



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

COMPAÑIA DE SEGUROS CORPVIDA S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	5
Actividades	6
Estados Financieros	8
Resultados	10

Responsable de la Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00



Reseña Anual de Clasificación Mayo 2015

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 diciembre de 2014

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN**ICR ratifica en Categoría “AA” con tendencia “Estable” las obligaciones de Compañía de Seguros CorpVida S.A.**

Compañía de Seguros CorpVida S.A. es propiedad de CorpGroup Vida Limitada con el 72,12% de las acciones y CorpGroup Vida Chile S.A. con el 27,88% restante. CorpGroup Vida Chile S.A. es controlado por la Cámara Chilena de la Construcción, a través de la sociedad Inversiones La Construcción S.A (ILC), con un 72,42% de la propiedad, mientras que el resto pertenece al Grupo Saieh.

Inversiones La Construcción (ILC) está clasificado en Categoría AA+, y posee participación en distintos segmentos, principalmente en el área previsional (AFP Habitat), salud (a través de Isapre Consalud y Red Salud) y seguros (CorpVida, CorpSeguros y Vida Cámara).

CorpVida es una compañía de tamaño relevante dentro de la industria de seguros de vida, ocupa el séptimo lugar con un 6,4% del total de mercado de seguros de vida. Cuenta con una adecuada oferta de pólizas, destacando la venta de seguros previsionales asociados a rentas vitalicias con una participación equivalente al 12,1%.

A diciembre de 2014 la compañía presentó una prima directa equivalente a \$262.340 millones, lo que implicó una disminución del 5% respecto a igual periodo del año 2013, producto principalmente de la menor venta de rentas vitalicias, que también cayó un 5% respecto al año anterior, comercializando a diciembre de 2014 un total de \$204.480 millones. Cabe mencionar que la disminución de rentas vitalicias de los dos últimos años, se debe principalmente a las bajas tasas de interés de las rentas vitalicias, hecho que debería cambiar con la puesta en marcha de las nuevas normativas (NCG N°318 y NCG N°209).

La composición de la prima a diciembre de 2014 está dada principalmente por rentas vitalicias con un 77,9%, seguido de los seguros de ahorro previsional voluntario (APV) con el 11,4% y seguros con cuenta única de inversiones (CUI) con el 5,4%.

La compañía presenta una evolución del ratio de gasto de administración sobre prima directa con resultados siempre mejores a los obtenidos por el mercado evidenciando un buen desempeño en términos de eficiencia operacional. Los resultados de este ratio se explican en gran medida porque la compañía opera en forma conjunta con CorpSeguros, situación que permite mantener un nivel acotado de gastos operativos y por los altos niveles de primaje que tiene la compañía. A diciembre de 2014 CorpVida obtiene un ratio de gasto de administración sobre prima directa de un 8,19% versus el 14,18% del mercado, resultado favorable dada la disminución sus gastos de administración.

La compañía a diciembre de 2014 administra activos por \$2.592.360 millones y tiene un patrimonio equivalente a \$142.853 millones.

La cartera de inversiones de la compañía es bastante diversificada, compuesta mayoritariamente por instrumentos de renta fija en un 77,22%, inversiones inmobiliarias 16,68%, renta variable 3,41%, efectivo 2,29% y préstamos 0,41%. A diciembre de 2014 la compañía obtiene una rentabilidad de inversiones equivalente a 4,8%, lo que resulta levemente menor al 5,3% del mercado. Cabe señalar que la compañía ha reducido la exposición de acciones locales —en particular ha presentado una disminución de acciones de CorpBanca- y se aumentó la diversificación en instrumentos de renta fija, los

que presentan una adecuada clasificación de riesgo. También se han eliminado las denominadas inversiones “estratégicas” y se han realizado mejoras en la Gestión de Riesgo de crédito, donde implementó un sistema de alertas tempranas (SAT), lo que implica una revisión y seguimiento automático de las inversiones, hechos que le han entregado una mayor estabilidad a la compañía.

En relación al test de suficiencia de activos (TSA), CorpVida presentó a diciembre de 2014 una tasa de reinversión de 1,05% -con un máximo permitido de 3%-, lo que se traduce en un adecuado nivel de la TSA, situando a la compañía bajo la medianía del mercado y un índice de cobertura de los pasivos con una adecuada situación de calce, manteniendo el tramo 1 calzado al 97% y los tramos del 2 al 8 en un 100%.

