



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Reseña Anual de Clasificación (estados financieros septiembre 2016)

Compañía de Seguros CorpSeguros S.A.

Ratings

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Confirmación	Estable	Compañías de Seguros de Vida

Fundamentos de la Clasificación

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

Compañía de Seguros CorpSeguros S.A (en adelante CorpSeguros, la aseguradora 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), quien 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 (Confuturo, CorpSeguros y Vida Cámara).

Las aseguradoras pertenecientes a Inversiones Confuturo S.A., se caracterizan por enfocar sus operaciones en el área previsional, suscribiendo principalmente rentas vitalicias. Actualmente Confuturo, CorpSeguros y Vida Cámara administran activos cercanos a los US\$8.700 millones, lo que consolida a las compañías como uno de los grupos aseguradores más grandes del país.

La estrategia Comercial de CorpSeguros 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.

La aseguradora administra activos por \$2.395.393 millones, compuesto principalmente por inversiones financieras en un 78% e inversiones inmobiliarias en un 19%.

La cartera de inversiones de CorpSeguros se encuentra bastante diversificada, centrada en papeles de renta fija local. Las inversiones en el extranjero se distribuyen respecto al total del *pool* en forma similar a la industria, y las inversiones inmobiliarias se encuentran por sobre el promedio, incluso muy cercanos a los límites de inversión representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo.

Un hecho importante a destacar, y la principal razón de que CorpSeguros se encuentre cercanos a los límites de inversión inmobiliaria, es la adquisición de los activos de Walmart Chile, que, dada su magnitud, se tradujo en un rebalanceo de la cartera para financiar estas inversiones, cuyos retornos estimados se encuentran muy por sobre los papeles que tuvo que vender la aseguradora para adquirir dichos activos, ante un riesgo levemente superior, por lo que el *trade-off* entre riesgo y retorno es positivo. Los diez centros comerciales adquiridos tanto por Confuturo como CorpSeguros, se encuentran ubicados a lo largo del país y abarcan cerca de 244 mil metros cuadrados arrendables. Espacio Urbano tiene como tienda ancla a Walmart (cabe señalar que Walmart está clasificado en categoría en categoría AAA), que representa cerca del 30% de los flujos, y que cuenta con contratos de arrendamiento a 30 años. Junto a lo anterior, el resto de los locales comerciales están asociados a 700 contratos aproximadamente.

La evolución de resultados, presenta un buen desempeño, lo que ha llevado a la aseguradora a mantener resultados acumulados por \$88.112 millones, aun cuando regularmente la aseguradora reparte dividendos a su matriz Inversiones Confuturo, la que necesita fondos para el pago anual de su deuda. Al tercer trimestre del año 2016, las utilidades presentaron un crecimiento del 15% en comparación con septiembre 2015, alcanzando \$18.694 millones favorecidos por el buen resultado de las inversiones que fueron de \$93.117 millones.

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren, de forma tal, que los riesgos de la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme a rebalanceos de la cartera de inversiones hacia posiciones más riesgosas o si los indicadores técnicos se deterioran o se vuelvan muy volátiles, o bien, si sus indicadores de solvencia empeoran de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

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 reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen 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 compañías¹, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$6.703 millones² a septiembre de 2016, lo que implicó un aumento del 14,7% real respecto al mismo período del año 2015. Los ramos de mayor incidencia en el primaje total son las rentas vitalicias, con un 48,9% dentro del *pool* de productos, seguido por seguros con CUI y APV con un 16,3%, SIS con un 9%, desgravamen con un 7,5%, seguros de salud con un 7,9%, seguros temporales con un 4,5% y accidentes personales y de asistencia con un 1,9%.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de US\$456,9 millones a septiembre de 2016, reportando con esto un alza del 5,2% respecto a igual periodo del año 2015, aumento que se explica principalmente por un mayor nivel de primaje y un favorable resultado de las inversiones.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2016 alcanzaron un monto total de US\$52.534 millones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional, principalmente bonos corporativos (31,4%) y bonos bancarios (13,5%), seguido de inversiones inmobiliarias e inversiones en el extranjero, mayoritariamente renta fija (9,2%).

