INFORME DE CLASIFICACION

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

INFORME DE CLASIFICACION

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.

JUNIO 2013

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 04.06.13
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.13

BBVA SEGUROS DE VIDA S.A.

INFORME DE CLASIFICACION

Junio 2013

	Junio. 2012	Junio. 2013
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

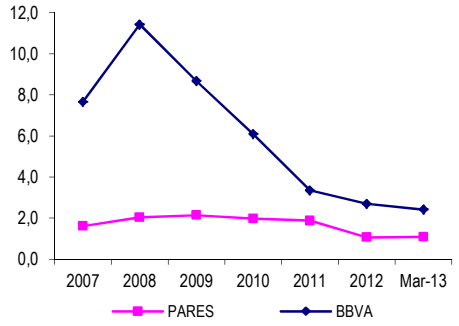
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Cifras relevantes

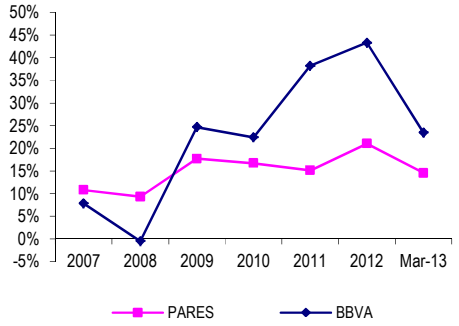
Millones de pesos de cada periodo

	2011	2012	Mar.13
Prima directa	102.815	75.222	8.552
Resultado de operación	16.608	20.638	2.283
Resultado de inversión	5.459	11.054	2.040
Resultado del ejercicio	17.261	22.718	3.257
Activos totales	233.290	195.370	192.350
Inversiones	215.365	189.864	186.086
Patrimonio	53.660	52.457	55.551
Part. Mercado Global	3,5%	2,1%	0,9%
Variación prima directa	16,6%	-26,8%	-69,0%
Gasto neto	15,5%	17,1%	56,9%

Endeudamiento



Rentabilidad Patrimonial



Analista: Esteban Peñailillo.
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(562) 757-0474

Fundamentos

La ratificación de la solvencia de BBVA Seguros de Vida S.A. se sustenta en su posición de negocios, conservadora estructura financiera y de gestión de inversiones y entorno de administración de riesgos.

La compañía pertenece a BBVA Inversiones Chile S.A., holding financiero que controla la inversión del grupo en el sector de seguros, bancario y otros.

La estrategia de negocios se sustenta fundamentalmente en la comercialización de seguros para el canal bancario relacionado, siendo las coberturas de desgravamen las más relevantes.

En 2012 la compañía inició un plan de comercialización orientado a mercados abiertos, desarrollando alianzas con canales masivos no relacionados, destinado a comercializar seguros más diversificados.

La participación en seguros de desgravamen para créditos de consumo e hipotecarios es un polo de activa participación, representando a marzo 2013 el 93% de las primas percibidas. BBVA SV ha logrado adjudicarse algunas carteras de seguros hipotecarios no relacionados. No obstante, se expone a un proceso fuertemente competitivo con riesgo de volatilidad en sus ingresos.

Históricamente BBVA SV ha participado activamente en el seguro de invalidez y sobrevivencia. Actualmente sólo administra reservas, por unos $48 mil millones, un 65% correspondiente al seguro SIS licitado y un 35% de contratos en run off, anteriores a dicha apertura. No se descarta continuar participando en futuras licitaciones.

Hasta 2009 y, por pocos años, la aseguradora comercializó Rentas Vitalicias en el mercado abierto. Actualmente administra reservas por unos $50 mil millones, un 41% del total de sus pasivos técnicos.

En los últimos años la rentabilidad de la aseguradora ha sido sólida. Los favorables resultados generados por el seguro SIS y una eficiente y funcional plataforma operacional colaboraron a generar elevados retornos. Una porción se ha retirado vía dividendos, restando unos $43 mil millones en utilidades acumuladas, un 78% del patrimonio.

La estructura financiera es conservadora, contando con un patrimonio neto excedentario, y un amplio superávit de inversiones. El endeudamiento es muy bajo, contando con recursos para la búsqueda de nuevas oportunidades de negocios. No obstante, se contemplan futuros repartos de dividendos por montos relevantes.

