

INFORME DE CLASIFICACION

**COMPAÑÍA DE SEGUROS
CONFUTURO S.A.**

DICIEMBRE 2022

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 09.01.23
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.09.22

	Ene-2022	Dic-2022
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

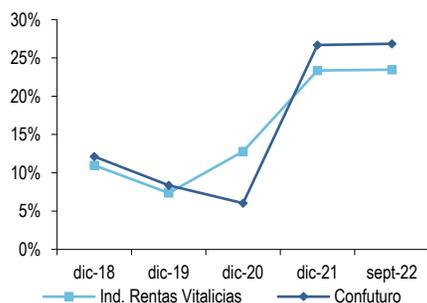
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-20	Dic-21	Sept-22
Prima Directa	229.311	311.151	388.776
Resultado de Operación	-240.376	-273.808	-88.482
Resultado del Ejercicio	28.302	122.726	104.879
Total Activos	6.814.274	7.496.220	8.168.712
Inversiones	6.648.155	7.153.877	7.749.942
Patrimonio	458.098	461.934	538.302
Part. Mercado (PD)	6,35%	7,34%	9,19%
Retorno Inversiones	4,5%	5,8%	3,4%
Gasto Neto	19,0%	12,1%	7,1%
ROE	6,0%	26,7%	26,8%

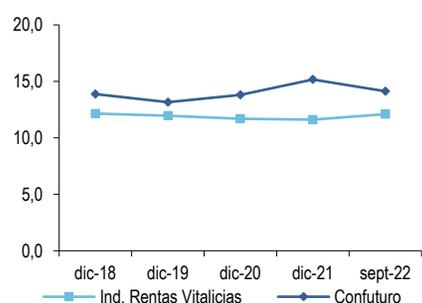
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Compañía de Seguros Confuturo S.A. (Confuturo) se soporta en el sólido perfil de su cartera de inversiones, conservadora estrategia de crecimiento, alta capacidad y experiencia de su administración superior y, satisfactorio soporte patrimonial y de gestión, otorgado por su accionista controlador.

A través de Inversiones Confuturo S.A. la aseguradora es controlada por Inversiones La Construcción (ILC), brazo financiero de la Cámara Chilena de la Construcción, holding clasificado AA+ por Feller Rate. ILC mantiene inversiones relevantes en el sector previsional, de la salud privada y del sector financiero.

Históricamente la aseguradora ha mantenido una activa participación en el segmento de rentas vitalicias, en seguros con ahorro privado, APV y seguros tradicionales. Junto a ello, recientemente incursiona en el SIS, complementando las posiciones del grupo en el segmento previsional.

Con más de 110 mil pensiones pagadas, CONFUTURO es líder en número de pensionados en el mercado asegurador nacional, representando cerca del 20% del total de la industria de rentas vitalicias. En 2022 se espera una producción en torno a los 8 millones de UF, un 10% de participación de mercado. Respecto al seguro SIS, a septiembre de 2022 alcanza una participación del 17%. En Vida Individual, en 2022 consolidó su estructura de canales de distribución, priorizando la cobertura nacional a través de la tecnología. El APV está generando ingresos crecientes, en torno a los \$110 mil millones anuales, con una participación de mercado superior al 25%.

Confuturo cuenta con una cartera de activos de adecuada diversificación y perfil crediticio, de respaldo de sus pasivos de seguros. Al cierre de septiembre de 2022 la cobertura de activos a obligaciones de seguros alcanzaba a 1,03 veces. Ello incluye un pasivo financiero, por \$532 mil millones.

Actualmente, la cartera de inversiones de Confuturo mantiene volúmenes relativamente estables, donde su crecimiento se explica fundamentalmente por la producción SIS, la reajustabilidad y el desempeño de los activos alternativos. La Reserva Valor Fondo enfrenta presiones de rescates y de ajustes a mercado.

La compañía reporta niveles de eficiencia superiores a sus pares, manteniendo indicadores de gasto sobre volumen de activos y sobre primas dentro del nivel inferior de la industria relevante. Amplias sinergias y economías de ámbito, junto a la madurez que viene alcanzando su modelo de distribución colaboran a una satisfactoria distribución de costos de operación.

Después de un año 2020 muy volátil, en 2021 la aseguradora reportó una utilidad muy satisfactoria, soportada en los favorables retornos de inversiones, junto a acotados costos de venta de rentas vitalicias y un positivo resultado de la participación en el seguro SIS.

En 2022 se espera cerrar el año con una utilidad por cerca de \$120 mil millones, soportados por un favorable retorno de inversiones, un adecuado control presupuestario de gastos y fortalecimiento de la estructura de calce y reajustabilidad.

Respecto a la solvencia, a septiembre 2022 el Leverage total era de 14 veces, coherente con su evolución histórica. Su Endeudamiento Financiero llegaba a 0,83 veces. En cuanto a la prueba TSA la Tasa de Reinversión era del 0,43% manteniéndose en niveles estables. Su Suficiencia alcanzaba a UF 15,7 millones, unos \$550 mil millones, similar a su patrimonio contable. El Patrimonio Neto a Patrimonio de Riesgo alcanzaba una satisfactoria cobertura de 1,43 veces y un exceso de \$150 mil millones. El superávit de inversiones era similar a este excedente.

Analista: Eduardo Ferretti
Eduardo.ferretti@feller-rate.com

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Confuturo mantiene una posición competitiva de amplia flexibilidad, apoyada en una estructura de gastos muy eficiente. Con la recuperación esperada de la demanda por rentas vitalicias se debería ir fortaleciendo su capacidad de generación y apalancamiento.

