

INFORME DE CLASIFICACION

**COMPAÑÍA DE SEGUROS DE  
VIDA HUELEN S.A.**

AGOSTO 2017

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN  
CLASIFICACION ASIGNADA EL 01.09.17  
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.06.17

Solvencia	Ene 2017 BBB	Sept 2017 BBB
Perspectivas	Estables	Estables

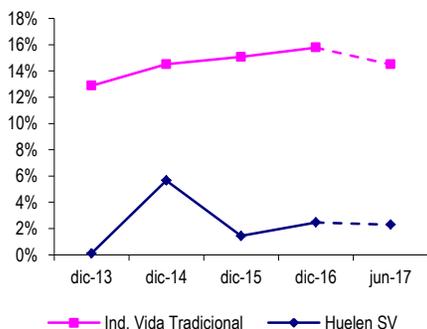
\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### Cifras relevantes

Millones de pesos

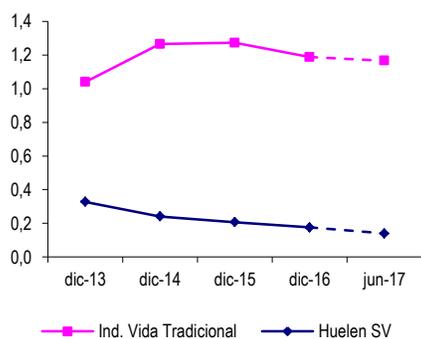
	Dic2015	Dic2016	Mar2017
Prima Directa	254	287	71
Resultado de Operación	-130	-109	-51
Resultado del Ejercicio	53	90	-11
Total Activos	4.428	4.314	4.304
Inversiones	4.361	4.259	4.244
Patrimonio	3.669	3.669	3.658
Part. Mercado	0,0%	0,0%	0,0%
Retorno Inversiones	3,7%	4,0%	3,6%
Gasto Neto	159,4%	154,1%	138,7%
ROE	1,4%	2,5%	-1,2%
Margen Técnico	108,1%	116,0%	67,5%

### Rentabilidad patrimonial



### Endeudamiento

N° Veces



## Fundamentos

La ratificación de la solvencia global de las pólizas de Huelén Seguros de Vida (Huelén SV) se sustenta en su conservadora estructura de inversiones, de respaldo de sus reservas técnicas. Relevante es también su simplificada estructura operacional, coherente con el perfil de sus operaciones. Su cartera de obligaciones de seguros de desgravamen es muy atomizada y cautiva al desempeño de la cartera de afiliados y préstamos de la CAEP.

Contribuye también a dar solidez a la capacidad de pago, una cartera de inversiones de alta calidad crediticia y liquidez.

La aseguradora pertenece a la Caja de Ahorro de Empleados Públicos (CAEP), corporación sin fines de lucro que tiene como objetivo otorgar beneficios sociales a sus imponentes, constituidos por los empleados públicos y de las fuerzas armadas.

Huelén SV administra una cartera de seguros de desgravamen contratada colectivamente por CAEP para proteger los créditos otorgados a sus afiliados. Así, la posición de negocios depende exclusivamente de la capacidad de CAEP para crecer y fortalecer su posición competitiva. Las primas de seguros son de cargo de CAEP, sujeto a las operaciones de créditos efectuadas con sus afiliados. En caso de fallecimiento CAEP recupera el monto del crédito, liberando a los beneficiarios de la deuda y, generando de paso, la devolución de los excedentes potenciales.

El perfil de cartera es muy atomizado y de baja severidad, lo que contribuye a acotar la siniestralidad. La compañía no utiliza reaseguro, estrategia respaldada por la conservadora evolución de la siniestralidad y perfil de riesgos.

La estructura financiera es muy conservadora y simplificada. Bajos volúmenes de reservas y obligaciones, unidos a exigencias de capital mínimo regulatorios muy superiores a sus requerimientos por margen de solvencia, la

obligan a mantener niveles altos de respaldo patrimonial y de inversiones.

La cartera de inversiones es muy conservadora, privilegiando la simplificación, la liquidez y la calidad crediticia. Por razones de eficiencia de costos, la compañía mantiene la custodia física de sus inversiones, asumiendo el riesgo correspondiente.