Los principales riesgos que enfrenta la aseguradora se relacionan con la evolución de su proyecto de diversificación, la presión que ejerce el proceso de licitación de seguros hipotecarios, la reducción paulatina en el tamaño de sus activos, y las presiones regulatorias asociadas a nuevas exigencias de solvencia.

Perspectivas: Estables

La compañía enfrenta una etapa de nuevos desafíos, sometiendo a la administración a presiones por aumentar la parrilla de productos y diversificar canales, objetivos complejos de alcanzar en un mercado muy competitivo y abierto, particularmente en sus principales negocios. Las presiones de tamaño son también un factor de riesgo adicional. Por ello, mantener una alta solidez patrimonial y adecuado perfil de sus inversiones son parte fundamental del soporte de la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Soporte patrimonial coherente con el perfil de riesgos y suficiente para enfrentar cambios de negocios.
- Sólido perfil crediticio y de riesgos de mercado de la cartera de inversiones.
- Adecuado respaldo operacional del grupo propietario.
- Vinculación estratégica con entidades relacionadas de servicios financieros.

Riesgos

- Riesgo de reducción en el tamaño impone presiones comerciales y de eficiencia.
- Enajenación del negocio previsional reduce fortalezas en ese segmento.
- Presión por segmentar y fidelizar clientes de canales relacionados.
- Presiones regulatorias por solvencia y trasparencia.

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

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Propiedad

La compañía pertenece a BBVA Inversiones Chile S.A., holding financiero que controla la inversión del grupo en el sector bancario, de seguros y otros.

El conglomerado español BBVA es uno de los bancos de mayor tamaño y rentabilidad de España. Tiene una fuerte y diversificada posición de mercado en todos los segmentos de negocios de la industria bancaria y aseguradora. Está clasificado por Standard & Poor's en BBB-/Negative en escala global. Lo que obedece a la debilidad de la economía española y del sector europeo en general.

PERFIL DE NEGOCIOS

Orientado a los seguros colectivos cautivos y participar en mercados abiertos con el apoyo del grupo propietario.

Grupo BBVA

La compañía es parte de BBVA Inversiones Chile S.A., holding financiero que controla la inversión local del grupo, destacando el control del 68% de las acciones del banco presente en Chile.

El conglomerado español es uno de los bancos de mayor tamaño y rentabilidad de España. Tiene una fuerte y diversificada posición de mercado en todos los segmentos de negocios de la industria bancaria y aseguradora. La unidad de negocios denominada América del Sur comprende la actividad y resultados de los bancos filiales del Grupo en esta región y de sus sociedades, incluidas las compañías de seguros, así como el negocio de Banca Privada Internacional.

En 2012 el Grupo BBVA inició un proceso de venta de los negocios de las Administradoras de Fondos de Pensiones en Chile, Colombia, Perú y la Administradora de Fondos para el Retiro (Afore) en México. Así mismo el grupo destacó que su apuesta estratégica por el mercado latinoamericano se mantiene y seguirá invirtiendo en la región, dado que la considera prioritaria para su crecimiento en el negocio bancario y de seguros, que son el centro de su negocio.

De esta forma, en noviembre de 2012, el grupo llegó a un acuerdo con el grupo Banorte para la venta de su operación de pensiones en México por cerca de US$1.735 millones. En febrero de este año MetLife alcanzó un acuerdo con el holding local para la adquisición de su 64,3% de la propiedad de AFP Provida en Chile por cerca de US$1.500 millones. En Colombia el grupo vendió su gestora de pensiones Horizonte al grupo Aval Acciones y Valores por US$540 y en Perú el grupo Sura y Scotiabank adquirieron en partes iguales la gestora de pensiones BBVA Horizonte por US$516 millones.

Con esta operación BBVA SV se desvinculó de la cercanía que mantenía con el quehacer del segmento previsional y que contribuía a fortalecer el soporte técnico y operacional en los negocios asociados a pensiones y al seguro SIS.

Estrategia

Ofrecer seguros tradicionales a sus canales vinculados y open markets.

Históricamente la estrategia comercial se sustentaba en dos focos de negocios: el apoyo a la posición competitiva de sus canales asociados y relacionados y la comercialización del seguro para la AFP. Actualmente, se focaliza en sus canales relacionados, el desarrollo de su nuevo proyecto orientado a mercados abiertos y la participación periódica en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia.