En Chile, la industria aseguradora viene enfrentando diversos riesgos estructurales, que se derivan de un conjunto de reformas y de nuevas regulaciones. Entre ellos, la reforma previsional, que podría generar oportunidades para las aseguradoras privadas.

Por otra parte, el perfil financiero de Confuturo se mantiene fuerte, contando con una administración con experiencia y capacidad de gestión de negocios e inversiones. Paralelamente, el apoyo estratégico y financiero de su controlador constituye un soporte contingente de relevancia.

El desafío del año 2023 se focaliza en la gestión de inversiones y en la evaluación de las oportunidades y riesgos de las futuras reformas. Aspectos como la diversificación de la cartera, recupero de deterioros, consolidación del retorno medio y la cobertura de inversiones en UF, son macro objetivos muy visibles.

Con base en estos fundamentos, las perspectivas de la clasificación de la aseguradora se mantienen “Estables”.

No obstante, un eventual deterioro de la calidad crediticia de su grupo controlador, o de su propio perfil, podrían incidir en una revisión desfavorable a la clasificación vigente.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Controlador de sólido perfil y fuerte compromiso con el sector.
- Administración con experiencia en la gestión de seguros.
- Eficiente estructura de costos y rentabilidad patrimonial fuerte.
- Cartera de inversiones de alta solidez.
- Solvencia adecuada con respaldos satisfactorios frente a los ciclos de crisis.

RIESGOS

- Reformas del mercado de rentas vitalicias y demanda futura
- Presiones por volatilidad cambiaria e inflación.
- Seguros tradicionales pierden relevancia.
- Presiones regulatorias y de solvencia.
- Riesgos regulatorios permanentes.

PROPIEDAD

La aseguradora pertenece al holding Inversiones Confuturo S.A., siendo Inversiones La Construcción (ILC) su controlador final.

ILC es el brazo financiero de la Cámara Chilena de la Construcción (CCHC), entidad de carácter gremial que cuenta con inversiones relevantes en el sector previsional, de la salud privada y en el sector financiero.

ILC e Inversiones Confuturo son clasificadas por Feller Rate, en AA+/Estables y AA/Estables, respectivamente.

PERFIL DE NEGOCIOS

Estrategia focalizada en segmentos previsionales, en el desarrollo de seguros tradicionales y nuevas formas de distribución.

PROPIEDAD

Filial relevante de ILC.

Confuturo pertenece en un 100% a ILC, siendo actualmente un importante generador de utilidades del grupo. Las principales inversiones de ILC son de carácter previsional, asegurador, financiero y de la salud. Un importante compromiso de gestión y de supervisión sobre sus activos caracteriza su perfil de gobernabilidad.

El holding ILC mantiene una sólida posición financiera, alcanzando un rating AA+/Estables por Feller Rate. El 67% de la propiedad de ILC está controlada por CCHC, en tanto que el 33% restante se distribuye entre accionistas minoritarios locales e internacionales. A septiembre de 2022 ILC reportaba utilidades por \$83 mil millones, apoyados por los favorables resultados de la actividad aseguradora y bancaria. El segmento de la salud reporta resultados más ajustados, compensando crecientes ingresos de prestadores con importantes pérdidas operacionales del segmento ISAPRE. Estas, muy afectadas por presiones de costos y de la regulación.

ILC mantiene una holgada posición financiera, basada en una racional política de endeudamiento, de acumulación de respaldos de inversiones y de gestión de sus operaciones. Recientemente colocó un bono de US\$300 millones en el mercado internacional, destinados a prepagar deuda local y fortalecer su liquidez.

En Confuturo, el perfil de gobernabilidad de ILC se manifiesta a través de seis comités funcionales de desempeño permanente. A la fecha cuenta con 434 colaboradores, combinando desempeño presencial con trabajo remoto.

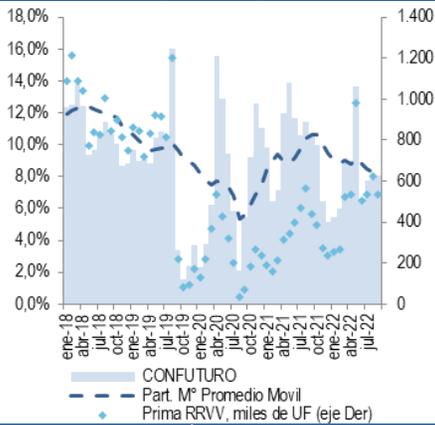
La Compañía dispone de un Sistema de Gestión de Riesgos, basado en una Política Global de Gestión de Riesgos, reforzada por la Política de Gobierno Corporativo, configurada para dar adecuado cumplimiento a la NCG 309 y 325, de la CMF. En forma recurrente la administración desarrolla un Proceso de Planificación Estratégica.

FACTORES ESG

La responsabilidad en materias de ESG caracterizan el desempeño de ILC, lo que se ve reflejado en las políticas de inversiones, de responsabilidad empresarial y de gobernabilidad, exigidas por el holding a su red de filiales. Ello se va configurando dinámicamente, mediante recursos de gestión, ajustes estratégicos y compromisos de mediano plazo, aplicados a la Política de Inversiones, de Recursos Humanos, de relacionamiento con contrapartes, entre otros ámbitos.