A diciembre de 2014 la compañía obtuvo utilidades por \$1.651 millones, lo que implicó un considerable aumento en relación a las pérdidas obtenidas a diciembre de 2013. Este resultado se explica principalmente por mejores resultados en las inversiones y una disminución de los gastos de administración

A diciembre de 2014 CorpVida presenta un nivel de endeudamiento de 17,12 veces -con un máximo permitido de 20 veces-, lo que es mayor al nivel mostrado a la misma fecha del año 2013 de 14,47 veces, situándose por sobre las empresas comparables y siendo la segunda con mayor endeudamiento de la industria. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó un valor de 1,16 veces lo que es menor al obtenido a diciembre de 2013 que fue de 1,37 veces, situándose por debajo de las empresas comparables.

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.

METODOLOGÍA

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros de Vida.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	oct-10	oct-11	ago-12	sep-12	may-13	jun-13	may-14	may-15
Clasificación	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	En Observación	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Tendencia	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Cambio	Cambio	Confirmación	Confirmación	Confirmación

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 CorpVida**Fecha informe:**
Mayo.2015**LA COMPAÑÍA**

Compañía de Seguros CorpVida S.A. es propiedad de CorpGroup Vida Limitada con el 72,12% de las acciones y CorpGroup Vida Chile S.A. con el 27,88% restante. CorpGroup Vida Chile S.A. es controlado por la Cámara Chilena de la Construcción, a través de la sociedad Inversiones La Construcción S.A (ILC), con un 72,42% de la propiedad, mientras que el resto pertenece al Grupo Saieh.

Durante el año 2009, CorpGroup Vida Chile S.A adquirió el negocio de rentas vitalicias de ING S.A. (matriz de ING Seguros de Vida S.A.), como también su participación accionaria en la sociedad ING Créditos Hipotecarios S.A., creándose CorpSeguros.

En el año 2013, la sociedad de inversiones CorpGroup Interhold -controladora hasta ese momento de CorpGroup Vida Chile- suscribió un memorándum de acuerdo con ILC por la venta del 67% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas de CorpGroup Vida Chile S.A, concretándose la transacción el día 18 de noviembre de 2013.

En julio de 2014, CorpGroup Vida Chile, adquirió el total de las acciones que eran propiedad de la aseguradora norteamericana Mass Mutual (Chile) Ltda., por un valor de US\$ 56 millones. Asimismo, en la junta extraordinaria de accionistas, CorpGroup Vida acordó aumentar el capital social en US\$ 56 millones.

La llegada de un nuevo socio controlador no significó mayores modificaciones a la estructura operativa de CorpVida, lo que respalda la trayectoria y conocimiento de la dirección de la aseguradora. Con la inclusión del nuevo controlador, se modificó la política de inversiones con el fin de alcanzar mayores niveles de rentabilidad y una cartera más acorde a los requerimientos en los flujos de la compañía. De esta forma se espera que gradualmente aumente la inversión el sector inmobiliario y la participación de los activos provenientes del extranjero.

Inversiones La Construcción (ILC) está clasificado en Categoría AA+¹ y posee participación en distintos segmentos, principalmente en el área previsional (AFP Habitat), salud (a través de Isapre Consalud y Red Salud) y seguros (CorpVida, CorpSeguros y Vida Cámara).

La llegada de ILC como accionista controlador de la compañía ha significado una mejora sustantiva en el gobierno corporativo de CorpVida, evidenciando mejoras en la gestión de riesgo, eliminación de las denominadas inversiones estratégicas y manteniendo un directorio de vasta experiencia en el mercado financiero.

Las aseguradoras pertenecientes a CorpGroup Vida Chile S.A, se caracterizan por enfocar sus operaciones en el área previsional, suscribiendo principalmente rentas vitalicias. Ambas empresas funcionan de manera conjunta, presentando idéntico registro de gerentes.

Actualmente CorpVida, CorpSeguros y Vida Cámara administran activos cercanos a los US\$8.000 millones, lo que consolida a las compañías como uno de los grupos aseguradores más grandes del país.