La compañía históricamente explotó el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) cubriendo los seguros de la AFP Provida, una de las AFP más grande del mercado. En 2009, la reforma previsional contempló una modificación de los criterios de adjudicación del seguro SIS, bajo el concepto de licitación por fracciones, abriendo la licitación a la competencia. En las dos primeras licitaciones BBVA se adjudicó parte de la cartera (una fracción de mujeres en la primera licitación y una fracción de hombres y otra de mujeres en la segunda), que le permitió recuperar parte del primaje de años anteriores. No obstante en la tercera licitación no consiguió nuevas fracciones, por lo que actualmente se mantiene en el Run Off de siniestros en proceso del segundo contrato, que concluiría durante 2015.

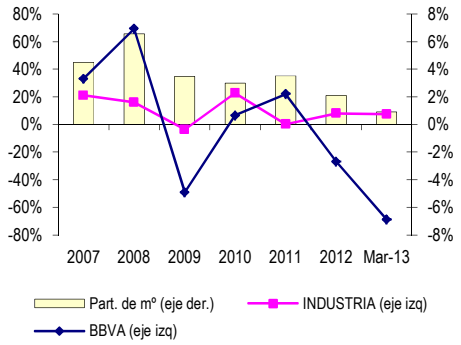
En el segmento de rentas vitalicias, el grupo decidió limitar la exposición a negocios de muy largo plazo, debido a la alta demanda de capital en riesgo que involucra, cesando la comercialización de Rentas Vitalicias por mercado abierto en 2009.

La compañía debió reformular su estrategia de negocios, orientando sus esfuerzos a fortalecer la oferta de productos a través del banco relacionado y Forum Servicios Financieros en una primera etapa. Productos temporales de vida y de accidentes personales se comercializan bajo el concepto de venta libre y se registran bajo una póliza colectiva. El crecimiento de este segmento está muy ligado al desempeño del banco BBVA y a la capacidad de la entidad financiera para fortalecer su posición competitiva y cultura aseguradora. En 2012 el Banco creció un 12% en colocaciones de consumo y vivienda desarrollando una mayor focalización en segmentos Premium.

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

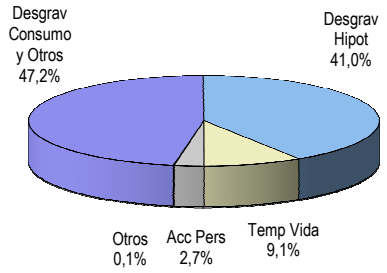
Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



Diversificación de Cartera (Prima Directa)

Marzo de 2013



La comercialización en mercados abiertos, con corredores tradicionales y mediante la búsqueda de alianzas estratégicas con retailers independientes es uno de los pilares del desarrollo actual. Implementado a comienzos de 2012, el plan continúa impulsándose mediante algunas modificaciones a su estructura comercial.

Posición competitiva

Expuesta a riesgos por volatilidad en las renovaciones más relevantes

La participación de mercado viene cayendo consistentemente. La diversidad de negocios en que ha participado y posteriormente retirado, ha incidido en alta volatilidad en participación de mercado. Hasta 2009 participó en los seguros de invalidez y sobrevivencia licitados individualmente por cada AFP. Con la modificación al proceso de licitación perdió gran parte de este negocio y su prima se redujo considerablemente. No obstante, se adjudicó fracciones en los dos primeros contratos licitados, mitigando en parte este efecto. BBVA no participó en el tercer contrato, por lo que su nivel de primaje volvió a declinar fuertemente a partir del segundo semestre de 2012.

Hasta marzo de 2013 la compañía cubría los seguros de desgravamen asociados a los créditos hipotecarios del banco BBVA, seguros que de acuerdo a las normas dictadas por el regulador debieron licitarse públicamente en esa fecha, adjudicándosela otra aseguradora a una tasa un 60% menor que la que reportaba el contrato hasta esa fecha. El primaje de BBVA se podría reducir en cerca de un 30%. No obstante, la aseguradora ha logrado adjudicarse carteras de otras instituciones crediticias como Banco Paris, Scotiabank, Consorcio y Bice, lo que mitigará este efecto. Durante el resto del año se renuevan muchas carteras, algunas de gran tamaño, lo que genera oportunidades para toda la industria.

