



STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

COMPAÑIA DE SEGUROS CONFUTURO S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	5
Actividades	6
Situación Financiera	8
Indicadores	10
Clasificación de Riesgo	11

Responsable de Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista de Clasificación:

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



Reseña Anual de Clasificación
Marzo 2016

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 septiembre de 2015

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

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

Compañía de Seguros Confuturo S.A. – en adelante Confuturo – es propiedad de Inversiones Confuturo S.A. (ex CorpGroup Vida Chile S.A.). Inversiones Confuturo S.A. es controlado por la Cámara Chilena de la Construcción, a través de Inversiones La Construcción S.A (ILC), con un 72,42% de la propiedad, mientras que el resto pertenece al Grupo Saieh.

ILC está clasificado en Categoría AA+ por ICR Clasificadora de Riesgo, y posee participación en distintos segmentos, principalmente en el área previsional (AFP Habitat), salud (a través de Isapre Consalud y Red Salud) y seguros (Confuturo, CorpSeguros y Vida Cámara). Cabe destacar que ILC ha otorgado una mejora sustantiva en el gobierno corporativo a Confuturo, compañía que cuenta con un directorio de vasta experiencia en el mercado financiero.

La estrategia comercial de la compañía se basa en la comercialización de distintos productos, siendo los seguros previsionales, relativos a las rentas vitalicias (RRVV) los que toman mayor relevancia dentro del *pool* que ofrece confuturo. Del mismo modo, participa en el mercado de seguros de salud y seguros con ahorros previsionales voluntarios (APV), seguros con cuenta única de inversión (CUI), rentas privadas y pólizas de vida, principalmente.

A septiembre de 2015, Confuturo reportó una prima directa por \$257.938 millones, siendo un 29,3% superior a la obtenida al tercer trimestre del año 2014, explicado principalmente por condiciones de la industria. Por un lado, el mercado de pensiones creció, y junto con esto el cambio de normativa implicó una variación en la forma de cálculo de la tasa de descuento de las reservas de rentas vitalicias, permitiendo disminuir las pérdidas contables. De esta manera, las compañías han visto menos castigados sus resultados, aumentando sus esfuerzos de venta. Esto significó que la tasa de interés media de venta (TIMV) comenzó a subir a contar de marzo del año 2015, haciendo más competitivas las rentas vitalicias frente al retiro programado.

Confuturo se caracteriza por tener niveles bajos de prima cedida, sin embargo, mantiene contratos de reaseguro no proporcional para la línea de seguros de vida con reaseguradoras de primer nivel internacional, como Swiss Re (AA-) y RGA (AA-).

A septiembre de 2015, los activos administrados son equivalentes a \$2.876.765 millones, correspondientes en un 79% a inversiones financieras, seguido de inversiones inmobiliarias en un 19%. El patrimonio de la compañía alcanzó los \$149.004 millones y se compone principalmente por capital pagado equivalente a \$151.304 millones.

La cartera de inversiones, se encuentra bastante diversificada. Está compuesta mayoritariamente por instrumentos de renta fija en un 72,20%, seguido de inversiones inmobiliarias (20,17%), renta variable (3,17%), efectivo (4,01%) y préstamos (0,39%).

En comparación con periodos anteriores, 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”, disminuyendo la volatilidad del *pool* de inversiones.

A septiembre de 2015, las utilidades muestran un crecimiento muy superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014, alcanzando utilidades por \$6.667 millones, favorecidas por un adecuado resultado técnico de seguros. Destacan niveles acotados de los costos de administración, aun cuando la compañía ha tenido una intensa estrategia en la comercialización de los seguros de rentas vitalicias y un buen resultado de las inversiones de la compañía.

La rentabilidad de inversiones alcanzó a septiembre de 2015 un nivel de 3,8%, en torno a un punto por debajo de las empresas comparables. Este resultado se explica por la exposición de la cartera a acciones de CorpBanca las que han evidenciado una caída y el deterioro de papeles por \$2.552 millones aproximadamente.

La evolución de endeudamiento exhibió una tendencia al alza situándose por sobre los niveles de la industria, siendo a septiembre de 2015 de un valor de 17,96 veces (máximo permitido de 20 veces). Nivel que se explican principalmente por el incremento de las ventas de los seguros previsionales (RRVV) y las exigencias asociadas a estas.