Directorio	
Nombre	Cargo
Joaquín Cortés Huerta	Presidente
Patricio Mena Barros	Vicepresidente
Alejandro Ferreiro Yazigi	Director
Sergio Icaza Pérez	Director
Juan Echeverría Gonzalez	Director
Fernando Siña Gardner	Director
Pablo Gonzalez Figari	Director

Tabla 1: Composición Directorio CorpVida, mayo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

¹ Clasificado en Categoría "AA+" con tendencia "En Observación" por ICR Clasificadora de Riesgo.

Compañía de
Seguros CorpVida

Fecha informe:
Mayo.2015

LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. CorpVida pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que agrupa a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios. La industria de seguros de vida está compuesta por 34 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuiarias de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$ 6.778 millones² a diciembre de 2014, lo que implicó un aumento del 0,5% real, respecto al mismo período del año 2013. Los ramos de mayor incidencia son las Rentas Vitalicias, con un 41,12% de participación en la prima directa, seguido por seguros con CUI y APV con un 17,19%, SIS con un 10,98%, Desgravamen con un 9,90%, Seguros de Salud con un 9,21%, Seguros temporales con un 4,50%, Accidentes Personales y asistencia con un 2,14%, Rentas Privadas con un 1,19% y finalmente el ramo otros con un 3,78% de participación.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de US\$ 514,4 millones a diciembre de 2014, lo que es un 35% superior a lo obtenido en igual periodo del año 2013, lo que se explica principalmente por un mejor resultado de inversiones y una menor variación de costos de siniestros.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a diciembre de 2014 alcanzaron un monto total de US\$ 46.563 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 63,5% del total –principalmente bonos corporativos (31,2%) y bonos bancarios (13,6%)-, seguido de inversiones inmobiliarias con un 14,2%, inversiones en el exterior con un 12,7% - mayoritariamente renta fija (8,7%)- renta variable con un 6,4%, préstamos con un 1,4% y otras inversiones con un 1,7% del total de la cartera.

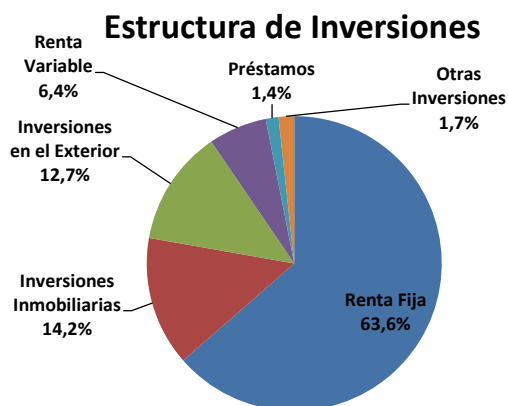


Gráfico 1: Inversiones Compañías de Seguros de Vida, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cabe señalar que existe una tendencia de cambios en los portafolios de inversión de las compañías de seguros de vida hacia una menor exposición de bonos soberanos locales, una mantención en las inversiones de renta fija asociadas a bonos corporativos y bancarios – aunque se observa una exposición a bonos con mayores riesgos crediticios³ - y un aumento en las inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias, esto en búsqueda de un mayor retorno y riesgo relativo, y menor liquidez de mercado.

Respecto a las inversiones han presentado una rentabilidad a diciembre del año 2014 de un 5,31%, lo que resulta superior al 4,75% de rentabilidad obtenido a igual periodo del año 2013.

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

² Tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2014, que corresponde a \$606,75 por dólar.

³ Fuente: Informe Financiero del Mercado Asegurador Diciembre 2014

**Compañía de
Seguros CorpVida****Fecha informe:
Mayo.2015**

Respecto a los principales indicadores, en términos de solvencia la industria mostró a un nivel de endeudamiento (leverage) promedio de 10,53 veces, lo que es superior al nivel de 9,64 veces obtenido a diciembre del 2013 – siendo el máximo permitido de 20 veces –.

El ratio de patrimonio disponible sobre patrimonio exigido obtenido a diciembre de 2014 fue de 1,50 veces promedio, inferior al nivel de 1,68 veces obtenido al mismo periodo del año 2013.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó a diciembre de 2014 un 12,6% anualizado, resultado superior a lo obtenido a igual periodo del año 2013 que fue de 8,3%.

ACTIVIDADES

CorpVida es una compañía de tamaño relevante dentro de la industria de seguros de vida. Cuenta con una adecuada oferta de pólizas, destacando la venta de seguros previsionales asociados a rentas vitalicias.

