

Renta Nacional Compañía De Seguros De Vida SA

Factores Clave de Clasificación

Indicadores de Calce y Reinversión Adecuados: El alza de la clasificación de Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A (Renta Vida) se fundamenta en la mejora de los indicadores de calce y riesgo de reinversión, que revirtió la insuficiencia de activos y alcanzó un test de suficiencia de activos (TSA) cercano al promedio de sus pares comparables. A junio de 2022, la suficiencia de activos fue de 1.126.042 unidades de fomento (UF) que se traduce en un TSA de 0,8%. Esto la mantiene en el tramo alto frente al promedio de compañías que participan en el negocio de rentas vitalicias (junio 2022: -0,34%), pero muestra una tendencia decreciente que refleja una exposición menor al riesgo de reinversión.

Incremento de Endeudamiento: En 2021, el aumento en la actividad previsional junto con la pérdida del ejercicio impactaron los indicadores de endeudamiento, pero fueron compensados por la eliminación de la reserva de insuficiencia de activos en septiembre de 2021. A junio de 2022, Renta Vida tuvo un endeudamiento operacional de 14,5x y endeudamiento de activos de 15,6x, que muestran un alza frente al mismo período de 2021 (10,7x y 12,2x respectivamente); sin embargo, se mantienen inferiores al promedio de los cinco cierres anuales (15,3x y 16,8x, respectivamente) alineado con el rango considerado para la clasificación vigente.

Resultados Netos Positivos: En junio de 2022, Renta Vida registró una utilidad de CLP2.827 millones, donde la reactivación de la venta previsional y el aumento en los costos de la renta, asociado a la pérdida contable de la venta nueva, fue compensado por un resultado mejor de inversiones inmobiliarias y un incremento en unidades reajustables. La rentabilidad sobre patrimonio (ROAE) fue de 9,2%, que si bien es inferior al promedio de la industria (28,9%), se muestra favorable respecto al mismo período de 2021 (-15,2%) y al promedio histórico de 4,1%; este considera los períodos previos a la pérdida del ejercicio del cierre de CLP20.385 millones generada tras el reconocimiento de las tablas de mortalidad 2014. Fitch Ratings considera puntual esta pérdida debido a que la mayoría del incremento de los costos de renta estuvieron asociados a dicho ajuste al afectar solo ese período.

Concentración de Negocios: Fitch clasifica el perfil de negocios de Renta Vida en el rango menos favorable según los parámetros metodológicos, producto de una escala operativa pequeña junto con una concentración total de los negocios que suscribe. A junio de 2022, la aseguradora totalizó una prima suscrita de CLP46.433 millones, muy superior al registrado en el mismo período de 2021 (CLP2.787 millones). Esto se debió a la reactivación del negocio de rentas vitalicias que también mostró la industria; asimismo, mantiene una participación de mercado baja de 1,4%.

Clasificaciones

Renta Nacional Compañía De Seguros De Vida SA

Fortaleza Financiera de la Aseguradora A-(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Renta Nacional Compañía De Seguros De Vida SA

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos ^a	841.779	883.211
Patrimonio	53.098	59.922
Endeudamiento Operacional (x) ^b	14,7	13,6
ROAE (%)	(2,7)	(36,1)
TSA (%)	3,3	1,4

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bExcluye cuenta única de inversión. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma General Nro 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

[Panorama de Seguros de Vida en Chile: Junio 2022 \(Agosto 2022\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327

carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 2499 3321

carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- suficiencia de activos positiva con una tasa de reinversión que ubiquen a la aseguradora dentro del promedio de las compañías que participan en el negocio de rentas vitalicias;
- reducción en el indicador de endeudamiento operacional que lo posicione sostenidamente bajo las 14,0x, y endeudamiento de activos bajo de 15x;
- cambios en el portafolio de inversiones que den estabilidad a los flujos recibidos y deriven en indicadores de desempeño y de rentabilidad competitivos y de mayor estabilidad;
- fortalecimiento del perfil de negocio derivado de un aumento en la escala operativa o de una mayor diversificación del negocio, que permitan mejorar su flexibilidad ante escenarios adversos, mejorando los niveles de competitividad.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- deterioros permanentes en los indicadores en la suficiencia de activos que deriven en un mayor riesgo de reinversión;
- incrementos sostenidos en el indicador de endeudamiento operacional sobre 17x, y endeudamiento de activos de 20x.
- deterioro sostenido en el resultado de inversiones que puedan afectar el resultado neto, así como los indicadores de rentabilidad que ubiquen a la compañía por debajo del promedio de los cinco últimos cierres anuales;
- reducciones sostenidas en la escala operativa que deterioren el perfil de negocios y a su vez impacten la estructura de gastos de la compañía, con efectos relevantes en sus resultados, influir negativamente el factor crediticio y, con ello, la clasificación.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Limitado por Concentración de Negocio y Escala Operativa Pequeña

Fitch clasifica el perfil de negocios de Renta Vida como “menos favorable” dentro de la industria de seguros de vida, basado en una concentración alta de negocios, junto con una escala operativa pequeña que se traduce en una participación de mercado baja, tanto a nivel global como en su única línea de negocios, renta vitalicia.

A junio de 2022, Renta Vida totalizó una prima suscrita de CLP46.433 millones, muy superior al de igual período 2021 (CLP2.787 millones), revirtiendo la tendencia negativa en el crecimiento de 2020 y 2021. El alza de la suscripción está alineado a la reactivación del negocio de rentas vitalicias a nivel de industria, con un crecimiento anual de 142,2%. A pesar del incremento operacional del período, la escala operativa se mantiene pequeña, lo que se traduce en una participación de mercado baja tanto a nivel global (junio 2022: 1,4%), como en su ramo principal (junio 2022; 3,9%).

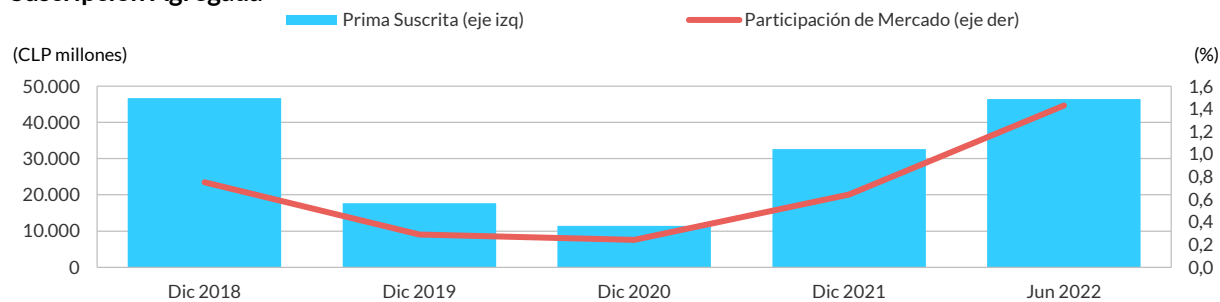
La composición de negocios se mantiene concentrada en 99,9% en el ramo de rentas vitalicias. Lo anterior ha significado enfrentar volatilidades en los niveles de suscripción durante los últimos tres años.

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones. Pero estas pueden presionarla a la baja en caso de ser deficientes.

Gobierno Corporativo

La gobernanza corporativa y la administración de Renta Vida son consideradas efectivas y, por ello neutrales para la clasificación asignada. También valora el fortalecimiento de sus gerencias y de la administración, otorgándole más independencia a las decisiones con una participación activa de los directores en sus comités. Fitch incorpora las mejoras en las áreas de control de riesgos del grupo asegurador y considera que favorecen la operación de la aseguradora. Renta Vida cuenta con comités que cubren las áreas de gestión más relevantes en cuanto al riesgo que pueden generar a la operación, en los cuales participan activamente miembros del directorio.

Suscripción Agregada



Fuente: Fitch Ratings, Renta Vida.