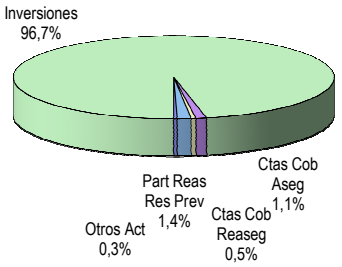
El desempeño del segmento tradicional no relacionado es positivo, pero todavía poco relevante para generar correcciones significativas al posicionamiento competitivo.

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

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

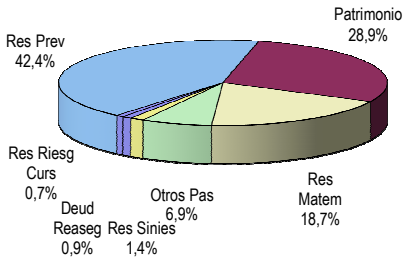
Activos

Marzo de 2013

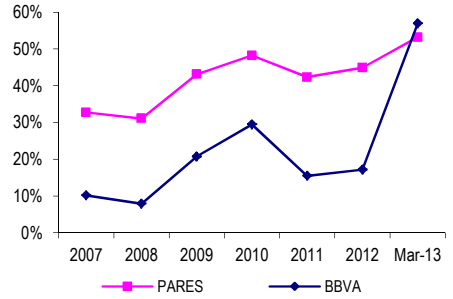


Pasivos

Marzo de 2013

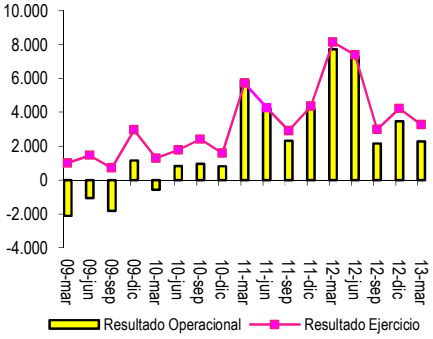


Gasto Neto



Resultados Trimestrales

Cifras en millones de pesos de cada periodo



PERFIL FINANCIERO

Solida estructura financiera, soporta adecuadamente las obligaciones actuales y el proyecto de negocios.

Estructura Financiera

Conservadora y coherente con el perfil del negocio. Soporte adecuado para el desarrollo del nuevo proyecto de negocios.

La estructura financiera de la compañía es muy conservadora y coherente con el perfil de negocios que ha desarrollado. En los últimos 3 años se observa una constante caída del endeudamiento producto de la disminución de las reservas del SIS por la menor participación en este negocio. El crecimiento del patrimonio debido a las importantes utilidades generadas también ha sido factor relevante.

El término del seguro AFP relacionado significó una reducción de las cuentas por cobrar. Las inversiones financieras han aumentado su peso relativo en el activo total. Las reservas técnicas de la compañía son fundamentalmente previsionales, en donde las reservas técnicas del seguro AFP a marzo 2013 alcanzan a UF 1,4 millones, un 42% del activo total y las rentas vitalicias se mantienen en cerca de UF 2,1 millones.

El patrimonio está constituido fundamentalmente por capital pagado y utilidades retenidas, que permiten sostener los planes de crecimiento, sin necesidad de recursos patrimoniales adicionales. A marzo 2013 el superávit de inversiones alcanzó el 33% de sus obligaciones. En los próximos meses la compañía repartirá dividendos en línea con las utilidades generadas en 2012, disminuyendo su patrimonio en forma importante. No obstante, dado el actual modelo de negocios y los cálculos internos del primer ejercicio de capital basado en riesgo, arrojarían que el patrimonio es suficiente para enfrentar esta nueva etapa de la aseguradora.

El flujo operacional de la compañía se ve fuertemente impactado por el movimiento de su cartera de inversiones, que en términos netos aportó con cerca de $37 mil millones al flujo de 2012 y con cerca de $6.450 millones a marzo 2013. La segunda partida operacional con mayor incidencia corresponde a los ingresos por primas y el pago de siniestros. Con todo, el resultado operacional de la aseguradora alcanzó los $17.704 millones a diciembre 2012 y se destinó fundamentalmente al pago de dividendos por $17.261 millones. A marzo 2013 el flujo alcanzó los $514 millones que se utilizaron para fortalecer la caja de la aseguradora, alcanzando los $2.878 millones.

