



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## COMPAÑIA DE SEGUROS CORPSEGUROS S.A.

# CORPSEGUROS

### Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	4
Actividades	6
Situación Financiera	7
Indicadores	9
Clasificación de Riesgo	10

#### 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 CorpSeguros S.A.

Compañía de Seguros CorpSeguros S.A. – en adelante CorpSeguros – 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 la sociedad 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 CorpSeguros, compañía que cuenta con un directorio de vasta experiencia en el mercado financiero.

La estrategia de la compañía radica en la venta y administración de rentas vitalicias (RRVV), manteniendo un nivel acotado de comercialización que apunta a un segmento de mercado de rentas que involucren un alto primaje. Esta estrategia resulta complementaria a la que mantiene Confuturo, principal compañía de seguros de vida del grupo.

A septiembre de 2015, CorpSeguros reportó una prima directa por \$80.604 millones, siendo un 188% 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.

A septiembre de 2015, los activos administrados son equivalentes a \$2.260.335 millones, correspondientes en un 88% a inversiones financieras, seguido de inversiones inmobiliarias en un 9%. El patrimonio de la compañía alcanzó los \$165.933 millones y se compone principalmente por capital pagado equivalente a \$141.048 millones.

La cartera de inversiones de CorpSeguros se encuentra bastante diversificada. Está compuesta mayoritariamente por instrumentos de renta fija en un 84,36%, seguido de inversiones inmobiliarias (9,32%), renta variable (2,45%), efectivo (3,55%) y préstamos (0,31%).

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 superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014, alcanzando utilidades por \$16.313 millones, las que se han visto favorecidas por un adecuado resultado técnico de seguros, en el que destaca un aumento del resultado de inversiones.

En términos de eficiencia operacional, el ratio de gasto de administración sobre prima directa fue de 6,1%, situándose en niveles similares respecto a las empresas comparables, resultado que responde a un aumento de la prima directa (producto del aumento de rentas vitalicias) y un acotado aumento de los gastos de administración.

La rentabilidad de inversiones mantiene una evolución similar a la del mercado, sin embargo, para el último periodo este ratio ha presentado un menor desempeño alcanzando un nivel de 5,2%.

El nivel de endeudamiento alcanzó un valor de 14,77 veces (máximo permitido de 20 veces), nivel que se explica por el incremento de las ventas de los seguros previsionales (RRVV) y las exigencias asociadas a estas. La razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido fue de 1,40 veces (con un mínimo exigido de 1 vez), encontrándose por en la parte media respecto a las aseguradoras 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-11	sep-12	jun-13	may-14	abr-15	mar-16
Clasificación	AA-	AA-	AA-	AA-	AA	AA
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Cambio de Clasificación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Tendencia	Primera Clasificación	Confirmación	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 CorpSeguros**

**Fecha informe: Marzo.2016**

**LA COMPAÑÍA**

Compañía de Seguros CorpSeguros S.A. es propiedad de Inversiones Confuturo S.A. (ex CorpGroup Vida Chile S.A.), clasificada por ICR en Categoría AA-, con el 100% de las acciones. Inversiones Confuturo 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.

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 Inversiones Confuturo S.A., a través de Inversiones CorpSeguros S.A.

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, dándole continuidad al negocio bajo el mismo nombre.

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 Inversiones Confuturo S.A., concretándose la transacción el día 18 de noviembre de 2013.

Inversiones La Construcción (ILC) está clasificado en Categoría AA+<sup>1</sup> 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).

ILC ha otorgado una mejora sustantiva en el gobierno corporativo a CorpSeguros, compañía que cuenta con 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. A pesar que el

directorio de ambas aseguradoras no es completamente idéntico, ambas empresas funcionan de manera conjunta, presentando idéntico registro de gerentes.

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 CorpSeguros, febrero 2016

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**LA INDUSTRIA**

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 – denominada Ley del Seguro – y sus leyes complementarias. CorpSeguros 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\$

**INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

<sup>1</sup> Clasificado en Categoría “AA+” con tendencia “en observación” por ICR Clasificadora de Riesgo.