Producto de una estructura mínima necesaria para responder a las exigencias regulatorias y de seguros, los niveles de gasto son elevados y de alta rigidez en relación al primaje. Por ello, la rentabilidad patrimonial depende fundamentalmente de los ingresos de inversiones.

Los principales desafíos de la compañía dicen relación con la fortaleza operacional, competitiva y corporativa que desarrolle la CAEP para dar continuidad al proyecto de la Corporación.

## Perspectivas: Estables

La aseguradora cuenta con una sólida fortaleza patrimonial y un bajo perfil de riesgo técnico, lo que, unido a su capacidad para entregar una adecuada cobertura de riesgos a sus asegurados, le otorga un soporte financiero de relevancia.

El desafío para la aseguradora es lograr que su controlador entregue un adecuado respaldo a las exigencias propias de la industria aseguradora, compatibilizando el desempeño de la aseguradora con las exigencias normativas que imponen las regulaciones de solvencia y de gobierno corporativo.

Mejoras visibles en sus perfiles de administración y gestión pueden dar paso a una revisión al alza de su clasificación. Por el contrario, menor actividad de seguros, en conjunto con debilidades manifiestas de gobierno corporativo dará paso a una revisión a la baja de su clasificación.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

### Fortalezas

- Cartera muy atomizada.
- Acotados niveles de siniestralidad.
- Bajo riesgo de cobranza.
- Alta calidad crediticia y liquidez de inversiones.
- Endeudamiento muy conservador y estable.

### Riesgos

- Fuerte dependencia operacional y de ingresos al desempeño de la Caja.
- CAEP enfrenta fuerte competencia del sector financiero.
- Escasa flexibilidad para ajustar el nivel de gastos al volumen de operaciones.
- Riesgos de la custodia física de las inversiones.
- Acotada flexibilidad financiera de la matriz para levantar capital.

Solvencia	BBB
Perspectivas	Estables

## PROPIEDAD

*La aseguradora es controlada por la CAEP.*

### Propiedad

*Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. inició sus actividades en el año 1949, entregando protección de seguros a los préstamos otorgados a funcionarios afiliados a la Caja de Ahorros de Empleados Públicos, CAEP, institución que controla la aseguradora.*

*CAEP es una corporación sin fines de lucro, cuyo objetivo es otorgar beneficios sociales a sus imponentes, constituidos por empleados públicos y de las fuerzas armadas.*

*CAEP cuenta con 20 agencias distribuidas a lo largo del país, lo que constituye su red de distribución y apoyo a la cartera de afiliados. La aseguradora basa sus operaciones en la gestión comercial y operacional de CAEP.*

## Propiedad

La Caja de Ahorros de Empleados Públicos (CAEP) es una corporación de derecho privado sin fines de lucro, fundada el año 1858 con el objetivo de cautelar e incrementar los ahorros de empleados del sector público. Junto con el otorgamiento de créditos y cuentas de ahorro, la Caja entrega a sus imponentes diversos beneficios sin costo, tales como seguros adicionales a través de sus compañías de seguros Huelén SV y Huelén SG.

La CAEP cuenta con 20 agencias distribuidas a lo largo del país, lo que constituye su red de distribución y apoyo a la cartera de afiliados. Al cierre de 2016 la caja cuenta con más de 30.000 imponentes, con un total de activos por \$141.800 millones de pesos (no consolidados) y colocaciones brutas por unos \$29.000 millones. Además de las aseguradoras, la CAEP cuenta con dos sociedades de complemento, de inversiones inmobiliarias y una empresa de servicios de imprenta.

En abril de 2014 producto de los cambios a las normas que rigen las sociedades sin fines de lucro, CAEP actualizó sus estatutos, siendo aprobados en Asamblea y por el Ministerio de Justicia, ente que regula las corporaciones de derecho privado.

Debido a denuncias efectuadas por adherentes respecto de supuestas irregularidades en la administración y funcionamiento de la Caja de Ahorros de Empleados Públicos en 2009, fue solicitada una fiscalización al Ministerio de Justicia, derivada a la Contraloría, por eventuales hechos constitutivos de delito. Con fecha 21 de abril del 2017 se publicó en el diario El Mercurio local una inserción, señalando que la Corte Suprema puso fin al litigio judicial entre el Ministerio de Justicia y la Directiva de la CAEP.