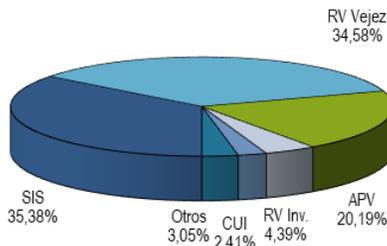
ILC está incluida en el índice Dow Jones Sustainability Index (DJSI), para inversionistas en Chile y el MILA (empresas chilenas, peruanas, colombianas y mexicanas).

**TASA DE VENTA MENSUAL Y PRIMAS DE RRVV
(EN UF\$M)**



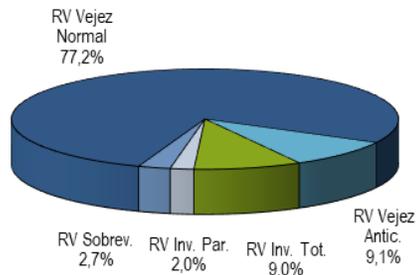
DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA (PD)

Septiembre 2022



COMPOSICIÓN PD RRVV

Septiembre 2022



ESTRATEGIA

▮ Foco en segmento previsional y del seguro con ahorro individual.

Históricamente la aseguradora ha mantenido una activa participación en el segmento de rentas vitalicias, en seguros con ahorro privado, APV, y seguros tradicionales. Junto a ello, recientemente incursiona en el SIS, complementando las posiciones del grupo en el segmento previsional.

Administra créditos de consumo a pensionados, donde viene aplicando tasas muy competitivas y coherentes con el segmento al que apuntan.

Además de venta directa las rentas vitalicias son distribuidas a través de canal propio y de asesores previsionales. La red de oficinas regionales se ha simplificado, reconociendo la fuerza de la comercialización directa y via web. Confuturo ha continuado fortaleciendo su modelo de atención a distancia, con especial foco en la autoatención web y la habilitación de trámites mediante atención telefónica.

El foco estratégico del grupo ILC está puesto en fortalecer su propuesta, frente a las altas demandas de todo el sistema previsional.

El seguro individual tradicional, junto al ahorro y APV representa un polo complementario de negocios, que se ha sometido a una racionalización de la distribución y de su propuesta al asegurado. El marco tributario de los seguros con ahorro se ha definido, restando desarrollar una estrategia de reposicionamiento. En el contexto actual del sistema previsional y sus reformas es poco factible proyectar el desempeño competitivo de estos productos.

A partir de 2020, la compañía participa en el seguro SIS, aumentando año a año su capacidad de licitación.

Con la incorporación masiva de la pensión garantizada universal se agrega una protección en el escalón base, modificando la demanda por rentas vitalicias.

A futuro, los efectos de la reforma previsional sobre el sector previsional son medianamente inciertos. No obstante, existe un amplio consenso respecto de los beneficios del producto rentas vitalicias, en comparación al retiro programado.

Por su parte, la industria de seguros ha incorporado un nuevo producto de renta vitalicia escalonada, que busca compararse con el retiro programado, pero sobre una base de proyección previsible para el asegurado. Paso a paso este producto ha ido mostrando potencialidad. Este producto opera en el sentido inverso de la necesidad de protección frente a la tercera edad. Se estaría diseñando un producto complementario que opere en el sentido inverso.

Terminado el año 2022 algunos escenarios de riesgo sociopolítico interno se han ido decantando, transitando hacia nuevos avances en materia constitucional, en la búsqueda de consenso general.

POSICIÓN COMPETITIVA

Grupo ILC es un actor relevante del mercado previsional, lo que marca el posicionamiento de la aseguradora.

Con más de 110 mil pensiones pagadas en Rentas Vitalicias, CONFUTURO es líder en número de pensionados en el mercado asegurador nacional, representando cerca del 20% del total de la industria.

La venta del año 2022 se espera que cierre en torno a los 8 millones de UF, un 10% de participación de mercado para una recaudación estimada en unas UF 80 millones.

Focalizada en una política de fortalecimiento de las pensiones Confuturo se posiciona entre las más altas tasas de venta de Rentas Vitalicias. Una estrategia similar se aplica a los créditos a pensionados, logrando un 20% de crecimiento en el stock de operaciones respecto año anterior.

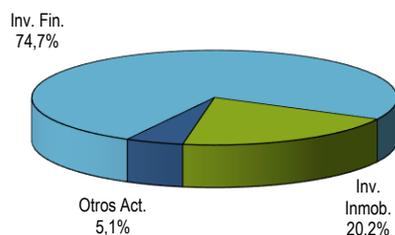
En Vida Individual, en 2022 se consolidó la estrategia de canales de distribución, priorizando las asesorías con cobertura nacional a los potenciales asegurados. El APV está generando ingresos crecientes, del orden de los \$80 mil millones a septiembre 2022, con una participación de mercado del 26%. Debido a las nuevas reglas tributarias el Seguro Con Ahorro (CUI) viene perdiendo posiciones. Otros segmentos tradicionales están respaldados por salud, accidentes personales, desgravamen consumo, entre otros.

Respecto al seguro SIS, la aseguradora mantiene el run off de reservas de los contratos 7 y 8, además de ingresos relevantes del contrato 9. En primas, a septiembre de 2022 alcanza una participación del 17%. La liquidez aportada por este contrato es relevante, generando unos \$230 mil millones en ingresos esperados para todo el año 2022. Y de unos \$180 mil millones para el primer semestre de 2023. La actual modalidad de licitación por administración permite acotar los riesgos técnicos y de mercado del Seguro SIS, lo que se debería reflejar en el interés del sector en las próximas licitaciones. Un factor adicional de evaluación futura del SIS lo constituyen posibles nuevos retiros de fondos o préstamos, del sistema de pensiones.