**Compañía de Seguros CorpSeguros**

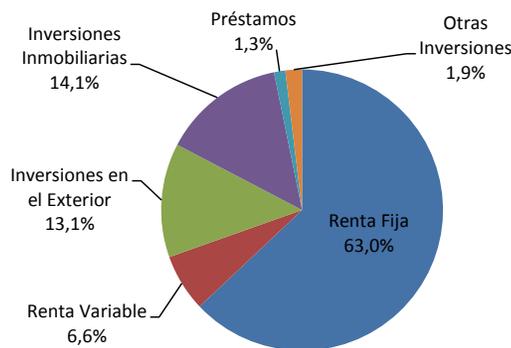
**Fecha informe: Marzo.2016**

5.323 millones<sup>2</sup> 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 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%.

**INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

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

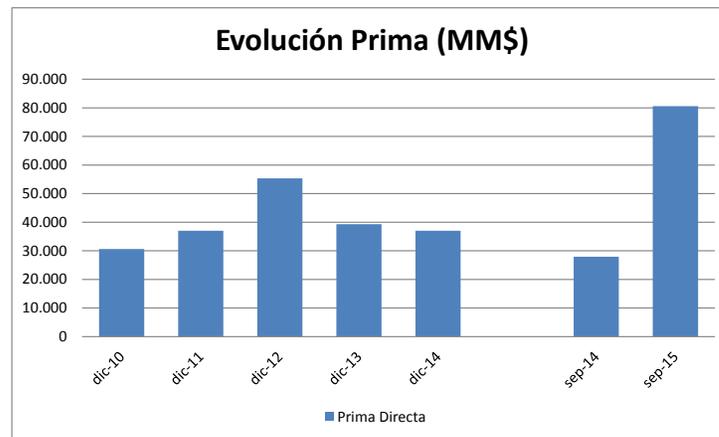
**Compañía de Seguros CorpSeguros**

**Fecha informe: Marzo.2016**

## ACTIVIDADES

CorpSeguros es una compañía cuya estrategia radica en la venta y administración de rentas vitalicias (RRVV), manteniendo un nivel acotado de comercialización que apunta a un segmento de mercado de rentas que involucren un alto primaje. Esta estrategia resulta complementaria a la que mantiene Confuturo, principal compañía de seguros de vida del grupo.

En términos de prima directa, ésta ha sido relativamente estable, salvo por el año 2012, en el que la compañía presentó un aumento de un 43% respecto a lo obtenido en el año 2011, incremento que se explicó principalmente por el bajo nivel de tasas de Retiros Programados (RRPP)<sup>3</sup> que se dio ese año – modalidad de pensión que pasa a ser un bien sustituto de las rentas vitalicias –.



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

A septiembre de 2015, CorpSeguros reportó una prima directa por \$80.604 millones, siendo un 188% 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<sup>4</sup> 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)<sup>5</sup> comenzó a subir a contar de marzo del año 2015, haciendo más competitivas las rentas vitalicias frente al retiro programado.

La prima directa de la compañía corresponde exclusivamente a venta de rentas vitalicias, las que se componen de retiros por vejez con el 83,3%, rentas por invalidez un 12,9% y sobrevivencia un 3,7%. Cabe señalar que la compañía no mantiene contratos de reaseguro vigentes.

A septiembre de 2015, CorpSeguros cuenta con una participación total de mercado 2% respecto a prima directa, y un 5% de la prima directa proveniente de la comercialización de rentas vitalicias.

**INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

<sup>3</sup> Retiro Programado es aquella modalidad de pensión que obtiene el afiliado con cargo al saldo que mantiene en su cuenta de capitalización individual, como resultado de retirar anualmente la cantidad expresada en U.F. que resulte de dividir cada año, el saldo real de su cuenta de capitalización individual por el capital necesario para pagar una unidad de pensión al afiliado y, fallecido éste, a sus beneficiarios.

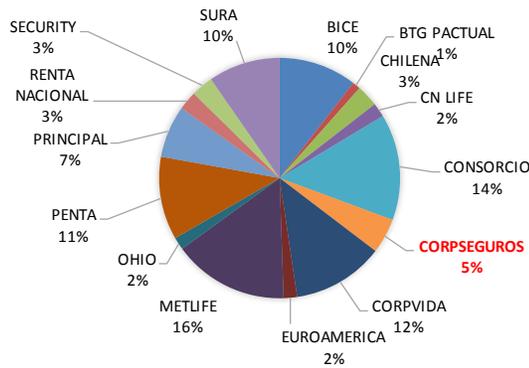
<sup>4</sup> NCG N°318 y NCG N°209.

