INFORME DE CLASIFICACION

Feller Rate
Clasificadora
de Riesgo

INFORME DE CLASIFICACION

# BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

JUNIO 2015

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.06.15
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.15

Feller Rate Clasificadora de Riesgo

# BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

INFORME DE CLASIFICACION

Mayo 2015

| | Junio 2014 | Junio 2015 |
|---|---|---|
| Solvencia | AA | AA |
| Perspectivas | Estables | Estables |

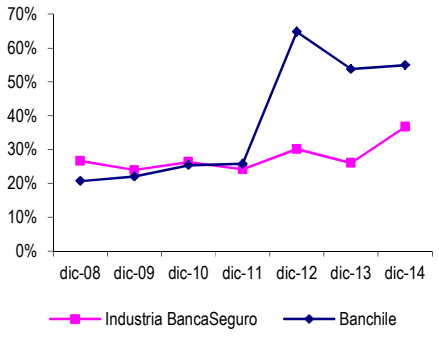
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

## Cifras relevantes

*Millones de pesos de cada periodo*

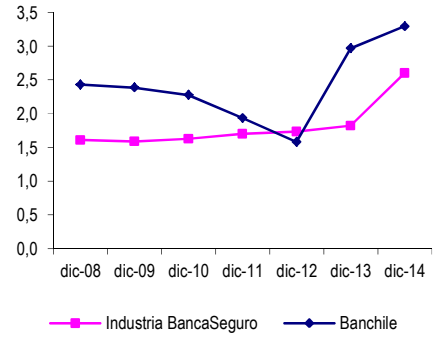
| | 2013 | 2014 | Mar-15 |
|---|---|---|---|
| Prima Directa | 98.563 | 110.767 | 24.318 |
| Resultado de Operación | 10.819 | 11.517 | 3.157 |
| Resultado del Ejercicio | 11.187 | 12.023 | 2.959 |
| Total Activos | 86.137 | 97.007 | 84.331 |
| Inversiones | 69.801 | 79.481 | 69.632 |
| Patrimonio | 20.800 | 21.896 | 12.855 |
| | | | |
| Part. Mercado | 25,1% | 22,6% | 20,1% |
| Siniestralidad | 17,4% | 17,9% | 18,3% |
| Margen Técnico | 73,0% | 68,6% | 65,6% |
| Retorno Inversiones | 4,4% | 4,5% | 3,7% |
| Gasto Neto | 72,9% | 68,8% | 62,0% |

## Rentabilidad patrimonial




## Endeudamiento

*Nº veces*





Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(562) 2757-0474


## Fundamentos

La ratificación de la solvencia de Banchile SV se sustenta en su fuerte vinculación de negocios con Banco de Chile, su sólida capacidad técnica y operacional, sus conservadores fundamentos de gestión de riesgos y su amplio soporte tecnológico. La fortaleza de sus accionistas complementa también con apoyo en desarrollo de negocios.

A través de Quiñenco ("AA/Estables" por Feller Rate), la aseguradora es controlada por el grupo Luksic, con un 66,3% de la propiedad. El 33,7% restante pertenece al Grupo Ergas, inversionista que participa, además, en la propiedad del Banco de Chile ("AAA/Estables" por Feller Rate).

Históricamente, el foco relevante de la compañía han sido los seguros asociados a créditos del banco relacionado. No obstante, año a año ha incrementado la base de negocios masivos independientes. La experiencia acumulada en banca seguros ha permitido desarrollar una amplia capacidad operacional y comercial, además de eficiente estructura tecnológica, replicable en nuevas alianzas de similar perfil comercial y operacional. Sobre esa base ha estado ampliando su horizonte de negocios y canales.

Los resultados técnicos y niveles de siniestralidad son estables, generando buena parte de sus retornos en base al modelo y desempeño del canal relacionado. Los riesgos asociados al modelo están vinculados a la suscripción sesgada, la anti selección, la productividad y la penetración. Por ello, la aseguradora cuenta con políticas técnicas explícitas y adecuadamente supervigiladas de sus operaciones relacionadas. El reaseguro requiere también de solidez en el tratamiento de operaciones de seguros con relacionados.

