

INFORME DE CLASIFICACION

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

AGOSTO 2018

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 03.08.18
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.18

Solvencia	Sept. 2017	Agosto 2018
Perspectivas	BBB	BBB
	Estables	Estables

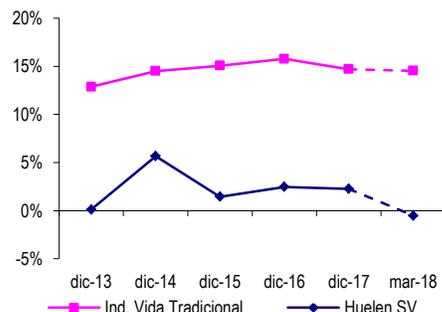
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos

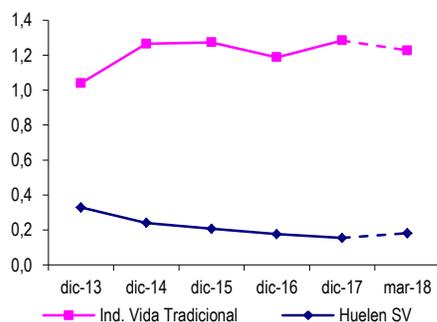
	Dic-2016	Dic-2017	Mar-2018
Prima Directa	287	274	148
Resultado de Operación	-109	-45	-42
Resultado del Ejercicio	90	83	-5
Total Activos	4.314	4.234	4.328
Inversiones	4.259	4.184	4.197
Patrimonio	3.669	3.669	3.664
Var. Prima Directa	13,02%	-4,39%	106,38%
Retorno Inversiones	4,0%	3,1%	2,7%
Gasto Neto	154,1%	126,7%	46,7%
ROE	2,5%	2,3%	-0,5%
Margen Técnico	116,0%	110,2%	18,4%

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 simplificada estructura operacional y perfil financiero, coherente con el perfil de sus obligaciones de seguros cautivos, asociados a la protección de los créditos otorgados por la Caja de Ahorro de Empleados Públicos (CAEP). Relevante es su superavitaria cartera de inversiones de respaldo de sus obligaciones, activos de alta calidad crediticia y liquidez.

La aseguradora pertenece a la Caja de Ahorro de Empleados Públicos, 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. La Caja cuenta con unos 26 mil imponentes.

Huelén Seguros de Vida administra una cartera de seguros de desgravamen contratada colectivamente para proteger los créditos otorgados por CAEP a sus afiliados. Así, la posición competitiva está limitada por la capacidad de expansión y actividad crediticia desarrollada por la CAEP.

Las primas de seguros son de cargo de CAEP. En caso de fallecimiento, CAEP recupera el monto del crédito, liberando a los beneficiarios de la deuda. De paso, genera la devolución de los excedentes potenciales en la Caja.

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. No se aprecian riesgos relevantes de acumulación catastrófica potencial.

La estructura financiera es muy conservadora y simplificada. Los volúmenes de reservas y obligaciones, se registran en base a reservas de riesgos en curso de pólizas colectivas contabilizadas mensualmente.

Las exigencias de capital por margen de solvencia son mínimas. El patrimonio de riesgo regulatorio se basa en las UF 90 mil de patrimonio mínimo. Por ello, se mantienen altos volúmenes de activos de respaldo.

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.

Los niveles de gasto son elevados y de alta rigidez en relación al primaje, reconociendo la necesidad de contar con una estructura mínima necesaria para responder a las exigencias regulatorias y de seguros. Por ello, la rentabilidad patrimonial es muy acotada y depende fundamentalmente de los ingresos de inversiones.

Perspectivas: Estables

Los procesos regulatorios a los que se enfrenta actualmente la CAEP se vienen manifestando desde hace ya algunos años. Su administración ha mantenido una permanente defensa legal de su condición de Corporación sin Fines de Lucro. Las obligaciones asumidas por la aseguradora tienen sentido mientras exista la Caja y sus créditos a afiliados. De esta forma, las perspectivas de la clasificación dicen relación con la viabilidad de su contratante. En este ámbito, los principales desafíos de la compañía dicen relación con la continuidad del proyecto de la CAEP.