<sup>5</sup> El aumento en la TIMV hace más atractiva como modalidad de pensión a las rentas vitalicias.

Compañía de Seguros CorpSeguros

Fecha informe: Marzo.2016

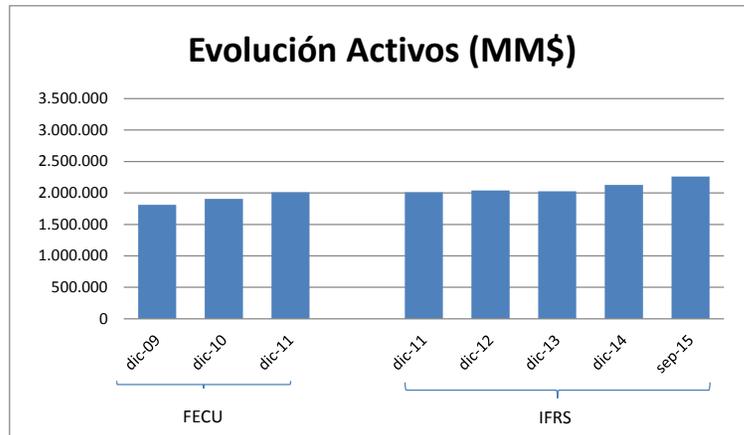
### Participación de Mercado



**Gráfico 3:** Participación de Mercado por Prima Directa solo de Rentas Vitalicias, septiembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

### SITUACIÓN FINANCIERA

CorpSeguros muestra una evolución de sus activos creciente, conforme al aumento sostenido en las ventas, lo que deriva en mayores inversiones financieras. A septiembre de 2015, los activos administrados son equivalentes a \$2.260.335 millones, correspondientes en un 88% a inversiones financieras, seguido de inversiones inmobiliarias en un 9%.



**Gráfico 4:** Evolución Activos, periodo diciembre 2009-septiembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El patrimonio de la compañía alcanzó los \$165.933 millones y se compone principalmente por capital pagado equivalente a \$141.048 millones.

La cartera de inversiones<sup>6</sup> de CorpSeguros se encuentra bastante diversificada. Está compuesta mayoritariamente por instrumentos de renta fija en un 84,36%, seguido de inversiones inmobiliarias (9,32%), renta variable (2,45%), efectivo (3,55%) y préstamos (0,31%).

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

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

Compañía de Seguros CorpSeguros

Fecha informe: Marzo.2016

### Composición Cartera de Inversiones

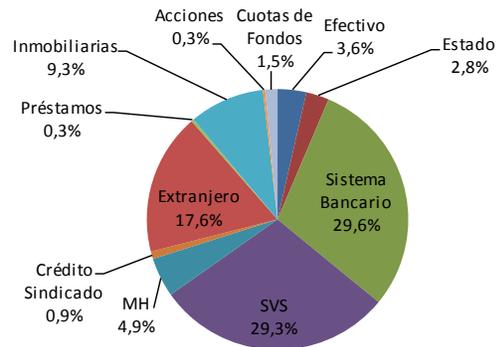


Gráfico 5: Cartera de Inversiones, septiembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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 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 con un 67,5%, cuyos papeles son instrumentos emitidos por el sistema financiero (29,4%), instrumentos de deuda o crédito (25,34%), mutuos hipotecarios (4,88%), instrumentos de deudas nacionales transados en el extranjero (3,85%), instrumentos del Estado (2,83%), y en menor medida créditos sindicados (0,93%). La renta fija extranjera equivale al 16,83%, cuyos papeles están asociados a títulos emitidos por empresas extranjeras (10,38%) y títulos emitidos por bancos y financieras extranjeras (6,48%).

La renta variable nacional es equivalente al 1,77%, compuesta principalmente por fondos de inversión (1,47%) y acciones de sociedades anónimas abiertas (0,8%). La renta variable extranjera es un 0,68% de la cartera y corresponde a acciones de sociedades extranjeras (0,63%) y cuotas de fondos de inversión nacionales con inversiones extranjeras (0,05%).

