

INFORME DE CLASIFICACION

**ITAÚ CHILE COMPAÑÍA DE
SEGUROS DE VIDA S.A.**

JULIO 2017

CAMBIO DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 04.08.17
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.17

Solvencia Perspectivas	Agosto 2016	Agosto 2017
	AA- Estables	AA- Estables

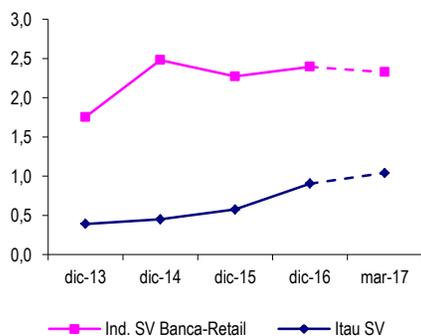
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

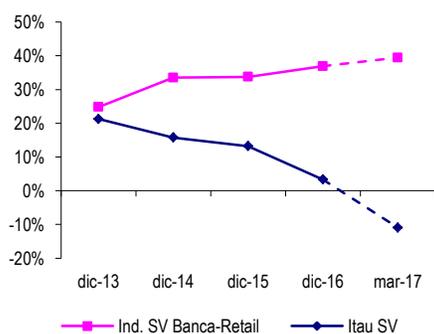
Millones de pesos de cada periodo

	2015	2016	Mar.17
Prima Directa	25.253	29.383	6.265
Resultado de Operación	4.311	-1.168	-1.590
Resultado del Ejercicio	5.372	1.171	-935
Total Activos	64.639	67.635	70.475
Inversiones	58.761	58.914	61.752
Patrimonio	40.668	35.139	34.204
Part. Mercado	4,4%	4,9%	4,1%
Retorno Inversiones	2,9%	3,6%	3,1%
Gasto Neto	42,8%	69,8%	96,3%
ROE	13,2%	3,3%	-10,9%
Margen Técnico	54,1%	42,6%	37,8%

Endeudamiento



Rentabilidad patrimonial



Analista: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 2757-0480
Director: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0423

Fundamentos

La ratificación de la solvencia de las obligaciones de seguros de Itaú Seguros de Vida (Itaú SV) está sustentada en su conservadora estructura financiera, su coherente plan de desarrollo comercial, además de su eficiencia operacional y rentabilidad histórica. Asimismo, es relevante la importante vinculación de propiedad con Itaú Unibanco Holding, controlador del Banco Itaú Corpbanca.

A través de diversos vehículos de inversión, la compañía es controlada por uno de los grupos bancarios brasileños más grandes de Latino América, que en Chile controla la importante institución financiera local.

No obstante algunas etapas de redefiniciones internas, actualmente la compañía se orienta fundamentalmente a la venta de seguros de desgravamen, vida y accidentes personales, vinculados a los productos bancarios, incorporando canales masivos en entidades no bancarias. Su portafolio de negocios es muy atomizado, logrando un desempeño técnico similar a la industria relevante.

La estructura financiera es muy conservadora, lo que se manifiesta en un endeudamiento muy bajo y en amplios excedentes de patrimonio neto y de superávit de inversiones. La política de inversiones es muy conservadora, reflejado en el perfil de sus activos.

Junto con ampliar su base de negocios, la aseguradora ha fortalecido su estructura administrativa y operacional, de cara a las nuevas necesidades generadas por el proyecto de negocios, por nuevas exigencias matriciales de cumplimiento interno y nuevas normas regulatorias.

La entidad financiera Banco Itaú Corpbanca se caracteriza por administrar una cartera de deudores de relevancia, lo que ha ido generando nuevas oportunidades de negocios y un favorable crecimiento en volumen de operaciones. Esto, en conjunto al

desarrollo de otros canales masivos y la continua participación en licitaciones hipotecarias le permiten proyectar un potencial de sólido crecimiento.

Además, cuenta con adecuadas fortalezas internas, alta capacidad operacional y de gestión, coherente con el mayor volumen de negocios proyectado.

Bajo el actual modelo de negocios los costos relevantes son superiores a los históricos, debiendo remunerarse a los canales conforme a condiciones de mercado. Por ello, se estima que los retornos técnicos de la aseguradora irán ajustándose para configurar productos competitivos y eficientes para la base de distribución.

Los principales riesgos que enfrenta la compañía se vinculan con la productividad de la cartera, sus posibles sesgos de anti selección, además de una creciente exigencia regulatoria, vinculada a la conducta de mercado frente al asegurado masivo.