En rentas vitalicias, para el año 2023 se proyecta una mayor venta respecto al 2022, aumentando marginalmente su participación de mercado.

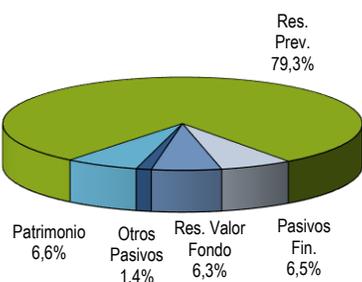
ACTIVOS

Septiembre 2022



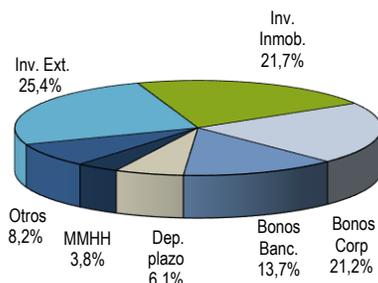
PASIVOS

Septiembre 2022



CARTERA DE INVERSIONES

Septiembre 2022



PERFIL FINANCIERO

Satisfactorio perfil financiero, con énfasis en la gestión de tesorería, en la captación de fuentes de financiamiento y, en el uso eficiente del recurso patrimonial.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Escenario actual traslada el foco a la administración de inversiones y a la racionalización del financiamiento.

Confuturo cuenta con una cartera de activos de adecuada diversificación y perfil crediticio, como su mayor respaldo de sus pasivos de seguros.

Al cierre de septiembre de 2022 la cobertura de activos a obligaciones de seguros alcanzaba a 1,03 veces. Ello considera un pasivo financiero, por \$532 mil millones. Las aseguradoras más focalizadas en el segmento previsional suelen mantener niveles de cobertura entre 1,04 y 1,09 veces.

Los activos financieros e inmobiliarios representan el 95% del activo total. Las cuentas de seguros son menos significativas, sumando unos \$88 mil millones, correspondiente a cuentas por cobrar SIS y la participación del reaseguro en reservas de RRVV. La provisión por devolución de excesos de primas SIS alcanza unos \$20 mil millones y debería liquidarse a mediados de 2023. Otros activos relevantes comprenden pactos de financiamiento por unos \$215 mil millones y participaciones en empresas asociadas por unos \$21 mil millones.

Las reservas de seguros previsionales son el principal pasivo de largo plazo de Confuturo, estando constituidas en una alta proporción por Reservas de Rentas Vitalicias más SIS, que representan el 80% del total de pasivos, saldo que se ha mantenido relativamente estable en términos reales. Así, los flujos de caja de la venta nueva han sido destinados esencialmente al financiamiento de las pensiones del periodo.

Con la incursión al SIS en estos años se incorporan reservas adicionales por \$100 mil millones, equivalentes a alrededor de un trimestre de primas del contrato vigente.

Los pasivos no técnicos corresponden fundamentalmente a endeudamiento con entidades financieras, coberturas de garantías de derivados, arriendos IFRS 16. Otros pasivos se han mantenido relativamente similares.

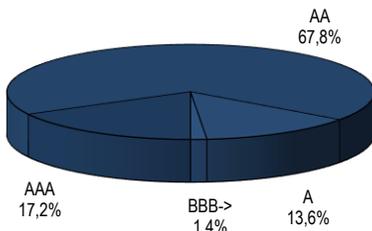
Durante los últimos dos años la administración ha estado focalizada en la racionalización de su estructura financiera. Ello, en línea con un mercado de seguros menos dinámico, enfrentado a diversas reformas y nuevas regulaciones.

Entre otros aspectos, se ha estado racionalizando el perfil de pasivos financieros, la diversificación de inversiones y el portafolio de coberturas de moneda. Con ello, se va cerrando la brecha de exposición UF/US\$, optimizando las combinaciones de riesgo retorno que va presentando el mercado de alternativas de inversión.

A la fecha Confuturo mantiene posiciones deudoras en moneda extranjera, por unos \$2.500 miles de millones, esto es el 30% del activo total. La posición neta en UR es acreedora en \$1.800 miles de millones, lo que representa un 24% del pasivo total. El patrimonio financiero no está expuesto a corrección monetaria.

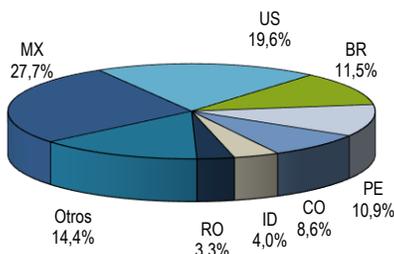
**CLASIFICACIÓN DE RIESGO
RENDA FIJA NACIONAL**

Septiembre 2022



**DISTRIBUCIÓN POR PAÍS DE LOS
INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA
INTERNACIONAL**

Septiembre 2022



INVERSIONES

Gestión de inversiones y tesorería continuará formando parte fundamental de la visión estratégica y de riesgos del controlador.

Actualmente, la cartera de inversiones de Confuturo mantiene volúmenes relativamente estables, donde su crecimiento se explica fundamentalmente por la producción SIS, la reajustabilidad y el desempeño de los activos alternativos.

Al cierre de septiembre de 2022 la cartera de inversiones de Confuturo alcanzaba a 222 millones de UF, equivalente al 14% de las inversiones financieras e inmobiliarias, posicionándola entre las tres principales aseguradoras de Vida según tamaño de activos administrados.