Propiedad

Propiedad Neutral para la Clasificación

La propiedad de Renta Vida se mantiene 100% ligada al grupo empresarial local relacionado con la familia Errázuriz, distribuida en 71,4% en Sociedad Agrícola Ganadera y Forestal Las Cruces S.A. y 28,6% en Inversiones Familiares S.A. El grupo empresarial está ligado a la familia Errázuriz y participa también en otras industrias del país, entre las que destacan los sectores agropecuario, pesquero, forestal, de distribución automotriz, minero, de construcción e inmobiliario.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2021 fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultores Ltda., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Capitalización y Apalancamiento

Niveles de Endeudamiento Impactados por Crecimiento Operacional y Pérdida del Ejercicio

A junio de 2022, el patrimonio de Renta Vida totalizó CLP62.532 millones, compuesto en 83,6% por capital pagado, 8,6% reservas y 7,7% por resultados. La estructura patrimonial registró una reducción anual de 9,9%, impactada por la pérdida del ejercicio al cierre 2021.

La caída patrimonial, junto al crecimiento anual de las reservas en 18,8% producto del mayor volumen operacional, impactaron los indicadores de endeudamiento de activos y operacional, los que al 1S22 alcanzaron 15,6x y 14,5x, respectivamente. Si bien, se observa un incremento en los indicadores y estos son superiores al mostrado por el segmento previsional a igual fecha (12,2x y 9,2x, respectivamente), estos son consistentes con la clasificación asignada.

Los indicadores de solvencia son estables y positivos, con un indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 1,4x a junio de 2022.

Indicadores Relevantes

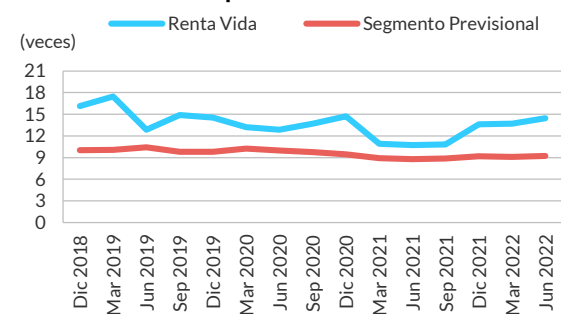
(veces)	Dic 2020	Dic 2021
Compromisos Financieros Totales	0	0
Endeudamiento de Activos	16,2	14,7
Endeudamiento Operacional ^a	14,7	13,6
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo	1,3	1,5

^aExcluye reservas valor de fondo.
Fuente: Fitch Ratings, Renta Vida.

Expectativas de Fitch

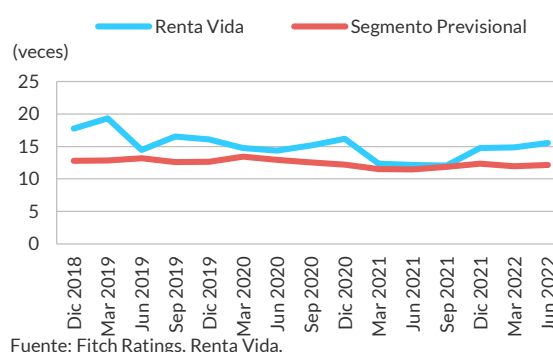
- La agencia espera que los indicadores de endeudamiento se mantengan dentro de los rangos actuales y si bien la reactivación del negocio previsional podría presionar los indicadores, se espera que estos sean compensados con un crecimiento orgánico del patrimonio.

Endeudamiento Operacional^a



^aExcluye reservas de valor de fondo.
Fuente: Fitch Ratings, Renta Vida.

Endeudamiento de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Renta Vida.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a través de Capital

En mercados en desarrollo como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que las opciones de fondeo disponibles son pocas en dichos mercados, lo que limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés. La fuente principal de fondeo de Renta Vida es el capital. A junio de 2022, no presentaba deuda financiera.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Endeudamiento Financiero (%)	0	0
Cobertura Gastos financieros (x)	N.A.	N.A.