A fines de 2012 Banchile SV obtuvo autorización para aplicar tablas actuariales propias, liberando reservas y patrimonio.

Dado su conservantismo patrimonial, se retiró el excedente vía dividendos acumulados, sin efecto sobre la solvencia regulatoria exigida a la aseguradora. El perfil de inversiones es sólido, reportando satisfactorios niveles de riesgo crediticio y rentabilidad financiera.

Actualmente, las utilidades anuales son muy estables. En los últimos años se han repartido dividendos en el primer trimestre de cada año. Ello ha generado un ciclo de ajustes al endeudamiento, leverage operacional y superávit de inversiones, que se recupera durante el año, conforme a la rentabilidad de cada trimestre. Dado su ciclo de pasivos asociados a la comercialización, se perciben alzas al endeudamiento financiero de corto plazo, que la aseguradora está administrando, de modo de reducir las exigencias de patrimonio de riesgo.

La compañía participa en diversas opciones de negocios de carteras, vía licitaciones públicas o privadas, de seguros asociados a créditos. Así, actualmente, administra la cartera de seguros de desgravamen de los créditos del Banco de Chile, la que junto a otros seguros adheridos y sobre una eficiente base de protecciones de reaseguro, reportan una rentabilidad operacional sólida y comparable al mercado masivo de la industria (en torno al 10% sobre primas netas).

## Perspectivas: Estables

La solidez y maduración alcanzada por el proyecto de negocios otorga un alto respaldo al desempeño futuro, no apreciándose exposiciones a pérdidas patrimoniales, de relevancia. La estabilidad de la clasificación se soporta en la mantención de un perfil de solvencia estable, en línea con el ciclo anual de ingresos y reservas, y con el conservantismo de su desarrollo de negocios. Cambios relevantes a su perfil podrían gatillar revisiones a la clasificación asignada.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

### Fortalezas

- Relación comercial estratégica con Banco de Chile.
- Propiedad sólida y comprometida con el modelo de banca seguros y seguros masivos.
- Muy eficiente capacidad operativa y tecnológica.
- Sólida cartera de inversiones.
- Fuerte compromiso en el control de riesgos operacionales y tecnológicos.
- Administración con experiencia en la industria.

### Riesgos

- Presión por diversificar la venta de seguros en canales y productos.
- Concentración de canales se traduce en dependencia comercial.
- Retiros de utilidades reduce flexibilidad financiera.
- Presiones regulatorias permanentes.

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

| | |
|---|---|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

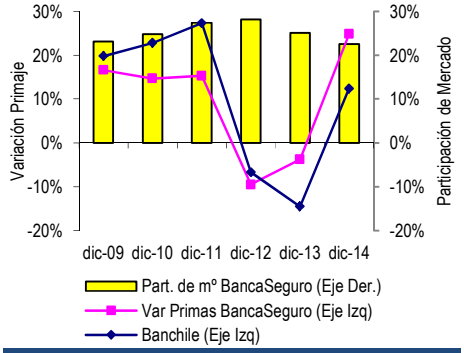
## Propiedad

*Banchile Seguros de Vida S.A. es controlada por el grupo Luksic a través de Quiñenco (mediante las sociedades de inversión Vita S.A. y Vita Bis S.A.) con un 66,3% de la propiedad. El 33,7% restante pertenece al Grupo Ergas, inversionista que mantiene un 6% en la propiedad del Banco Chile.*

*Quiñenco cuenta con clasificación AA/estables por Feller Rate.*

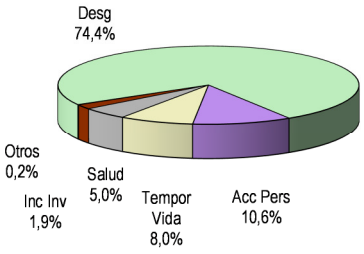
*La red de distribución del banco es una de las más extensas del país. La entidad bancaria cuenta con clasificación AAA/Estables asignada por Feller Rate.*