Desde la perspectiva de la propia aseguradora, sus desafíos se relacionan fundamentalmente con la capacidad de su administración para cumplir con la suma de crecientes responsabilidades regulatorias, de solvencia, de inversiones y de la contabilidad de seguros, entre otros.

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.

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

Solvencia
Perspectivas

BBB
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 que ya cuenta con 160 años de actividad. Su 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 2017 la caja cuenta con más de 26.000 imponentes, administrando activos por unos \$134.942 millones de pesos (no consolidados) y colocaciones brutas por unos \$28.400 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 a 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 a Irregularidades internas, asociadas al actuar de su gobierno corporativo y de sus actividades societarias, en 2009 fue solicitada una fiscalización al Ministerio de Justicia, derivada a la Contraloría, por eventuales hechos constitutivos de delito. De esta revisión derivó una serie de instrucciones por parte del Ministerio de Justicia, que entre otros buscaban reformar estatutos, reestructurar la administración y del consejo de la caja, disolver las entidades relacionadas (entre ellas las aseguradoras), y modificar el objeto jurídico de la Caja. Durante estos años, la CAEP ha realizado una serie de interpelaciones y respuestas jurídicas, sin haber tenido éxito a la fecha.

En Junio de este año, producto del incumplimiento de la sentencia de la Corte Suprema de abril de 2017, el Ministerio de Justicia solicitó al consejo de Defensa del Estado iniciar un proceso de disolución de la CAEP. No obstante, en Julio 2018 la Caja informó haber efectuado algunos cambios de Gobierno Corporativo. Recientemente renunció su Administrador General, don Sergio Gordon Cañas, aduciendo su delicada situación de salud. Fue reemplazado por don Guillermo Céspedes Oviedo. Paralelamente, con base en el proceso electoral 2018, se constituyó un nuevo directorio.

Finalmente, la sociedad informó al mercado que ante la presentación del Ord 6674 del Ministerio de Justicia, la CAEP presentó un recurso de Nulidad, argumentando entre otros, la incompetencia del Ministerio para ordenar su disolución. Este proceso se encuentra en etapa de desarrollo, y se espera que su definición tarde unos años.

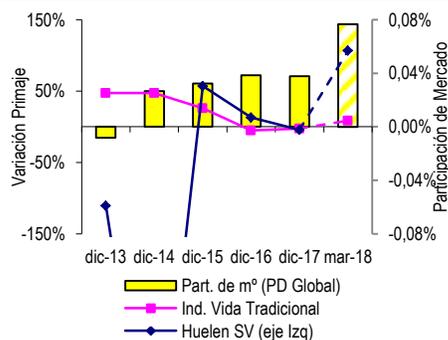
Los procesos judiciales públicos enfrentados han afectado parcialmente la posición competitiva de la CAEP, sufriendo una reducción de sus activos por colocaciones. Ello se ha compensado con una oferta más atractiva logrando mantener su vinculación con el sector público y fuerzas armadas.

Las exigencias regulatorias del sector asegurador dan forma al perfil de su administración y gobernabilidad. Ello colabora a dar solidez y continuidad a sus obligaciones con afiliados/beneficiarios, en un entorno de compromiso con 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.

Solvencia
Perspectivas

BBB
Estables

Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



PERFIL DE NEGOCIOS

Seguros de Desgravamen apoyan a su controlador.

Administración

Administración ha enfrentado cambios de relevancia en el último tiempo.

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 responsabilidades al conjunto de directores, mediante un proceso de reformulación para hacer más eficiente su funcionamiento y desempeño, conforme al nivel de sus operaciones.

Durante 2016 la aseguradora se vio enfrentada a un proceso sancionatorio producto de un incumplimiento regulatorio relacionado con el envío de información financiera consolidada de su matriz. Tras regular la situación, la sanción que la impedía suscribir nuevas pólizas por un periodo de seis meses, quedó sin efecto.

De concretarse la acción judicial que busca el cierre o reestructuración de las operaciones de la CAEP, ambas aseguradoras deberán enfrentar un proceso de cierre, con el run-off asociado a las coberturas vigentes a la fecha y en línea con la madurez de las colocaciones vigentes que mantenga la CAEP. Los amplios respaldos patrimoniales y nulo endeudamiento en cada compañía debieran permitir cumplir con sus obligaciones de seguros con la Caja, su contratante.