En virtud de lo anterior, es necesario destacar que con fecha 22 de diciembre de 2015 se informó mediante hecho esencial la suscripción y pago de acciones correspondiente a un aumento de capital por la suma de \$25.629 millones. Hecho que resulta relevante, dado que las proyecciones a diciembre de 2015 dejarían un nivel de endeudamiento en torno a 15,5 veces.

La razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó las 1,11 veces (con un mínimo exigido de 1 vez), encontrándose 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	ago-12	sep-12	may-13	jun-13	may-14	may-15	mar-16
Clasificación	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	En Observación	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Tendencia	Confirmación	Cambio	Cambio	Confirmación	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 Confuturo

Fecha informe:
Marzo.2016

LA COMPAÑÍA

Compañía de Seguros Confuturo S.A. (en adelante Confuturo o la compañía) pertenece en un 100% a Inversiones Confuturo S.A. (ex CorpGroup Vida Chile S.A), sociedad controlada por la Cámara Chilena de la Construcción, a través de 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, Inversiones Confuturo 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 Inversiones Confuturo S.A. - suscribió un memorándum de acuerdo con ILC por la venta del 67% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas de Inversiones Confuturo S.A, concretándose la transacción el día 18 de noviembre de 2013.

En julio de 2014, Inversiones Confuturo S.A., 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, Inversiones Confuturo S.A acordó aumentar su capital social en US\$ 56 millones.

La llegada de un nuevo socio controlador no significó mayores modificaciones a la estructura operativa de Confuturo, 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 (Cornfuturo, CorpSeguros y Vida Cámara).

La llegada de ILC como accionista controlador de la compañía ha significado una mejora sustantiva en el gobierno corporativo de Confuturo, 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 Inversiones Confuturo 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 Confuturo, 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 Cortez Huerta	Presidente
Patricio Mena Barros	Vicepresidente
Alejandro Ferreiro Yazigi	Director
Sergio Icaza Pérez	Director
Juan Echeverría González	Director
Fernando Siña Gardner	Director
Pablo González Figari	Director
Christian Abello Prieto	Gerente General

Tabla 1: Directorio y Gerente General de Confuturo, febrero 2016

(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 Confuturo

Fecha informe: Marzo.2016

LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 – denominada Ley del Seguro – y sus leyes complementarias. Confuturo 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 35 compañías, incluyendo a las mutuales de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$ 5.323 millones² a septiembre de 2015, lo que implicó un aumento del 16,1% real, respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son las rentas vitalicias, con un 45,9% de participación en la prima directa, seguido por seguros con CUI y APV con un 17%, SIS con un 9,4%, desgravamen con un 8,4%, seguros de salud con un 8,6%, seguros temporales con un 4,5% y accidentes personales y de asistencia con un 2,1%.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de US\$ 395,6 millones al tercer trimestre de 2015, un 2,8% menor a lo obtenido en igual periodo del año 2014, disminución que se explica principalmente por un menor resultado de inversiones, así como un aumento de los costos de siniestros.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a septiembre de 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 44.508 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 62,9% del total –principalmente bonos corporativos (31,5%) y bonos bancarios (13,7%)–, seguido de inversiones inmobiliarias con un 14,1%, inversiones en el exterior con un 13,1% - mayoritariamente renta fija (9,4%)- renta variable con un 6,6%, préstamos con un 1,3% y otras inversiones con un 1,9% del total de la cartera.

Estructura de Inversiones

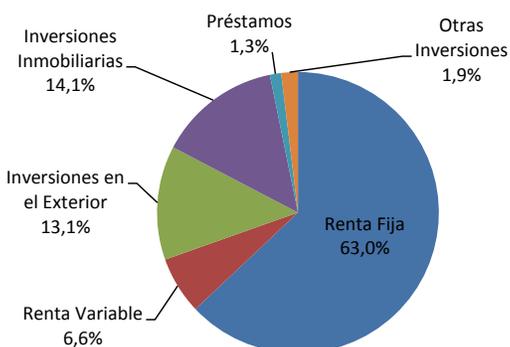


Gráfico 1: Inversiones Compañías de Seguros de Vida, septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cabe señalar que se mantiene la tendencia de cambios en los portafolios de inversión de las compañías de seguros de vida hacia una menor exposición en las inversiones de renta fija y un aumento en las inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias, esto en búsqueda de un mayor retorno y riesgo relativo.