Dentro de los cambios en el *pool* de inversiones del mercado, se observa, a diferencia de los últimos dos periodos, un aumento en las inversiones inmobiliarias e inversiones en renta variable, ante una disminución de los papeles de renta fija local.



Gráfico 1: Inversiones compañías de seguros de vida, septiembre 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a las inversiones, éstas han presentado una rentabilidad de 5,2% al término del tercer trimestre, siendo esto superior al 4,3% obtenido en igual periodo del año 2015.

En términos de solvencia, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 10,69 veces, levemente superior al nivel de 10,62 veces obtenido a septiembre del 2015. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre de 2016 fue de 1,61 veces, superior al nivel de 1,56 veces obtenido al mismo periodo del año 2015.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó un 11,9%, resultado inferior a lo obtenido a igual periodo del año 2015 (14,2%).

La Compañía

Compañía de Seguros CorpSeguros S.A 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).

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.

En junio del año 2015, ILC adquirió el porcentaje restante de inversiones Confuturo, con lo que pasó a ser el controlador del 100% de las aseguradoras Confuturo y CorpSeguros.

La llegada de un nuevo socio controlador significó modificaciones en 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, gradualmente han aumentado las inversiones en el sector inmobiliario y la diversificación de la cartera hacia otros instrumentos.

Inversiones La Construcción (ILC) está clasificado en Categoría AA+³ 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).

La llegada de ILC como accionista controlador de la compañía ha significado una mejora sustantiva en el gobierno corporativo de CorpSeguros, 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.

En septiembre de 2016, las compañías de seguros Confuturo y CorpSeguros, adquirieron un paquete de activos de Walmart Chile S.A., el que contempló la compra de 10 centros comerciales "Espacio Urbano". El monto de transacción para Confuturo fue de UF 5.687.473, y para CorpSeguros de UF 11.505.013.

Actualmente Confuturo, CorpSeguros y Vida Cámara administran activos cercanos a los US\$8.700 millones, lo que consolida a las compañías como uno de los grupos aseguradores más grandes del país.

DIRECTORIO	
Joaquín Cortez Huerta	Presidente
Patricio Mena Barros	Vicepresidente
Alejandro Ferreiro Yazigi	Director
Sergio Icaza Pérez	Director
Fernando Siña Gardner	Director
Arturo Tagle Quiroz	Director
Pablo González Figari	Director
Christian Abello Prieto	Gerente General

Tabla 1: Directorio y gerente general (Elaboración Propia con datos SVS)

En términos de gobiernos corporativos, CorpSeguros Vida ha desarrollado en el tiempo sistemas y procedimientos que buscan hacer frente a los requerimientos y cambios normativos, por medio de una gestión activa de los riesgos, buscando ajustarse a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) y también a la Norma de Carácter General N°309 (modificada recientemente por la NCG N° 408), interpuesta por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), como es la introducción del concepto de ORSA⁴, donde la aseguradora se encuentra trabajando incluso con asesoría externa.

Actividades

La estrategia Comercial de CorpSeguros 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 diciembre de 2015, CorpSeguros obtuvo una prima por \$92.546 millones, siendo este resultado un 150% superior al periodo anterior, explicado principalmente por condiciones de industria. Por un lado, el mercado de pensiones creció, 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 2016, la tendencia del año anterior se acentuó, obteniendo como resultado que la aseguradora incrementara su monto de prima directa a \$112.692 millones, un 40% superior a lo obtenido el tercer trimestre del año 2015.

Situación Financiera

CorpSeguros presenta una evolución de sus activos creciente para todo el periodo en estudio, situación propiciada por un aumento en las inversiones tanto financieras como inmobiliarias.