La evolución de la prima directa evidencia una tendencia al alza interrumpida los años 2009 y 2013. Este último año presentó una baja producto de una menor comercialización de las rentas vitalicias (cabe señalar que el alza del año 2012 se explicó por las bajas tasas de los retiros programas de ese periodo). A diciembre de 2014 la compañía presentó una prima directa equivalente a \$262.340 millones, lo que implicó una disminución del 5% respecto a igual periodo del año 2013, producto principalmente de la menor comercialización de rentas vitalicias, que también cayó un 5% respecto al año anterior, comercializando a diciembre de 2014 un total de \$204.480 millones. Cabe mencionar que la disminución de rentas vitalicias de los dos últimos años, se debe principalmente a las bajas tasas de interés de las rentas vitalicias, hecho que debería cambiar con la puesta en marcha de las nuevas normativas (NCG N°318 y NCG N°209).

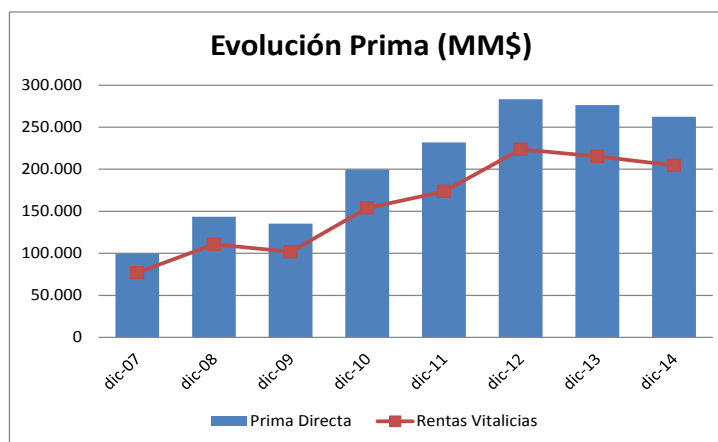


Gráfico 2: Evolución Prima Directa, periodo diciembre 2007-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a la prima retenida, la compañía mantiene altos niveles de retención equivalentes al 99% de la prima directa. CorpVida mantiene relaciones con importantes compañías de reaseguro, tanto nacional como internacional como lo son Scor Re (A), Swiss Re (A+), RGA Re (A+).

La compañía muestra una evolución de la composición de la prima directa estable para todos los periodos en estudio, evidenciando a diciembre de 2014 una prima compuesta principalmente por rentas vitalicias con un 77,9%, seguido de los seguros de ahorro previsional voluntario (APV) con el 11,4% y seguros con cuenta única de inversiones (CUI) con el 5,4%.

Compañía de
Seguros CorpVida

Fecha informe:
Mayo.2015

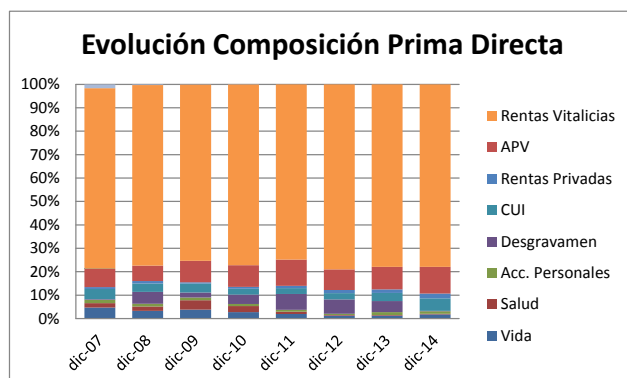


Gráfico 3: Evolución Composición Prima Directa, periodo diciembre 2007-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Composición Prima Directa

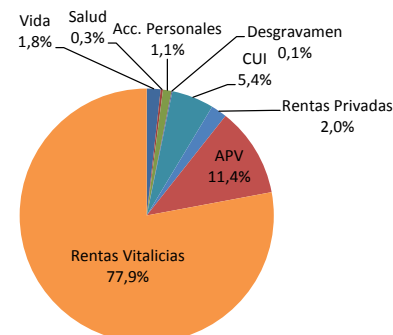


Gráfico 4: Composición Prima Directa, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía comercializa sus seguros utilizando distintos canales, dependiendo la línea de negocios. De esta forma las rentas vitalicias se comercializan por medio de asesores previsionales; banca seguros y desgravamen a través de canales externos; y los seguros tradicionales mediante fuerza propia de venta y corredores de seguros.

