ICR
Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH

DBRS
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
2 896 82 00

CORPSEGUROS

Reseña Anual de Clasificación
Junio 2013

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: 31 de marzo de 2013

RESUME DE CLASIFICACIÓ

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

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. CorpGroup Vida Chile S.A. es controlado por Álvaro Saieh Bendeck quien a su vez controla a su vez el holding financiero CorpGroup Banking, propietario del 45,06% de Corpbanca. Actualmente, CorpSeguros en conjunto con CorpVida administran alrededor de US$8.672 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 año 2012 se comercializaron rentas por un total de $55.331 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 86,8% 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. Respecto a la renta variable nacional, la compañía mantiene un 4,2% 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 2,4%.

Con respecto al calce, a marzo de 2013, los activos de CorpSeguros se encuentran calzados con sus pasivos, ambos a valor presente (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad) entre los tramos 3 y 9. En cuanto al test de suficiencia de activos, a marzo de 2013, arrojó una tasa de reinversión de 2,6%, dentro de los más altos en 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, se mantiene estable durante el año 2012, alcanzando las 11,6 veces a diciembre de 2012. A marzo de 2013, se observa una disminución hasta las 11,48 veces. Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido fue de 1,74 veces.

DEFI□ICIÓ□ 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 auditoria 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: Junio.2013

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. CorpGroup Vida Chile S.A. es controlado por Álvaro Saieh Bendeck quien a su vez controla a su vez el holding financiero CorpGroup Banking, propietario del 45,06% 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. adquirió 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 concretó 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 fusionó con su controladora Inversiones CorpSeguros S.A., sociedad que cambió su razón social para convertirse en compañía de seguros de vida (por Resolución Exenta Nº 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 incorporó 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

Tabla 1: Directorio CorpSeguros
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

ACTIVIDADES

A marzo de 2013, CorpSeguros presentó una participación de mercado en términos de prima directa de 1,5%. En términos de activos, CorpSeguros junto a CorpVida representan el grupo asegurador más grande del país, con un 16,9% de participación de mercado, administrando alrededor de US$8.672 millones. La estrategia de CorpSeguros se basa en administrar la cartera de rentas vitalicias adquirida y comercializar rentas vitalicias en niveles acotados.

Actualmente, la prima directa se compone íntegramente por rentas vitalicias, de las cuales las de vejez representan un 70% del total, invalidez un 23% y sobrevivencia el 7% restante.

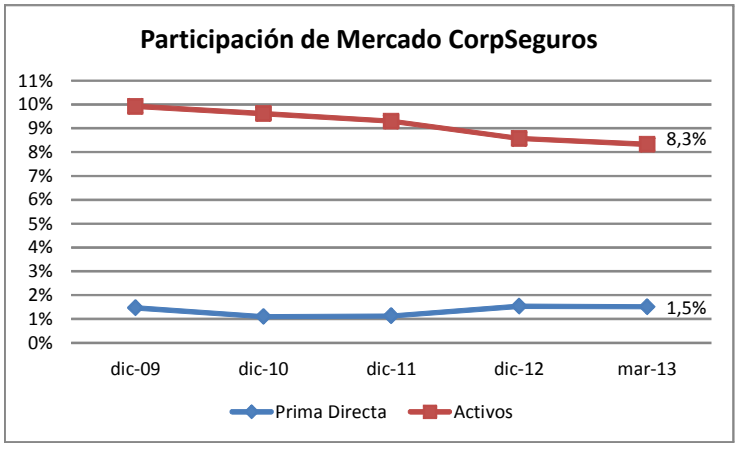

Gráfico 1: Evolución Part. de Mercado según Prima Directa y Activos
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

Compañía de Seguros CorpSeguros

Fecha informe: Junio.2013

Durante el año 2012, la comercialización de rentas vitalicias creció un 46% respecto al año 2011, año en que la venta de rentas vitalicias aumentó un 20,8%. De esta manera, alcanzó un 3,4% del mercado. Al término del primer trimestre de 2013, la prima directa disminuyó un 27,9%, explicado por una baja en las rentas vitalicias de vejez e invalidez.

Respecto al total de pólizas vigentes, la mayor parte corresponde a las rentas de tipo vejez con un total de 38.678 pólizas a marzo de 2013 (82,7% del total), mientras que las de sobrevivencia representan el 11%, con 5.127 pólizas. Finalmente se encuentran las de invalidez con 2.961 (6,3%).

