo Saieh y la experiencia operacional de CorpVida.

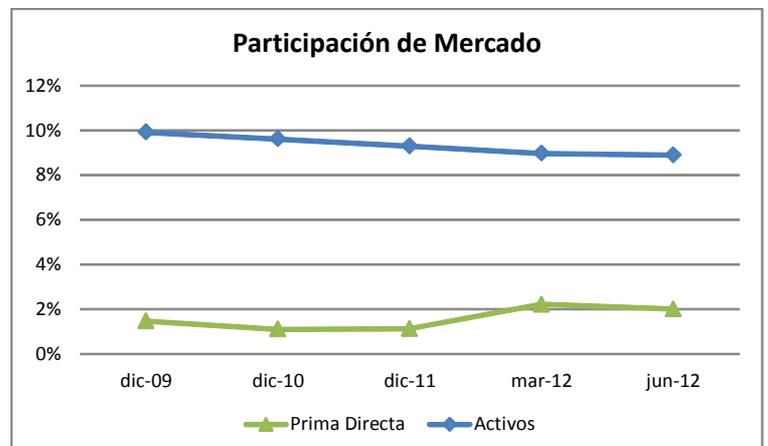
Durante el mes de septiembre de 2011, el Directorio y la Administración superior de la compañía presentaron importantes cambios, dentro de los que se cuentan, la salida del Directorio del señor Álvaro Saieh, quien se desempeñaba como presidente del mismo, siendo reemplazado por Catalina Saieh. Además, se incorpora como vicepresidente del Directorio al señor Fernando Siña, quien hasta ese momento se desempeñaba como gerente general de CorpVida y CorpSeguros.

Nombre	Cargo
Catalina Saieh	Presidente
Fernando Siña	Vicepresidente
Guillermo Le Fort	Director
Francisco Rosende	Director
Jorge Saieh	Director
Juan Echeverría	Director
Charles Naylor	Director

ACTIVIDADES

A junio de 2012, CorpSeguros presentó una participación de mercado en términos de prima directa de 2% (4,5% de participación si sólo se considera la prima directa asociada a rentas vitalicias). En términos de activos, CorpSeguros junto a CorpVida representan el grupo asegurador más grande del país, con un 17,3% de participación de mercado, administrando alrededor de US\$7.700 millones.

Actualmente, la prima directa se compone íntegramente por rentas vitalicias, de las cuales las de vejez representan un 67% del total, invalidez un 27% y sobrevivencia el



INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

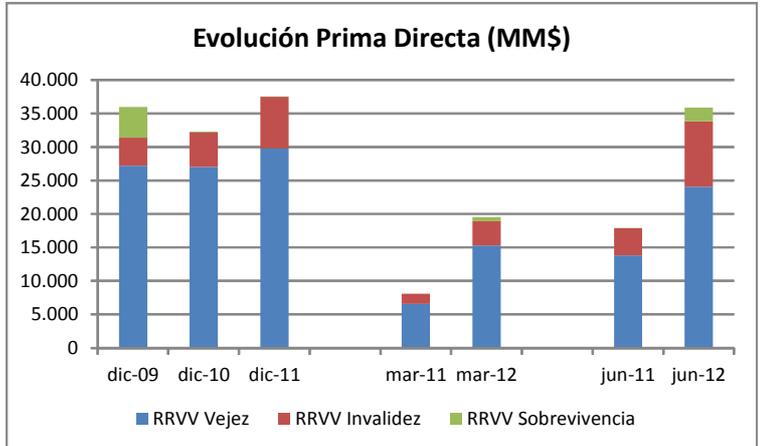
Compañía de Seguros CorpSeguros

Fecha informe: Septiembre.2012

6% restante. La estrategia de CorpSeguros se basa en administrar la cartera de rentas vitalicias adquirida y comercializar rentas vitalicias en niveles acotados.