Perspectivas: Estables

La solidez patrimonial de la aseguradora, unida a la madurez y experiencia que viene manifestando su estructura, permiten asignar perspectivas "Estables" a la solvencia de sus obligaciones.

En el futuro, mejoras substanciales en términos de eficiencia y productividad podrían dar paso a una revisión al alza de la clasificación asignada. Por el contrario, deterioro de sus indicadores de solvencia, o de sus perfiles de riesgo, podría incidir en una rebaja en la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Conservadora estructura financiera.
- Sólido perfil de cartera de inversiones.
- Eficiente estructura operacional.
- Administración con experiencia en la industria.
- Alto respaldo patrimonial excedentario.

Riesgos

- Fuerte competencia de mercado en los focos masivos, negocio objetivo de la compañía.
- Importantes desafíos operacionales frente a los requerimientos de la entidad financiera relacionada y de otros canales.
- Diversos cambios normativos a la industria imponen desafíos operacionales y competitivos.
- Debilitamiento potencial del riesgo crediticio del controlador en Brasil.

Solvencia
Perspectivas

AA-
Estables

Propiedad

La compañía pertenece a Itaú Unibanco Holding, matriz resultante de la fusión de Itaú y Unibanco en Brasil. En Chile el grupo está presente con diversas empresas del ámbito financiero, tales como banco, corredores de bolsa, corredoras de seguros, empresas de asesoría, etc.

Itaú Unibanco Holding es clasificado en el rango BB/BB+, con perspectivas negativas, por las principales agencias clasificadoras internacionales. Debido a la deteriorada situación económica y política de Brasil, a fines de 2015 las agencias crediticias bajaron la clasificación del país y con ello la de muchos bancos y otras instituciones financieras, asignando perspectivas negativas.

Por su parte, en Chile, Banco Itaú Corpbanca, institución que nace a partir de la fusión de los bancos locales Corpbanca e Itaú Chile, se encuentra actualmente clasificado en AA/Estables por Feller Rate.

PERFIL DE NEGOCIOS

Seguros masivos para los clientes de su banco relacionado y otros canales independientes.

Propiedad

Itaú SV es parte del conglomerado brasileño Itaú Unibanco Holding a través de Itaú Chile Inversiones Servicios y Administración S.A.

Actualmente la matriz IUH es el banco privado más grande de Brasil y de Latinoamérica, caracterizado por un buen historial de rentabilidad y eficiencia y una estable base de fondeo. En base a su estrategia, el conglomerado ha expandido su presencia fuera de su país de origen y, en la actualidad, mantiene bancos en Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Panama y Uruguay, así como oficinas en otros países. A diciembre de 2016 Itaú Unibanco contaba con cerca de 5.000 sucursales y más de 90.000 empleados. Sus activos alcanzaban a US\$ 416.268 millones, equivalentes a cerca de 1,2 veces el sistema financiero chileno.

En Brasil la matriz ofrece diversos servicios financieros a diferentes perfiles de clientes, entre los que se incluyen personas naturales, microempresas, pequeñas y medianas empresas, inversionistas institucionales y clientes con elevado patrimonio financiero. Asimismo, Itaú Unibanco administra negocios de underwriting, custodia de valores, tarjetas de crédito, seguros, planes de previsión privada, financiamiento de vehículos y operaciones de financiamientos de libre disposición.

En Chile, el Banco Itaú Corpbanca pasó a posicionarse como el 4to mayor banco privado en Chile luego de la fusión efectuada en enero de 2016, con colocaciones a diciembre de 2016 por unos US\$31.000 millones, una participación del 13%. Actualmente el banco ha concretado el proceso de integración legal y de sus operaciones, quedando algunos desafíos en términos de eficiencia y crecimiento.

Por medio de auditorías, procedimientos de cumplimiento, gestión de riesgo, la matriz mantiene un fuerte control de sus filiales. La aseguradora cuenta con oficial de cumplimiento que vela por el buen funcionamiento y el control de los riesgos operacionales aplicando las políticas señaladas por el grupo en su matriz de riesgo.

Bajo el actual modelo de negocios la aseguradora juega un importante rol estratégico. Por ello, el apoyo del grupo continuará siendo muy importante y uno de los fundamentos de clasificación.

Estrategia

Orientación a la comercialización de seguros asociados a créditos, donde el Banco está contribuyendo a desarrollar una amplia base comercial junto a otros canales.