Canales de Distribución		
Producto	Canal Interno	Canal Externo
Renta Vitalicia	0%	100%
Seguros Tradicionales	75,7%	24,3%
Banca Seguros	0%	100%
Desgravamen	0%	100%

Tabla 2: Canales de Distribución por Línea de Negocios, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a la participación de mercado en términos de prima directa, CorpVida ocupa el séptimo lugar con un 6,4% del total de mercado de seguros de vida y una participación por rentas vitalicias equivalente al 12,1%.

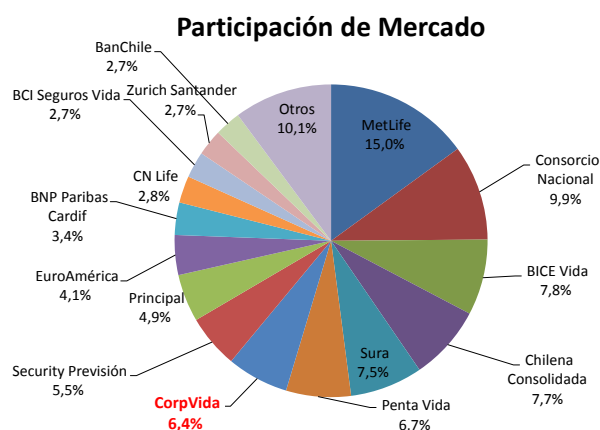


Gráfico 5: Participación de Mercado por Prima Directa, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

Compañía de
Seguros CorpVida

Fecha informe:
Mayo.2015

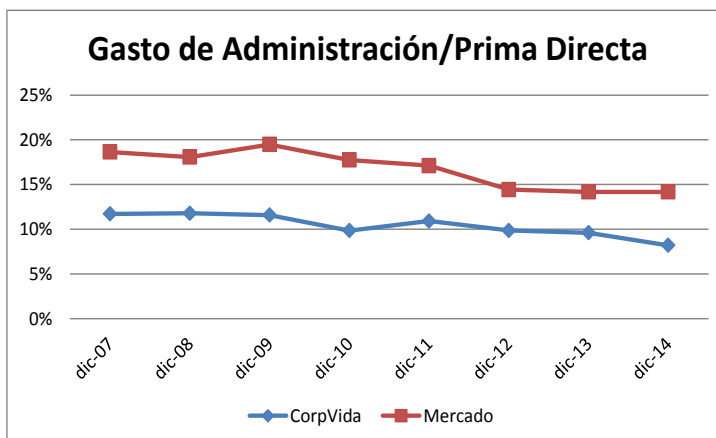


Gráfico 6: Evolución ratio Gasto de Administración sobre Prima Directa, periodo diciembre 2007-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía presenta una evolución del ratio de gasto de administración sobre prima directa⁴ con resultados siempre mejores a los obtenidos por el mercado evidenciando un buen desempeño en términos de eficiencia operacional. Los resultados de este ratio se explican en gran medida porque la compañía opera en forma conjunta con CorpSeguros, situación que permite mantener un nivel acotado de gastos operativos y por los altos niveles de primaje que tiene la compañía. A diciembre de 2014 CorpVida obtiene un ratio de gasto de administración sobre prima directa de un 8,19% versus el 14,18% del mercado, resultado favorable dada la disminución sus gastos de administración.

ESTADOS FINANCIEROS

La compañía exhibe una tendencia creciente de sus activos, acorde al crecimiento de la compañía a través de los años. A diciembre de 2014 la compañía administra activos por \$2.592.360 millones, los que están compuestos principalmente por inversiones financieras (81,4%) asociadas mayoritariamente a instrumentos de renta fija nacional e internacional, seguido de inversiones inmobiliarias 15,4% -principalmente propiedades de inversión y cuentas por cobrar leasing- y participación del reaseguro en la reserva rentas vitalicias (1,5%).