## Participación de Mercado Industria BancaSeguro y Variación en Prima Directa




## Diversificación de Cartera Prima Directa

*Diciembre 2014*




## PERFIL DE NEGOCIOS

*Modelo de negocios de bancaseguro y fuerte capacidad comercial.*

### Estrategia

*Orientación a la comercialización de seguros asociados a créditos, el Banco ha contribuido a desarrollar una fuerte capacidad comercial.*

La aseguradora comenzó sus operaciones en abril del año 2000, bajo el nombre de "Banedwards Compañía de Seguros de Vida S.A.". El año 2002 se produce la fusión de los Bancos Edwards y Chile, y la compañía cambia su nombre a "Banchile Seguros de Vida S.A.". En 2008 se fusionaron los bancos de Chile y Citibank, fortaleciendo las filiales y añadiendo nuevas potencialidades. En un comienzo el énfasis estratégico se orientó a la captación de seguros de desgravamen de la cartera de colocaciones del Banco Edwards, que luego de la fusión de los bancos y aprovechando la plataforma de clientes del banco relacionado, aumentaron significativamente la oferta de seguros asociados a créditos. De esta forma se fueron incorporando coberturas de mayor valor agregado y de carácter voluntario. Actualmente la oferta de productos incluye riesgos colectivos como individuales.

La fuerte posición de mercado del Banco de Chile en colocaciones en el ámbito nacional, obligó a desarrollar una fuerte capacidad comercial y tecnológica, que diera respuesta adecuada al canal. El Banco otorga una amplia base de negocios en el segmento de seguros de desgravamen y un gran potencial de crecimiento en los segmentos de seguros individuales y colectivos. Según información SVS, en 2014 un 75% de las primas fueron intermediadas por corredoras relacionadas.

Periódicamente Banco de Chile evalúa el contrato de prestación de servicios con Banchile Seguros de Vida, la última renovación es válida hasta diciembre 2015. Estos contratos generan costos relacionados con el uso del canal de ventas, que deben ser remunerados por la aseguradora.

Otro pilar de la estrategia de la aseguradora es continuar integrando nuevos canales no vinculados, apoyados por sus eficientes sistemas informáticos y soporte tecnológico. Las coberturas se asimilan a las comercializadas a través de la banca seguros, y sus clientes obedecen al perfil de distribuidores de tamaño intermedio y pequeño, fundamentalmente cooperativas regionales, cajas de compensación, empresas eléctricas y algunos retail.

### Posición competitiva

*Participación relevante en seguros de desgravamen, en línea con las necesidades de cobertura del banco asociado.*

El mercado total de seguros de vida tradicional es muy atomizado, por lo cual las participaciones son acotadas. Banchile Vida mantiene una participación cercana al 6% medida sobre su prima directa de seguros tradicionales a diciembre 2014. En la industria de bancaseguros la participación de mercado de la aseguradora alcanza un 23%. En el último año se apreció una leve baja en la participación del segmento.

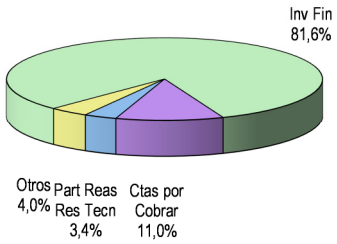
Durante 2012 se dio inicio a la primera ronda de licitaciones públicas de los seguros asociados a las carteras hipotecarias, el cual dio como resultado una baja importante en las tasas de estos seguros y con ello una disminución en el primaje de las aseguradoras. En la primera licitación, Banchile se adjudicó la cartera del banco relacionado a una tasa de 0,01198%, reflejando una baja de 52%. En el segundo proceso, el contrato fue nuevamente adjudicado por Banchile a una tasa del 0,01030%, cayendo un 9% adicional. En noviembre 2014 se adjudicó el tercer contrato con una tasa similar. El contrato tiene como vencimiento el 1 de enero de 2017, el doble de tiempo que los anteriores y aportaría anualmente cerca de un 9% del primaje de la compañía, nivel similar al contrato anterior.