Analizando la evolución de la prima directa, durante el año 2011 la comercialización creció un 16% respecto al año 2010. A junio de 2012, la prima directa tuvo un aumento de 140%, explicado por el crecimiento en todos los tipos de rentas vitalicias.

Respecto al total de pólizas vigentes, la mayor parte corresponde a las rentas de tipo vejez con un total de 38.935 pólizas a junio de 2012 (83% del total), mientras que las de sobrevivencia representan el 11%, con 5.161 pólizas. Finalmente se encuentran las de invalidez con 2.948 (6%).

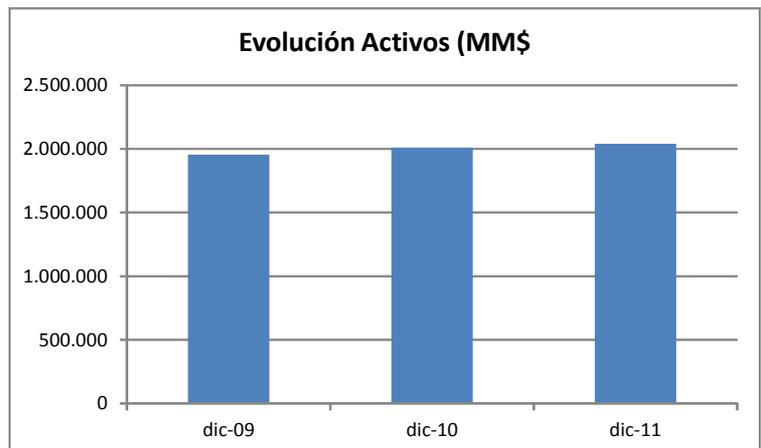


La compañía no cuenta con reaseguros, debido a la actividad principal del negocio (rentas vitalicias), reteniendo el 100% de la prima.

ESTADOS FINANCIEROS

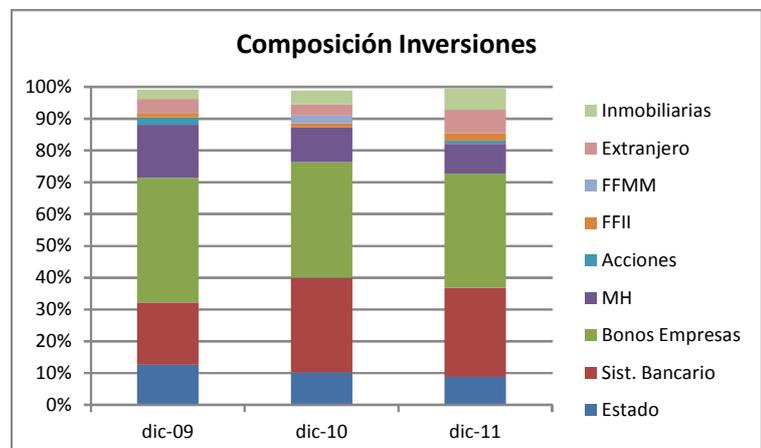
Los activos de CorpSeguros presentan una evolución estable durante los últimos años, consecuente con una estrategia enfocada a la administración de una cartera de pensionados. De esta manera, su modelo de negocio consiste en obtener una rentabilidad de sus inversiones superior al costo de administrar una póliza de rentas vitalicias.

Se componen principalmente por inversiones financieras, que representan un 89% del activo total de la compañía. Las inversiones inmobiliarias equivalen a un 8% del total de activos.



Respecto a la cartera de inversiones, está constituida principalmente por instrumentos de renta fija nacional y extranjera, las que equivalen a un 87,7% del total de las inversiones.

La cartera de renta fija nacional (sin considerar mutuos hipotecarios), se encuentra diversificada y cuenta con una adecuada calidad crediticia, manteniendo un 76% de los instrumentos una clasificación de riesgo Categoría AA- o superior. La cartera de mutuos hipotecarios corresponde al 8,6% de las inversiones en renta fija.