Itaú SV inició sus actividades en 2008, con el fin de dar soporte a la comercialización de seguros colectivos para el Banco relacionado, cartera que anteriormente se explotaba a través de entidades independientes. Actualmente se focaliza en administrar la cartera consolidada de la nueva entidad bancaria. Junto con ello, comercializa seguros a través de canales masivos con agentes no bancarios, participando activamente en licitaciones de seguros de desgravamen hipotecario.

Sus productos bancarizados son masivos y muy estandarizados, principalmente seguros colectivos Temporales de Vida, de Desgravamen, Accidentes Personales y en menor proporción ofrece seguros de vida individuales y de incapacidad o invalidez. La distribución se canaliza a través de Itaú Chile Corredora de Seguros, filial de la entidad controladora de la aseguradora en Chile.

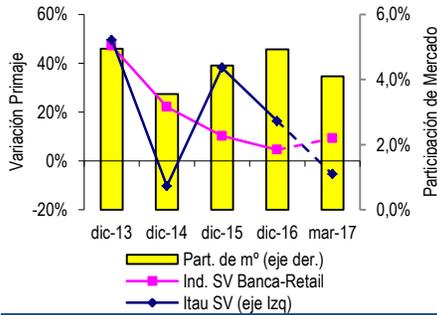
La aseguradora cuenta también con carteras masivas a través de actores de gran relevancia en el mercado retail y financiero local, tales como Falabella, Cencosud y Caja Los Héroes, compañías que cuentan con un extenso historial de seguros, habiendo alcanzado un alto grado de penetración. Actualmente la aseguradora se encuentra evaluando la posibilidad de explotar nuevos nichos y productos a partir de los canales en los que se desenvuelve.

Además, la aseguradora participa activamente en licitaciones de carteras hipotecarias de diversas instituciones, habiéndose adjudicado 2 carteras a mediados de 2017. Su participación en licitaciones se caracteriza por ofertas muy en línea con el resto de la industria.

Anteriormente la aseguradora incursionó en negocios colectivos e individuales, definiendo posteriormente concentrarse en la explotación de la bancaseguros y el retail.

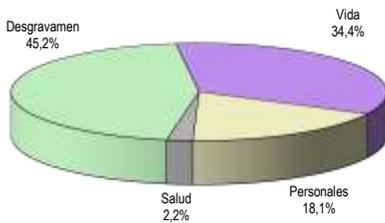
Solvencia **AA-**
 Perspectivas **Estables**

Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



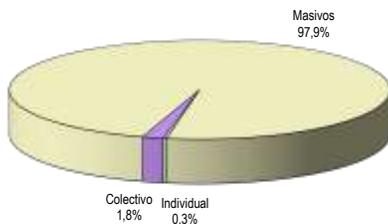
Diversificación de Cartera por Ramo

Diciembre de 2016



Diversificación de Cartera por Canal

Diciembre de 2016



En seguros vinculantes el desempeño comercial de mediano plazo de Itau SV depende del crecimiento y consolidación de la base de negocios de la entidad fusionada. Por otra parte la aseguradora mantendrá su estrategia de participación en canales masivos no bancarios y licitaciones, las cuales quedarán expuestas a los ciclos propios de dichos negocios y su renovación.

Posición competitiva

Participación de mercado acotada, con posibilidades de crecer y posicionarse según el tamaño relativo del banco relacionado.

La cartera ha reportado un favorable crecimiento, en promedio en torno a 16% anual, superior a la media de la industria relevante. Dentro del segmento de compañías focalizadas en canales masivos la participación de mercado alcanza cerca del 4%, donde las compañías relevantes mantienen participaciones muy superiores conforme al tamaño de las entidades vinculadas. El mejor posicionamiento de la entidad financiera relacionada incidirá en un mayor crecimiento de la aseguradora en el mediano plazo.

Los seguros de Desgravamen y Temporal Vida son los negocios más relevantes de la bancaseguros y retail, tanto por la cartera del Banco asociado como por las carteras de otros canales. Accidentes Personales ha cobrado una mayor importancia relativa producto de los planes comerciales que ha implementado la aseguradora en relación a canales open markets.

En términos de primas del mercado los seguros bancarizados y retail representan el 35% de la cartera total tradicional (no previsional), de modo que aunque la participación de mercado de Itau SV es muy baja, el crecimiento logrado es relevante, y presenta importantes expectativas de crecimiento.