La cartera de inversiones a septiembre de 2015, en comparación con septiembre del 2014, presenta una disminución de 1,1% en instrumentos de renta fija – principalmente instrumentos del Estado y letras y bonos hipotecarios –, y un aumento en inversiones en el exterior e inmobiliarias en un 0,5% y 0,2%, respectivamente

Respecto a las inversiones, estas han presentado una rentabilidad al tercer trimestre del año 2015 de un 4,3%, lo que resulta inferior al 5,6% de rentabilidad obtenido a igual periodo del año 2014. En términos de solvencia la industria

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

² Tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2015, que corresponde a \$698,72 por dólar.

Compañía de Seguros Confuturo

Fecha informe: Marzo.2016

mostró un nivel de endeudamiento normativo de 10,62 veces, lo que es superior al nivel de 10,17 veces obtenido a septiembre del 2014 – siendo el máximo permitido de 20 veces –. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre de 2015 fue de 1,56 veces promedio, superior al nivel de 1,51 veces obtenido al mismo periodo del año 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó al tercer trimestre de 2015 un 14,2%, resultado inferior a lo obtenido a igual periodo del año 2014 que fue de 14,6%.

ACTIVIDADES

Confuturo es una compañía cuya estrategia comercial se basa en las ventas de distintos productos, siendo los seguros previsionales, relativos a las rentas vitalicias (RRVV) los que toman mayor relevancia dentro del *pool* que ofrece la compañía. Del mismo modo, participa en el mercado de seguros de salud y seguros con ahorros previsionales voluntarios (APV), seguros con cuenta única de inversión (CUI), rentas privadas y pólizas de vida, principalmente.

En términos de prima directa, la compañía ha mostrado una tendencia creciente en la evolución del nivel de primaje, exceptuando el periodo 2013-2014, situación que se explicó principalmente por la disminución en la venta de rentas vitalicias y seguros de desgravamen.

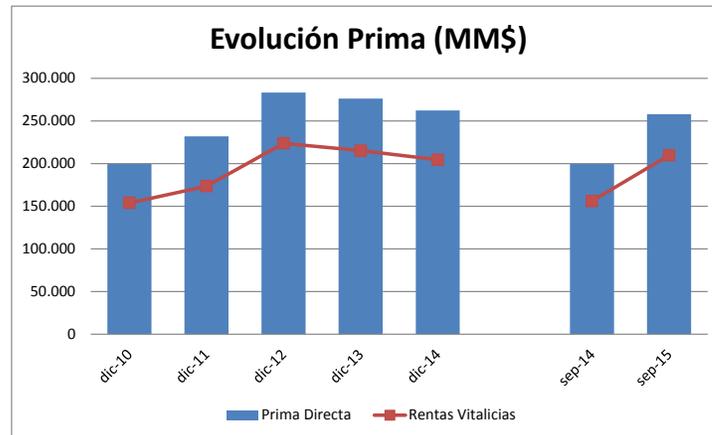


Gráfico 2: Evolución Prima Directa, periodo diciembre 2010-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A septiembre de 2015, Confuturo reportó una prima directa por \$257.938 millones, siendo un 29,3% superior a la obtenida al tercer trimestre del año 2014, explicado principalmente por condiciones de la industria. Por un lado, el mercado de pensiones creció, y junto con esto el cambio de normativa³ implicó una variación en la forma de cálculo de la tasa de descuento de las reservas de rentas vitalicias, permitiendo disminuir las pérdidas contables. De esta manera, las compañías han visto menos castigados sus resultados, aumentando sus esfuerzos de venta. Esto significó que la tasa de interés media de venta (TIMV)⁴ comenzó a subir a contar de marzo del año 2015, haciendo más competitivas las rentas vitalicias frente al retiro programado.

Otro elemento considerable que presionó el nivel de primaje fue el crecimiento de los seguros CUI, que reportaron una prima directa por \$66.631 millones, superior en un 39,6% respecto a septiembre 2014.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

³ NCG N°318 y NCG N°209.

⁴ El aumento en la TIMV hace más atractiva como modalidad de pensión a las rentas vitalicias.

Compañía de Seguros Confuturo

Fecha informe: Marzo.2016

Confuturo se caracteriza por tener niveles bajos de prima cedida, sin embargo, mantiene contratos de reaseguro no proporcional para la línea de seguros de vida con reaseguradoras de primer nivel internacional⁵, como Swiss Re (AA-) y RGA (AA-).

