INFORME DE CLASIFICACION

Feller-Rate
CLASIFICADORA DE RIESGO
Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACION

COMPAÑÍA DE SEGUROS CORPVIDA S.A.

ABRIL 2013

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.05.13
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.12

COMPAÑÍA DE SEGUROS CORPVIDA S.A.

INFORME DE CLASIFICACION

Mayo 2013

	Mayo. 2012	Marzo. 2013
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

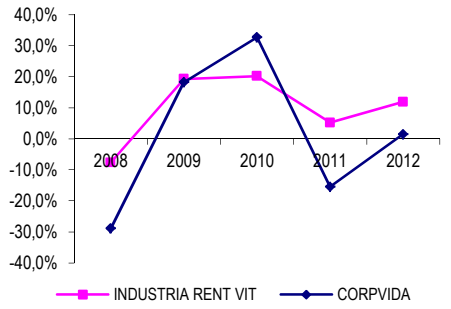
Cifras relevantes

Millones de pesos de diciembre de 2012

	2010	2011	2012
Prima directa	211.878	235.478	283.393
Resultado de operación	-84.164	-80.879	-97.611
Resultado del ejercicio	45.558	-21.573	2.238
Activos totales	1.614.321	1.752.628	2.042.672
Inversiones	1.579.679	1.718.083	1.945.745
Patrimonio	159.278	120.144	150.260
Part. de Merc.	7,1%	7,9%	7,9%
Variación Prima Directa	47,5%	11,1%	20,4%
Endeudamiento total	9,1	13,6	12,6
Costo de Adm. A Inversión	1,4%	1,6%	1,4%
Rentabilidad de inversiones	9,4%	3,5%	5,8%
Rentabilidad patrimonial	32,7%	-15,4%	1,7%

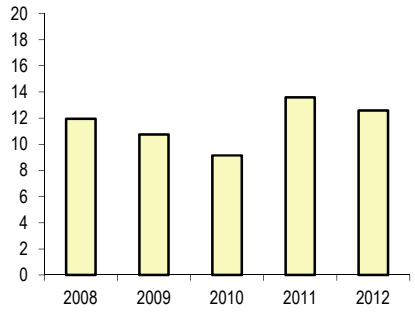
Ajustado por IPC

Rentabilidad Patrimonial



Endeudamiento

Nº veces



Analista: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 757-0423

Fundamentos

La ratificación de la solvencia de CorpVida en AA- obedece a su fuerte posición competitiva, eficiente estructura operacional, y a su perfil financiero, coherente con el carácter de largo plazo de sus obligaciones.

La aseguradora pertenece a CorpGroup Vida Chile en asociación con MassMutual. El grupo Corp aporta en gestión, en la búsqueda de sinergias de operaciones e inversiones y, en soporte patrimonial, necesario para respaldar el proyecto de largo plazo.

La cartera de negocios está medianamente diversificada, enfocándose ampliamente en rentas vitalicias donde reporta una sólida posición de mercado. La eficiencia es un factor clave de su desempeño, logrando indicadores coherentes con su portafolio de seguros. Colabora a ello un conjunto de sinergias de ámbito con empresas relacionadas.

La rentabilidad patrimonial presenta volatilidad, propia del uso intensivo de recursos en la venta de rentas vitalicias y, asociado al perfil de riesgo de sus inversiones.

Históricamente la estructura financiera de CorpVida se había perfilado con niveles de endeudamiento del orden de 11 veces, respaldando así su riesgo global.

Durante 2012, producto de una agresiva venta en rentas vitalicias, así como de presiones regulatorias sobre el patrimonio, tanto el endeudamiento regulatorio como el superávit de inversiones se deterioraron.

La administración comprometió un aporte de capital, que se concretó a fines de diciembre de 2012, por $24 mil millones, con lo que el perfil financiero se ajustó nuevamente a niveles comparables con los históricos.

En adelante la administración contempla ajustar paulatinamente su riesgo de mercado, lo que en conjunto con la maduración esperada en algunas inversiones de carácter estratégico, debieran solidificar su flexibilidad financiera. Al cierre de diciembre el índice de reinversión, uno de los factores relevantes de medición crediticia había mejorado significativamente, apoyado por la capitalización, reestructuraciones de la cartera de inversiones y reducciones en el riesgo de prepago de activos.