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

| | |
|---|---|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

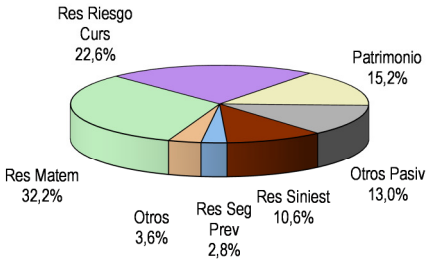
**Estructura de Activos**

*Marzo 2015*




**Estructura de Pasivos**

*Marzo 2015*




## PERFIL FINANCIERO

*Aumento del leverage producto del retiro de dividendos se estabilizará al cierre de diciembre.*

### Estructura Financiera

*Resguardos actuales son suficientes para cubrir el desarrollo normal del negocio.*

La aplicación de IFRS generó la opción de aplicar tablas propias. Así, la compañía diseñó sus propias tablas actuariales para su cartera, estas fueron aprobadas por el regulador en 2012 y permitió la liberación de reservas matemáticas por $10.774 millones. El efecto total sobre las reservas técnicas producidos por el cambio del método y la aplicación de tablas de mortalidad propias fue de $16.142 millones.

A marzo 2015 sus inversiones cubrían 1,2 veces las reservas técnicas, nivel de cobertura inferior al promedio de las compañías del segmento bancaseguro. Las primas por cobrar es el segundo activo más importante después de las inversiones, la liquidez de estos saldos es sólida, representando cerca de un mes de ventas, nivel en línea con la industria de bancaseguro.

Sus pasivos se componen fundamentalmente de reservas riesgo en curso y reservas matemáticas. Por su participación en el segmento SIS también mantiene reservas previsionales, que van disminuyendo gradualmente en la medida que termine el run off de siniestros comprometidos. Los otros pasivos no financieros se componen principalmente de provisiones de comisiones de cobranza por uso de canales de distribución, deudas con intermediarios y deudas con el fisco.

En los últimos años la compañía repartió importantes dividendos, en 2012 por $27 mil millones, en 2013 por más de $32 mil millones, y en 2014 por $11 mil. Todos con cargo a resultados acumulados y las utilidades extraordinarias generadas por el cambio en sus tablas actuariales, incrementando su endeudamiento a casi 5 veces, nivel que decae durante el resto del año en la medida que se generen nuevas utilidades. Al cierre de marzo 2015 la aseguradora repartió $12 mil millones de dividendos, cerrando con un endeudamiento regulatorio de 5,3 veces. Se espera que al cierre del año 2015 el endeudamiento regulatorio no supere las 4 veces.

La disminución de patrimonio obedece a la etapa de madurez que alcanzó el proyecto y que permite autofinanciar su crecimiento futuro. Con todo, menores espaldas patrimoniales podrían limitar la opción de participar en segmentos altamente demandantes de capital.

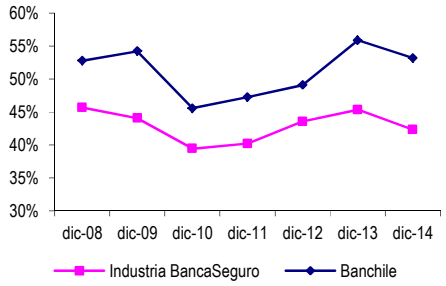
Complementariamente y al igual que toda la industria, la administración debe realizar anualmente un test de insuficiencia de primas (TIP), de deterioro de seguros, y de adecuación de pasivos (TAP). Adicionalmente, a partir de 2014, la compañía debió comenzar a calcular una provisión por devolución de prima, tal como lo señalan las modificaciones al código de comercio, cuyo origen son los prepagos o reliquidaciones de créditos de consumo con seguro desgravamen, de esta forma se constituyeron reservas al cierre de ese año por $794 millones. A marzo 2015 se constituyeron $361 millones adicionales, alcanzando una reserva total de $1.155 por este concepto, que contablemente se clasifica en reservas de insuficiencia de primas. Por otra parte, el TAP arrojó que no existe una insuficiencia de reservas técnicas para el periodo analizado