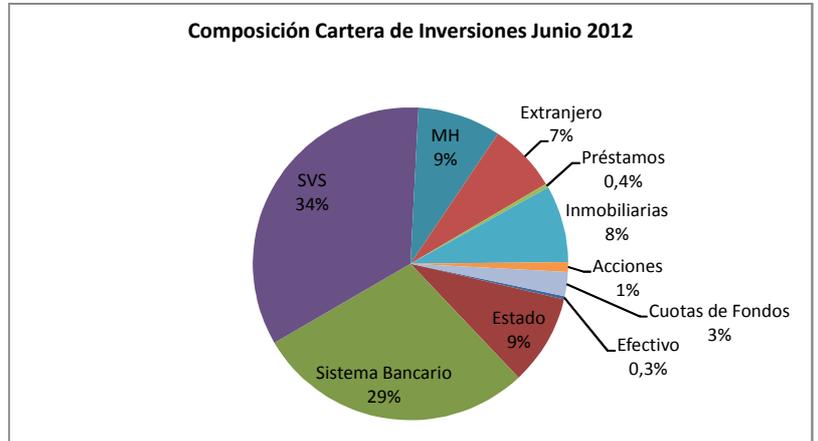


Compañía de Seguros CorpSeguros

Fecha informe: Septiembre.2012

Respecto a la renta variable nacional, la compañía mantiene un 3,6% de la cartera total. La mayor parte corresponde a cuotas de fondos de inversión, asociadas principalmente al rubro inmobiliario y deuda. En cuanto a acciones de sociedades anónimas abiertas, destacan dentro de la cartera, las inversiones que CorpSeguros mantiene en Corpbanca y en Empresas La Polar S.A. Al igual que CorpVida, mantiene un 5% del capital de La Polar.

En relación a las inversiones en el extranjero, estas representan el 7% de las inversiones totales, las que se encuentran principalmente en bonos de corporaciones extranjeras y en títulos de crédito emitidos por bancos, y una pequeña participación en acciones de corporaciones extranjeras (0,1% de las inversiones totales). Las inversiones inmobiliarias representan el 8% del total de la cartera de inversiones, y se espera continúe aumentando en el tiempo. La compañía mantiene con un superávit de inversiones de 2,7%.

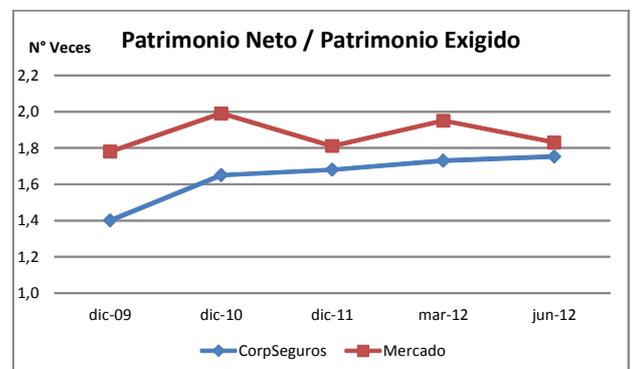
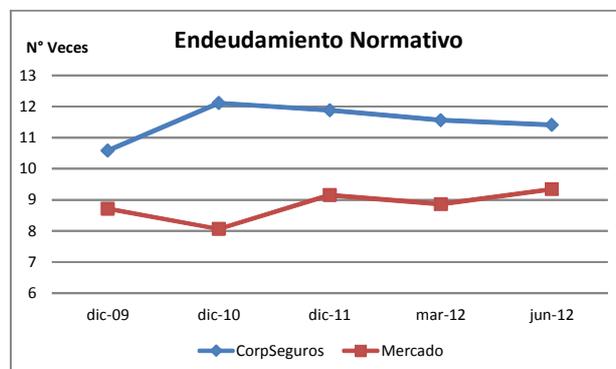


Con respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte del pasivo exigible está compuesto por reserva de seguros previsionales (97% del pasivo exigible), por un monto total de \$1.782.130 millones, que corresponde en un 100% a rentas vitalicias por pagar. Respecto a las reserva de seguros no previsionales, alcanzan los \$2.530 millones, correspondientes a contratos de rentas privadas provenientes de la cartera de ING Seguros de Rentas Vitalicias S.A.