A septiembre de 2016, la aseguradora administra activos por \$2.395.393 millones, compuesto principalmente por inversiones financieras en un 78% e inversiones inmobiliarias en un 19%.

La cartera de inversiones de CorpSeguros se encuentra bastante diversificada, centrada en papeles de renta fija local. Las inversiones en el extranjero se distribuyen respecto al total del *pool* en forma similar a la industria, y las inversiones inmobiliarias se encuentran por sobre el promedio, incluso muy cercanos a los límites de inversión representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo.

En comparación con periodos anteriores, la compañía ha reducido la exposición de acciones locales, 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.

Evolución Prima (MM\$)

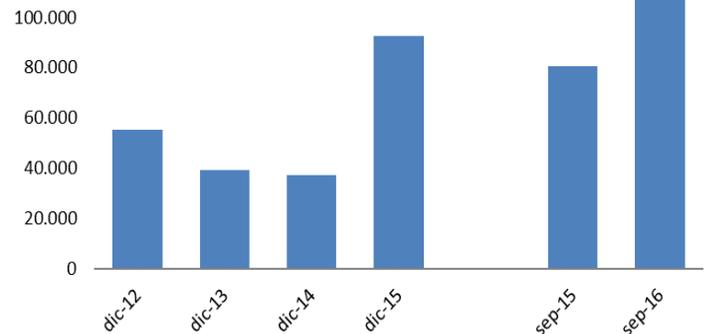


Gráfico 2: Evolución prima directa (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Las características del negocio y de la industria en la que está inmersa la compañía, lleva a que las aseguradoras del segundo grupo puedan asumir directamente el riesgo que conlleva la comercialización de pólizas, por lo tanto, los niveles de retención son altos, en particular CorpSeguros solo comercializa RRVV y su retención es del 100%.

En términos de participación de mercado por prima directa total, a septiembre de 2016, la aseguradora ocupa el onceavo lugar de la industria, con un 2,6%.

Un hecho importante a destacar, y la principal razón de que CorpSeguros se encuentre cercanos a los límites de inversión inmobiliaria, es la adquisición de los activos de Walmart Chile, que, dada su magnitud, se tradujo en un rebalanceo de la cartera para financiar estas inversiones, cuyos retornos estimados se encuentran muy por sobre los papeles que tuvo que vender la aseguradora para adquirir dichos activos, ante un riesgo levemente superior, por lo que el *trade-off* entre riesgo y retorno es positivo. Los diez centros comerciales adquiridos tanto por Confuturo como CorpSeguros, se encuentran ubicados a lo largo del país y abarcan cerca de 244 mil metros cuadrados arrendables. Espacio Urbano tiene como tienda ancla a Walmart (cabe señalar que Walmart está clasificado en categoría AAA), que representa cerca del 30% de los flujos, y que cuenta con contratos de arrendamiento a 30 años. Junto a lo anterior, el resto de los locales comerciales están asociados a 700 contratos aproximadamente.

Evolución Activos (MM\$)

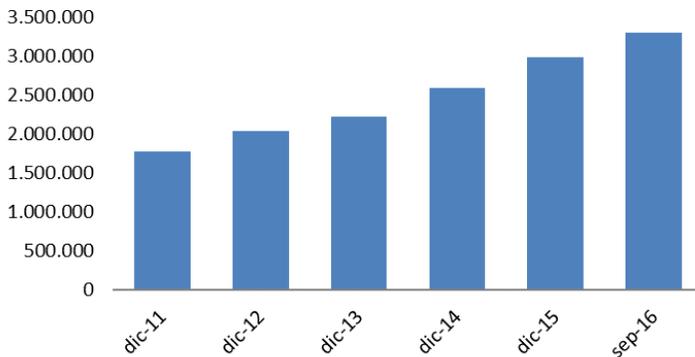


Gráfico 3: Evolución activos (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A septiembre de 2016, la cartera de inversiones está compuesta principalmente por renta fija nacional (63,5%), correspondientes a instrumentos emitidos por el sistema financiero, instrumentos de deuda o créditos, instrumentos de deudas nacionales transados en el extranjero, mutuos hipotecarios, y en menor medida, créditos sindicados e instrumentos del Estado.