Los nuevos negocios mejoran la diversificación de productos y de canales de comercialización de la aseguradora, reduciendo su dependencia al canal relacionado. En 2011 prácticamente la totalidad de la producción era comercializada a través de Itau Chile Corredores de Seguros, fracción que ha ido cayendo en el tiempo hasta llegar al 60% al cierre de 2016.

La fusión entre Corpbanca y Banco Itau Chile aporta una importante base de deudores y potenciales nuevos negocios para la aseguradora. De esta forma, se espera que en los próximos años la participación de mercado crezca de forma progresiva, bajo un mix de productos en principio similares, para posteriormente incluir otros seguros.

A junio 2017 alcanzó un primaje de \$13.800 millones, similar al año anterior a igual fecha. La retención se mantiene en niveles similares, cediendo del orden de \$1.300 millones al reaseguro.

Solvencia
Perspectivas

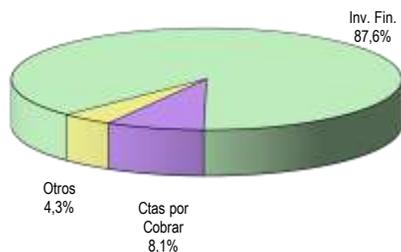
AA-
Estables

PERFIL FINANCIERO

Amplios soportes de solvencia permiten un crecimiento sostenido.

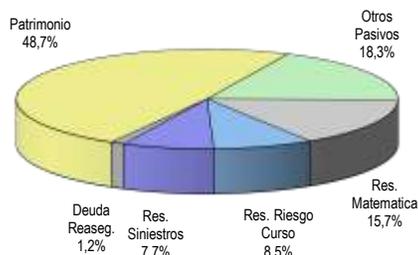
Estructura de Activos

Marzo de 2017

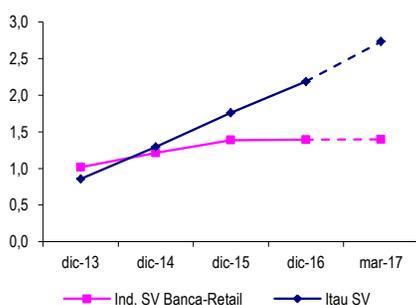


Estructura de Pasivos

Marzo de 2017



Plazo promedio Deudores por Prima



Estructura Financiera

Conservadora estructura y alta capacidad para acumular recursos excedentarios.

La estructura financiera de la compañía es conservadora y coherente con la industria de seguros masivos. Sus activos se componen fundamentalmente de inversiones en renta fija local. Un 8,1% de sus activos están constituidos por deudores por primas, que mantienen un plazo de cobranza cercano a dos meses y bajos indicadores de deterioro por morosidad. Las restantes partidas son poco relevantes y se relacionan con cuentas de reaseguro y otras del giro.

Por otra parte, los pasivos totales de la compañía están constituidos fundamentalmente por reservas matemáticas, de riesgo en curso y de siniestros, más primas por pagar a reaseguradores.

Dentro de la categoría de Otros Pasivos se encuentra las provisiones por los seguros con devolución de prima, que a Marzo de 2017 alcanzaba a \$9.500 millones. Pasivo de reciente data, está en proceso de revisión regulatoria y hoy día presiona al endeudamiento financiero.

En 2016 se pagó un importante dividendo, por unos \$8.900 millones, el único que ha pagado la aseguradora hasta el momento. No existen nuevas promesas de retiro de dividendos, y a juicio de la administración, no se esperan nuevos pagos en el mediano plazo. Ante esto, la aseguradora queda con amplios resguardos patrimoniales para desarrollar nuevos proyectos de seguros y de inversiones.

Al cierre de 2016 el flujo de caja operacional reporta una importante reinversión en papeles de renta fija.

Solvencia

Las inversiones cubren holgadamente las reservas y principales pasivos.

La compañía mantiene un amplio respaldo patrimonial y de inversiones. Debido a la acumulación de activos y de utilidades, históricamente, tanto el patrimonio neto, como el superávit de inversiones, y su endeudamiento, han sido muy conservadores y sólidos, colaborando a respaldar su desempeño. A marzo 2017 el endeudamiento financiero ha ido creciendo, alcanzando a 0,38 veces, configurando su exigencia de patrimonio de riesgo. La constitución de algunas provisiones adicionales, para enfrentar el ciclo de los seguros con devolución de primas y otras, ha presionado su endeudamiento.

