

INFORME DE CLASIFICACION

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

JULIO 2019

CAMBIO DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.08.19
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.19

Solvencia	Agosto 2018 AA-	Agosto 2019 AA-
Perspectivas	Estables	CW En Desarrollo

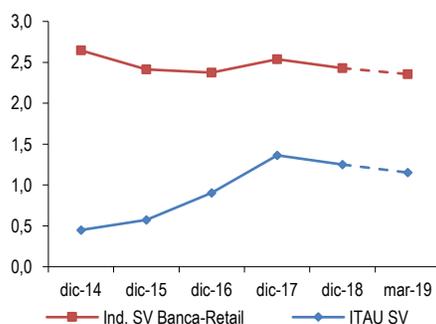
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

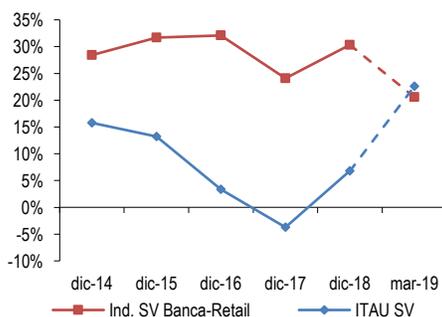
Millones de pesos de cada periodo

	Dic-2017	Dic-2018	Mar-2019
Prima Directa	41.939	30.821	6.963
Resultado de Operación	-3.120	802	2.372
Resultado del Ejercicio	-1.262	2.463	2.173
Total Activos	83.455	83.644	84.732
Inversiones	70.848	75.120	76.643
Patrimonio	33.877	36.339	38.512
Part. Mercado	6,2%	4,1%	3,6%
Retorno Inversiones	2,3%	1,8%	1,7%
Gasto Neto	58,6%	57,8%	60,2%
ROE	-3,7%	6,8%	22,6%
Margen Técnico	30,0%	55,7%	92,4%

Pasivos Netos a Patrimonio



Rentabilidad patrimonial



Analistas: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 2757-0480
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 de respaldo de las obligaciones vigentes. La compañía pertenece a Itaú Unibanco Holding, matriz resultante de la fusión de Itaú y Unibanco en Brasil. En Chile, el grupo brasileño administra diversos activos, entre ellos el Banco Itaú Corpbanca, clasificado "AA/Positivas" por Feller Rate.

En enero de 2018, la aseguradora informó al mercado la decisión de suspender la suscripción de nuevas pólizas de seguros e iniciar una etapa de run-off y transferencia de seguros. Posteriormente, en junio 2019 se comunica la suscripción de un acuerdo de venta del total de las acciones a un conjunto de inversionistas locales.

Históricamente, la aseguradora se orientó casi exclusivamente a la venta de seguros masivos de desgravamen, de vida temporal y de accidentes personales. Sus canales vinculados y otros independientes han sido su base de distribución.

Bajo políticas muy conservadoras de acumulación de excedentes y de gestión de sus activos y pasivos, la estructura financiera ha sido permanentemente muy sólida y fuerte, para enfrentar las exigencias competitivas y de costos del modelo de bancaseguros.

Para respaldar esta etapa de run-off, la aseguradora ha mantenido una estructura operacional y de gestión interna adecuada a las obligaciones por cumplir, reduciendo paulatinamente los recursos disponibles.

La producción anual de seguros se ha mantenido relativamente estable, soportada en las obligaciones vigentes. Las reservas técnicas reflejan algunos ajustes regulatorios, asociados a las coberturas de seguros con devolución de primas, que forman parte de su portafolio. Se reconocen en base a altos estándares de conservantismo, respecto de la

persistencia proyectada.

A junio 2019 se reportaron utilidades por \$2.800 millones, influenciados por algunas liberaciones de reservas regulatorias, además del proceso de run off.

La etapa de transición está marcada por la existencia de amplios excedentes de patrimonio e inversiones representativas, que el accionista ha determinado comenzar a repartir vía dividendos, hasta la fecha por unos \$29 mil millones.

Así, los amplios resguardos históricos de patrimonio excedentario han ido disminuyendo, reportando a junio 2019 una cobertura de Pat. Neto a Pat de Riesgo de 2,8 veces y un superávit representativo de \$3.600 millones en inversiones financieras. El compromiso de Itaú Unibanco es mantener un soporte de excedentes suficiente para enfrentar la etapa de transición con los resguardos que exige la regulación vigente, hasta que la CMF autorice el cambio de propiedad.