N.A. - No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Renta Vida.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados Impactados por Reconocimiento de Tablas de Mortalidad

A diciembre de 2021, Renta Vida registró una pérdida a CLP20.385 millones, la que es considerada puntual, producto del reconocimiento total del ajuste de las tablas de mortalidad sobre las reservas de rentas vitalicias. El ajuste impactó fuertemente los costos de renta, lo que se tradujo en un resultado técnico negativo. Según la información entregada por la administración, en caso de aislar este efecto, el resultado hubiese sido positivo.

A junio de 2022, la aseguradora registró una utilidad de CLP2.827 millones, donde la reactivación de la venta previsional y el mayor costo de renta asociado pudo ser compensado por un resultado mejor de inversiones inmobiliarias, así como por incrementos en la línea de unidades reajustables. La rentabilidad sobre patrimonio (ROAE) fue de 9,2%, la que si bien es inferior al promedio de la industria (28,9%), es favorable respecto a igual período 2021 (-15,2%) y al promedio histórico de 4,1% que considera los períodos previos al cierre de 2021.

El indicador operacional al 1S22 fue de 136,3%, favorable frente a junio 2021 (277,5%), pero se mantiene volátil y directamente relacionado con los movimientos en la suscripción, así como por los ingresos no recurrentes derivados de la venta de proyectos inmobiliarios, dado la estrategia de inversión del grupo.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2021
ROAE	(2,7)	(36,1)
ROAA antes de Impuestos ^a	(1,5)	(4,1)
Índice Operacional ^a	212,8	227,0
Ratio Gasto Neto/Prima Retenida	67,3	22,9
Rentabilidad de Inversiones (sin CUI)	3,4	3,7

^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas. CUI - Cuenta única de inversión.

ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. ROAA antes de impuestos - Resultado antes de impuestos sobre activos promedio.

Fuente: Fitch Ratings, Renta Vida.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la reactivación del negocio previsional, pueda presionar los costos de renta producto de la pérdida contable inicial, pero espera que puedan ser compensados por ingresos financieros.
- Debido a la mayor exposición a ingresos inmobiliarios de inversiones realizadas (venta de proyectos), Fitch espera que la aseguradora mantenga cierta volatilidad en sus resultados e indicadores de rentabilidad.

Riesgo de Inversiones y Activos

Mayor Illiquidez de Activos Inmobiliarios Explica Indicador de Activos Riesgosos

La estructura de los activos de Renta Vida es estable respecto de los períodos anteriores y es coherente con los requerimientos de calce. A junio de 2022, 79,8% de los activos estuvo compuesto por inversiones financieras, y 19,3% en inversiones inmobiliarias, en su mayoría compuestos por activos para desarrollo y plusvalía, lo que se alinea a la estrategia del grupo.

La mayor proporción de estos activos de desarrollo y generadores de plusvalía determinan el indicador alto de activos riesgosos, el que a junio de 2022 fue de 212,6%, y está en los rangos más altos, según los criterios metodológicos de Fitch, y sobre el promedio de sus pares comparables. El resto del portafolio está concentrado en instrumentos de renta fija nacional, los que su vez están compuesto principalmente por bonos corporativos, bonos subordinados y bonos bancarios. La proporción de bonos clasificados bajo el grado de inversión en escala local es de 7,8% sobre patrimonio y está dentro del rango bajo de la metodología de Fitch.

Renta Vida no mantiene exposición a tipo de cambio que pudiese representar un riesgo de solvencia.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos ^a	251,9	220,9
Inversión en Acciones/ Patrimonio	0,8	0,4
Bonos BIG/Patrimonio	10,1	8,3
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados)	120,9	128,5
Diferencia de Cambio/Patrimonio	0,0	0,0

^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG. BIG - bajo el grado de inversión (siglas en inglés). Nota: Dentro de renta variable, se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.

Fuente: Fitch Ratings, Renta Vida.

Expectativas de Fitch

- No se esperan cambios relevantes en la composición del portafolio que puedan impactar la evaluación del factor crediticio.
- La agencia valoraría positivamente una mayor diversificación de su portafolio por tipo de instrumento y también por uso y tipo de ingreso de bienes inmobiliarios.