El Directorio está fuertemente comprometido en la supervisión de sus inversiones, contando con amplia experiencia en el mercado financiero e inmobiliario, lo que se ha reflejado en importantes inversiones inmobiliarias y activos alternativos, además de una permanente política de fortalecimiento en los procesos de gestión del riesgo y de los mecanismos de evaluación.

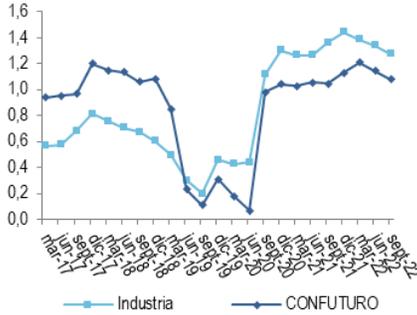
La cartera de inversiones presenta un perfil de riesgo crediticio sólido y comparable al mercado. Respecto del portafolio local, un 85% de la cartera se encuentra clasificado en rangos AA y AAA, un 14% en rating A y, sólo un 1% en rating BBB. En cuanto al portafolio extranjero, un 74% presenta rating internacional BBB y el 26% restante es clasificado en rango BB. Ello en cumplimiento de la regulación local exigida para este perfil de inversiones. A valor de mercado, la cartera alcanza al 98% del costo amortizado. Ello recoge los ciclos de alzas a las tasas de mercado. Sus tasas de devengo se mantienen relativamente fuertes, debido a la reestructuración que se viene efectuando. Se mantiene una provisión por deterioro del orden de los \$27 mil millones, un 0,64% de la cartera a costo. Sus pares relevantes reportan niveles promedio en torno al 1%. Se esperan recuperaciones en el mediano plazo.

La cartera de inversiones inmobiliarias alcanza a UF 58 millones, representando el 13,3% del total del mercado y el 26% de la cartera de Confuturo. Su valor de tasaciones alcanza a 1,42 veces su valor contable neto de depreciaciones. La cartera de leasing representa el 43% del total y su tasación cubre en 1,56 veces al capital insoluto del conjunto de contratos.

En estos tres años se ha fortalecido la gestión inmobiliaria de Espacio Urbano (la inversión más relevante de Confuturo) adaptándose a la cuarentena y requerimientos de las autoridades sanitarias, así como a los cambios en el comportamiento de los clientes y los vaivenes de la economía.

En los periodos recientes el retorno medio del portafolio ha sido muy favorable, apoyado tanto en el devengo de renta fija e inmobiliaria como en la maduración de los portafolios de activos alternativos y en la venta de activos. La madurez de la cartera, su diversidad, unido a una gestión basada en un profundo conocimiento de su desempeño han permitido mantener niveles muy satisfactorios de retorno. Con todo, se esperan ciclos menos expansivos para el año 2023, tanto por valorización a mercado como por ciclos de inflación. El tipo de cambio debería mantenerse en niveles elevados también.

SUFICIENCIA TSA SOBRE PATRIMONIO NETO



SOLVENCIA REGULATORIA

Indicadores de cumplimiento mantienen niveles sólidos.
Endeudamiento financiero debe bajar.

La compañía cuenta con un patrimonio de \$538 mil millones, compuesto de \$399 mil millones de capital aportado, más \$361 mil millones en utilidades acumuladas y, menos \$215 mil millones en reservas varias. El ajuste por ORI resta unos \$8 mil millones. Los activos no efectivos suman unos \$39 mil millones, estando respaldados por goodwill (fusión con Corp Seguros), Cta Cte Mercantil, remodelaciones y mejoras inmobiliarias en proceso, entre lo más relevante.

Respecto a la solvencia, a septiembre 2022 el Leverage total era de 14 veces, coherente con su evolución histórica. Su endeudamiento financiero seguía un poco elevado, llegando a 0,83 veces, respecto de un límite máximo permitido por la regulación vigente, de hasta 1,3 veces el patrimonio neto, waiver existente hasta 2023.

En cuanto a la prueba TSA la tasa de reinversión era del 0,43% manteniéndose en niveles estables e inferiores al 0,5%. Su suficiencia alcanzaba a UF 15,7 millones, unos \$550 mil millones, similar a su patrimonio contable. El acotado excedente económico, refleja cierta presión contra la estructura de calce de la aseguradora. En parte debido a los descalces de reajustabilidad, relevancia de la cartera inmobiliaria, menor liquidez relativa, alto volumen de pasivos financieros, crecientes operaciones de pactos y de márgenes.

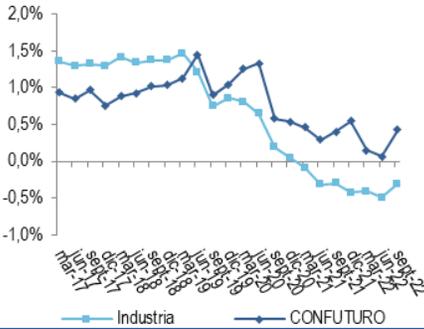
El patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanzaba una satisfactoria cobertura de 1,43 veces y un exceso de \$150 mil millones, que permite cubrir ampliamente escenarios de bajas anormales en la rentabilidad de inversiones. El superávit de inversiones era similar a este excedente.