A través de los últimos años la Caja ha debido enfrentar diversos enjuiciamientos públicos contra su gobierno corporativo y actividades societarias. No obstante ello, ha logrado mantener su vinculación con el sector público y fuerzas armadas, apoyando a sus imponentes y beneficiarios. Fortalecer su administración y gobernabilidad colabora a dar solidez y continuidad a sus obligaciones con afiliados/beneficiarios, en un entorno de alto respeto por la transparencia, equidad y exigencias normativas frente a la fe pública. Por ello, dar sostenibilidad y visibilidad a la solvencia financiera del controlador juega también un significativo rol frente a sus importantes contrapartes.

## Administración

### *Administración de larga experiencia en la institución*

Durante los últimos años la CAEP ha asumido diversos procesos de reestructuración administrativa, afectando también la administración de las compañías de seguros.

La aseguradora ha debido asumir los desafíos de la regulación de seguros, reforzando y estableciendo nuevos procedimientos internos de control y de respaldo de información, lo que también permite fortalecer las operaciones de la compañía, avanzando en mejoras de sus sistemas, controles internos y procedimientos.

Por otra parte, la aseguradora ha continuado trabajando en mejorar y formalizar su esquema de gobierno corporativo, en línea con las exigencias para todo el mercado, creando comités y asignando al conjunto de directores, mediante un proceso de reformulación para hacer más eficiente su funcionamiento y desempeño, conforme al nivel de sus operaciones.

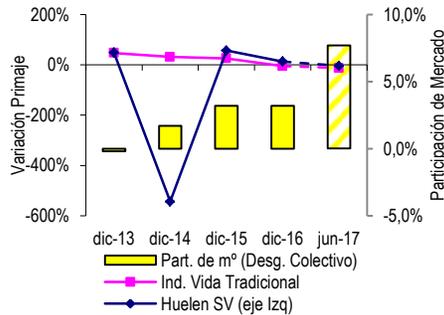
El 5 de diciembre de 2016, el regulador instruyó a la aseguradora para que, por un periodo de seis meses, se abstenga de realizar operaciones de suscripción de nuevos seguros otorgados a los afiliados que contraten créditos con su matriz. La sanción se originó en un incumplimiento regulatorio relacionado con el envío de información financiera consolidada respecto de su matriz. Posteriormente, el 28 de diciembre la Superintendencia resolvió dejar sin efecto esta sanción luego de que la aseguradora regularizara su situación. Las obligaciones suscritas durante ese período debió asumirlas la Caja y el rating de Huelén SV fue modificado a CW negativo. Una vez solucionado el incumplimiento se procedió a normalizar su rating.

Solvencia	BBB
Perspectivas	Estables

## PERFIL DE NEGOCIOS

*Seguros de Desgravamen apoyan a su controlador.*

### Participación de Mercado y Variación en Prima Directa Seguros Desgravamen Colectivo



## Estrategia

*Otorgar seguros de Desgravamen a los deudores de CAEP.*

Huelén Seguros de Vida administra un contrato colectivo de seguros de Desgravamen destinado a proteger los créditos otorgados por la Caja a sus imponentes, quedando la estrategia de negocios de la aseguradora limitada al ciclo operacional de esta misma.

La distribución de seguros se canaliza exclusivamente a través de la Caja, por lo que la compañía no requiere de una estructura de red propia.

Las primas de seguros son de cargo de CAEP, quien, en conjunto con la aseguradora determinan las tarifas, y otorgan los beneficios a sus afiliados, protegiendo de paso el patrimonio propio, con cargo a los beneficios que, por reglamento, debe entregar la Caja a sus abonados. CAEP no desarrolla cobranza de primas, sino que traspasa los recursos conforme las operaciones de créditos, de modo que los riesgos de recaudación y cobranza son muy reducidos.