Suficiencia de capital de riesgo y reservas técnicas

El patrimonio de la aseguradora logra cubrir holgadamente riesgos incorporados en el modelo de suficiencia de Feller-Rate

Bajo el modelo de solvencia que Feller Rate aplica, los riesgos relevantes se circunscriben a cambios desfavorables en los parámetros de mortalidad de las reservas, crisis crediticias que impacten la calidad de los activos y riesgos de mercado que puedan impactar en el patrimonio. El riesgo operacional es acotado y mitigado por las estructuras que operan al interior de las aseguradoras además de las exigencias del marco regulatorio, en tanto que la solvencia del segmento de los seguros tradicionales se apega a un modelo de margen regulatorio que por el momento resulta altamente conservador, a la espera de contar con mediciones más actualizadas en línea con modelos modernos de supervisión basados en riesgo.

Bajo este modelo de análisis, a diciembre de 2012 la estructura de resguardos de BBVA Seguros Vida era sólida, reflejando el perfil de riesgos de sus principales componentes. En relación a sus pares, aseguradoras con carteras de rentas vitalicias, la cobertura de riesgos es superior, cercana a 1,45 veces contra 1,03 veces del segmento. Luego del reparto de dividendos el indicador se mantendría en niveles holgados no afectando la solvencia de la aseguradora en forma relevante.

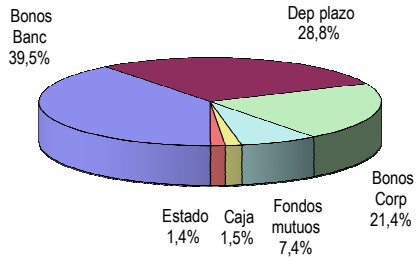
El déficits de reservas de rentas vitalicias, medidas por tablas regulatorias actualizadas, es muy acotado y representaba a diciembre 2012 alrededor del 2% de su patrimonio neto. Paralelamente la Tir de reinversión es muy satisfactoria, alcanzando una tasa negativa de 2,1%, lo que refleja la solidez de la compañía para cumplir con sus obligaciones ante los rentistas.

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

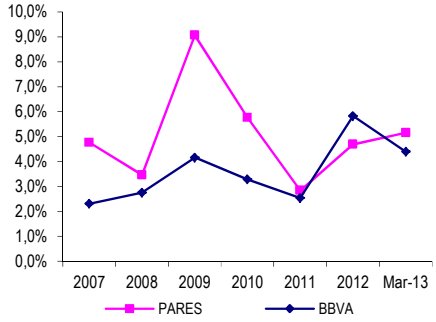
Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Inversiones

Marzo 2013



Rentabilidad de Inversiones



Eficiencia y Rentabilidad

Eficiente estructura de gastos. Alta rentabilidad de negocio.

La estructura de operación de BBVA es muy flexible y liviana, no requiriendo de sucursales, ni de redes de comercialización directa, de alto impacto en costos. Tampoco necesita invertir en campañas de publicidad y marketing de posicionamiento. En el actual modelo de negocios la comercialización se realiza a través de canales externos. Alrededor del 50% de los gastos corresponden a remuneraciones a los canales.

No obstante, la fuerte reducción de primas incide en el gasto neto de la compañía que se incrementó fuertemente a partir del término del contrato SIS en junio de 2012. A marzo 2013 el indicador alcanzaba un 57%, nivel levemente superior a la industria relevante. No obstante en la medida que madure su proyecto de negocios, el indicador tendería a converger a niveles menores. Potencial ajuste al primaje pudiera incidir en los niveles de eficiencia, aspecto que presiona también el plan de negocios.

En 2012 el resultado bruto alcanzó $30 mil millones, sustentado fundamentalmente en los retornos de SIS con 12 mil millones, las carteras de seguros tradicionales con $7 mil millones y las inversiones por $10 mil millones. El retorno patrimonial alcanzó un 24%, nivel superior al promedio de la industria, pero en línea con los segmentos comparables.

En adelante se esperan menores niveles de retorno. La madurez del seguro SIS, las presiones sobre los seguros hipotecarios y menores márgenes de los seguros nuevos presionaran el retorno esperado.

