

## **FELLER RATE RATIFICA EN “AA-” LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE CN LIFE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.**

---

### **Contacto**

Eduardo Ferretti P. / [eduardo.ferretti@feller-rate.cl](mailto:eduardo.ferretti@feller-rate.cl) / Fono: (562) 7570423

**Santiago, Chile – 15 de enero de 2008.** Feller Rate ratificó en “AA-” las obligaciones de seguros de CN LIFE Compañía de Seguros de Vida S.A. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación obedece al sólido perfil financiero y conservador nivel de endeudamiento de la compañía. Responde también a su eficiente estructura de inversiones, de alto rendimiento y calidad crediticia. Es relevante, además, el apoyo patrimonial, operacional y de gerencia de su grupo controlador, Consorcio Financiero.

Consorcio Financiero es un holding asegurador y financiero controlado por los grupos Fernández León y Hurtado Vicuña, a través de las sociedades Banvida S.A. y P y S S.A., respectivamente. El principal activo del holding es Consorcio Nacional (Vida), la mayor aseguradora del país, medido en término del volumen de activos administrados.

CN Life se aboca fundamentalmente al run-off de rentas vitalicias, administrando también, aunque en escala mucho menor, un producto temporal de vida individual y una cartera de desgravamen colectiva.

Consorcio Nacional (Vida) otorga un significativo apoyo operacional y de gerencia. Por ello, la eficiencia es superior, logrando retornos operacionales favorables. La rentabilidad de inversiones es el principal soporte de los costos técnicos, generando elevados retornos que le permiten distribuir dividendos a sus accionistas.

El perfil financiero de la compañía es muy conservador, contando con una cartera de inversiones de alto nivel crediticio y retorno, aunque no exento de riesgos de mercado. Esto último se logra compensar con bajos niveles de leverage.

### **PERSPECTIVAS**

El segmento de rentas vitalicias, principal componente de la cartera de obligaciones de la compañía, está expuesto a riesgos actuariales y de tasa de interés de largo plazo. También existen riesgos de cambios normativos, que pueden incidir en la rentabilidad esperada por el accionista. CN Life administra un run-off cuyos riesgos a ajustes actuariales deben compensarse sólo con retornos de inversiones, puesto que no puede reequilibrar su cartera, como podría ocurrir con una entidad en marcha.

Con todo, el conservador perfil de capitalización y el apoyo de Consorcio Financiero permiten asignar perspectivas de clasificación “Estables”.