Los principales riesgos que enfrenta la aseguradora dicen relación con el comportamiento de sus pasivos de rentas vitalicias, la capacidad de sus activos para responder en el largo plazo a estas exigencias y, con el rendimiento operacional de los seguros tradicionales.

Perspectivas: Estables

La aseguradora mantiene un satisfactorio soporte crediticio de sus obligaciones de seguros de largo plazo, lo que unido a la coherencia de su plan estratégico y los compromisos patrimoniales permite asignar perspectivas estables a la clasificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Propiedad y administración comprometida en la gestión de riesgos.
- Extenso volumen de activos administrados, colabora a lograr una base eficiente de distribución de costos.
- Perfil muy atomizado de coberturas de seguros.
- Sólida posición de marca.
- Plan estratégico coherente con las sinergias de grupo.

Riesgos

- Volatilidad de inversiones de renta variable impacta la rentabilidad de la aseguradora.
- Propensión a inversiones estratégicas en el portafolio mantiene cierta presión financiera.
- Seguros tradicionales muy competitivos, cuya rentabilidad está en proceso de maduración.
- Extenso conjunto de cambios normativos impone desafíos operacionales y eventuales exigencias patrimoniales.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

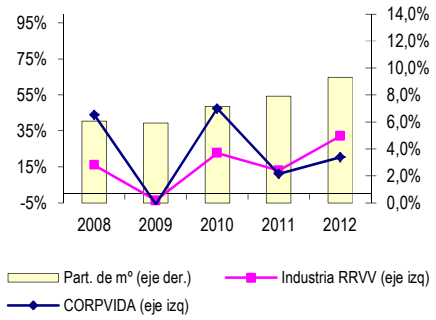
Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Propiedad

Actualmente la Compañía pertenece en un 72% al holding CorpGroup Vida Chile S.A.,y en un 28% a la aseguradora norteamericana MassMutual.

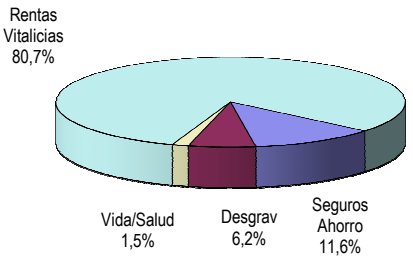
CorpGroup es el nombre genérico de un importante partícipe del sector financiero, inmobiliario, del retail y de los medios de comunicación. CorpBanca, la entidad bancaria, es el principal generador de utilidades del conjunto de activos y cuenta con clasificación AA/CW Negativo por Feller Rate.

Participación de Mercado y Variación en prima directa



Diversificación de cartera (Prima Directa)

Diciembre de 2012



PERFIL DE NEGOCIOS

Diversificación adecuada, con predominio de rentas vitalicias y seguros tradicionales con ahorro.

Propiedad

El holding CorpGroup Vida Chile S.A., CGVC (A-/estables por Feller Rate), está conformado por las aseguradoras CorpSeguros y CorpVida, en tanto que MassMutual es clasificado AA+/Negative por S&P en escala global.

El grupo controlador, denominado genéricamente CorpGroup goza de una dilatada trayectoria en el sector financiero, proveyendo de soporte patrimonial y de gestión a las aseguradoras. En diciembre pasado se materializó el más reciente aporte de capital, por parte de CGVC en $24 mil millones, Massmutual no concurrió al aporte, diluyendo su participación.

CorpSeguros, entidad controlada en un 100% por el grupo, es clasificada AA-/estables por Feller Rate. Se orienta a la administración de una cartera relevante de activos financieros manifestando una venta acotada de rentas vitalicias. Mantiene un stock significativo de utilidades retenidas susceptibles de distribuirse, sujeto a la flexibilidad de caja necesaria.

Las estructuras administrativas y operacionales de ambas aseguradoras están plenamente integradas. Ello ha generado importantes sinergias operacionales tanto de distribución de costos como de riesgos.

Entre 2012 y 2013 las administraciones de ambas aseguradoras han enfrentado cambios de cierta relevancia, pero en línea con un programa de recambio generacional previamente acordado. Además, en 2012 se fortalecieron sus procesos de gobierno corporativo, de cara a las mayores exigencias regulatorias y necesidades internas del propio grupo controlador.

Estrategia

Venta directa, bajo una marca consolidada y productos comoditizados.