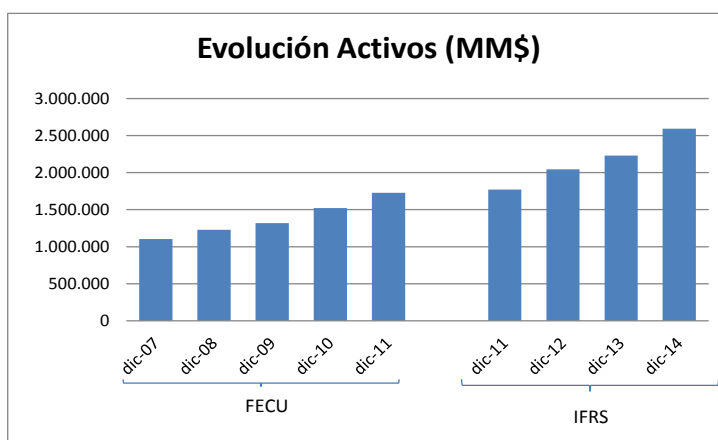


Gráfico 7: Evolución Activos, periodo diciembre 2007-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

⁴ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.

Compañía de
Seguros CorpVida

Fecha informe:
Mayo.2015

La cartera de inversiones de la compañía⁵ es bastante diversificada, compuesta mayoritariamente por instrumentos de renta fija en un 77,22%, inversiones inmobiliarias 16,68%, renta variable 3,41%, efectivo 2,29% y préstamos 0,41%.

Del total de instrumentos asociados a la renta fija el mayor porcentaje está en instrumentos de renta fija nacional en un 54,37%, asociados principalmente a instrumentos emitidos por el sistema financiero (26,17%), instrumentos de deuda o crédito (21,97%), instrumentos de deudas nacionales transados en el extranjero (4,64%), instrumentos del Estado (2,69%) y en menor medida mutuos hipotecarios (1,64%) y créditos sindicados (1,03%). Renta fija extranjera corresponde al 10,48%, instrumentos asociados a títulos emitidos por empresas extranjera (10,48%) y títulos emitidos por bancos y financieras extranjeras (5,64%).

Respecto a las inversiones inmobiliarias⁶ la compañía mantiene un 16,68% del total de la cartera, superior a periodos anteriores y acorde a la tendencia de la industria de una mayor exposición a este tipo de inversiones. Las inversiones inmobiliarias están compuestas por cuentas por cobrar leasing (9,84%) y propiedades de inversión (6,84%).

La renta variable nacional es equivalente al 3,12%, compuesto principalmente por fondos de inversión (1,84%), acciones de sociedades anónimas abiertas (1,15%), acciones de sociedades anónimas cerradas (0,07%) y fondos mutuo 0,05%. La renta variable extranjera es un 0,29% de la cartera y corresponde a acciones de sociedades extranjeras (0,11%), cuotas de fondos de inversión extranjeros (0,10%) y cuotas de fondos de inversión nacionales con inversiones extranjeras (0,7%).

El efectivo de la compañía es principalmente equivalente al efectivo (2,05%), seguido de bancos (0,2%) y caja (0,04%).

Composición Cartera de Inversiones

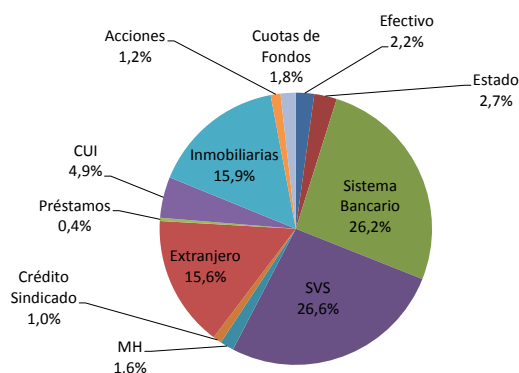


Gráfico 8: Composición Cartera de Inversiones, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cabe señalar que la compañía ha reducido la exposición de acciones locales –en particular ha presentado una disminución de acciones de CorpBanca- y se aumentó la diversificación en instrumentos de renta fija, los que presentan una adecuada clasificación de riesgo. También se han eliminado las denominadas inversiones “estratégicas” y se han realizado mejoras en la Gestión de Riesgo de crédito, donde implementó un sistema de alertas tempranas (SAT), lo que implica una revisión y seguimiento automático de las inversiones, hechos que le han entregado una mayor estabilidad a la compañía.

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

⁵ No se consideran las inversiones de seguros con cuenta única de inversión (CUI).