La evolución de los seguros comercializados evidencia la fuerte presencia histórica que ha tenido la RRVV dentro del pool de productos, así como una diversificación en distintos ramos donde se observa a contar del 2013 un reemplazo de los seguros de desgravamen por los seguros CUI dentro de la cartera.

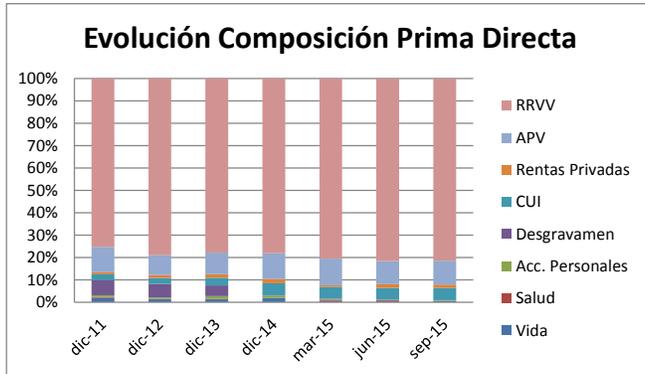


Gráfico 3: Evolución de la Composición de la Prima Directa, periodo diciembre 2011-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

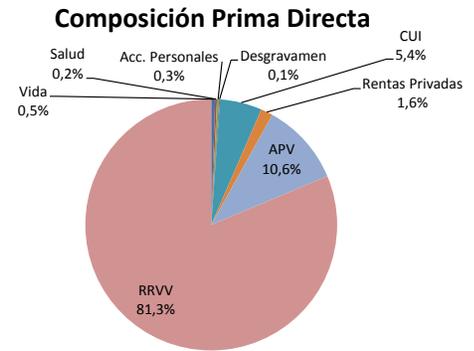


Gráfico 4: Prima Directa, septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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; bancaseguros y desgravamen a través de canales externos; y los seguros tradicionales mediante fuerza propia de venta y corredores de seguros.

A septiembre de 2015, Confuturo cuenta con una participación de mercado del 7% respecto a prima directa, y se ubica en el quinto lugar de la industria de compañías de seguros de vida.

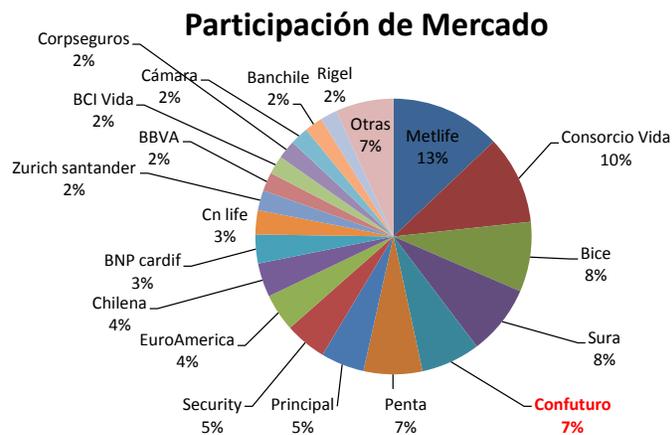


Gráfico 5: Participación de Mercado por Prima Directa, septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

⁵ En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

Compañía de Seguros Confuturo

Fecha informe: Marzo.2016

SITUACIÓN FINANCIERA

Confuturo muestra una evolución de sus activos creciente, como resultado de un aumento sostenido en las ventas, lo que deriva en mayores inversiones financieras. A septiembre de 2015, los activos administrados son equivalentes a \$2.876.765 millones, correspondientes en un 79% a inversiones financieras, seguido de inversiones inmobiliarias en un 19%.