Confuturo mantiene una tasa de reparto estable respecto de las utilidades generadas cada año, comportamiento que le permite seguir fortaleciendo su base patrimonial. Un cargo relevante contra patrimonio está configurado por la maduración de la reserva descalce y el cargo por amortización de tablas actuariales, que cada año consume unos \$25 mil millones de las utilidades alcanzadas.

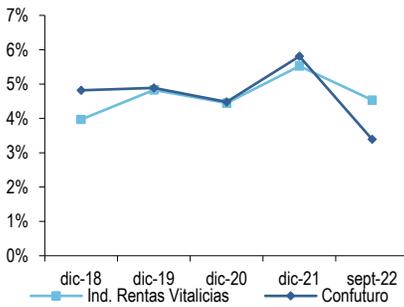
El anticipo del año 2021 generó un desembolso de más de UF 5 millones para pagar las más de 40.000 solicitudes efectuadas por los pensionados de Confuturo. No generó un impacto inmediato relevante en resultados.

TASA DE REINVERSIÓN (TSA)

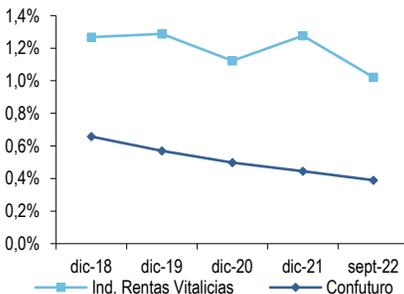
(Promedio ponderado para EEEF Proforma)



RETORNO DE INVERSIONES



GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INVERSIONES



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Foco permanente en eficiencia y retornos favorecidos por desempeño de inversiones.

La compañía reporta niveles de eficiencia superiores a sus pares competitivos, manteniendo indicadores de gasto sobre volumen de activos y sobre primas dentro del nivel inferior de la industria relevante. Amplias sinergias y economías de ámbito, junto a la madurez que viene alcanzando su modelo de distribución colaboran a una satisfactoria distribución de costos de operación.

En estos últimos dos años se realizaron diversos ajustes sobre su equipo comercial y redes de sucursales, lo que está generando efectos en el gasto de administración, logrando una reducción, a pesar de la alta inflación del año.

El modelo de rentabilidad de la aseguradora se basa en la captación de fondos de largo plazo, generados por la venta de rentas vitalicias, cuyos recursos son invertidos en un portafolio de activos, cuya rentabilidad aporta ingresos devengados y flujos de caja suficientes para cumplir con las obligaciones de seguros, cubrir sus costos de operación y la demanda de recursos patrimoniales para la comercialización. Por su parte, los seguros CUI/APV van entregando una remuneración o “fee” destinado a cubrir gastos operacionales y de la comercialización.

Con la fusión efectuada en 2019 la acumulación de activos permitió generar algunos beneficios de costos por tamaño de operaciones y activos administrados. Aunque temporal, la reducción de la venta de rentas vitalicias fue significativa, esperándose un repunte para el año 2023, hasta alcanzar niveles similares a la prepandemia.

Después de un año 2020 muy volátil, solo al cierre del cuarto trimestre del año se logró recuperar los retornos de inversiones, lo que permitió generar utilidades de relevancia. En 2021 nuevamente la aseguradora reportó una utilidad muy satisfactoria, soportada en los favorables retornos de inversiones, junto a acotados costos de venta de rentas vitalicias y un positivo resultado de la participación en el seguro SIS. La posición monetaria neta arrojó un resultado positivo, de \$6 mil millones en 2022 y de \$5 mil millones en 2021.

En 2022 se espera cerrar el año con una utilidad por cerca de \$120 mil millones. Ello está en línea con septiembre de 2022. Respecto del año 2023 dependerá fundamentalmente del desempeño de la venta de rentas vitalicias y de los activos alternativos.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Exposición a tablas actuariales regulatorias y desempeño de la mortalidad de la cartera vigente.

RESULTADOS TÉCNICOS

Venta de rentas vitalicias comienza a repuntar. Cartera SIS complementa los resultados técnicos. Seguros tradicionales mantienen un crecimiento sostenido.

— RENTAS VITALICIAS

En 2022 Confuturo recupera parcialmente la venta de rentas vitalicias. Ello, con base en un aumento de la tasa de venta, que llega a 3,59% promedio del año, nivel por sobre sus competidores y la media de mercado, que llegó a 3,56%. La tasa de costo del año ha sido bastante elevada, para la muestra alcanza entre 10% y 12% sobre la prima comercializada. Confuturo reportó un costo del 12%, debido a la competitividad que han manifestado sus tasas de venta.

En 2022 se publicaron nuevas tablas actuariales, que serán aplicadas desde el año 2023. Según los análisis efectuados por la industria, no van a incidir significativamente en los costos futuros. Es posible que en adelante aumente la mortalidad del segmento de rentistas, afectados por la maduración de la población o por posibles secuelas del COVID, ajuste que se está percibiendo marginalmente en las liberaciones por fallecimiento de algunas carteras.

— SIS

Con su incursión en 2020 y 2021 en el seguro SIS, la compañía logró incorporar una importante base de recursos líquidos, brindándole una holgura adicional para su gestión de inversiones y pago de pensiones. En esas dos licitaciones acumuló un resultado técnico de \$17.600 millones, para una producción de \$143 mil millones, sin considerar efecto spread o ajuste por reajustabilidades. Así, el retorno alcanzó al 12% sobre ingresos. El contrato generó un pasivo de corto plazo por unos \$20 mil millones, cubierto por inversiones excedentarias, a ser liquidado en 2023.