El superávit de inversiones al cierre de marzo 2015 llegó a $1.535 millones, nivel menor a lo observado históricamente, pero superior a igual periodo de 2014. La industria de bancaseguro en promedio reporta indicadores superiores. Por otra parte, el crecimiento de negocios ha impactado en un incremento de su patrimonio de riesgo, en tanto que su patrimonio neto ha presentado un crecimiento menor, que sumado a los dividendos entregados en los últimos años, se ha reflejado en una caída de su flexibilidad de solvencia, medida como patrimonio neto a patrimonio de riesgo. En general, lograr eficiencia en la gestión del capital de trabajo puede ayudar a reducir el patrimonio de riesgo exigido. Banchile ha estado mejorando su ciclo de pagos, logrando reducir el ciclo de sus pasivos no técnicos. Con todo, las provisiones de largo plazo pueden aumentar requiriendo mayores volúmenes de patrimonio de riesgo. Mantener una adecuada flexibilidad es otro factor relevante en la clasificación asignada.

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

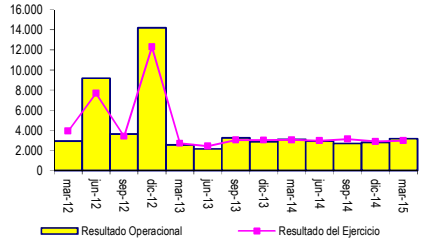
| | |
|---|---|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

**Gasto Administración / Prima Directa**



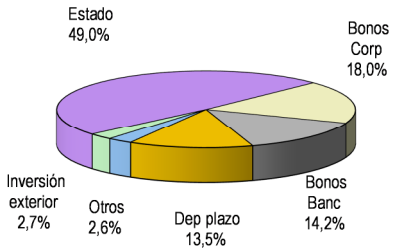

**Resultados Trimestrales**

*Millones de pesos de cada periodo*

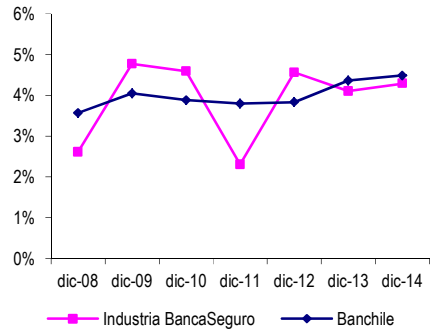



**Cartera de Inversiones**

*Marzo 2015*




**Retorno de Inversiones**




## 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 a esta industria, los riesgos relevantes se circunscriben a crisis crediticias que impacten la calidad de los activos, riesgos de mercado que impacten en el patrimonio, riesgo operacional y margen regulatorio que se exige a los seguros tradicionales no rentas vitalicias.

Bajo este modelo de análisis, la estructura de resguardos de Banchile Vida es adecuada, reflejando el perfil de riesgos de sus principales componentes. En relación a sus pares, compañías de seguros de vida en el segmento bancaseguro, la cobertura de riesgos para Banchile Vida alcanza 1,25 veces contra 1,6 veces para los pares.

## Eficiencia y Rentabilidad

*Buenos retornos operacionales, eficiente modelo de negocios.*

Dado su modelo de negocios la compañía no requiere red de oficinas ni inversión en publicidad corporativa. Los niveles de gasto operacional directo e indirecto son muy acotados. Sus principales gastos se vinculan a la plataforma informática, soporte transaccional y conectividad, que se traducen en inversiones de cierta relevancia en el ámbito. Un costo relevante para la industria de bancaseguro son las comisiones de cobranza, los costos de uso de canal de distribución, marca e internet que deben ser pagados al banco relacionado. En 2014 estos costos alcanzaron cerca de $31 mil millones, que representaron un 39% de la prima bruta generada sólo por Banco de Chile.