## Posición competitiva

*Volumen de negocios acotado a las colocaciones de CAEP.*

La aseguradora no participa en el mercado abierto, de modo que su posición competitiva está fuertemente anclada al desempeño de operaciones de su matriz. En 2013 la aseguradora reportó un cambio en la forma de contabilizar las primas, pasando de prima única a prima mensual, de acuerdo al plazo de los créditos, lo que incidió en un primaje negativo producto de devoluciones. En 2014 la contabilización comenzó a normalizarse, mostrando los años posteriores niveles de prima trimestral bastante estables, anclados al nivel de colocaciones que tenga la CAEP.

Durante el 2015 la prima directa creció fuertemente debido al fuerte incremento en las operaciones de créditos asegurados. En 2016 la aseguradora alcanzó primas por unos \$287 millones, reportando un crecimiento anual en torno al 13%, crecimiento explicado por una mejor tarificación y en menor medida por aumento de operaciones.

Anteriormente la aseguradora contaba además en su cartera de productos con seguros dotales, los cuales dejó de suscribir en 1991. Durante 2010 ocurrieron los retiros de los últimos aportantes de dicha cartera, extinguiendo así la cartera de seguros voluntarios que administraba.

CAEP está sometida a fuertes presiones competitivas, originadas en la intensa competencia que caracteriza los mercados de créditos. El principal límite de la Caja es el alto endeudamiento de sus afiliados, que limita la expansión de colocaciones y, de paso el primaje potencial de ambas aseguradoras.

De todas formas, en los últimos años se ha observado una leve mejora en el primaje de la aseguradora, fuertemente ligado al crecimiento de las colocaciones de la Caja y de los seguros asociados a estos créditos. Este crecimiento en prima es explicado en gran medida, a juicio de la administración, por la mejor suscripción y trabajo actuarial.

A junio de 2017 se estabiliza el primaje y la participación de mercado de seguros de desgravamen colectivo, debido a una acotada actividad en operaciones de crédito.

Solvencia **BBB**  
Perspectivas **Estables**

**PERFIL FINANCIERO**

*Conservadora estructura financiera y operacional dan soporte al modelo de negocios.*

Estructura Financiera

*Bajo endeudamiento producto de la exigencia regulatoria.*

La estructura financiera de la compañía es conservadora, en coherencia con el perfil de negocios. Con \$4.304 millones en activos administrados a marzo 2017, históricamente los activos de la compañía han estado respaldados prácticamente sólo por inversiones, donde las cuentas restantes corresponden a activos inmobiliarios de uso propio y cuentas por cobrar a asegurados, de muy bajo riesgo de morosidad.

Las reservas técnicas representan un 12% de los pasivos totales y patrimonio, proporción coherente con su reducido volumen de negocios y por exigencias de patrimonio mínimo de UF 90 mil.

Al cierre de 2016 el flujo de efectivo neto de actividades de la operación fue superavitario en cerca de \$36 millones, recursos que se utilizaron en pagar dividendos por un monto de \$16 millones, cerrando diciembre con \$41 millones en caja. El primer trimestre de este año la aseguradora ha mostrado un debilitamiento en su liquidez producto de un peor resultado en sus inversiones.

Solvencia

*Alto niveles de respaldo patrimonial.*

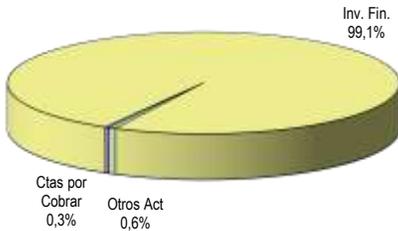
A marzo de 2017, el patrimonio total cubre en 1,5 veces al patrimonio mínimo, superando por sobre los \$1.200 millones la exigencia regulatoria. De esta forma, Feller Rate no aprecia riesgos relevantes de necesidades adicionales de capital. Los excedentes de inversiones son muy amplios, tanto de inversiones representativas como no representativas, estos últimos constituidos por excesos de inversión en depósitos a plazo.

El endeudamiento se mantuvo en niveles muy conservadores, en torno a 0,18 veces. El excedente de inversiones representativas ha sido históricamente muy robusto, llegando a \$310 millones a Marzo 2017, alcanzando el 10% de su obligación de invertir, nivel similar al año anterior.