La estrategia de negocios se orienta a alcanzar participaciones de mercado de relevancia en el segmento de rentas vitalicias, junto con una incursión de larga data en seguros individuales y con ahorro. Los seguros masivos y el retail son un polo en etapa de crecimiento.

Los productos son canalizados fundamentalmente a través de canales propios, destacando la fuerza de ventas de seguros tradicionales individuales, los agentes consultores de rentas vitalicias, el canal bancario y otros medios. La red supermercadista es un canal de amplio potencial futuro.

La distribución se soporta en una fuerza de ventas de tamaño coherente con la escala de operaciones, una red de sucursales de amplia cobertura geográfica y un portafolio de productos financieros de apoyo al seguro con ahorro. La marca es fuerte y cuenta con una sólida estrategia comunicacional de grupo. En Rentas Vitalicias cerca del 75% de las ventas se canaliza a través de "Agentes", canal que contribuye a la selección de riesgos y a la definición de retornos esperados.

La red de supermercados relacionada constituye un polo de desarrollo futuro muy relevante, que requiere elaborar una oferta especialmente apropiada a las características del canal y una plataforma operacional acorde a la integración y eficiencia.

Posición competitiva

Su dinámica comercial es fuerte, aunque expuesta a ciclos propios de la industria.

Después de la crisis 2008-2009 la aseguradora mostró un sólido crecimiento, alcanzando al 7,9% de participación, con la cuarta posición global. Un agresivo plan en el segmento de rentas vitalicias la llevó en 2012 a alcanzar un 14% de participación de mercado.

La parrilla de productos individuales está fuertemente focalizada en seguros con ahorro, siendo el APV su apuesta más sobresaliente. Seleccionar una fuerza de ventas adecuada es, junto a una marca sólida, elemento diferenciador del éxito en este ciclo de comercialización.

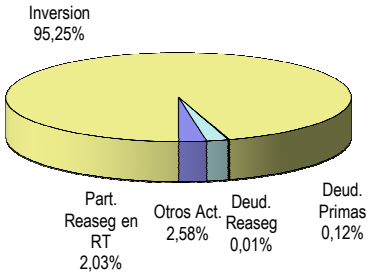
La cartera colectiva está constituida por contratos de desgravamen asociado a operaciones de crédito del banco relacionado además de algunas carteras de Vida/Salud. La licitación pública de los seguros asociados a créditos hipotecarios es una oportunidad de negocios, pero que requiere participar en un proceso de fuerte presión sobre tarifas.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

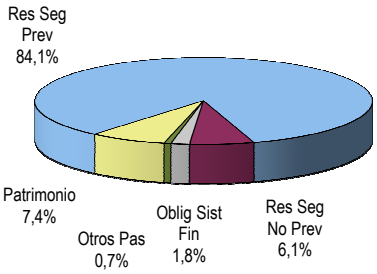
Activos

Diciembre de 2012



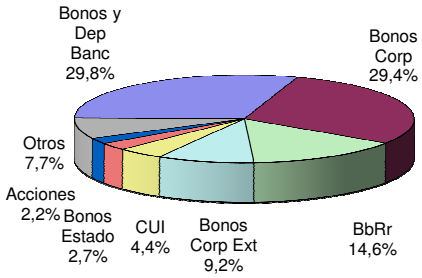
Pasivos

Diciembre de 2012

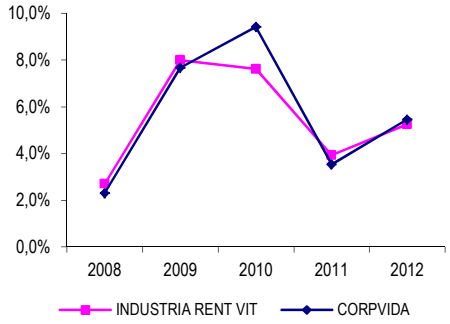


Inversiones

Septiembre de 2012



Retorno de Inversiones



PERFIL FINANCIERO

Uso intensivo del capital caracteriza al modelo financiero.

Estructura Financiera

Fuerte expansión de negocios y volúmenes elevados de activos no representativos presionó temporalmente la estructura financiera.

La estructura global del balance de CorpVida es coherente con el perfil de negocios en que se desempeña, siendo las inversiones su principal activo y, las reservas de seguros previsionales su principal pasivo.

Históricamente la aseguradora había venido manifestando una estructura financiera coherente con sus obligaciones con niveles de leverage en torno a 11 veces, lo que le permitía administrar una cartera de inversiones con un perfil de riesgo diversificado, entre renta fija y variable.