La calidad crediticia de los instrumentos de renta fija cuenta con una clasificación de riesgo conforme a los lineamientos estratégicos de la aseguradora. Los papeles S/C, corresponden principalmente a mutuos.

Instrumentos de Renta Fija	
Clasif. Riesgo	%
AAA	19,13%
AA+	0%
AA	45,96%
AA-	0%
A+	0%
A	16,70%
A-	0%
BBB+	0%
BBB	7,12%
S/C	9,17%

Tabla 2: Clasificación de riesgo, septiembre 2016⁵ (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La renta fija extranjera (13%) corresponde principalmente a títulos de empresas extranjeras y títulos emitidos por bancos y financieras extranjeras.

Cartera de Inversiones

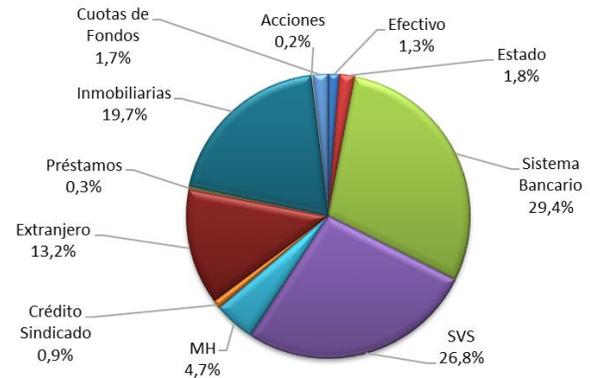


Gráfico 4: Inversiones, septiembre 2016 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Las inversiones inmobiliarias⁶ (19,7%), corresponden principalmente a propiedades de inversión (15,8%) y en menor medida, cuentas por cobrar de *leasing*. La renta variable nacional (1,9%), está representada por fondos de inversión (1,7%), y el resto en acciones de sociedades anónimas abiertas. El pool de inversiones lo completa el efectivo (1,3%), renta variable extranjera (0,3%), préstamos (0,3%) y participación en entidades del grupo (0,003%).

Tramo	Activos (UF)	Pasivos (UF)	Pasivos Financieros (UF)	Calce
1	8.227.289	11.335.940	4.611.831	31,89%
2	8.942.045	10.898.042	0	82,05%
3	10.923.444	10.384.213	0	100%
4	12.483.074	9.806.013	0	100%
5	10.520.208	9.151.854	0	100%
6	10.967.685	12.379.740	0	88,59%
7	11.240.972	10.669.721	0	100%
8	21.294.862	13.858.797	0	100%
9	10.694.042	11.639.005	0	91,88%
10	4.151.883	8.011.717	0	51,82%

Tabla 3: Índice de cobertura de pasivos, septiembre 2016 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El test de suficiencia de activos (TSA), presentó a septiembre de 2016 una tasa de reinversión de 1,95% -con un máximo permitido de 3%- , lo que sitúa a la compañía en la parte media de mercado. La cobertura de los pasivos⁷ mantiene el primer tramo calzado al 32%, explicado por pasivos financieros que mantiene la compañía. Los siguientes tramos se alternan respecto al calce, lo que resulta menos conservador que su par Confuturo.

La evolución de resultados, presenta un buen desempeño, lo que ha llevado a la aseguradora a mantener resultados acumulados por

\$88.112 millones, aun cuando regularmente la aseguradora reparte dividendos a su matriz Inversiones Confuturo, la que necesita fondos para el pago anual de su deuda.