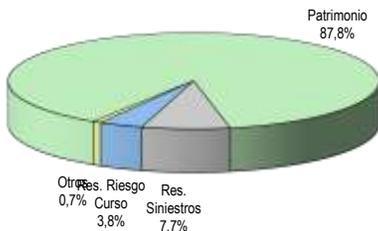
El conjunto de riesgos relevantes que puede afectar a Huelén Seguros de Vida está vinculado a riesgos de crédito de sus inversiones, riesgos técnicos de sus pasivos de seguros tradicionales y, riesgos operacionales. En todo caso, las tablas actuariales utilizadas son altamente conservadoras, reflejado en el bajo nivel de siniestralidad histórica. Actualmente se encuentra en etapa de estudio el uso de las tablas actuariales M95, y su efecto en la reserva matemática de la aseguradora es aún desconocido.

Al cierre de junio 2017 el patrimonio neto seguía siendo muy superavitario, respecto al patrimonio de riesgo (patrimonio mínimo de UF 90 mil). Los excedentes de inversiones sumaban cerca de mil millones, todo en depósitos a plazo bancarios.

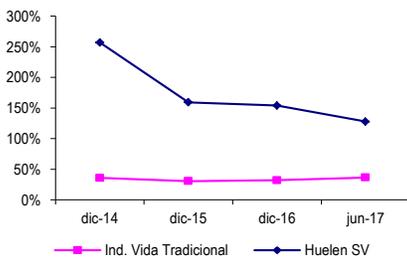
**Activos**  
Junio 2017



**Pasivos**  
Junio 2017

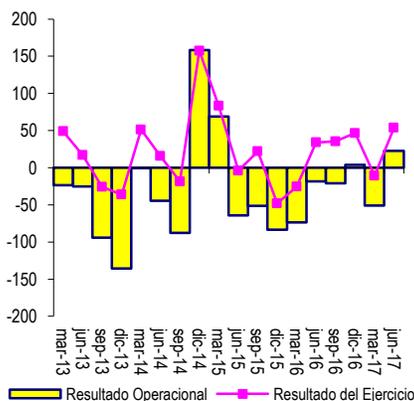


**Gasto Administración sobre Prima Directa**



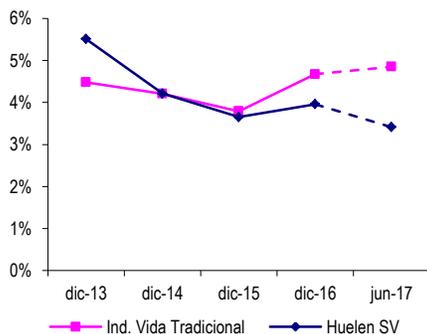
**Resultados Trimestrales**

Cifras en Millones de pesos



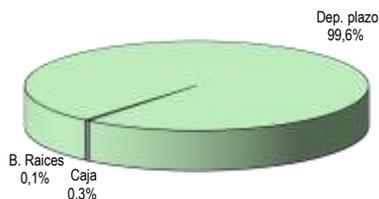
Solvencia	BBB
Perspectivas	Estables

### Rentabilidad de Inversiones



### Composición de la Cartera de Inversiones

Junio 2017



## Inversiones

*Respaldo de inversiones es sólido y está destinado a dotar de flexibilidad a la aseguradora.*

La política de inversiones es conservadora y privilegia la simplificación operacional, de gestión de riesgos y la eficiencia. Huelén administra una cartera de inversiones de \$4.239 millones, asumiendo ella misma la custodia física de sus inversiones.

La cartera de inversiones financieras está concentrada en depósitos bancarios de corto plazo clasificados en Nivel 1, manteniendo un perfil de inversiones mucho más conservador que el resto de la industria. Dado esto, la rentabilidad de la cartera ha evolucionado conforme a la evolución de las tasas de interés de renta fija.

A junio de 2017 no se observan cambios en las políticas de inversión ni en el perfil de su cartera. La rentabilidad anualizada de su cartera alcanzó el 3.6%, muy en línea con el desempeño del mercado de renta fija local.

## Eficiencia y Rentabilidad

*Escasa flexibilidad de costos y volúmenes de operaciones acotados generan volatilidad en los retornos.*

Los costos de administración son altos en relación al volumen de negocio y muestran una cierta rigidez, lo que se traduce en una tendencia desfavorable del indicador de gasto de administración a prima directa.