A su vez, sus inversiones respaldan en cerca de 2 veces a sus reservas técnicas más provisiones. Asimismo, el patrimonio neto cubre 1,5 veces los pasivos técnicos y se estructura en un 7% de capital pagado y un 93% de utilidades retenidas. Ello refleja su fuerte capacidad histórica de generación de utilidades y la política conservadora de dividendos hasta la fecha. Así, cuenta con adecuadas reservas de patrimonio para respaldar su desempeño futuro, aislándola de una posible exigencia de capital adicional, a ser solicitada a su matriz. Con ello se mantiene razonablemente aislada de un posible deterioro adicional en el soporte crediticio de Brasil y de su matriz.

Su patrimonio neto logra cubrir más de 2,6 veces la exigencia de patrimonio de riesgo, cobertura menor a la que se observaba en años anteriores, resultado de pagos de dividendos y de alzas al patrimonio de riesgo.

A marzo 2017 el nivel de endeudamiento total de la compañía alcanzó 1,05 veces, inferior a la media de la industria relevante, que alcanzaba a 1,8 veces. Por otra parte, el excedente de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo alcanzó un 22% de sus obligaciones totales. Y las no representativas son mucho más relevantes, alcanzando a unos \$18.400 millones, invertidos fundamentalmente en depósitos a plazo, lo que colabora a la liquidez y al respaldo.

A junio 2017 el leverage total llegaba a 1,11 veces, el financiero a 0,43 veces, un poco elevado debido a las reservas por provisiones de devolución de primas, marcando el patrimonio de riesgo. El patrimonio neto superaba al patrimonio de riesgo en 2,3 veces. El superávit representativo llegaba a \$8.900 millones, un 24% de la obligación de invertir. El superávit no representativo seguía igualmente sólido, en depósitos a plazo por \$17.800 millones.

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Inversiones

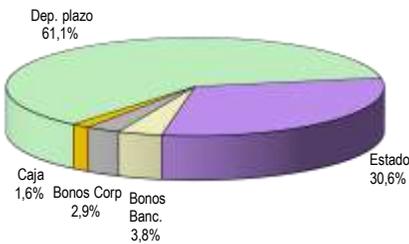
Cartera orientada exclusivamente a renta fija nacional bajo estrictas políticas crediticias.

La política de inversiones de la compañía es muy conservadora y opera bajo lineamientos de su matriz. Sus inversiones se componen de instrumentos de renta fija local con clasificación de riesgo muy sólida, el 99% en el rango de la "AAA" a "AA", contando además con un fuerte monto en activos de mayor liquidez. Mantiene una alta concentración en emisores estatales, tanto en bonos de la Tesorería General de la República, como de bonos del Banco Central, que en conjunto representan en torno al 30% de la cartera. La cartera se registra a costo amortizado, por lo que no presenta ajustes por mercado.

Producto de su conservadora política de inversiones la rentabilidad de su cartera de inversiones ha sido menor a la industria. A marzo 2017 el resultado de inversiones alcanzó los \$483 millones, que representa una rentabilidad de 3,13% en términos anualizados, nivel bajo el promedio de la industria que alcanzó un 5,9%. Actualmente la administración se encuentra evaluando nuevas estrategias de inversión con el fin de aprovechar de mejor manera su fuerte soporte patrimonial. Ello debiera contribuir a mitigar aumentos de costos de distribución.

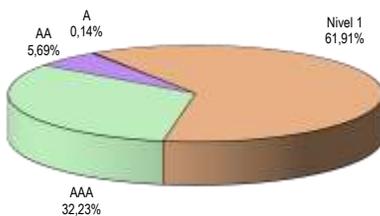
Composición de la Cartera de Inversión

Marzo de 2017

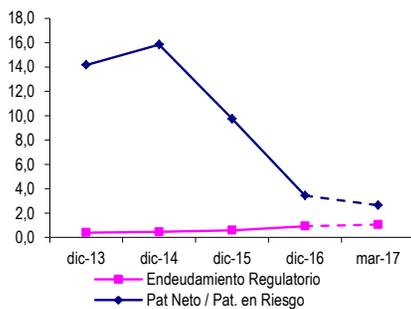


Perfil Cartera de Renta Fija

Marzo de 2017



Solvencia Regulatoria



Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Eficiencia y Rentabilidad

Eficiente estructura operacional, modelo de negocios se adapta a nuevas exigencias corporativas.