⁶ No considera en las inversiones inmobiliarias las propiedades de uso propio.

Compañía de
Seguros CorpVida

Fecha informe:
Mayo.2015

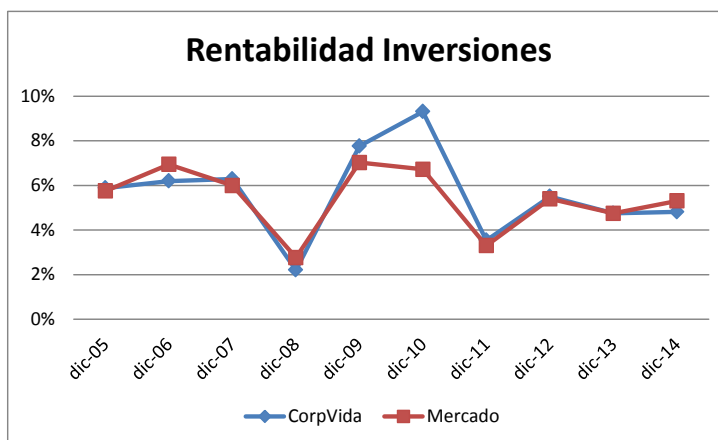


Gráfico 9: Evolución rentabilidad de inversiones, periodo diciembre 2005-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del indicador de rentabilidad de inversiones que presenta CorpVida, evidencia un comportamiento similar al de la industria. A diciembre de 2014 la compañía obtiene un 4,8%, lo que resulta levemente menor al 5,3% del mercado.

En relación al test de suficiencia de activos (TSA), CorpVida presentó a diciembre de 2014 una tasa de reinversión de 1,05% -con un máximo permitido de 3%-, lo que se traduce en un adecuado nivel de la TSA, situando a la compañía bajo la medianía del mercado.

En relación a la cobertura de los pasivos se observa una adecuada situación de calce, manteniendo el tramo 1 calzado al 97% y los tramos del 2 al 8 en un 100%.

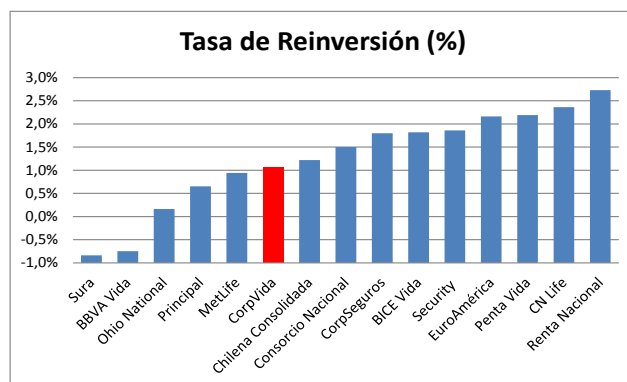


Gráfico 10: Test de Suficiencia de Activos, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Tramo	Activos (UF)	Pasivos (UF)	Calce
1	10.281.741	9.467.158	97%
2	9.642.593	9.193.641	100%
3	11.529.414	8.858.501	100%
4	11.699.219	8.460.015	100%
5	16.858.817	8.005.110	100%
6	12.558.516	11.019.114	100%
7	12.067.832	9.682.398	100%
8	22.959.530	12.841.919	100%
9	9.156.039	11.241.990	81%
10	2.105.396	7.827.226	27%

Tabla 3: Índice de Cobertura de Pasivos por Tramo, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

RESULTADOS

La evolución de los resultados de CorpVida evidencian tanto pérdidas como utilidades, resultados oscilantes producto del enfoque del negocio en la comercialización de rentas vitalicias, lo que implica el constituir altos montos de reservas por rentas vitalicias, traduciéndose contablemente en un menor margen de contribución y por ende en menores utilidades.

A diciembre de 2014 la compañía obtuvo utilidades por \$1.651 millones, lo que implicó un considerable aumento en

Compañía de
Seguros CorpVidaFecha informe:
Mayo.2015

relación a las pérdidas obtenidas a diciembre de 2013. Este resultado se explica principalmente por mejores resultados en las inversiones y una disminución de los gastos de administración.