Perspectivas: CW En desarrollo

La etapa actual de la aseguradora refleja una importante transición estratégica. La transferencia de la propiedad está sujeta a las autorizaciones regulatorias correspondientes, lo que podría definirse en un plazo de entre tres a seis meses. Mientras la aseguradora se mantenga bajo el control de Itaú Unibanco, el respaldo crediticio continuará sustentado por su compromiso y capacidad global. Una vez autorizada la operación Feller Rate procederá a evaluar la nueva estructura societaria, así como el proyecto por desarrollar, sus soportes patrimoniales y configuraciones operativas, de reaseguro y de políticas de negocios. Con base en un oportuno análisis se determinará la clasificación y sus perspectivas futuras.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Satisfactoria estructura financiera, de respaldo de sus obligaciones en run off.
- Sólido perfil de cartera de inversiones.
- Coherente estructura operacional frente a etapa actual.
- Transición sujeta a evaluaciones regulatorias, da respaldo a la solidez de la futura estructura de operaciones.

Riesgos

- Etapa de transición competitiva supone una reconfiguración y fortalecimiento interno.
- Proceso requiere de revisiones del programa de reaseguro y políticas de negocios.
- Altas exigencias regulatorias y cambios normativos en la industria.

Solvencia
Perspectivas

AA-
CW En Desarrollo

PERFIL DE NEGOCIOS

Opciones de venta de la compañía en plena etapa de autorización regulatoria.

Propiedad

Desde el año 2008 hasta la fecha la compañía ha pertenecido a Itaú Unibanco Holding, matriz resultante de la fusión de Itaú y Unibanco en Brasil. En Chile el grupo Itaú está presente en diversas actividades del ámbito financiero, banco, corredora de bolsa, corredora de seguros, AGF, empresas de asesoría financiera, entre los más relevantes.

Itaú Unibanco Holding, domiciliado en Brasil, es clasificado en el rango BB/BB+, con perspectivas estables, por las principales agencias clasificadoras internacionales. 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.

Propiedad, Hechos esenciales junio 2019.

Mediante un comunicado público enviado a la CMF el día 18 de junio pasado, la administración de la aseguradora informó que los controladores actuales de Itaú Chile Seguros de Vida habían suscrito un acuerdo de venta de sus acciones con diversos accionistas del ámbito empresarial nacional. Esta operación involucra el total de las acciones de la compañía de seguros. La materialización de la operación está supeditada a las autorizaciones regulatorias correspondientes, así como a las revisiones y auditorías que sean necesarias.

Así, se espera que la operación se defina en un plazo apropiado a estas solicitudes. Las autoridades efectúan un conjunto de evaluaciones financieras y del proyecto presentado, de forma de someterlo a las rigurosidades propias de cualquier solicitud de ingreso de nuevos accionistas controladores al mercado.

Los potenciales accionistas adquirentes incluyen a Contémpora Inversiones SA y Asesorías El Alba Ltda, sociedades en que participan Gonzalo Martino y Jesús Diez, activos empresarios del quehacer nacional (TURBUS, COPEVAL, factoring, bolsa de productos, leasing y servicios inmobiliarios) y actuales accionistas de la aseguradora Contémpora Seguros generales SA, de reciente incorporación al mercado asegurador nacional. Incluye también a la sociedad Inversiones y Servicios San Cristobal II SA, perteneciente a Julio Jaraquemada, expresidente y socio del Banco Internacional y, al accionista Boris Buvinic G. ex ejecutivo del Banco Itaú. Contémpora Seguros Generales reporta una clasificación Ei, que responde a su reciente creación.

La aseguradora Itaú SV es dirigida actualmente por Carlos Jaramillo S., ejecutivo de dilatada trayectoria en el mercado asegurador nacional y con amplia experiencia en la aseguradora, sus características y ciclos operacionales.

Los estados financieros a dic 2018 reportan una salvedad de los auditores externos, relacionados a la aplicación de la metodología de cálculo de la reserva de seguros con devolución de primas. A juicio de los auditores externos los criterios utilizados por la aseguradora diferían de las regulaciones impartidas por la CMF. Esta, mediante oficio reservado N°901, de enero de 2019 aprobó la metodología utilizada por Itaú SV, instruyéndola para aplicarla a partir de marzo de 2019.

Estrategia

Se mantiene el Proceso de Run-Off de la cartera de seguros asociados a créditos.