En inversiones inmobiliarias<sup>7</sup> la compañía mantiene un 9,32% del total de la cartera, correspondientes a cuentas por cobrar de leasing (5,29%) y propiedades de inversión (4,03%).

En el test de suficiencia de activos (TSA), CorpSeguros presentó a septiembre de 2015 una tasa de reinversión equivalente a 1,41% (con un máximo permitido de 3%), situándose en la medianía del mercado asegurador. El índice de cobertura de pasivos presenta el primer tramo calzado en un 71%, y los siguientes comprendidos entre el 3 y el 8 se encuentran calzados al 100%, indicando un nivel adecuado de calce.

Tramo	Activos (UF)	Pasivos (UF)	Calce
1	9.166.002	11.552.061	71%
2	9.116.898	11.141.012	82%
3	10.951.034	10.653.047	100%
4	12.447.788	10.110.153	100%
5	12.231.650	9.491.105	100%
6	13.370.048	12.933.915	100%
7	12.348.735	11.245.144	100%
8	24.532.681	14.842.716	100%
9	8.280.856	12.835.018	65%
10	2.114.056	9.196.188	23%

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

La evolución de resultados presenta utilidades para todos los periodos, hecho que es fundamental para la clasificación de riesgo asignada, ya que estos resultados positivos le permiten pagar los vencimientos de los bonos que mantiene Inversiones Confuturo S.A. (matriz de Confuturo y CorpSeguros). A diciembre de 2014, la compañía obtuvo utilidades

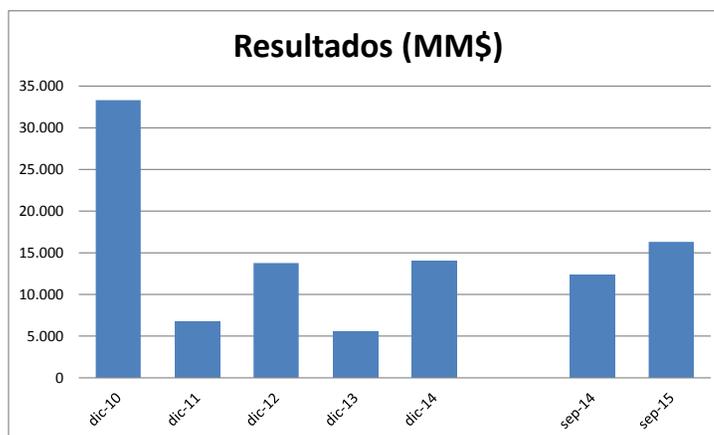
INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

<sup>7</sup> No considera en las inversiones inmobiliarias las propiedades de uso propio.

**Compañía de Seguros CorpSeguros**

**Fecha informe: Marzo.2016**

por \$13.954 millones, monto superior a lo obtenido en el periodo anterior, dado un resultado de inversiones de \$100.095 millones.

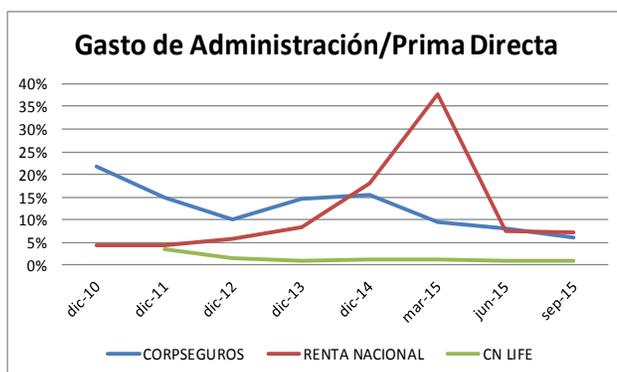


**Gráfico 6:** Evolución Resultado, periodo diciembre 2010-septiembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

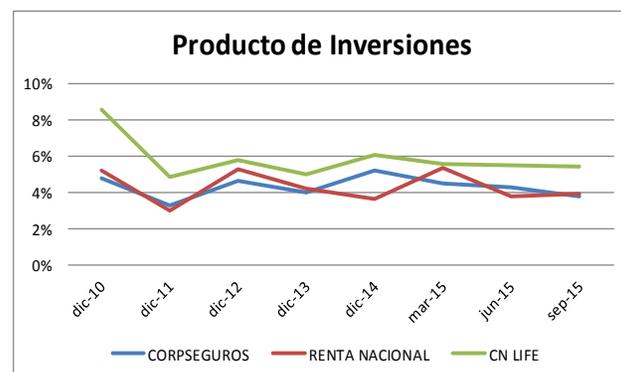
A septiembre de 2015, las utilidades muestran un crecimiento superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014, alcanzando utilidades por \$16.313 millones, las que se han visto favorecidas por un adecuado resultado técnico de seguros, en el que destaca un aumento del resultado de inversiones.