Las utilidades de 2014 alcanzaron los $12.023 millones, superiores a las reportadas en 2013, efecto que se explica fundamentalmente por el crecimiento en el primaje, una siniestralidad controlada y un menor gasto neto. Así, la aseguradora alcanzó una rentabilidad patrimonial del 55%, nivel muy superior a la industria comparable de bancaseguro, que registró una utilidad de 37% en el mismo periodo.

Al cierre de marzo 2015, el resultado alcanzó los $2.959 millones generado tanto a nivel operacional como de inversiones, que aportaron $648 millones. El resultado del periodo se mantuvo en línea en relación igual periodo de 2014, alcanzando unos $3.147 millones. El flujo operacional se destinó al reparto de dividendos al accionista, por lo que el flujo neto del periodo fue deficitario en $5.900 millones, con lo que la caja cerró en $9.461 millones.

## Inversiones

*La cartera logra respaldar conservadoramente las reservas técnicas de la compañía y el patrimonio.*

A marzo 2015 la cartera de inversiones alcanzaba los $70 mil millones, representando el 0,25% de las inversiones de la industria de seguros de vida y un 12% del segmento de compañías de bancaseguros.

La administración de la cartera de inversiones de la aseguradora es realizada a través de una filial del Banco de Chile y mediante benchmarks de referencia, no obstante la aseguradora controla la gestión de la cartera con información directa de la bolsa de comercio.

La cartera se compone en gran medida de bonos corporativos y bancarios de sólida clasificación crediticia y adecuada diversificación. También mantienen una importante posición en instrumentos del Estado de Chile. Las inversiones extranjeras son poco significativas, corresponden a bonos de empresas y bancos extranjeros adquiridos bajo la misma política conservadora de las inversiones en renta fija nacional.

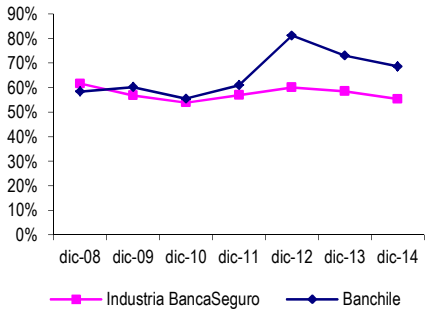
Las rentabilidades han sido estables, reflejando el conservador perfil de inversiones y la nula exposición a renta variable accionaria.

El retiro de dividendos no impactó el perfil crediticio global de la cartera.

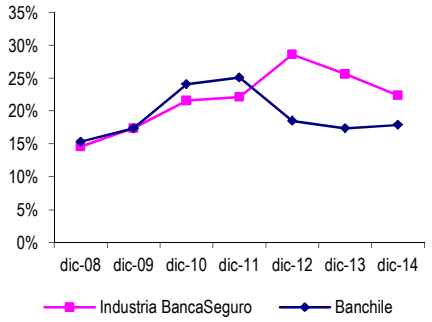
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

| | |
|---|---|
| Solvencia | AA |
| Perspectivas | Estables |

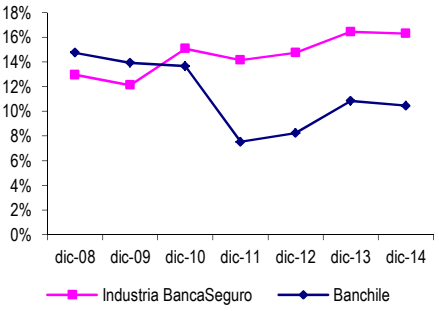
**Margen Técnico**




**Siniestralidad**




**Costo Intermediación / Prima Directa**




## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TECNICOS

*Adecuado compromiso con el control técnico y modelo propio de reservas contribuyen a generan mejores retornos.*

### Resultados técnicos

*Cartera atomizada, resultados técnicos muy favorables.*

Los resultados técnicos globales de la cartera tradicional de Banchile Seguros de Vida muestra una alta estabilidad y ha ido evolucionando conforme al perfil de los negocios administrados y los nuevos negocios realizados. El elevado margen técnico en comparación al resto de la industria de seguros tradicionales se debe en gran medida a las características de los productos comercializados. Por otra parte, a partir de 2012 se apreció un incremento de los márgenes de Banchile, producto del cambio de tablas técnicas desde las regulatorias impartidas por la SVS a otras de diseño propio de acuerdo a los datos reales de su cartera y previamente aprobadas por el regulador.