Durante el año 2012 y, producto de mayores exigencias patrimoniales en activos no efectivos, combinado con una agresiva estrategia de venta de rentas vitalicias, el endeudamiento de CorpVida subió significativamente, alcanzando cerca de 18 veces al primer semestre 2012. Producto de ello, la compañía informó a Feller Rate de su compromiso y posterior materialización, de un aporte de capital, concretado en diciembre del mismo año, por $24.000 millones. Con ello, se redujo el apalancamiento hasta 12,8 veces nivel comparable al reportado históricamente. La administración destinó el aumento de capital a reducir deuda financiera. Así, a diciembre 2012 el pasivo con entidades del sistema financiero estaba constituido fundamentalmente por operaciones de pactos de inversiones, quedando un remanente de deuda de corto plazo por unos $7 mil millones.

Por lo señalado, durante el año 2012 el superávit de inversiones regulatorio presentó presiones, solucionadas con el aporte de capital y la regularización de algunas inversiones. La presencia de activos financieros no representativos, respaldados por fondos de inversión privados, además de inversiones en proyectos a través de mecanismos de cuentas corrientes, ha mantenido un importante stock de inversiones catalogadas como "no representativas".

Con todo, a diciembre de 2012, CorpVida reportó cerca de $20.800 millones de superávit, representando 1,1% de su obligación de invertir regulatoria, en línea con los indicadores que la industria de rentas vitalicias reporta tradicionalmente. La característica de largo plazo de sus principales obligaciones permite transitar por escenarios de acotados recursos excedentarios sin enfrentar aumentos perceptibles del riesgo de iliquidez.

A marzo 2013 CorpVida reportó un endeudamiento total de 13,4 veces y un endeudamiento financiero de 0,24 veces, medido conforme a la regulación vigente. Las primas directas alcanzaron a $77 mil millones, 4% inferior al primer trimestre del año anterior. Reportó utilidades por $4.700 millones, esto es un ROE anualizado del 12%. El rendimiento de inversiones se comportó en forma similar a la media del mercado.

Inversiones

Diversificación de inversiones es la característica del portafolio, los retornos reflejan la exposición a renta variable.

La política de inversiones se gestiona y supervisa a través de comités con participación de ejecutivos y directores. El riesgo crediticio, el perfil de retornos de los activos y la contribución al riesgo de reinversión son factores ampliamente evaluados y administrados con miras al retorno y en función del apalancamiento patrimonial existente.

El portafolio de CorpVida se caracteriza por una diversificación y composición por riesgo crediticio coherente con los portafolios de la industria. La cartera extranjera de renta fija corporativa y bancaria ha estado aumentando, con contrapartes de perfil crediticio en torno al grado de inversión internacional. La presencia en algunos polos regionales presiona marginalmente los niveles crediticios de algunas inversiones.

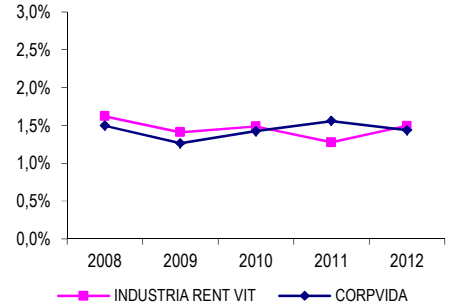
Las carteras de renta fija en moneda extranjera se cubren con derivados tipo swaps de moneda, con contrapartes locales y extranjeras, de perfil crediticio satisfactorio (A internacional y AA local).

Según mediciones de Feller Rate el riesgo global de su portafolio de renta fija local es satisfactorio y levemente mejor que el perfil de la cartera promedio de la industria (a septiembre 2012).

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

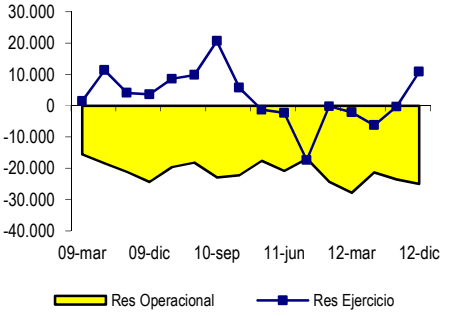
Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Gasto Adm. / Inv. Promedio



Resultados Trimestrales

Millones de pesos de diciembre de 2012



El portafolio inmobiliario es relevante, tanto en activos para arriendo como para financiamiento vía leasing. La cobertura de saldos insolutos de las operaciones de crédito a garantías totales son suficientes parta cubrir eventuales presiones crediticias (70%).