## INDICADORES

En términos de eficiencia operacional, CorpSeguros muestra una evolución del ratio de gasto de administración sobre prima directa<sup>8</sup> en niveles similares respecto a las empresas comparables, evidenciando a septiembre de 2015 un ratio de 6,1%, resultado que responde a un aumento de la prima directa (producto del aumento de rentas vitalicias) y un acotado aumento de los gastos de administración.



**Gráfico 7:** Evolución Costo de Administración/ Prima Directa, periodo diciembre 2010-septiembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráfico 8:** 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 el último periodo este ratio ha presentado un menor desempeño alcanzando un nivel de 5,2%.

La evolución del endeudamiento<sup>9</sup> exhibe una tendencia al alza manteniendo niveles que sitúan a la compañía en la parte media alta de la industria. A septiembre de 2015 el valor es de 14,77 veces (máximo permitido de 20 veces),

**INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

<sup>8</sup> El ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.

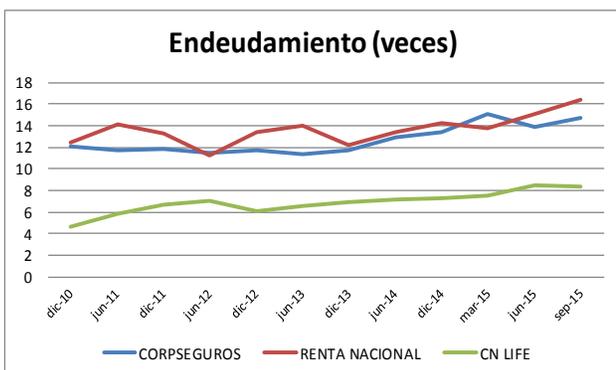
<sup>9</sup> El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

Compañía de Seguros CorpSeguros

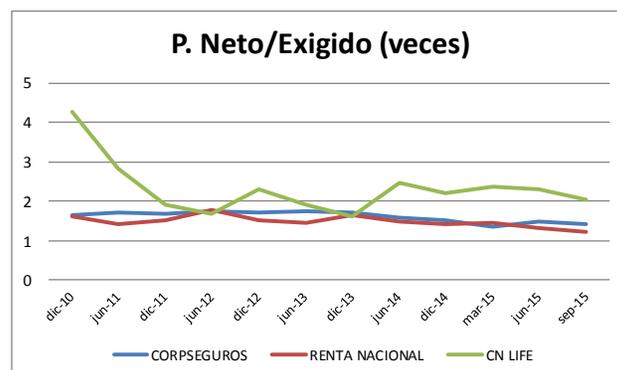
Fecha informe: Marzo.2016

nivel que se explica por el incremento de las ventas de los seguros previsionales (RRVV) y las exigencias asociadas a estas.

La razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido<sup>10</sup> alcanzó las 1,40 veces (con un mínimo exigido de 1 vez), encontrándose por en la parte media respecto a las aseguradoras comparables.



**Gráfico 9:** Evolución Endeudamiento Normativo, periodo diciembre 2010 - septiembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráfico 10:** 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.

CorpSeguros 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 la aseguradora una considerable estabilidad ante escenarios de eventuales riesgos.

La estrategia de CorpSeguros se enfoca en la comercialización de los seguros de rentas vitalicias y administración de éstas. 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. CorpSeguros 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 12 veces. Para los últimos periodos esto ha aumentado, sin embargo, aún se mantiene dentro de un rango adecuado, conforme a su cartera de inversiones (valorando tanto tipo de instrumentos como porcentajes en el *pool* de inversiones) resultando ser coherente con la clasificación de riesgo asignada por ICR Clasificadora de Riesgo. Este indicador, 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 CorpSeguros S.A.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

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