La estructura organizacional de la aseguradora es liviana y eficiente, disponiendo de una administración muy funcional. La gestión de comercialización del canal relacionado es una función asumida por la corredora. Con motivo de la ampliación del proyecto de negocios, además de mayores exigencias regulatorias tanto de mercado como matriciales, la aseguradora ha fortalecido su estructura administrativa. Alzas en los costos administrativos se relacionan con nuevas oficinas y gastos asociados a la distribución, convergiendo a un nuevo modelo de negocios, más cercano al modelo de las aseguradoras pares de canales masivos.

Con el cambio de domicilio, la compañía fortaleció su estructura operacional y tecnológica, manteniendo su soporte independiente y flexible. Cuenta además con una base de personal con alta experiencia y muy estable, lo que permitirá responder a los desafíos de la estructura de negocios. Así, la eficiencia juega un papel relevante en el retorno esperado.

Producto de la eficiencia administrativa y del modelo de operaciones que mantuvo con el banco relacionado, la aseguradora se caracterizaba por mantener un favorable retorno patrimonial histórico.

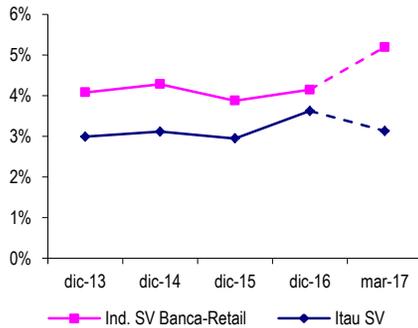
Bajo el modelo de negocios de explotación de la cartera de negocios masivos, la aseguradora enfrenta diversos desafíos. Entre ellos, diseño de tarifas competitivas, revisiones de sus principales reservas, alzas de gastos por remuneración al canal, entre otros. Por ello, la rentabilidad operacional se ve afectada.

El margen de contribución, principal generador de ingresos de la aseguradora, alcanzó \$2.057 millones a marzo de 2017, mostrando un nivel levemente menor con respecto a igual periodo de 2016. El resultado operacional ha disminuido, reflejando aumento de gastos y de provisiones.

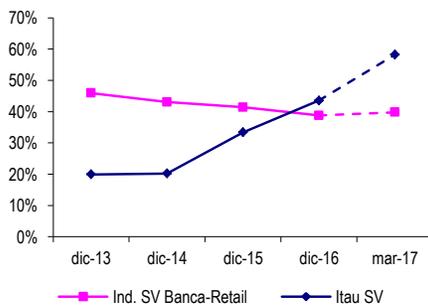
A marzo de 2017 la aseguradora reportó pérdidas por unos \$930 millones. El incremento en gastos de distribución y de provisiones se sumó a los efectos de la ruficación regulatoria con el registro civil.

A junio de 2017 el resultado seguía deficitario, con pérdidas por \$670 millones, en todo caso inferiores a las reportadas al primer trimestre. El gasto administración reportaba aumentos que explican el déficit, desajuste que debiera irse reduciendo conforme se alcanzan los ingresos anuales proyectados.

Rentabilidad de Inversiones

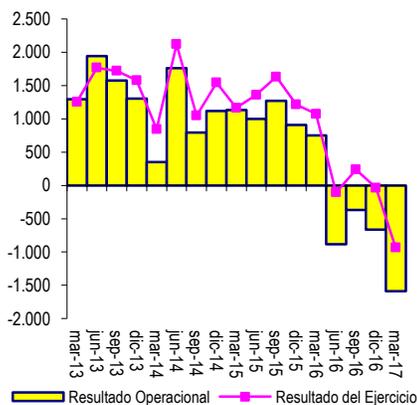


Gasto Administración / Prima Directa



Resultado Trimestral

Cifras en Millones de Pesos de cada Periodo



Solvencia
Perspectivas

AA-
Estables

RESULTADOS TECNICOS

*Adecuación a la nueva estructura de negocios
presionará los márgenes técnicos de seguro.*

Resultados técnicos

Desempeño apalancado a la evolución del negocio masivo.

Los resultados técnicos de Itaú Seguros de Vida evolucionan conforme al crecimiento de sus negocios y la diversificación de su cartera. El desempeño está fuertemente alineado a los resultados técnicos de las carteras bancarias y masivas, de acotada siniestralidad pero mayores costos de intermediación.