Inversiones

Diversificación de inversiones satisfactoria y de alta calidad crediticia.

La estructura de la cartera de inversiones es muy conservadora. La configuración del portafolio de inversiones es efectuada conforme a los lineamientos de riesgo del grupo y las necesidades de calce y rentabilidad de sus pasivos relevantes. Las decisiones de inversiones son tomadas por un comité de inversiones, bajo una política que segrega la cartera de acuerdo con los pasivos que cubren. La custodia se lleva a cabo en DCV.

La cartera de BBVA Vida se caracteriza por un nivel de riesgo crediticio y de exposición a riesgos de mercado muy conservador y bajo en relación al promedio de mercado.

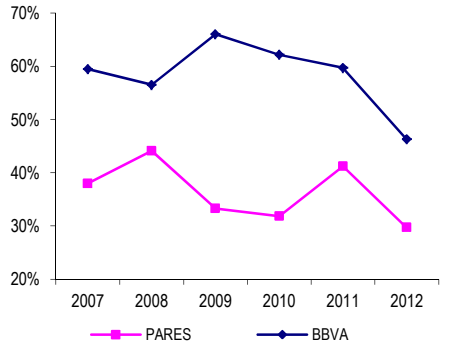
Conforme a su política de inversiones la compañía no invierte en acciones, la renta variable está concentrada sólo en cuotas de fondos mutuos de corto plazo.

Dado el conservador perfil de inversiones de la compañía, la rentabilidad histórica ha sido estable. A partir de 2012, las normas contables establecen que la reajustabilidad monetaria de los activos se registre aparte del producto de inversiones de cada periodo.

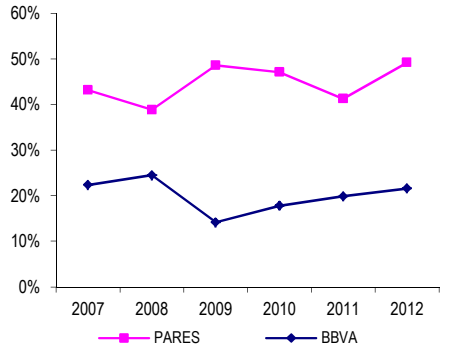
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Margen Técnico Global



Siniestralidad Seguros Tradicionales



RESULTADOS TECNICOS

Ciclo de negocio hipotecario puede presionar los márgenes.

Resultados técnicos

Expuestos al desempeño de segmentos muy competitivos.

No obstante que históricamente los resultados técnicos globales de la compañía han sido favorables, el importante cambio que viene manifestando la composición de la cartera de negocios va a incidir en el desempeño técnico futuro.

La cartera colectiva genera parte importante de los ingresos operacionales. Bajo la nueva estructura de licitación pública se ha apreciado una sensible caída de los precios, lo que puede incidir en el margen técnico. Por su parte, las entidades bancarias se verán afectadas intentando recuperar márgenes de comisiones por otra vía, lo que puede presionar aún más los márgenes de los seguros no obligatorios. Con todo, el incremento en las regulaciones de protección al consumidor debieran mitigar las alzas a las comisiones.

La compañía mantiene el run off de siniestros de dos fracciones de la segunda licitación del contrato SIS. La siniestralidad de esos contratos ha sido muy favorable, arrojando retornos de relevancia, que se reflejaron en alzas al rendimiento patrimonial y acumulación de recursos para todos sus partícipes.

Los seguros de rentas vitalicias generan pérdidas contables propias del ciclo de contabilización de reservas y primas. No obstante, no se están comercializando rentas voluntarias, de modo que sólo se reportan rentas vinculantes al seguro AFP o SIS, muy marginales en monto.

Reaseguro

Plan de cobertura de reaseguro adecuado.

La compañía cuenta con protecciones proporcionales de excedente para desgravamen y vida temporal. Actualmente hay además coparticipación en algunas líneas con otros aseguradores locales. La cartera de seguros SIS cuenta con reaseguro cuota parte 60/40.

La cartera de reaseguradores está constituida por MAPFRE RE, SCOR Global Life, PARTNER Re y un pool de reaseguradores colocados a través de la corredora AON.