Al cierre de 2016 el resultado final alcanzó cerca de \$90 millones, explicados por el leve incremento en primaje, el positivo resultado en inversiones y fuertemente por otros ingresos operacionales correspondientes a liberación de provisiones correspondientes a ejercicios anteriores.

A nivel técnico la siniestralidad se mantiene acotada y las reservas han tendido a disminuir. El margen de contribución alcanzó los \$332 millones, no alcanzando a cubrir los costos de administración por \$442 millones.

El rendimiento patrimonial de la aseguradora alcanza sólo el 2% anual, nivel bajo en relación a la industria, lo que se explica por la acotada escala de negocios, altos costos de administración y su alta base patrimonial.

Durante el primer trimestre de 2017 se observa una leve caída en los indicadores de rentabilidad, explicado fundamentalmente por el desempeño de su cartera de inversiones la cual está muy ligada al desempeño del mercado de renta fija local.

A junio 2017 reporta utilidades por 43 millones, un ROE de 2,3% anualizado. El resultado operacional es negativo y muy acotado, estando cubierto por el resultado de inversiones. La siniestralidad es mínima.

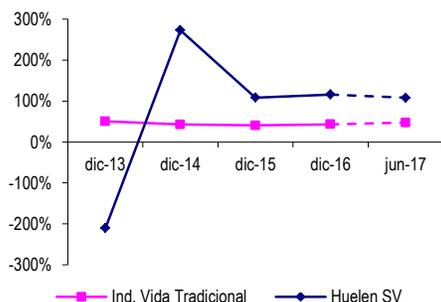
Solvencia  
Perspectivas

BBB  
Estables

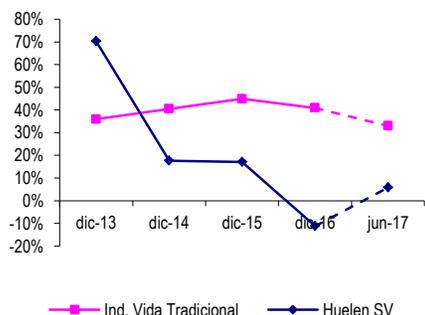
## DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

*El desempeño global está determinado por la evolución de la cartera de Desgravamen.*

### Margen Técnico



### Siniestralidad



## Resultados técnicos

*La liberación de reservas explica el margen de contribución de la aseguradora.*

El perfil de riesgo de la cartera es muy atomizado y presenta una acotada exposición a riesgos por severidad, lo que, junto a conservadoras tablas actuariales para el cálculo de primas y reservas, ha contribuido a generar retornos técnicos porcentuales elevados.

La prima captada mostró un acotado crecimiento en torno al 1% trimestral, explicado según la compañía por una mejor suscripción. La aseguradora presenta además una liberación de reservas técnicas de siniestro del periodo explicado por el menor nivel de colocaciones de la matriz.

Al cierre de 2016 la aseguradora mostró un saldo negativo de costo de siniestros, debido al mejor reconocimiento de los siniestros en proceso provisionados en ejercicios anteriores, lo que permitió además una menor constitución de reservas de riesgo en curso.

El pareo y rufificación con el registro civil es desarrollado por la CAEP, información que se refleja en las provisiones de siniestros de sus compañías de seguros. La revisión a las tablas M95 está en pleno proceso de desarrollo, por lo que todavía no hay estimaciones del impacto.

El principal riesgo técnico que puede afectar a la compañía de seguros se vincula a la potencial presencia de sesgos de anti-selección en las carteras de créditos gestionadas por la Caja. Por esta razón no es eficiente para la aseguradora contar con reaseguro externo ya que este significaría un costo mayor.

## Reaseguro

*No cuenta con reaseguro.*

La compañía no utiliza cobertura de reaseguro, estrategia que obedece al atomizado perfil del capital en riesgo y a los resguardos que establece la propia CAEP para respaldar los créditos de alto monto.

De acuerdo a lo señalado por la administración, no existirían cúmulos de relevancia para las operaciones de la Caja, lo cual es avalado por los resultados históricos observados. La Caja asume estos riesgos.