A diciembre de 2015, la aseguradora cerró con ganancias equivalentes a \$26.890 millones, prácticamente duplicando lo reportado a al término del año 2014. Las utilidades al tercer trimestre del año 2016, también presentaron un crecimiento, ésta vez del 15% en comparación con septiembre 2015, alcanzando \$93.117 millones favorecidos por el buen resultado de las inversiones que fueron de \$93.117 millones.

La estrategia CorpSeguros, correspondiente exclusivamente a la comercialización y administración de RRVV, implica que el resultado final se encuentra directamente relacionado al desempeño de sus inversiones. Lo anterior se ve reflejado en el indicador de resultado de inversiones sobre utilidad, debido a que las reservas técnicas que la compañía mantiene como respaldo de sus obligaciones con los pensionados, se constituyen como inversiones que corresponden al activo de mayor tamaño dentro de la cartera de la aseguradora.

La aseguradora cuenta con un patrimonio equivalente a \$179.131 millones, compuesto principalmente por capital pagado.

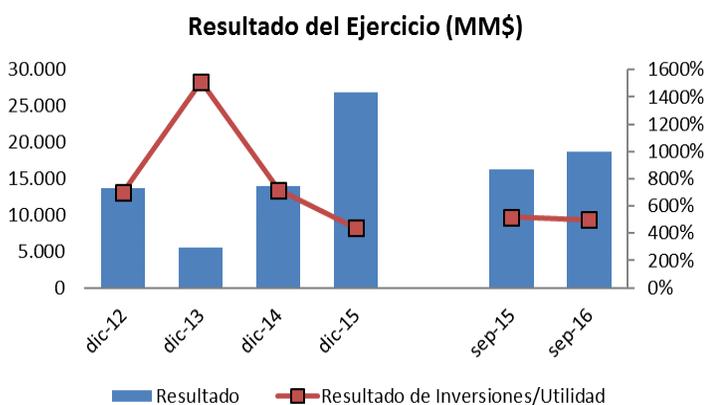


Gráfico 5: Evolución utilidad (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Indicadores

La evolución del ratio de gasto de administración sobre prima directa⁸, muestra a nivel de industria una tendencia a la baja, producto de los cambios de mercado antes nombrado, que han fomentado el aumento del nivel de primaje, en particular de las rentas vitalicias, manteniendo acotados los niveles de gastos de administración, y por lo tanto, se ha traducido en un menor ratio. Conforme a las empresas comparables⁹, CorpSeguros presentó una marcada baja obteniendo a septiembre del año 2016, un ratio de 5,8%.

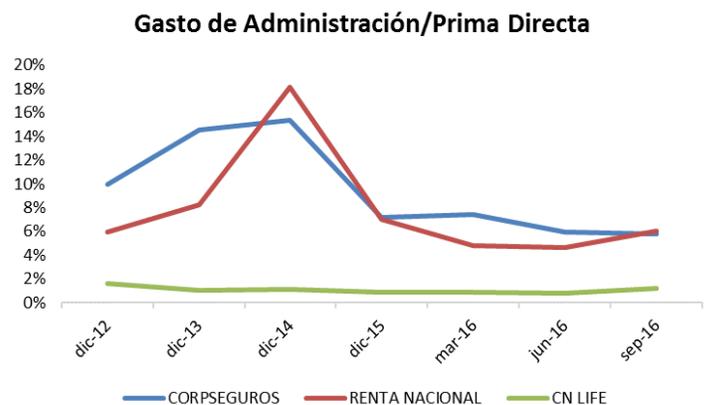


Gráfico 6: Evolución gasto de administración sobre prima directa (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La rentabilidad de inversiones de la compañía que se sitúa en términos medios respecto a la industria, obteniendo buenos resultados para los últimos periodos. A septiembre de 2016, el ratio fue de 5,4%.