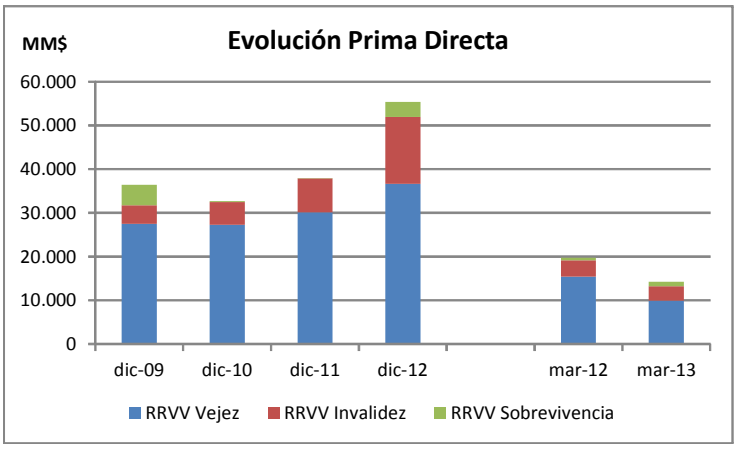

Gráfico 2: Evolución Prima Directa período 2009 – Marzo 2013
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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. La liberación de reservas ha sido contrarrestada con la venta de pólizas de rentas vitalicias.

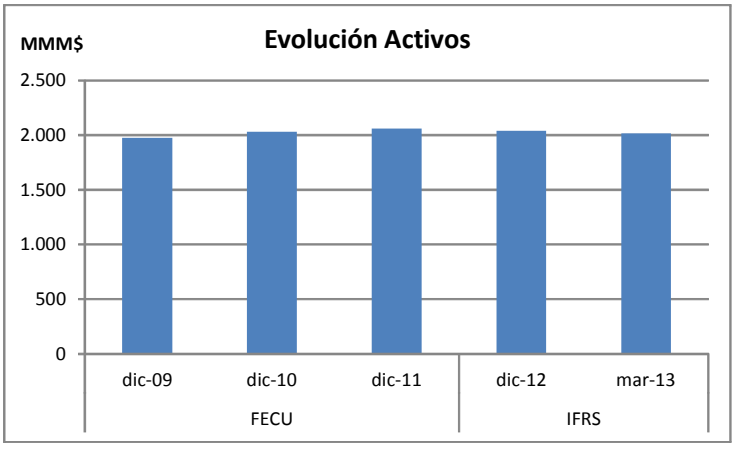

Gráfico 3: Evolución Activos período 2009 – Marzo 2013
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

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.

Compañía de Seguros CorpSeguros

Fecha informe: Junio.2013

Sus activos 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.

La cartera de inversiones está constituida principalmente por instrumentos de renta fija nacional y extranjera, las que equivalen a un 86,8% 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. La cartera de mutuos hipotecarios corresponde al 7,6% de las inversiones en renta fija.

Respecto a la renta variable nacional, la compañía mantiene un 4,2% 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% de la propiedad de La Polar.

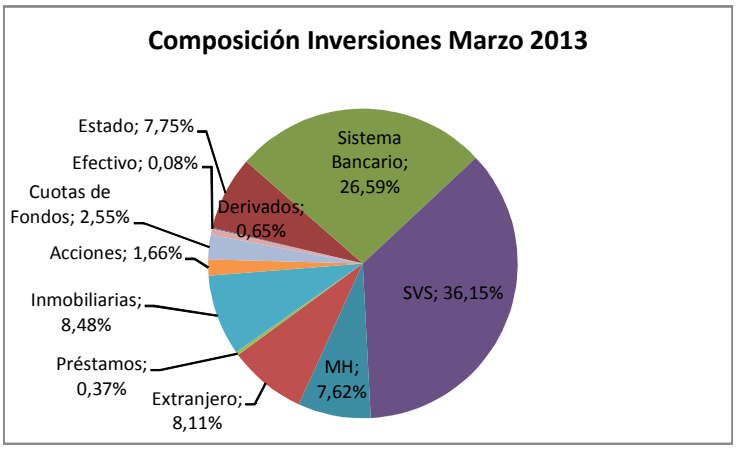

Gráfico 4: Composición Inversiones Marzo 2013
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a las inversiones en el extranjero, estas representan el 8,1% 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 cuotas de fondos extranjeros (0,1% de las inversiones totales). Las inversiones inmobiliarias representan el 8,5% del total de la cartera de inversiones, y se espera continúe aumentando en el tiempo. La compañía mantiene con un superávit de inversiones[1] de 2,4%.

Respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte del pasivo exigible está compuesto por reservas de seguros previsionales (98% del pasivo exigible), por un monto total de $1.832.774 millones, que corresponde en un 100% a rentas vitalicias por pagar. Respecto a las reserva de seguros no previsionales, alcanzan los $2.441 millones, correspondientes a contratos de rentas privadas provenientes de la cartera de ING Seguros de Rentas Vitalicias S.A.

Con respecto al calce, a marzo de 2013, los activos de CorpSeguros se encuentran calzados con sus pasivos, ambos a valor presente (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad) entre los tramos 3 y 9. En cuanto al test de suficiencia de activos, a marzo de 2013, arrojó una tasa de reinversión de 2,6%, dentro de los más altos en la industria de seguros de vida, teniendo en consideración que el límite establecido por la normativa vigente es de 3,0%.

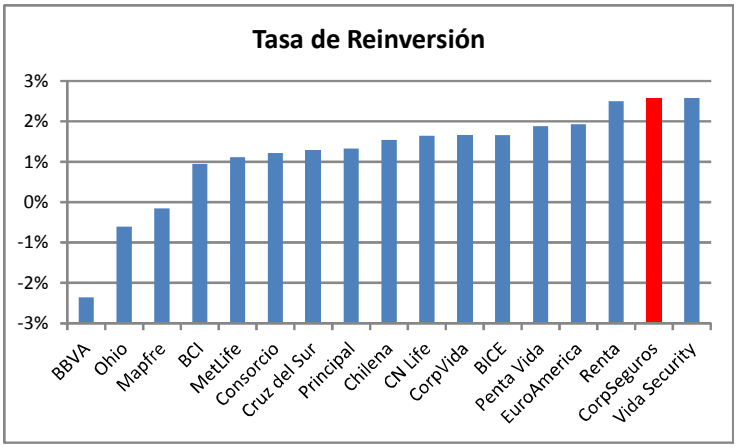

Gráfico 4: Composición Inversiones Marzo 2013
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El patrimonio de la compañía alcanza los $184.541 millones, y está compuesto principalmente por capital pagado ($141.048 millones), y resultados acumulados por $62.522

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

[1] Superávit de inversiones (%): Superávit de Inversiones / Obligación de Invertir

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.

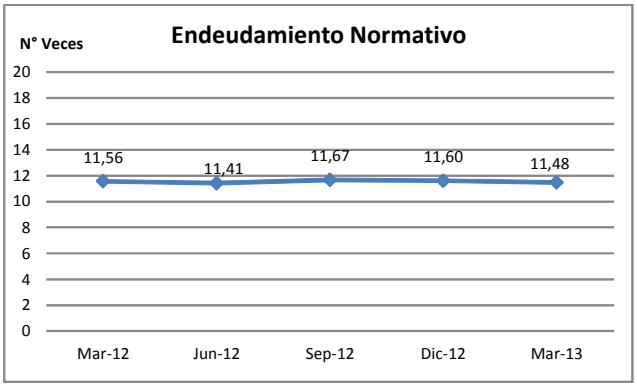

Gráfico 5: Evolución Endeudamiento Normativo
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

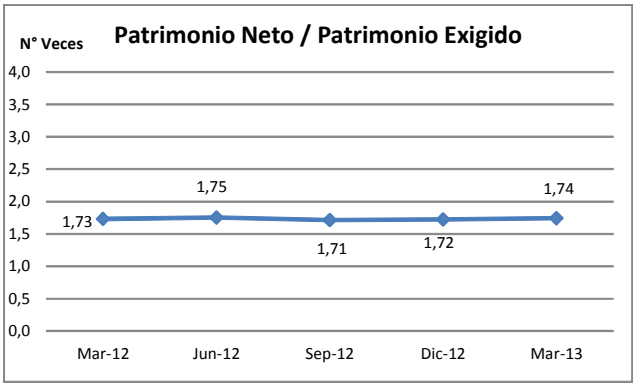

Gráfico 6: Evolución Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto al endeudamiento normativo, se mantiene estable durante el año 2012, alcanzando las 11,6 veces a diciembre de 2012. A marzo de 2013, se observa una disminución hasta las 11,48 veces. Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido fue de 1,74 veces.

CorpSeguros presentó una utilidad del ejercicio a diciembre de 2012 de $13.757 millones, que representó un aumento de 105% respecto al año anterior. El resultado anterior se explica principalmente por el crecimiento en el producto de inversiones registrado por la compañía, que alcanzó los $95.985 millones ($86.937 a diciembre 2011). La rentabilidad producto de inversiones anualizada durante el año fue de un 4,9%, inferior al 5,4% obtenido por el mercado).