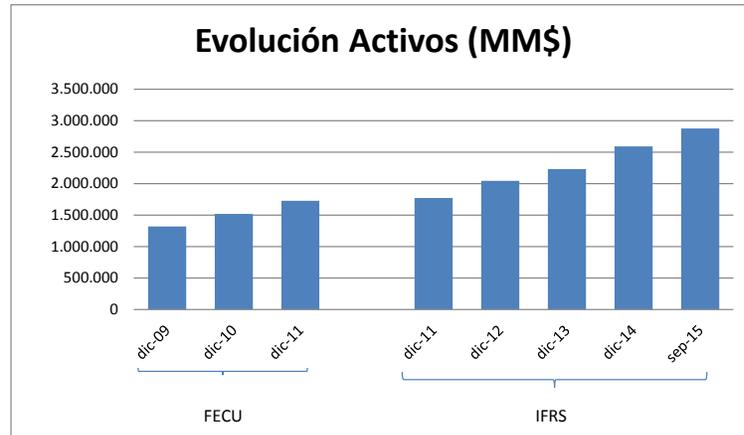


Gráfico 6: Evolución Activos, periodo diciembre 2009-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a los pasivos, la mayor parte de estos corresponden a reservas por seguros previsionales (asociados a la comercialización de rentas vitalicias), con un 89% del total de los pasivos. El patrimonio de Confuturo alcanzó los \$149.004 millones y se compone principalmente por capital pagado equivalentes a \$151.304 millones.

La cartera de inversiones⁶, La cartera de inversiones, se encuentra bastante diversificada. Está compuesta mayoritariamente por instrumentos de renta fija en un 72,20%, seguido de inversiones inmobiliarias (20,17%), renta variable (3,17%), efectivo (4,01%) y préstamos (0,39%).

Composición Cartera de Inversiones

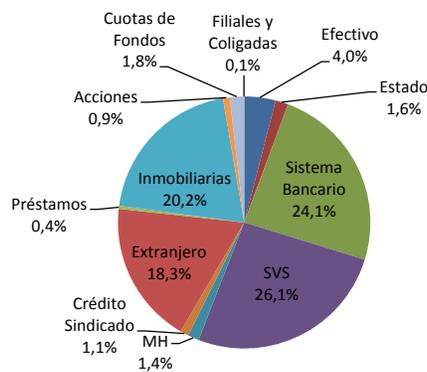


Gráfico 7: Cartera de Inversiones, septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En comparación con periodos anteriores, 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

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

⁶ No se consideran las inversiones de seguros con cuenta única de inversión (CUI).

Compañía de Seguros Confuturo

Fecha informe: Marzo.2016

fija, los que presentan una adecuada clasificación de riesgo. También se han eliminado las denominadas inversiones “estratégicas”, disminuyendo la volatilidad del *pool* de inversiones.

Del total de instrumentos asociados a la renta fija el mayor porcentaje está en instrumentos nacionales en un 54,39%, cuyos papeles son instrumentos emitidos por el sistema financiero (24,1%), instrumentos de deuda o crédito (20,4%), instrumentos de deudas nacionales transados en el extranjero (5,7%), instrumentos del Estado (2,7%) y en menor medida mutuos hipotecarios (1,64%) y créditos sindicados (1,03%). Renta fija extranjera corresponde al 17,81%, asociados a títulos emitidos por empresas extranjera (11,3%) y títulos emitidos por bancos y financieras extranjeras (6,6%).

Respecto a las inversiones inmobiliarias⁷ la compañía mantiene un 20,2% 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 (12,4%) y propiedades de inversión (7,8%).

La renta variable nacional es equivalente al 2,64%, compuesta principalmente por fondos de inversión (1,8%) y acciones de sociedades anónimas abiertas (0,8%). La renta variable extranjera es un 0,52% de la cartera y corresponde a acciones de sociedades extranjeras (0,26%), cuotas de fondos de inversión extranjeros (0,15%) y cuotas de fondos de inversión nacionales con inversiones extranjeras (0,11%). El efectivo de la compañía es de 4%.

En el test de suficiencia de activos (TSA), Confuturo presentó a septiembre de 2015 una tasa de reinversión equivalente a 0,81% (con un máximo permitido de 3%), situándose en el tercio inferior del mercado asegurador, resultando más conservador. El índice de cobertura de pasivos presenta el primer tramo calzado en un 97%, y los siguientes comprendidos entre el 2 y el 8 se encuentran calzados al 100%, indicando un nivel adecuado de calce.

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 2: Índice de Cobertura de Pasivos, septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de resultados presenta utilidades positivas para los últimos periodos. A diciembre de 2014, la compañía obtuvo utilidades por \$1.651 millones, presionado positivamente por un resultado de inversiones de \$115.380 millones.