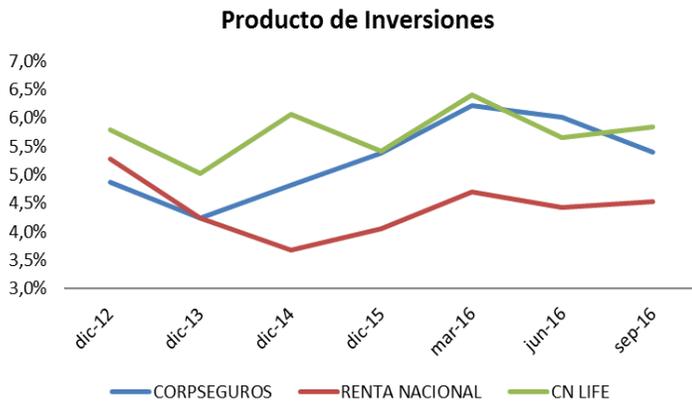


Gráfico 7: Evolución producto de inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del endeudamiento¹⁰ presenta niveles crecientes en el tiempo, conforme a mayores ventas de RRVV, alcanzando a septiembre de 2016 de un valor de 14,76 veces (máximo permitido de 20 veces).

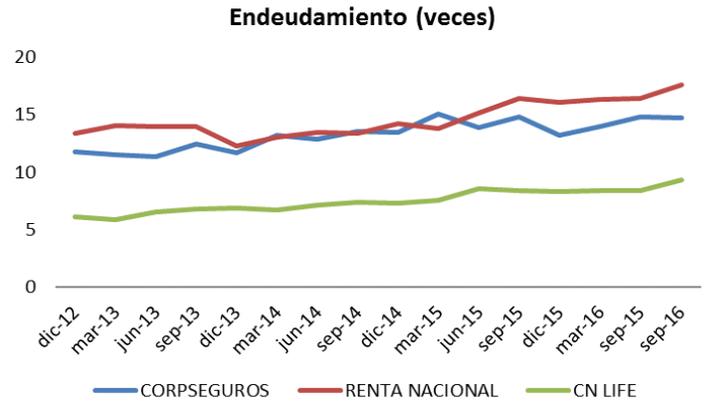


Gráfico 8: Evolución endeudamiento
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido¹¹, presenta un comportamiento inversamente proporcional al endeudamiento alzando al tercer trimestre del presente año 2016 un valor de 1,13 veces, siendo este número levemente superior a lo exigido por normativa (una vez).

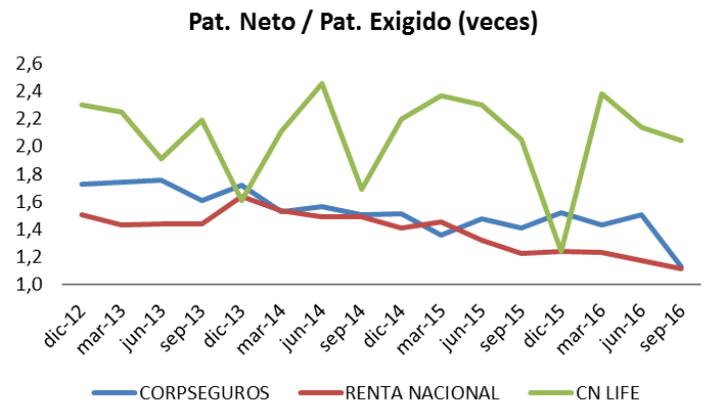


Gráfico 9: Evolución patrimonio neto sobre patrimonio exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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\$ 8.700 millones y se encuentra clasificado en categoría AA+ por ICR Clasificadora de Riesgo. La compañía mantiene altos niveles de gobierno corporativo, alineándose a temas como supervisión basada en riesgo y ORSA, que, sumado a lo anterior, otorga a 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 luego de la adquisición de los activos de Walmart ha sido rebalanceada, aumentando las inversiones inmobiliarias y disminuyendo su volatilidad y exposición al riesgo durante el tiempo.

En términos de solvencia, históricamente los indicadores de endeudamiento han oscilado en torno a las 12,5 veces. Considerando 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.