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. El contratante es la Caja.

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 nulos.

Solvencia
Perspectivas

BBB
Estables

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.

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.

Así, la producción de seguros queda fuertemente apalancada al crecimiento de las colocaciones de la Caja y de los seguros asociados a estos créditos. Mostrando un importante crecimiento los últimos tres años, Huele SV alcanzó en el cierre de 2017 una producción por \$274 millones, levemente inferior a 2016 que fue un año de fuerte crecimiento.

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.

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 \$4.327 millones en activos administrados a marzo 2018, 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 13% 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 2017 el flujo de efectivo neto de actividades de la operación fue superavitario en cerca de \$88 millones, recursos que se utilizaron en pagar dividendos por un monto de \$90 millones, generando así una reducción del efectivo a diciembre, cerrando con unos \$38 millones en caja. El primer trimestre de este año la aseguradora ha mostrado una reducción de su liquidez asociado a una menor generación de flujo operacional.

Solvencia

Alto niveles de respaldo patrimonial.

A junio de 2018, el patrimonio total cubre en 1,5 veces al patrimonio mínimo, superando por sobre los \$1.200 millones la exigencia regulatoria. 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 mantiene en niveles muy conservadores, en torno a 0,15 veces. El excedente de inversiones representativas ha sido históricamente muy robusto, llegando a \$373 millones a junio 2018, alcanzando el 12,5% 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 las regulatorias, altamente conservadoras, reflejado en el bajo nivel de siniestralidad histórica.

Dado su perfil de inversiones y negocios, las aplicaciones de CBR no generan grandes presiones a futuro, con mediciones de Orsa holgados para los próximos años. Posiblemente el riesgo operacional podría marcar un hito.

Inversiones

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

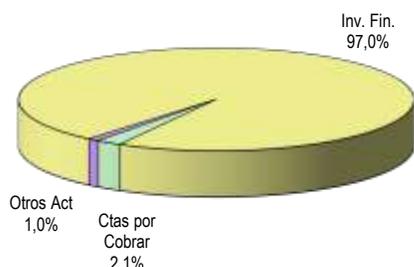
La política de inversiones es conservadora y privilegia la simplificación operacional, de gestión de riesgos y la eficiencia. Huelén SV administra una cartera de inversiones de \$4.196 millones, asumiendo ella misma la custodia física de sus inversiones. Actualmente, la administración se encuentra evaluando ir al sistema de custodia institucional, al igual que el resto de las compañías de seguros.

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 marzo de 2018 no se observan cambios en las políticas de inversión ni en el perfil de su cartera. La rentabilidad anualizada de su cartera alcanzó el 2,7%, en línea con el desempeño del mercado de renta fija local.

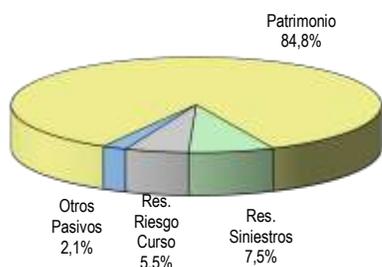
Activos

Marzo 2018

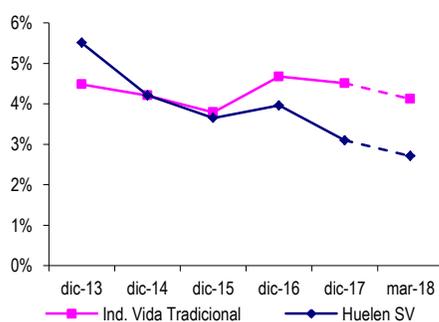


Pasivos

Marzo 2018

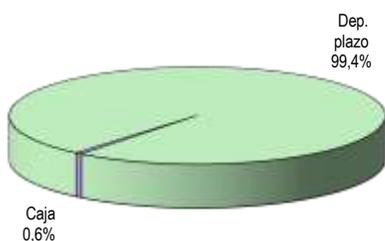


Rentabilidad de Inversiones



Composición de la Cartera de Inversiones

Marzo 2018



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

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.