Solvencia	06 May 2011	07 May 2012	01 Abr 2013	04 Abr 2014	08 Abr 2015	04 Sep 2015	01 Sep 2016	28 Dic 2016	12 Ene 2017	01 Sep 2017
	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo	En Desarrollo	En Desarrollo	Estables	Estables	Estables	CW En desarrollo	Estables	Estables

### Resumen Financiero

Millones de pesos de cada año

	Dic-2013	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Mar-2016	Mar-2017
<b>Balance</b>						
Total Activo	4.631	4.506	4.428	4.314	4.383	4.229
Inversiones financieras	4.563	4.453	4.352	4.254	4.314	4.186
Inversiones inmobiliarias	15	12	9	5	7	3
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	11	14	17	15	16	15
Deudores por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	-	-
Deudores por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-
Part reaseguro en las reservas técnicas	-	-	-	-	-	-
Otros activos	42	28	51	40	46	25
Pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Reservas Seguros Previsionales	-	-	-	-	-	-
Reservas Seguros No Previsionales	726	737	651	535	614	506
Deudas por Operaciones de Seguros	353	4	1	0	0	-
Otros pasivos	66	134	107	110	91	11
Total patrimonio	3.487	3.632	3.669	3.669	3.677	3.712
Total pasivo y patrimonio	4.631	4.506	4.428	4.314	4.383	4.229
<b>EERR</b>						
Prima directa	-	36	162	254	287	145
Prima retenida	-	36	162	254	287	145
Var reservas técnicas	295	375	77	12	-	10
Costo Rentas	-	-	-	-	-	-
Costo de siniestros	-	182	-	95	-	57
Resultado de intermediación	-	-	-	-	-	-
Gastos por reaseguro no proporcional	-	-	-	-	-	-
Gastos Médicos	-	-	-	-	-	-
Deterioro de seguros	-	-	-	-	-	-
Margen de contribución	77	442	275	333	117	151
Costos de administración	-	355	-	416	-	405
Resultado de inversiones	252	188	159	169	85	72
Resultado técnico de seguros	-	26	214	29	59	7
Otros ingresos y egresos	28	1	14	42	-	1
<b>Corrección Monetaria</b>						
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	1	1	9	-	9	16
Impuesto renta	1	-	11	-	-	1
Total del resultado integral	4	206	53	90	8	43

## Indicadores

	Dic-2013	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Jun-2015	Jun-2016
<b>Solvencia</b>						
Endeudamiento	0,33	0,24	0,21	0,18	0,19	0,14
Prima Retenida a Patrimonio	-0,01	0,04	0,07	0,08	0,08	0,08
<b>Operación</b>						
Costo de Adm. / Prima Directa	-973,61%	257,04%	159,39%	154,06%	143,90%	127,83%
Costo de Adm. / Inversiones	7,76%	9,32%	9,28%	10,38%	9,68%	8,55%
Result. de interm. / Prima Directa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gasto Neto	-973,61%	257,04%	159,39%	154,06%	143,90%	127,83%
Margen Técnico	-210,07%	272,98%	108,12%	115,99%	80,65%	107,80%
Result. inversiones / Result. explotación	10257,24%	86,90%	301,04%	183,74%	1006,48%	167,39%
Siniestralidad	70,40%	17,6%	17,1%	-11,2%	13,45%	5,85%
Retención Neta	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Rentabilidad</b>						
Utilidad / Activos	0,08%	4,56%	1,19%	2,09%	0,39%	2,02%
Utilidad / Prima directa	-10,49%	127,00%	20,83%	31,48%	5,82%	30,50%
Utilidad / Patrimonio	0,11%	5,66%	1,44%	2,46%	0,46%	2,30%
<b>Inversiones</b>						
Inv. financieras / Act. total	98,53%	98,81%	98,29%	98,63%	98,43%	98,99%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	0,33%	0,26%	0,20%	0,12%	0,16%	0,08%
Deudores por prima / Act. total	0,23%	0,32%	0,38%	0,34%	0,37%	0,35%
Deudores por reaseguro / Act. total	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos / Act. total	0,91%	0,61%	1,14%	0,92%	1,04%	0,59%
Rentabilidad de Inversiones	5,51%	4,21%	3,65%	3,96%	3,94%	3,42%

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.