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren, de forma tal, que los riesgos de la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme a rebalanceos de la cartera de inversiones hacia posiciones más riesgosas o si los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o bien, si sus indicadores de solvencia empeoran de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Sep-12	AA-	Estable
Jun-13	AA-	Estable
May-14	AA-	Estable
Abr-15	AA	Estable
Mar-16	AA	Estable
Feb-17	AA	Estable

Anexo

INDICADORES (MM\$)	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Sep-15	Sep-16
Total Activo	2.041.048	2.025.494	2.128.337	2.262.628	2.260.335	2.395.392
Total Inversiones Financieras	1.798.788	1.769.818	1.858.926	2.038.707	1.993.724	1.874.684
Total Inversiones Inmobiliarias	158.654	200.316	222.186	167.590	204.879	460.154
Total Cuentas De Seguros	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	83.606	55.360	47.225	56.331	61.731	60.553
Total Pasivo	1.856.168	1.841.503	1.955.841	2.084.841	2.094.402	2.216.260
Reservas Técnicas	1.791.805	1.803.355	1.883.162	1.979.520	1.969.309	2.079.933
Reservas Seguros Previsionales	1.789.324	1.801.041	1.880.980	1.977.443	1.967.189	2.077.945
Otros Pasivos	3.217	5.008	5.051	13.595	9.035	12.042
Total Patrimonio	184.880	183.990	172.496	177.787	165.933	179.131
Capital Pagado	141.048	141.048	141.048	141.048	141.048	141.048
Resultados Acumulados	68.310	70.749	71.593	82.898	72.952	88.112
Margen De Contribución	-74.139	-75.229	-77.570	-78.195	-59.584	-62.266
Prima Retenida	55.331	39.297	37.005	92.546	80.604	112.692
Prima Directa	55.331	39.297	37.005	92.546	80.604	112.692
Variación De Reservas Técnicas	0	0	0	0	0	0
Costo De Siniestros	0	0	0	0	0	0
Costo De Rentas	-128.683	-113.877	-113.900	-169.604	-139.259	-173.766
Costos De Administración	-5.492	-5.717	-5.677	-6.607	-4.935	-6.514
Resultado De Inversiones	95.985	84.052	100.095	117.604	84.478	93.117
Resultado Técnico De Seguros	16.354	3.106	16.848	32.802	19.959	24.338
Diferencia de cambio	-195	-2.187	-2.105	-1.285	-981	-3.412
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-74	2.607	2.842	964	549	-217
Total Resultado Del Periodo	13.757	5.551	13.954	26.890	16.313	18.694
Gasto de Administración/Prima Directa	9,9%	14,5%	15,3%	7,1%	6,1%	5,8%
Endeudamiento	11,74	11,68	13,43	13,19	14,77	14,76
Patrimonio Neto/Exigido	1,72	1,72	1,51	1,52	1,40	1,13
Producto de Inversiones	4,9%	4,2%	4,8%	5,4%	5,2%	5,4%

¹ No se considera Alemana Seguros, por no presentar prima directa a junio de 2016.

² Tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2016, que corresponde a \$659,08 por dólar.

³ Clasificado en Categoría "AA+" con tendencia "Estable" por ICR Clasificadora de Riesgo.

⁴ Del concepto inglés *Own Risk Solvency Assessment*.

⁵ Se muestran los porcentajes de las inversiones desde categoría AAA hasta BBB-, pudiendo existir instrumentos con menor rating.

⁶ No considera inversiones inmobiliarias de uso propio.

⁷ Tabla de ajuste de calce utilizada corresponde a la CPK-4.

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

⁹ De las aseguradoras exhibidas en los gráficos, CF Life mantiene dentro de su *pool* de productos, fracciones del seguro de invalidez y sobrevivencia, por lo que los indicadores tienden a diferir de CorpSeguros.

¹⁰ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

¹¹ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

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.