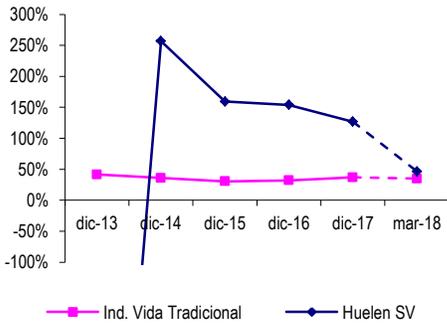
Al cierre de 2017 el resultado final alcanzó cerca de \$83 millones, explicados por el leve incremento en primaje, un menor devengo por inversiones y f por menores gastos de administración.

A nivel técnico la siniestralidad se mantiene acotada y las reservas han tendido a disminuir. El margen de contribución alcanzó los \$302 millones, no alcanzando a cubrir los costos de administración por \$348 millones.

El rendimiento patrimonial de la aseguradora alcanza sólo el 2,2% 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, pero acorde a su principal objetivo estatutario: dar soporte a los créditos de la CAEP.

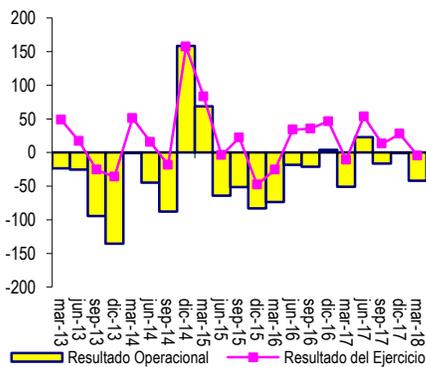
Durante el primer semestre de 2018 se observa una leve caída en los indicadores de rentabilidad, explicado entre otros por una mayor producción y menor resultado en su cartera de inversiones.

Gasto Administración sobre Prima Directa



Resultados Trimestrales

Cifras en Millones de pesos



Solvencia
Perspectivas

BBB
Estables

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

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

Resultados técnicos

Baja producción con bajos niveles de siniestralidad.

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 regulatorias para el cálculo de primas y reservas, ha contribuido a generar retornos técnicos porcentuales elevados.

La prima trimestral captada mantiene cierta estabilidad, con una leve baja durante 2017 y alza en 2018, reconociendo ajustes de tarifas, lo que es coherente con un envejecimiento de la cartera de CAEP y cierta concentración de riesgos potenciales. Presiones por un menor nivel de colocaciones de la matriz, junto con una menor liberación de reservas explican el desempeño técnico de la cartera. A marzo de 2018 se observó un significativo crecimiento de la prima directa, gracias a un mayor nivel de colocaciones en la sociedad matriz.

Durante 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. Durante 2017 se corrigió este ajuste, mostrando al cierre del año una siniestralidad del 14%, similar a años anteriores.

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 además del riesgo de cumulo catastrófico.

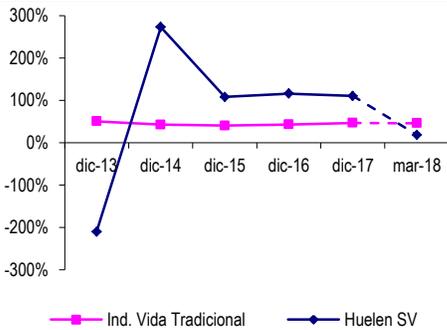
Reaseguro

No cuenta con reaseguro.

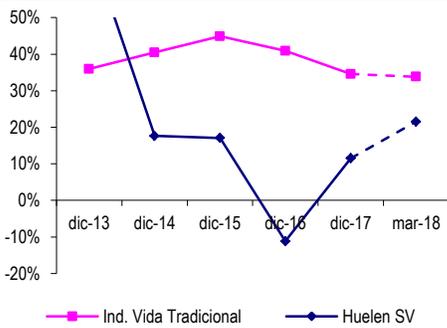
La compañía no utiliza cobertura de reaseguro, estrategia que obedece al atomizado perfil del capital en riesgo y a los resguardos que establece la propia CAEP para respaldar los créditos de alto monto (AVALES).