En 2022 Confuturo se adjudica nuevas fracciones SIS, para una producción total estimada en unos \$360 mil millones, cuyo rendimiento se acotará a alrededor de unos \$8 mil millones, en torno al 2% de las primas. También puede generar pasivos financieros.

La modalidad de administración con la que se adjudican las licitaciones actuales limita la exposición técnica ante incrementos en la siniestralidad. No obstante, los retiros de fondos, ajustes al empleo e ingreso imponible, además de volatilidad de los fondos, pueden generar un potencial sesgo negativo sobre las aseguradoras que administren las futuras fracciones.

— SEGUROS TRADICIONALES

Los seguros tradicionales comercializados por Confuturo están concentrados en seguros APV y Con ahorro CUI, fuertemente vinculados al desempeño del Fondo de Inversiones que respalda la reserva.

Los rescates de la cartera vienen aumentando resultante de la PGU probablemente. Estos liberan comisiones pero reducen la base de activos administrados y la generación futura de ingresos por comisiones. También presionan la productividad de la fuerza de ventas, que debe bregar por recuperar la cartera rescatada.

En términos globales a septiembre de 2022 el resultado operacional de los 9 meses, de los seguros CUI más APV alcanzaron a unos \$1700 millones. En los últimos tres años la cartera ha generado unos \$5200 millones.

Por su parte, al cierre de septiembre el resto de los negocios tradicionales aportaban un margen técnico de \$2.600 millones. En los dos años anteriores el ingreso antes de gastos operacionales acumulaba en torno a los \$10.500 millones, apoyados en la cartera de accidentes personales.

REASEGURO

| Reaseguro entrega protecciones sobre cúmulos fundamentalmente.

El reaseguro es coherente con las necesidades de protección de cúmulos, vinculados al perfil de clientes tradicionales, principalmente Accidentes Temporales y Desgravamen (en run-off). El reaseguro está colocado en instituciones de adecuada calidad crediticia, RGA, Hannover, Scor, General y Swiss Re, cubriendo excedentes y cúmulos.

Se mantiene vigente una cesión de reaseguro de rentas vitalicias a Consorcio Seguros de Vida. Los escenarios regulatorios futuros pueden crear espacios para reevaluar estos contratos.

	3-Feb-16	3-Feb-17	2-Feb-18	2-Feb-19	6-Feb-20	3-Feb-21	27-Ene-22	9-Ene-23
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables						

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Compañía de Seguros Confuturo S.A.							Ind. RRVV	
	Dic-2017*	Dic-2018*	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Sept-2021	Sept-2022	Dic-2021	Sept 2022
Balance									
Total Activo	6.002.433	6.433.526	6.825.614	6.814.274	7.496.220	7.274.591	8.168.712	49.809.994	54.796.418
Inversiones financieras	4.579.282	4.988.999	5.343.421	5.368.902	5.665.667	5.623.912	6.098.307	40.109.918	44.217.404
Inversiones inmobiliarias	1.295.760	1.274.701	1.270.081	1.279.253	1.488.210	1.355.337	1.651.635	7.699.978	8.601.240
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	786	857	195	9.380	5.789	11.197	56.222	203.274	310.260
Part reaseguro en las reservas técnicas	36.268	34.866	33.807	32.146	30.766	30.232	31.182	269.769	247.844
Otros activos	90.337	134.103	178.110	124.594	305.788	253.913	331.367	1.527.019	1.419.568
Pasivos financieros	78.454	111.296	243.952	123.068	568.529	466.138	532.131	2.097.215	1.748.132
Reservas RRVV	5.166.699	5.469.414	5.665.693	5.697.041	5.797.095	5.668.096	6.348.476	36.085.840	40.683.999
Reservas SIS	0	0	0	14.004	37.803	28.271	126.879	851.087	1.107.041
Reserva Riesgo en Curso	699	980	765	708	704	693	747	190.677	181.383
Reserva Matemática	5.977	7.493	8.250	8.124	9.058	8.567	10.521	448.782	356.575
Otras Reservas Técnicas	289.263	326.344	388.296	461.606	572.303	527.261	559.008	5.116.588	5.249.223
Otros pasivos	37.017	87.711	38.862	51.624	48.794	72.000	52.648	1.090.189	1.305.817
Total patrimonio	424.323	430.288	479.796	458.098	461.934	503.565	538.302	3.929.616	4.164.248
Total pasivo y patrimonio	6.002.433	6.433.526	6.825.614	6.814.274	7.496.220	7.274.591	8.168.712	49.809.994	54.796.418
EERR									
Prima directa	436.049	434.783	333.825	229.311	311.151	226.594	388.776	4.236.293	4.228.970
Prima retenida	435.732	434.443	333.424	229.002	310.873	226.386	388.556	4.173.157	4.197.878
Var reservas técnicas	-43.426	-29.928	-55.576	-64.464	-81.782	-51.174	70.712	-378.336	311.195
Costo Rentas	-522.787	-523.005	-429.972	-277.678	-306.579	-230.630	-308.500	-2.711.950	-3.376.355
Costo de siniestros	-49.386	-59.066	-71.983	-83.255	-158.248	-109.643	-210.961	-1.889.135	-1.772.820
Resultado de intermediación	-18.237	-18.045	-16.350	-10.356	-5.688	-4.261	-4.796	-200.931	-132.148
Gastos por reaseguro no proporcional	-362	-989	-452	-556	-354	-265	-308	-5.152	-3.041
Gastos Médicos	-67	-88	-88	-64	-266	-158	-542	-7.629	-6.933
Deterioro de seguros	0	0	-166	82	44	35	0	-13.150	-10.490
Margen de contribución	-198.533	-196.677	-241.162	-207.289	-242.001	-169.711	-65.839	-1.033.125	-792.714
Costos de administración	-35.256	-41.175	-37.702	-33.087	-31.807	-24.519	-22.643	-610.188	-404.777
Resultado de inversiones	344.157	301.748	323.222	297.951	415.476	291.311	197.082	2.640.445	1.797.017
Resultado técnico de seguros	110.368	63.896	44.358	57.575	141.668	97.081	108.600	997.132	599.526
Otros ingresos y egresos	-3.852	-896	-3.610	-4.306	-4.147	-2.166	-13.336	5.711	-14.647
Diferencia de cambio	-6.902	8.392	5.731	-9.602	38.105	25.366	46.131	233.075	335.292
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-321	-5.474	-7.725	-14.011	-40.766	-20.133	-39.951	-213.814	-240.141
Impuesto renta	-18.394	-14.073	-709	-1.354	-12.134	-11.518	3.434	-146.803	26.819
Resultado del Periodo	80.899	51.845	38.044	28.302	122.726	88.630	104.879	875.301	706.849
Total del resultado integral	80.367	48.330	37.722	29.653	118.709	83.431	101.019	836.382	699.309