El portafolio de renta variable local está compuesto fundamentalmente de acciones, destacando Corpbanca. Durante 2012 se vendió una porción, reduciendo su exposición a volatilidad de mercado.

Se mantiene una inversión estratégica relacionada con el sector supermercadista, a la espera de maduración del proyecto, por su volumen incrementa la cartera de inversiones no representativas e ilíquidas. No está expuesta a ajustes patrimoniales.

La cartera de créditos hipotecarios alcanza a unos $50 mil millones, un 3% del portafolio total, y aunque presenta cierto nivel de morosidad global, su cobertura de crédito vigente a garantías es coherente con el ciclo de la cartera, en torno al 62%.

Los flujos de arriendo y recuperación de gastos, de cargo de empresas relacionadas, asociados a contratos de arriendo y leasing alcanzan a unos $4.900 millones anuales (5% del producto anual de las inversiones).

Las rentabilidades obtenidas por la cartera de inversiones están en línea con el perfil de riesgo del portafolio y del mercado de referencia. En 2012 se lograron favorables retornos en venta de algunos activos de renta variable e inmobiliaria, colaborando con alrededor del 20% de los retornos financieros del año. La administración espera reducir paulatinamente la proporción de la cartera total en renta variable, lo que contribuiría a generar un retorno más estable, permitir niveles mayores de apalancamiento y acotar las potenciales presiones patrimoniales que podría resultar de la implementación de los modelos de capital basado en riesgo.

Eficiencia y Rentabilidad

Modelo de operación genera importantes beneficios en eficiencia. Volatilidad de los Retornos históricos y agresiva venta marcan la evolución de los ingresos netos.

La compañía reporta niveles de eficiencia satisfactorios, muy similares a la industria relevante. Amplias sinergias desarrolladas en conjunto con las diversas empresas que operan bajo la marca Corp colaboran a generar eficiencias y economías de ámbito.

El modelo de rentabilidad de la aseguradora se basa en la captación de fondos de largo plazo, con obligaciones de rentas vitalicias, en interés fijo y UF, que permitan invertir en un portafolio de activos, cuya combinación de rentabilidades esperadas genere recursos suficientes para cumplir con las obligaciones de seguros y generar un spread acorde a la exigencia de sus inversionistas.

Durante las etapas de fuerte crecimiento el modelo consume recursos que permiten incrementar el tamaño de los activos hasta alcanzar equilibrio entre el spread generado y el consumo de recursos frescos para la nueva venta. A lo largo del tiempo el modelo ha sido eficiente generando recursos coherentes con el crecimiento objetivo, en un segmento altamente demandante de capital. No obstante, en algunos periodos de mayor riesgo global, la volatilidad ha presionado al patrimonio. En escenarios de mercado favorables las utilidades generadas por el portafolio de inversiones posibilitan una alta dinámica comercial.

Al cierre de diciembre 2012 la aseguradora reportó un resultado técnico de seguros de más de $8 mil millones reducidos a cerca de $2 mil millones a causa de los ajustes por diferencias de cambio y por unidades reajustables, registrados conforme a las normas IFRS vigentes.

Suficiencia de capital de riesgo

Estructura acotada, en línea con el perfil de riesgos de su portafolio de inversiones y de pasivos de largo plazo.

La solvencia global de las obligaciones de la compañía depende fundamentalmente de la gestión de riesgos de sus inversiones y de sus pasivos de largo plazo.

El modelo de Feller Rate determina el valor de los activos ajustados por riesgo y los compara con el valor de los pasivos ajustados por riesgo. A septiembre 2012 CorpVida alcanzaba una cobertura de activos/pasivos de 1,02 veces (incorporando el aumento de capital), en tanto que, para la industria de rentas vitalicias el índice llegaba a 1,04 veces.