Con respecto al calce, a junio de 2012, los activos de CorpSeguros se encuentran calzados con sus pasivos, ambos a valor presente (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad) en la mayoría de los tramos, exceptuando los tramos 1, 2, 8 y 10. Con el propósito de cubrir el descalce de corto plazo, la compañía presenta obligaciones con instituciones financieras por un valor de \$26.363 millones, que corresponden a préstamos con bancos locales.

En cuanto al test de suficiencia de activos, a junio de 2012, arrojó una tasa de reinversión de 2,81%. Este valor es el más alto dentro de la industria de seguros de vida, teniendo en consideración que el límite establecido por la normativa vigente es de 3,0%.

El patrimonio de la compañía alcanza los \$184.072 millones, y está compuesto principalmente por capital pagado (\$141.048 millones), y resultados acumulados por \$62.591 millones. Durante el primer trimestre de 2011 se acordó realizar un aumento de capital por \$10.000 millones, destinado principalmente a concretar inversiones estratégicas para la compañía. CorpSeguros mantiene una política de dividendos hacia su matriz, con el propósito de pagar la deuda por la adquisición de ING Seguros de Rentas Vitalicias S.A.



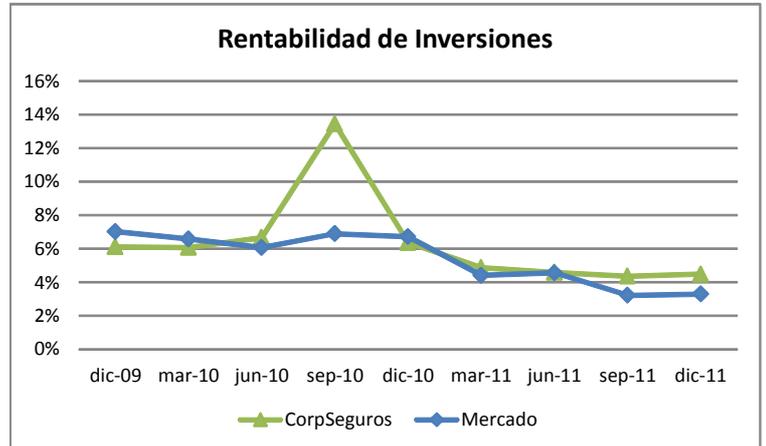
Compañía de Seguros CorpSeguros

Fecha informe: Septiembre.2012

Respecto al endeudamiento normativo, CorpSeguros presentó una tendencia a la baja durante el año 2011, debido a los buenos resultados obtenidos durante el año, alcanzando las 11,8 veces a diciembre de 2011. A junio de 2012, se observa una disminución hasta las 11,4 veces. Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido fue de 1,75 veces, inferior respecto al promedio de mercado (1,83 veces).

CorpSeguros presentó una utilidad del ejercicio a diciembre de 2011 de \$6.808 millones, que representó una baja de 81% respecto al año anterior. El resultado anterior se explica principalmente por la baja en el producto de inversiones registrado por la compañía, que alcanzó los \$88.237 millones. La rentabilidad producto de inversiones anualizada durante el año fue de un 4,5%, superior al 3,3% obtenido por el mercado).

Con respecto a los resultados obtenidos hasta el primer semestre de 2012, se produjo una utilidad de \$7.561 millones, que representa un aumento de 157% respecto al mismo período del año anterior.



Compañía de Seguros CorpSeguros

Fecha informe: Septiembre.2012

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

Compañía de Seguros CorpSeguros

Fecha informe: Septiembre.2012

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

Compañía de Seguros CorpSeguros

Fecha informe: Septiembre.2012

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

Compañía de Seguros CorpSeguros

Fecha informe: Septiembre.2012

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA



S T R A T E G I C A L L I A N C E W I T H