En 2015 el fuerte crecimiento del margen de contribución fue resultado de una mayor venta y una maduración del ciclo de reservas técnicas. Por el contrario, en 2016 el margen se debilitó, producto de una menor tasa de crecimiento en las ventas y mayores gastos asociados a la distribución.

Itaú SV participa activamente en la evaluación y postulación de licitaciones sobre carteras hipotecarias, concursando con tarifas en torno a la media del mercado. A mediados de este año, la compañía ha logrado adjudicarse 2 carteras de desgravamen asociadas al banco Scotiabank, con ofertas conservadoras y alineadas a la industria.

Itaú SV reporta un retorno técnico de seguros sobre prima inferior a la media de la industria bancaseguros. La siniestralidad es levemente superior e históricamente se compensaba con menores costos de intermediación. Al cierre de 2016 el margen cayó a 43%, inferior a la industria de canales masivos, debido a los mayores costos de intermediación. A marzo de 2017, el margen bajó hasta el 38%, indicador que a juicio de la administración debiese ir mejorando.

Producto de la fusión entre Banco Itaú y Corpbanca, la aseguradora está enfrentando la adecuación de su cartera y de las comisiones a precios de mercado. No obstante, se espera que la estabilidad de esta cartera junto con la fuerte participación en canales masivos externos se traduzcan en mayores márgenes de contribución a futuro.

Reaseguro

Coberturas coherentes con la estrategia de negocios utilizada.

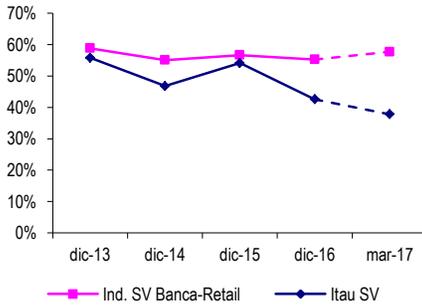
La compañía protege su cartera de seguros de clientes con Munich Re, que también los apoya en sus negocios no vinculados. El reasegurador está clasificado en rango A+/AA por las principales agencias clasificadoras internacionales a escala global.

Cuentan además con el apoyo de otros reaseguradores en vida y salud, productos con baja participación y de los que mantienen coberturas del tipo catastróficas.

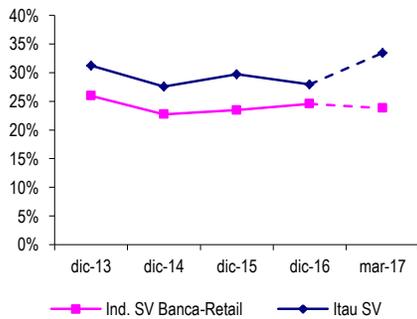
La proporción retenida ha ido evolucionando conforme al crecimiento de la cartera y al tipo de seguros en los cuales ha incurrido, manteniendo siempre un perfil de negocios de retención de tamaño medio muy acotado. Cuentan además con protección facultativa en casos de capitales muy elevados, además de contratos de excedentes contra cúmulos de severidad.

La administración continuamente está evaluando otras alternativas de reaseguro, de acuerdo a las necesidades que se vayan generando en los nuevos negocios de carteras de tamaño intermedio o grande, u otros negocios donde existan cúmulos de riesgos que presenten alta severidad, de modo de diversificar también la cartera de reaseguradores. Hasta la fecha se ha privilegiado el acceso y apoyo que entrega la reaseguradora alemana. Se espera que la mayor base de seguros bancarizados junto a la participación en licitaciones, colabore a aumentar la cartera del reaseguro.

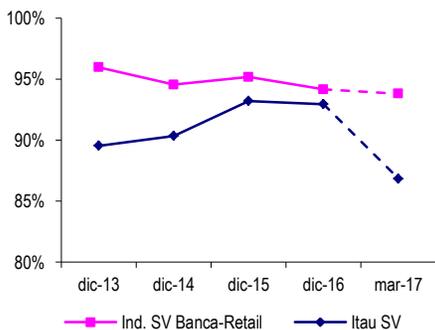
Margen Técnico



Siniestralidad



Retención



Solvencia	27 Jul 2012	5 Ago 2013	6 Ago 2014	5 Ago 2015	5 Ago 2016	4 Ago 2017
Perspectivas	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-
	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Pesos de cada Periodo