Calce de Activos y Administración de Liquidez

Riesgo de Reinversión Acercándose a sus Pares Comparables

Los indicadores de suficiencia de activos continúan mostrando mejoras respecto de lo registrado por la aseguradora los últimos cinco años y se acerca al promedio de sus comparables. La mejora se explica por los cambios normativos en el cálculo del indicador de suficiencia de activos en 2021, que permitieron incorporar parte relevante del valor de mercado de los bienes raíces en cartera. La suficiencia de activos fue de UF1.126.042 a junio de 2022, lo que se traduce en un TSA de 0,8%, el que, si bien se mantiene en el tramo alto frente al promedio de compañías que participan en el negocio de rentas vitalicias, (junio 2022: -0,34%), muestra una tendencia decreciente, reflejando una exposición menor al riesgo de reinversión. Fitch evalúa positivamente la mejora en los indicadores de reinversión que significó revertir la insuficiencia de activos histórica que mantenía la compañía, es lo que detona el cambio de la clasificación.

La diferencia de duraciones entre activos y pasivos se mantienen en torno a los 1,5 años. Lo anterior la posiciona en el rango favorable contemplado por la metodología de Fitch, así como dentro de lo observado en el mercado local.

Los indicadores de liquidez se mantienen adecuados, sin cambios significativos respecto de los períodos anteriores. Al 1S22, el indicador de liquidez sobre reservas técnicas netas fue de 78,7%, permaneciendo dentro del rango favorable según los criterios metodológicos.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2021
Activos Líquidos ^a /Reservas Técnicas Netas ^b	74,6	77,2
Diferencia de Duración Activos y Pasivos (años)	0,6	2,0
Test de Suficiencia de Activos	3,3	1,4
Suficiencia de Activos (UF miles)	(791,5)	1.158,6

^aInversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes.
^bExcluye reserva valor de fondo. UF – Unidades de Fomento.
Fuente: Fitch Ratings, Renta Vida.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera una estabilidad en los indicadores de suficiencia y TSA, tras los cambios incorporados en 2021.
- Fitch no espera cambios significativos en el diferencial de duraciones de la cartera de activos y pasivos, que pudieran impactar los indicadores de calce.

Adecuación de Reservas

Constitución Según Normativa

La aseguradora constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente, la cual Fitch considera robusta en un contexto regional y alineada de manera adecuada a las mejores prácticas internacionales. Debido a su orientación en el segmento previsional, la aseguradora se enfrenta a un sistema altamente regulado. Las normas regulatorias establecen el uso y mantenimiento de tablas de mortalidad actualizadas, así como el de supuestos conservadores para el cálculo del valor presente neto de las obligaciones de largo plazo. Renta Vida asumió la totalidad del ajuste de las tablas de mortalidad al cierre de 2021, el que tuvo impactos principalmente en los costos de rentas. La composición de reservas es estable y concentrada en 99,9% en reservas previsionales coherente con los negocios que suscribe. A junio de 2022, las reservas técnicas registraron un crecimiento anual de 18,8% asociado al crecimiento en la suscripción.

A junio de 2022, las inversiones categorizadas como representativas para cobertura alcanzaron CLP963.533 millones, con un superávit respecto a la obligación de invertir (reservas y patrimonio en riesgo) de CLP13.829 millones, equivalente a 1,5% de dicha obligación.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2021
Reservas Previsionales/ Reservas Técnicas	97,1	99,9
Reservas Técnicas/Pasivos Total	99,0	99,0
Superávit de Inversiones/ Obligación de Invertir	1,4	2,0

Fuente: Fitch Ratings, Renta Vida.