En 2014 los seguros de desgravamen contribuyeron con el 76% del margen bruto del negocio, nivel bastante estable a través de los años. El efecto del cambio en las tablas técnicas tuvo un efecto positivo en la siniestralidad desalineándose del promedio de la industria.

Banchile Vida ha alcanzado niveles maduros de procedimientos de suscripción. El objetivo es limitar la existencia de sesgos por antiselección, riesgo potencial que se asocia al peso del canal, ello porque el escenario financiero actual es extremadamente competitivo y podría presionar las políticas de suscripción.

La amplia base de coberturas y el perfil altamente estandarizado de riesgos individuales acotados que caracteriza a la banca seguros, permite retener una alta proporción de los riesgos y lograr rentabilidades técnicas muy estables. La tasa de retención de Banchile llega al 94%, nivel similar a sus pares que alcanzan a un 95%.

### Reaseguro

*Programa coherente con la estrategia de negocios de la aseguradora.*

La cartera de productos tradicionales de la compañía cuenta con protecciones de reaseguro tipo cuota parte y excedente, que limitan la exposición máxima por rut. Banchile mantiene una cartera de reaseguradores sólido. La retención de la compañía es acotada.

Desde la perspectiva del reasegurador la acumulación de pérdidas potenciales por "rut" es un factor de riesgo importante a nivel de industria, que a su vez se debe distribuir entre los actores.

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

| | 03 Junio 2011 | 23 Febrero 2012 | 05 Junio 2012 | 04 Junio 2013 | 06 Junio 2014 | 05 Junio 2015 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Solvencia | AA | AA | AA | AA | AA | AA |
| Perspectivas | Estables | Credit Watch Negativo | Estables | Estables | Estables | Estables |

## Resumen Financiero

*Millones de pesos de cada periodo*

| | Dic 2012 (IFRS) | Dic 2013 (IFRS) | Dic 2014 (IFRS) | Mar 2014 (IFRS) | Mar 2015 (IFRS) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Balance** | | | | | |
| Total Activo | 111.596 | 86.137 | 97.007 | 75.999 | 84.331 |
| Inversiones financieras | 99.391 | 69.080 | 78.677 | 59.637 | 68.821 |
| Inversiones inmobiliarias | 698 | 721 | 804 | 749 | 811 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | - | - | - | - | - |
| Cuentas por cobrar asegurados | 7.450 | 7.026 | 9.917 | 8.227 | 9.284 |
| Deudores por operaciones de reaseguro | 254 | 108 | 319 | 414 | 718 |
| Deudores por operaciones de coaseguro | - | - | 146 | - | 106 |
| Part reaseguro en las reservas técnicas | 2.899 | 3.566 | 2.978 | 3.705 | 2.830 |
| Otros activos | 903 | 5.635 | 4.166 | 3.268 | 1.762 |
| Pasivos financieros | 48 | 139 | 412 | 205 | 522 |
| Reservas Seguros Previsionales | 5.129 | 4.084 | 2.702 | 3.821 | 2.351 |
| Reservas Seguros No Previsionales | 48.453 | 48.218 | 55.158 | 50.179 | 56.850 |
| Deudas por Operaciones de Seguros | 95 | 554 | 831 | 373 | 783 |
| Otros pasivos | 15.760 | 12.342 | 16.008 | 8.579 | 10.970 |
| Total patrimonio | 42.111 | 20.800 | 21.896 | 12.842 | 12.855 |
| Total pasivo y patrimonio | 111.596 | 86.137 | 97.007 | 75.999 | 84.331 |
| **EERR** | | | | | |
| Prima directa | 115.328 | 98.563 | 110.767 | 25.505 | 24.318 |
| Prima retenida | 106.680 | 90.243 | 102.665 | 23.483 | 22.897 |
| Var reservas técnicas | 11.463 | 2.669 | -2.453 | -125 | -1.377 |
| Costo Rentas | - | - | - | - | - |
| Costo de siniestros | -21.855 | -16.138 | -17.894 | -4.890 | -3.925 |
| Resultado de intermediación | -9.502 | -10.683 | -11.570 | -2.731 | -2.326 |
| Gastos por reaseguro no proporcional | - | - | 217 | - | -23 |
| Gastos Médicos | -249 | -113 | -128 | -34 | -43 |
| Deterioro de seguros | 68 | -70 | -22 | -4 | -187 |
| Margen de contribución | 86.605 | 65.907 | 70.426 | 15.700 | 15.017 |
| Costos de administración | -56.632 | -55.088 | -58.909 | -12.596 | -11.859 |
| Resultado de inversiones | 3.835 | 3.046 | 3.564 | 763 | 648 |
| Resultado técnico de seguros | 33.809 | 13.865 | 15.081 | 3.867 | 3.806 |
| Otros ingresos y egresos | 18 | 23 | 24 | 4 | 5 |
| Corrección Monetaria | | | | | |
| Diferencia de cambio | -156 | 171 | 141 | -62 | -11 |
| Utilidad (pérdida) por unidades reajustables | 264 | -158 | -195 | -130 | -67 |
| Impuesto renta | -6.666 | -2.715 | -3.028 | -762 | -774 |
| Total del resultado integral | 27.268 | 11.187 | 12.023 | 3.042 | 2.959 |