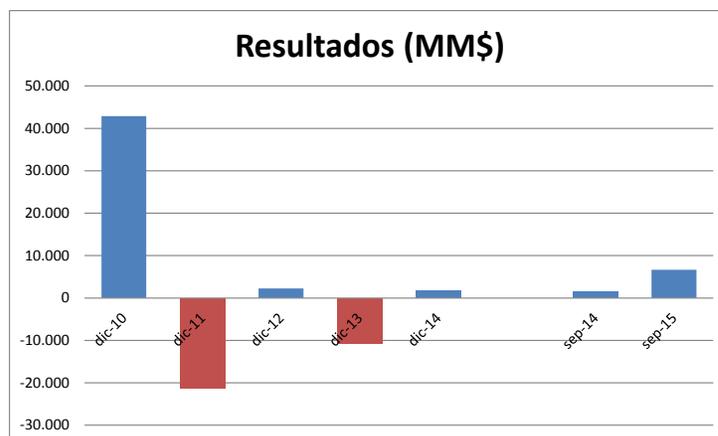


Gráfico 8: Evolución Resultado, periodo diciembre 2010-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

A septiembre de 2015, las utilidades muestran un crecimiento muy superior a lo obtenido a igual periodo del año

⁷ No considera en las inversiones inmobiliarias las propiedades de uso propio.

Compañía de Seguros Confuturo

Fecha informe: Marzo.2016

2014, alcanzando utilidades por \$6.667 millones, favorecidas por un adecuado resultado técnico de seguros. Destacan niveles acotados de los costos de administración, aun cuando la compañía ha tenido una intensa estrategia en la comercialización de los seguros de rentas vitalicias y un buen resultado de las inversiones de la compañía. Cabe destacar que las utilidades se han visto potenciadas por un aumento de la cuenta de diferencia de tipo de cambio, conforme a las variaciones del tipo de cambio durante el año 2015.

INDICADORES

En términos de eficiencia operacional, Confuturo muestra una evolución del ratio de gasto de administración sobre prima directa⁸ en niveles mejores respecto a las empresas comparables, especialmente para los últimos periodos, donde evidencia a septiembre de 2015 un ratio de 5,5%, resultado que responde a un aumento de la prima directa (producto del aumento de rentas vitalicias) y una disminución de los gastos de administración.

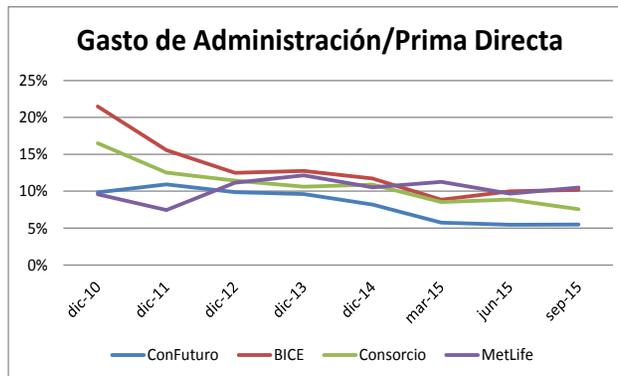


Gráfico 9: Evolución Costo de Administración/ Prima Directa, periodo diciembre 2010-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

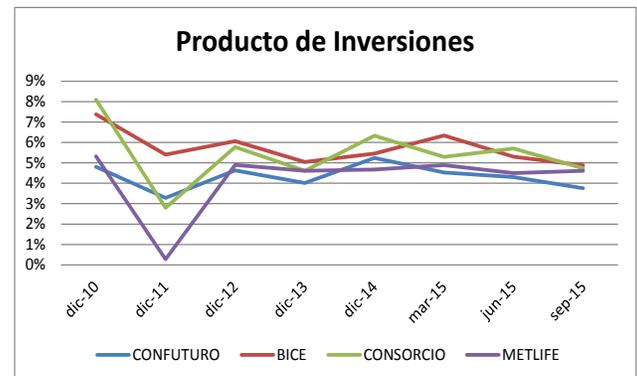


Gráfico 10: Evolución Producto de Inversiones, periodo diciembre 2010- septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La rentabilidad de inversiones mantiene una evolución similar a la del mercado, sin embargo, para los últimos periodos este ratio ha presentado un menor desempeño alcanzando a septiembre de 2015 un nivel de 3,8%, en torno a un punto por debajo de las empresas comparables. Este resultado se explica por la exposición de la cartera a acciones de CorpBanca las que han evidenciado una caída y el deterioro de papeles por \$2.552 millones, aproximadamente.

La evolución de endeudamiento⁹ exhibe una tendencia al alza situándose por sobre los niveles de la industria, siendo a septiembre de 2015 de un valor de 17,96 veces (máximo permitido de 20 veces). Nivel que se explican principalmente por el incremento de las ventas de los seguros previsionales (RRVV) y las exigencias asociadas a estas.