Por otra parte, el TSA, que mide en esencia el riesgo de reinversión, alcanzó al 1,68% a diciembre de 2012, nivel muy inferior al reportado en meses anteriores, reflejando los beneficios del aumento de capital

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

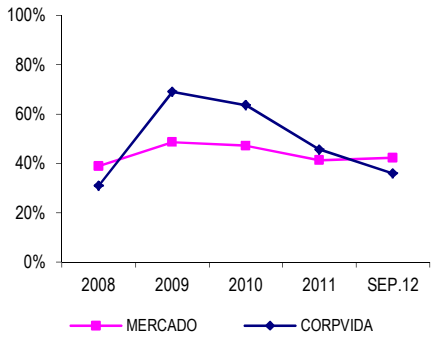
Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

de la venta y reemplazo de algunos activos, además de reducciones en el riesgo de prepago de activos. La industria relevante reportó niveles similares (1,7%, promedio ponderado por reservas).

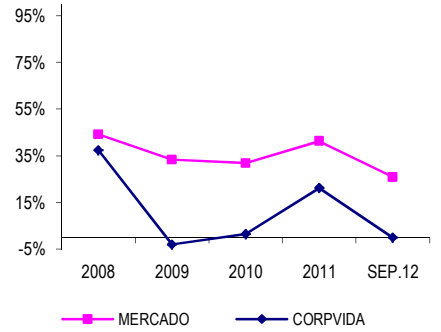
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

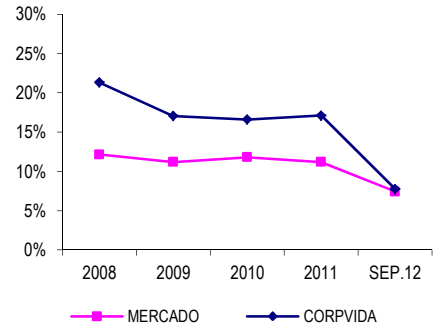
Margen Técnico Seguros Tradicionales



Siniestralidad Seguros Tradicionales



Costo Intermediación / Prima Directa



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TECNICOS

Exposición a riesgos de sobrevivencia, mortalidad y gestión de fuerza de ventas.

Resultados técnicos

Fuerte sesgo a rentas vitalicias expone a la aseguradora a ajustes de la sobrevivencia.

La relevancia de los seguros de rentas vitalicias genera resultados técnicos fuertemente negativos, que reducen la relevancia del desempeño de otros seguros comercializados por Corpvida. Componentes relevantes del costo de las rentas vitalicias lo constituyen el ajuste actuarial de la reserva técnica acumulada, el costo de rentas vitalicias comercializadas en el periodo y el costo de intermediación.

A lo largo de los años de desarrollo del mercado de rentas vitalicias la regulación ha ido modificándose, reconociendo ajustes actuariales, producto de correcciones a la estimación de la mortalidad del segmento de rentistas y pensionados y a los métodos de cálculo de las reservas. En 2012 se modificaron algunas reglas, como el ajuste de la tasa de mercado y la incorporación del test de adecuación de pasivos.

A partir de enero de 2013 la compañía, al igual que otras aseguradoras, comenzó a aplicar tablas actuariales propias en algunos segmentos de negocios tradicionales, transfiriendo cálculos de Reserva de Riesgo en Curso a Reserva Matemática, siendo aplicable tanto al stock de reservas técnicas como a los flujos de futuras ventas, según una metodología aprobada por la SVS y, acorde a lo señalado expresamente por las normas IFRS. Ello genera una reducción de pasivos, con efecto positivo en los retornos patrimoniales estimada en unos $1.600 millones. La validación exigida a dicho proceso garantiza la aplicabilidad de las nuevas tablas, las que mantienen algunos factores de conservantismo.

Seguros Tradicionales

Los retornos técnicos de los seguros tradicionales reflejan presiones, fundamentalmente vinculadas al impacto de los rescates de seguros individuales, a la variación de los fondos asociados a seguros con ahorro y, en menor escala al flujo de siniestros de los negocios colectivos de vida/salud. La productividad de los canales propios, la caducidad, la rentabilidad de las inversiones de respaldo, son factores a considerar en los modelos de valorización, que las aseguradoras están desarrollando de forma de fortalecer la gestión de sus seguros técnicos.

La cartera de desgravamen se ha caracterizado por altos retornos técnicos, pero acotados ingresos operacionales.