*(Estados Financieros Proforma)

INDICADORES

	Compañía de Seguros Confuturo S.A.							Ind. RRVV	
	Dic-2017*	Dic-2018*	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Sept-2021	Sept-2022	Dic-2021	Sept 2022
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	13,06	13,87	13,16	13,80	15,16	13,39	14,12	11,61	12,10
Prima Retenida / Patrimonio	1,03	1,01	0,69	0,50	0,67	0,45	0,72	1,06	1,01
Cobertura de Reservas (1)	1,08	1,09	1,10	1,08	1,12	1,13	1,11	1,13	1,12
Participación Reaseguro en RT	0,7%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,6%	0,5%
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	13,49	15,41	13,41	14,31	15,09	13,24	14,00	10,39	11,55
Endeudamiento Financiero	0,14	0,27	0,37	0,40	1,06	0,77	0,83	0,58	0,59
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,48	1,29	1,49	1,39	1,32	1,51	1,43	1,65	1,60
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	1,5%	0,3%	2,2%	1,8%	2,5%	3,4%	2,1%	3,3%	2,6%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	76,3%	77,5%	78,3%	78,8%	75,6%	77,3%	74,7%	80,5%	80,7%
Result. Inv. Devengadas / Result. Inv	69,2%	90,0%	81,5%	79,6%	69,4%	69,1%	117,5%	69,3%	85,8%
Result. Inv. CUI / Result. Inv.	6,3%	-0,6%	11,4%	13,8%	17,1%	14,1%	-35,6%	9,8%	-11,8%
Rentabilidad Inversiones	5,9%	4,8%	4,9%	4,5%	5,8%	5,6%	3,4%	5,5%	4,5%
Gestión Financiera (2)	5,6%	4,7%	4,7%	4,0%	5,5%	5,4%	3,3%	5,3%	4,6%
Ingresos Financieros / UAI	3,39	4,62	8,29	9,25	3,06	2,96	2,00	260,2%	278,2%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	0,8%	0,7%	2,0%	2,7%	4,2%	4,3%	1,7%	1,3%	0,7%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,02	0,03	0,03	0,03	0,42	0,52	0,94	0,66	1,52
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	0,02	0,02	0,01	0,49	0,22	0,44	1,30	0,58	0,66
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	8,1%	9,5%	11,3%	14,4%	10,2%	10,8%	5,8%	14,4%	9,6%
Costo de Adm. / Inversiones	0,6%	0,7%	0,6%	0,5%	0,4%	0,5%	0,4%	1,3%	1,0%
Resultado de interm. / Prima Directa	4,2%	4,2%	4,9%	4,5%	1,8%	1,9%	1,2%	4,7%	3,1%
Gasto Neto (3)	12,3%	13,7%	16,2%	19,0%	12,1%	12,7%	7,1%	19,5%	12,8%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-53,7%	-54,7%	-83,6%	-105,0%	-88,1%	-85,8%	-22,8%	-39,4%	-28,5%
Ratio Combinado	23,6%	27,3%	37,9%	55,5%	63,0%	61,2%	61,4%	64,8%	55,1%
UAI / Prima Directa	22,8%	15,2%	11,6%	12,9%	43,3%	44,2%	26,1%	24,1%	16,1%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	1,4%	0,8%	0,6%	0,4%	1,7%	1,7%	1,8%	1,8%	1,8%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	19,9%	12,1%	8,4%	6,0%	26,7%	25,2%	26,8%	23,3%	23,5%
Perfil Técnico									
Retención Neta	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%	97,6%	98,2%
Margen Técnico	-45,5%	-45,2%	-72,2%	-90,4%	-77,8%	-74,9%	-16,9%	-24,4%	-18,7%
Siniestralidad Directa	11,6%	13,8%	21,7%	36,5%	51,0%	48,3%	54,2%	46,5%	43,0%
Siniestralidad Retenida Ajustada (4)	12,6%	14,6%	25,9%	50,8%	69,2%	62,7%	46,0%	49,8%	39,3%

- (1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Eduardo Ferretti – Analista principal / Director Senior
- Joaquín Dagnino – Analista secundario

La opinión de las entidades clasificadoras 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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 esta.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.