	Dic-2013	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Mar-2016	Mar-2017
Balance						
Total Activo	41.800	52.203	64.639	67.635	66.175	70.475
Inversiones financieras	38.447	47.440	58.575	58.904	59.699	61.742
Inversiones inmobiliarias	131	213	185	10	178	10
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	1.453	1.971	3.704	5.354	3.962	5.703
Deudores por operaciones de reaseguro	788	970	441	512	432	121
Deudores por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-
Part reaseguro en las reservas técnicas	466	1.034	613	745	712	684
Otros activos	514	575	1.120	2.110	1.192	2.216
Pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Reservas Seguros Previsionales	-	-	-	-	-	-
Reservas Seguros No Previsionales	9.943	14.453	19.007	21.935	19.328	22.608
Deudas por Operaciones de Seguros	845	1.190	1.016	493	505	809
Otros pasivos	1.284	1.264	3.949	10.068	4.599	12.855
Total patrimonio	29.728	35.296	40.668	35.139	41.743	34.204
Total pasivo y patrimonio	41.800	52.203	64.639	67.635	66.175	70.475
EERR						
Prima directa	20.360	18.270	25.253	29.383	6.625	6.265
Prima retenida	18.230	16.505	23.537	27.310	6.043	5.441
Var reservas técnicas	-	1.281-	3.156 -	3.220 -	2.453	207
Costo Rentas	-	-	-	-	-	-
Costo de siniestros	-	5.290 -	3.680 -	6.037 -	6.946	1.895-
Resultado de intermediación	-	1.216 -	934-	1.640 -	6.260	593-
Gastos por reaseguro no proporcional	-	-	-	-	-	-
Gastos Médicos	-	148-	1.100 -	44 -	40	10 -
Deterioro de seguros	-	119	86	139	15	38
Margen de contribución	10.176	7.722	12.736	11.626	3.300	2.058
Costos de administración	-	4.059 -	3.690 -	8.426-	12.794	2.548 -
Resultado de inversiones	1.154	1.485	1.733	2.136	545	483
Resultado técnico de seguros	7.271	5.516	6.044	968	1.297-	1.107
Otros ingresos y egresos	-	7-	14 -	7 -	6	2 -
Corrección Monetaria						
Diferencia de cambio	8	24	122-	41	-	23-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	484	1.042	357	218	41	70
Impuesto renta	-	1.432	1.011-	1.144	32	237
Total del resultado integral	6.324	5.557	5.372	1.171	1.076 -	935

Indicadores

	Dic-2013	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Mar-2016	Mar-2017
Solvencia						
Endeudamiento	0,39	0,45	0,57	0,90	0,57	1,04
Prima Retenida a Patrimonio	0,61	0,47	0,58	0,78	0,58	0,64
Operación						
Costo de Adm. / Prima Directa	19,94%	20,20%	33,36%	43,54%	38,47%	58,23%
Costo de Adm. / Inversiones	10,52%	7,74%	14,34%	21,72%	17,02%	23,63%
Result. de intern. / Prima Directa	5,97%	5,11%	6,49%	21,31%	8,96%	25,43%
Gasto Neto	28,94%	28,02%	42,76%	69,77%	51,99%	96,32%
Margen Técnico	55,82%	46,78%	54,11%	42,57%	54,61%	37,82%
Result. inversiones / Result. explotación	14,88%	22,60%	26,60%	187,43%	41,53%	-46,50%
Siniestralidad	31,21%	27,6%	29,7%	27,9%	32,47%	33,44%
Retención Neta	89,54%	90,34%	93,21%	92,95%	91,22%	86,85%
Rentabilidad						
Utilidad / Activos	15,13%	10,65%	8,31%	1,73%	6,50%	-5,31%
Utilidad / Prima directa	31,06%	30,42%	21,27%	3,99%	16,24%	-14,93%
Utilidad / Patrimonio	21,27%	15,74%	13,21%	3,33%	10,31%	-10,94%
Inversiones						
Inv. financieras / Act. total	91,98%	90,88%	90,62%	87,09%	90,21%	87,61%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	0,31%	0,41%	0,29%	0,01%	0,27%	0,01%
Deudores por prima / Act. total	3,48%	3,78%	5,73%	7,92%	5,99%	8,09%
Deudores por reaseguro / Act. total	1,89%	1,86%	0,68%	0,76%	0,65%	0,17%
Otros Activos / Act. total	1,23%	1,10%	1,73%	3,12%	1,80%	3,14%
Rentabilidad de Inversiones	2,99%	3,12%	2,95%	3,63%	3,64%	3,13%

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.