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

Margen Técnico



Siniestralidad



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	03 Ago 2018
Perspectivas	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
	En Desarrollo	En Desarrollo	En Desarrollo	En Desarrollo	Estables	Estables	Estables	BBB CW En desarrollo	Estables	Estables	Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada año

	Dic-2013	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Mar-2017	Mar-2018
Balance							
Total Activo	4.631	4.506	4.428	4.314	4.234	4.304	4.328
Inversiones financieras	4.563	4.453	4.352	4.254	4.183	4.239	4.196
Inversiones inmobiliarias	15	12	9	5	1	4	0
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	11	14	17	15	14	16	90
Deudores por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
Part reaseguro en las reservas técnicas	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	42	28	51	40	36	45	41
Pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Seguros Previsionales	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Seguros No Previsionales	726	737	651	535	469	544	572
Deudas por Operaciones de Seguros	353	4	1	0	-	-	-
Otros pasivos	66	134	107	110	96	103	92
Total patrimonio	3.487	3.632	3.669	3.669	3.669	3.658	3.664
Total pasivo y patrimonio	4.631	4.506	4.428	4.314	4.234	4.304	4.328
EERR							
Prima directa	-	36	162	254	287	274	71
Prima retenida	-	36	162	254	287	274	71
Var reservas técnicas	295	375	77	12	67	-	21
Costo Rentas	-	-	-	-	-	-	-
Costo de siniestros	-	182	-	95	-	57	33
Resultado de intermediación	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por reaseguro no proporcional	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Médicos	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro de seguros	-	-	-	-	-	-	-
Margen de contribución	77	442	275	333	302	48	27
Costos de administración	-	355	-	416	-	405	-
Resultado de inversiones	252	188	159	169	130	39	28
Resultado técnico de seguros	-	26	214	29	59	84	-
Otros ingresos y egresos	28	1	14	42	2	3	14
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	1	1	9	-	9	-	3
Impuesto renta	1	-	11	-	-	1	-
Total del resultado integral	4	206	53	90	83	-	11

Indicadores

	Dic-2013	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Mar-2017	Mar-2018
Solvencia							
Endeudamiento	0,33	0,24	0,21	0,18	0,15	0,18	0,18
Prima Retenida a Patrimonio	-0,01	0,04	0,07	0,08	0,07	0,08	0,16
Operación							
Costo de Adm. / Prima Directa	-973,61%	257,04%	159,39%	154,06%	126,73%	138,74%	46,68%
Costo de Adm. / Inversiones	7,76%	9,32%	9,28%	10,38%	8,31%	9,35%	6,56%
Result. de intern. / Prima Directa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gasto Neto	-973,61%	257,04%	159,39%	154,06%	126,73%	138,74%	46,68%
Margen Técnico	-210,07%	272,98%	108,12%	115,99%	110,17%	67,47%	18,37%
Result. inversiones / Result. explotación	10257,24%	86,90%	301,04%	183,74%	155,32%	-355,31%	-602,31%
Siniestralidad	70,40%	17,64%	17,1%	-11,2%	11,5%	4,51%	21,52%
Retención Neta	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Rentabilidad							
Utilidad / Activos	0,08%	4,56%	1,19%	2,09%	1,97%	-1,01%	-0,44%
Utilidad / Prima directa	-10,49%	127,00%	20,83%	31,48%	30,41%	-15,17%	-3,20%
Utilidad / Patrimonio	0,11%	5,66%	1,44%	2,46%	2,27%	-1,19%	-0,52%
Inversiones							
Inv. financieras / Act. total	98,53%	98,81%	98,29%	98,63%	98,78%	98,49%	96,96%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	0,33%	0,26%	0,20%	0,12%	0,03%	0,10%	0,01%
Deudores por prima / Act. total	0,23%	0,32%	0,38%	0,34%	0,34%	0,36%	2,08%
Deudores por reaseguro / Act. total	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos / Act. total	0,91%	0,61%	1,14%	0,92%	0,85%	1,05%	0,95%
Rentabilidad de Inversiones	5,51%	4,21%	3,65%	3,96%	3,10%	3,63%	2,71%

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.