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones significativas que en la composición de las reservas que puedan impactar la evaluación del factor crediticio.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Retención Total de sus Riesgos

Renta Vida mantiene una retención total de sus riesgos, consistente con su concentración en el negocio previsional. Fitch no observa riesgo de exposición a reaseguros ni riesgos catastróficos que puedan afectar la solvencia de la compañía.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro a Capital	1,0	0,0
Prima Retenida/Prima Suscrita	100,0	100,0

Fuente: Fitch Ratings, Renta Vida.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la estructura de reaseguros que impliquen un cambio de visión en la exposición a riesgos de contraparte.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Chile

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No aplica.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Información Financiera

Balance General

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Jun 2022
Efectivo Equivalente	866	895	721	746	540
Instrumentos Financieros	621.400	642.330	641.125	687.546	771.660
Otras Inversiones	235	256	288	305	324
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión (CUI)	235	256	288	305	324
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	171.399	172.717	176.979	181.011	187.372
Propiedades de Inversión	155.239	170.830	175.170	163.498	169.883
Leasing	16.160	1.886	1.809	17.513	17.489
Otras Financieras	4.617	4.190	3.835	3.606	3.722
Cuentas de Seguros	17.951	18.042	17.531	31	33
Deudores Prima	17	24	29	31	33
Deudores Reaseguro	0	522	521	0	0
Deudores Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	17.935	17.496	16.981	0	0
Activo Fijo	8.125	8.193	8.257	85	84
Otros Activos	18.895	19.107	10.025	9.881	9.384
Total Activos	843.488	865.730	858.760	883.211	973.119
Reservas Técnicas	783.966	799.074	797.877	814.503	904.169
Riesgo en Curso	36	6	5	6	36
Matemáticas	18	20	22	24	26
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	758.754	772.526	774.662	814.284	903.899
Rentas Privada	55	55	54	64	68
Reserva de Siniestros	11	11	2	3	4
Reservas CUI	131	110	121	121	136
Otras Reservas	24.962	26.347	23.011	1	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	11	45	115	221	258
Deudas por Reaseguro	0	0	0	0	0
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	11	45	115	221	258
Otros Pasivos	12.075	12.818	7.670	8.564	6.159
Total Pasivos	796.052	811.937	805.663	823.289	910.587
Capital Pagado	52.294	52.294	52.294	52.294	52.294
Reservas	3.165	555	(29.821)	5.407	5.407
Utilidad (Pérdida) Retenida	(8.023)	944	30.624	2.221	4.831
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	47.436	53.792	53.098	59.922	62.532

SIS – Seguro de invalidez y sobrevivencia.

Fuente: CMF, Renta Vida.

Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Jun 2022
Prima Retenida	46.715	17.650	11.441	32.628	46.433
Prima Directa y Aceptada	46.715	17.650	11.441	32.628	46.433
Prima Cedida	0	0	0	0	0
Variación Reservas	2.458	1.331	(1)	(3)	36
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	74.695	45.739	35.155	85.592	71.107
Directo y Aceptado	76.334	47.192	36.710	86.399	71.107
Cedido	1.639	1.453	1.555	806	0
Resultado Intermediación	607	239	143	325	407
Costo de Suscripción	607	239	143	325	407
Ingresos por Reaseguro	0	0	0	0	0
Otros Gastos	0	0	0	0	0
Margen de Contribución	(31.045)	(29.658)	(23.856)	(53.286)	(25.116)
Costo de Administración	5.980	6.570	7.553	7.162	2.997
Resultado inversiones	30.943	45.988	28.507	31.930	26.235
Resultado Técnico de Seguros	(6.082)	9.759	(2.902)	(28.518)	(1.879)
Otros Ingresos y Gastos	(126)	(98)	9	5.115	(68)
Neto unidades reajustables	1.470	2.048	1.458	2.738	4.243
Resultado Antes de Impuestos	(4.739)	11.709	(1.436)	(20.666)	2.296
Impuestos	(1.554)	2.743	(15)	(281)	(531)
Resultado Neto	(3.185)	8.967	(1.421)	(20.385)	2.827

Fuente: CMF, Renta Vida.

Definiciones de Clasificación

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl),BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento 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.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento 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.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos “+” o “-”. El signo “+” se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo “-” se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.