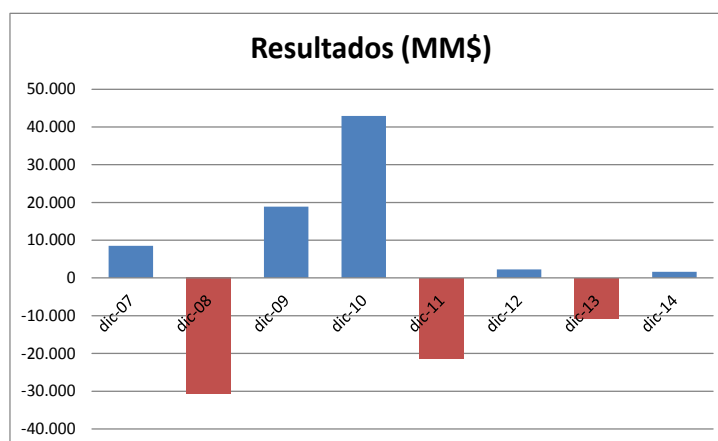


Gráfico 11: Evolución de Resultados del Ejercicio, periodo diciembre 2007-diciembre 2014

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía tiene un patrimonio equivalente a \$142.853 millones, el que está compuesto principalmente por capital pagado y mantiene pasivos por \$2.449.507 millones, los que corresponden principalmente a reservas por rentas vitalicias.

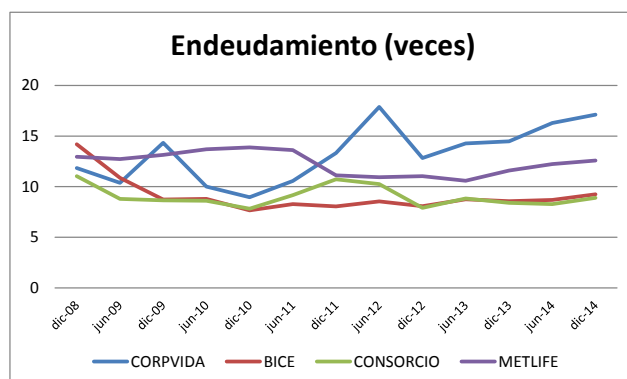


Gráfico 12: Evolución Endeudamiento, periodo diciembre 2008-diciembre 2014

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

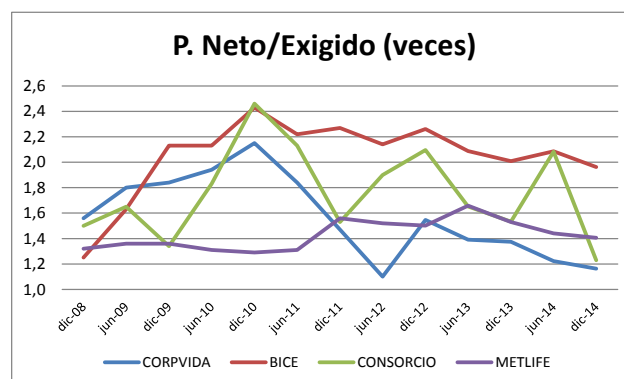


Gráfico 13: Evolución Patrimonio Neto sobre Patrimonio Exigido, periodo diciembre 2008-diciembre 2014

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía presenta una evolución del endeudamiento⁷ con altos y bajos, evidenciando desde diciembre de 2012 un alza sostenida, producto principalmente al cambio de normativa por la primera adopción de IFRS, en relación al cálculo del patrimonio neto y de la constitución de mayores reservas por rentas vitalicias. A diciembre de 2014 CorpVida presenta un ratio de un valor de 17,12 veces -con un máximo permitido de 20 veces-, lo que es mayor al nivel mostrado a la misma fecha del año 2013 de 14,47 veces, situándose por sobre las empresas comparables y siendo la segunda con mayor endeudamiento de la industria.

La evolución del patrimonio neto sobre patrimonio exigido⁸ ha evidenciado altos y bajos con un comportamiento contra cíclico al del ratio de endeudamiento, presentando una baja sostenida desde diciembre de 2012 alcanzando

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

⁷ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

⁸ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

**Compañía de
Seguros CorpVida**

**Fecha informe:
Mayo.2015**

a diciembre de 2014 un valor de 1,16 veces lo que es menor al obtenido a diciembre de 2013 que fue de 1,37 veces, situándose por debajo de las empresas comparables.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**