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

## Indicadores

| | Dic 2012 (IFRS) | Dic 2013 (IFRS) | Dic 2014 (IFRS) | Mar 2014 (IFRS) | Mar 2015 (IFRS) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Solvencia** | | | | | |
| Endeudamiento | 1,6 | 3,0 | 3,3 | 4,6 | 5,3 |
| Prima Retenida a Patrimonio | 2,5 | 4,3 | 4,7 | 7,3 | 7,1 |
| **Operación** | | | | | |
| Costo de Adm. / Prima Directa | 49,1% | 55,9% | 53,2% | 49,4% | 48,8% |
| Costo de Adm. / Inversiones | 56,6% | 78,9% | 74,1% | 83,4% | 68,1% |
| Result. de interm. / Prima Directa | 8,2% | 10,8% | 10,4% | 10,7% | 9,6% |
| Gasto Neto | 62,6% | 72,9% | 68,8% | 65,3% | 62,0% |
| Margen Técnico | 81,2% | 73,0% | 68,6% | 66,9% | 65,6% |
| Result. inversiones / Result. explotación | 11,3% | 21,9% | 23,7% | 20,1% | 17,4% |
| Siniestralidad | 18,5% | 17,4% | 17,9% | 20,9% | 18,3% |
| Retención Neta | 92,5% | 91,6% | 92,7% | 92,1% | 94,2% |
| **Rentabilidad** | | | | | |
| Utilidad / Activos | 24,4% | 13,0% | 12,4% | 16,0% | 14,0% |
| Utilidad / Prima directa | 23,6% | 11,3% | 10,9% | 11,9% | 12,2% |
| Utilidad / Patrimonio | 64,8% | 53,8% | 54,9% | 94,7% | 92,1% |
| **Inversiones** | | | | | |
| Inv. financieras / Act. total | 89,1% | 80,2% | 81,1% | 78,5% | 81,6% |
| Inv. inmobiliarias/ Act. total | 0,6% | 0,8% | 0,8% | 1,0% | 1,0% |
| Deudores por prima / Act. total | 6,7% | 8,2% | 10,2% | 10,8% | 11,0% |
| Deudores por reaseguro / Act. total | 0,2% | 0,1% | 0,3% | 0,5% | 0,9% |
| Otros Activos / Act. total | 0,8% | 6,5% | 4,3% | 4,3% | 2,1% |
| Rentabilidad de Inversiones | 3,8% | 4,4% | 4,5% | 5,1% | 3,7% |

*La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*

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