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

	Julio 2006	Julio 2007	Junio 2009	Junio 2011	Junio 2012	Junio 2013
Solvencia	A	A+	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Positivas	Estables	Estables	CW En Desarrollo	Estables	Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	2009	2010	2011	2012	Mar-2013
Balance					
INVERSIONES	252.402	224.630	215.365	189.864	186.086
DEUDORES POR PRIMAS :	12.782	20.454	14.351	918	2.023
DEUDORES POR REASEGURO	563	1.904	925	535	930
OTROS ACTIVOS	1.111	1.619	2.649	1.042	654
PART REASEGURO EN RESRVAS TECNICAS				3.011	2.657
ACTIVOS	266.857	248.606	233.290	195.370	192.350
RESERVAS SEGUROS PREVISIONALES (D.L 3500)	201.413	167.155	129.890	91.082	81.490
RESERVAS SEGUROS NO PREVISIONALES	22.343	26.993	32.467	37.901	40.164
RESERVAS ADICIONALES	0	824	0		
PRIMAS POR PAGAR	6.086	2.066	1.888	437	1.785
OTROS PASIVOS	9.418	16.495	15.384	13.493	13.360
PATRIMONIO	27.597	35.072	53.660	52.457	55.551
PASIVOS	266.857	248.606	233.290	195.370	192.350
Estado de Resultados					
PRIMA DIRECTA	85.913	88.141	102.815	75.222	8.552
PRIMA RETENIDA	77.895	77.256	98.482	72.482	8.420
VARIACIÓN DE RESERVAS TÉCNICAS	-3.286	-4.631	-3.334	-4.820	-1.838
COSTO DE SINIESTROS	-58.128	-42.595	-57.018	-3.370	-906
COSTO DE RENTAS	-4.005	-4.700	-5.809	-30.162	1.513
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN	-2.486	-3.014	-3.480	-3.486	-1.018
GASTOS POR REASEGURO NO PROPORCIONAL	-395	-310	-362	-362	-81
GASTOS MÉDICOS	-107	-122	-102	-764	-77
DETERIORO DE SEGUROS				0	0
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	9.488	21.884	28.377	29.519	6.013
COSTOS DE ADMINISTRACIÓN	-13.672	-19.757	-11.768	-8.881	-3.731
RESULTADO DE INVERSIONES	10.483	7.363	5.459	11.054	2.040
RESULTADO TÉCNICO DE SEGUROS	6.299	9.491	22.067	31.693	4.323
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	567	0	0	0	0
CORRECCION MONETARIA	1.035	-656	-472		
DIFERENCIA DE CAMBIO	0	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR UNIDADES REAJUSTABLES				-3.566	-300
IMPUESTO RENTA	-1.247	-1.484	-4.334	5.408	765
TOTAL RESULTADO DEL PERIODO	6.655	7.350	17.261	22.718	3.257

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

Indicadores

	2009	2010	2011	2012	Mar-2013
Solvencia y rentabilidad					
Endeudamiento total	8,67	6,09	3,35	2,70	2,42
Rentabilidad Inversiones	4,2%	3,3%	2,5%	5,8%	4,4%
Utilidad / Activos	2,5%	3,0%	7,4%	11,6%	6,8%
Utilidad / Prima Directa	7,7%	8,3%	16,8%	30,2%	38,1%
Utilidad / Patrimonio	24,1%	21,0%	32,2%	43,3%	23,5%
Operación					
Result. técnico / Prima Directa	7,3%	10,8%	21,5%	42,1%	50,5%
Result. técnico / Result. final	94,7%	129,1%	127,8%	139,5%	132,7%
Costos Adm. / Inversión Promedio	5,4%	8,8%	5,5%	4,7%	8,0%
Costos Adm. / Prima Directa	15,9%	22,4%	11,4%	11,8%	43,6%
Costos Intermediación / Prima Directa	2,9%	3,4%	3,4%	4,6%	11,9%
Gasto Neto	20,7%	29,5%	15,5%	17,1%	56,9%
Estructura de activos					
Inversiones Financieras / Activo total	94,6%	90,3%	92,3%	97,2%	96,7%
Inversiones Inmobiliarias y Similares / Activo total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deudores por primas / Activo total	4,8%	8,2%	6,2%	0,5%	1,1%
Deudores por reaseguros / Activo total	0,2%	0,8%	0,4%	0,3%	0,5%

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.