En virtud de lo anterior, es necesario destacar que con fecha 22 de diciembre de 2015 se informó mediante hecho esencial la suscripción y pago de acciones correspondiente a un aumento de capital por la suma de \$25.629 millones. Hecho que resulta relevante, dado que las proyecciones a diciembre de 2015 dejarían un nivel de endeudamiento en torno a 15,5 veces.

La razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido¹⁰ alcanzó las 1,11 veces (con un mínimo exigido de 1 vez), encontrándose por debajo de las empresas comparables.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

⁸ El ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.

⁹ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

¹⁰ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

Compañía de Seguros Confuturo

Fecha informe:
Marzo.2016

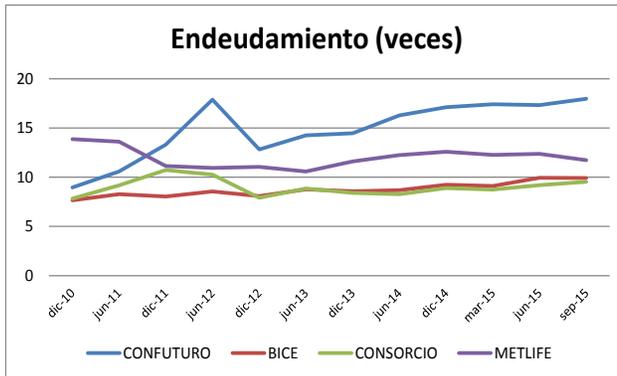


Gráfico 11: Evolución Endeudamiento Normativo, periodo diciembre 2010-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

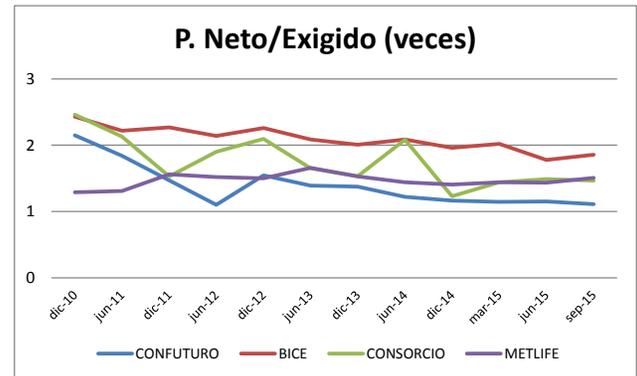


Gráfico 12: Evolución Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido, periodo diciembre 2010 - septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros de Vida de ICR Clasificadora de Riesgo.

Confuturo tiene una importante posición en la industria, en términos de participación de mercado y tradición, ligado a un controlador solvente y con experiencia en el mercado financiero chileno como es Inversiones La Construcción (ILC). Grupo que administra activos por más de US\$ 8.900 millones y se encuentra clasificado en categoría AA+ por ICR Clasificadora de Riesgo. La compañía mantiene altos niveles de gobierno corporativo, que sumado a lo anterior, otorga a aseguradora una considerable estabilidad ante escenarios de eventuales riesgos.

La cartera de productos de la compañía evidencia una adecuada diversificación considerando el tipo de industria en que se desempeña Confuturo, enfocado en la comercialización de los seguros de rentas vitalicias. Es en relación a las ventas de rentas vitalicias y la obligación que contrae la compañía en cuestión con el asegurado, es que un factor importante es la calidad del *pool* de inversiones. Confuturo tiene una cartera diversificada, la que ha disminuido su volatilidad y exposición al riesgo durante el tiempo.

En términos de solvencia, históricamente los indicadores de endeudamiento han oscilado en torno a las 15 veces. Para los últimos periodos esto ha aumentado, sin embargo, como ya ha sido mencionada dado el aumento de capital esto sigue en su rango objetivo, que dada su cartera de inversiones (valorando tanto tipo de instrumentos como porcentajes en el *pool* de inversiones) resulta coherente con la clasificación de riesgo asignada por ICR Clasificadora de Riesgo. Estos indicadores junto con el patrimonio neto sobre exigido resultan fundamentales que mantengan una adecuada holgura patrimonial, especialmente ante escenarios en que el capital de riesgo requerido es mayor.

Considerando los elementos antes descritos en el informe, ICR ratifica en categoría AA con tendencia estable, las obligaciones de Compañía de Seguros Confuturo S.A.