El reaseguro es coherente con las necesidades de protección de cúmulos, vinculados al perfil de clientes aportados por la entidad bancaria, especialmente. Es poco relevante en monto de primas, dadas las características de cúmulos y del perfil de capitales asegurados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Mayo. 2011	Mayo. 2012	Marzo. 2013
Solvencia	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de diciembre 2012

	2008	2009	2010	2011	2012
Balance					
Inversiones	1.306.898	1.407.325	1.579.679	1.718.083	1.945.745
Deudores por Primas	2.102	1.621	2.240	2.537	2.502
Deud. Por reaseguro	541	360	419	393	240
Part. Reaseg en RT	0	0	0	0	41.431
Otros activos	28.056	45.053	31.984	31.615	52.754
Activos	1.337.597	1.454.359	1.614.321	1.752.628	2.042.672
Reservas Técnicas de Seguros Previsionales	1.167.148	1.235.468	1.355.816	1.486.576	1.717.478
Reservas Técnicas de Seguros No Previsionales	49.264	63.241	80.097	99.504	125.160
Primas por pagar	435	245	430	376	363
Oblig. Con instit. Financieras	0	0	0	31.410	35.935
Otros Pasivos	17.504	31.666	18.700	14.618	13.476
Patrimonio	103.247	123.740	159.278	120.144	150.260
Pasivos	1.337.597	1.454.359	1.614.321	1.752.628	2.042.672
Estado de Resultados					
Margen de contribución	-47.301	-63.380	-63.282	-55.167	-69.652
Prima Retenida Neta	155.447	148.685	211.575	235.182	283.232
Prima Directa	156.299	149.225	211.878	235.478	283.393
Var. Reservas Técnicas	-4.005	-13.818	-16.604	-17.569	-21.071
Costo de Rentas	-178.217	-174.103	-226.083	-239.634	-294.903
Costo de siniestros	-9.836	-15.446	-19.950	-18.869	-18.650
Resultado de Intermediación	-10.547	-8.458	-11.524	-13.640	-16.756
Exceso de Pérdida	-106	-201	-658	-587	-751
Costo de administración	-18.422	-17.272	-20.881	-25.712	-27.959
Resultado de Operación	-65.723	-80.652	-84.164	-80.879	-97.611
Resultado de inversión	28.352	104.802	138.058	58.187	106.052
Resultado tecnico de Seguros	-37.372	24.150	53.894	-22.692	8.440
Otros Ingresos y Egresos	430	-581	-598	68	-124
Diferencia de cambio	511	-1.423	-2.415	-354	-1.173
Correccion Monetaria	-2.535	722	-3.262	-1.417	0
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	0	0	0	0	-3.840
Resultado ante de impuesto	-38.966	22.869	47.619	-24.395	3.304
Impuesto del periodo	5.555	-2.052	-2.061	2.822	-1.065
Resultado del ejercicio	-33.411	20.817	45.558	-21.573	2.238

Ajustado por IPC

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

INDICADORES

	2008	2009	2010	2011	2012
Solvencia y rentabilidad					
Endeudamiento total	11,96	10,75	9,14	13,59	12,59
Rentabilidad Inversiones (A)	2,3%	7,7%	9,4%	3,5%	5,8%
Utilidad / Activos (A)	-2,6%	1,5%	3,0%	-1,3%	0,1%
Utilidad / Prima Directa	-21,4%	14,0%	21,5%	-9,2%	0,8%
Utilidad / Patrimonio (A)	-28,9%	18,2%	32,7%	-15,4%	1,7%
Operación					
Result. técnico / Prima Directa	-23,9%	16,2%	25,4%	-9,6%	3,0%
Result. Explotación / Prima Directa	-21,4%	14,0%	21,5%	-9,2%	1,2%
Result. Técnico / Result. final	111,9%	116,0%	118,3%	105,2%	377,1%
Costos Adm. / Inversión Promedio (A)	1,5%	1,3%	1,4%	1,6%	1,4%
Costos Adm. / Prima Directa	11,8%	11,6%	9,9%	10,9%	9,9%
Costos Intermediación / Prima Directa	6,7%	5,7%	5,4%	5,8%	5,9%
Gasto Neto	18,6%	17,3%	15,3%	16,7%	15,8%
Estructura de activos					
Inversiones Financieras / Activo total	80,2%	75,2%	78,3%	78,5%	81,8%
Inversiones Inmobiliarias y Similares / Activo total	15,3%	18,5%	15,9%	15,5%	13,4%
Deudores por primas / Activo total	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Deudores por reaseguros / Activo total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Part. Reaseg. RT/ Activos					2,0%
(A): Anualizado					

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.