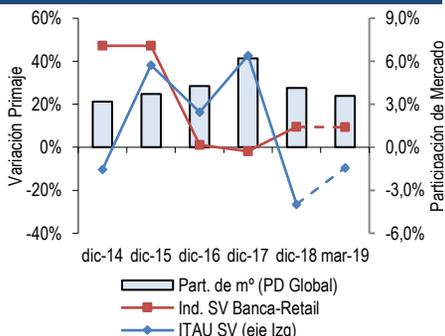
Itaú SV inició sus actividades en 2008, con el fin de dar soporte a la comercialización de seguros colectivos para el Banco relacionado, cartera que anteriormente se explotaba a través de entidades independientes. Su actividad se focalizó en administrar la cartera de la entidad bancaria relacionada, explotando además oportunidades externas a través de canales masivos y participando en licitaciones de seguros de desgravamen hipotecario. En años recientes se fue adaptando para enfrentar la explotación de la cartera consolidada de Banco Corpbanca y Banco Itaú, realizando diversos procesos de fortalecimiento operacional, de cambio de domicilio a nuevas dependencias del grupo, entre otras.

No obstante, en enero de 2018, la administración de la aseguradora informa al mercado la decisión tomada por su accionista controlador en orden a suspender la suscripción de nuevas pólizas de seguros e iniciar una etapa de run-off de sus obligaciones de seguros vigentes. De esta forma, a partir de ese momento la administración se concentró en dar cumplimiento a sus contratos y obligaciones vigentes, y reconfigurar la capacidad operacional y técnica. La producción de seguros siguió su curso normal, reconociendo las obligaciones de los contratos vigentes.

La cartera comercializada por la aseguradora ha sido muy estandarizada y de acotada exposición, correspondiente principalmente a seguros colectivos Temporales de Vida, de Desgravamen, y Accidentes Personales. La vigencia de estas protecciones puede ser muy extensa dependiendo de las condiciones de suscripción, aunque en el mayor volumen depende del plazo de los créditos cubiertos. Algunos créditos pueden presentar una alta exposición, individual o por

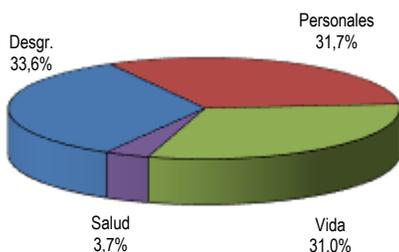
Solvencia **AA-**
Perspectivas **CW En Desarrollo**

**Participación de Mercado
y Variación en Prima Directa**



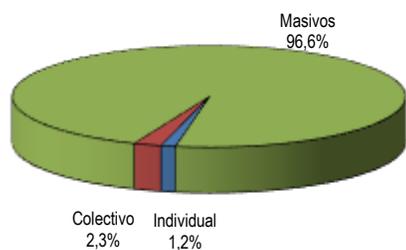
Composición Prima Directa

Marzo 2019



Canales Prima Directa

Marzo 2019



cúmulos. Además, tal como ha ocurrido con diversas aseguradoras del segmento masivo, se han comercializado coberturas con devolución de primas.

Las obligaciones vigentes incluyen acuerdos con actores de relevancia en el mercado retail y financiero, tales como Banco Falabella, Cencosud, Caja Los Héroes, Principal Vida Chile, Scotia, entre otros, logrando un satisfactorio grado de penetración en el segmento masivo. La aseguradora se caracterizó además por ser un actor muy activo dentro del mercado de licitaciones hipotecarias abiertas, con ofertas conservadoras y en línea con el resto del mercado, habiéndose adjudicado dos carteras durante 2017 con ofertas conservadoras y alineadas a la industria.

Posición competitiva

Participación actual comienza a declinar, y quedará supeditada al proyecto a desarrollar en adelante.

Debido exclusivamente a reclasificaciones contables, durante 2017, la cartera reportó un importante crecimiento. Ello generó movimientos a la participación de mercado, mientras las compañías pares mantenían participaciones muy superiores conforme al tamaño de las entidades vinculadas y a la penetración de seguros de sus carteras de clientes.

Históricamente los seguros de Desgravamen y Temporal Vida fueron sus operaciones más relevantes, asociados a la bancaseguros y el retail. Accidentes Personales fue cobrando una mayor importancia relativa, producto de los planes comerciales que implementó la aseguradora en relación con canales open market. En esta etapa de transición las tres carteras cubren cerca del 93% de las operaciones.

En términos de potencial futuro de mercado los seguros tradicionales colectivos generan ingresos por UF 21 millones, en tanto que el retail y bancaseguros se atribuye unos 34 millones de UF.

Así, a juicio de Feller Rate la potencialidad futura de la aseguradora está vinculada a la capacidad para generar una propuesta competitiva y diferenciadora en los nichos del mercado colectivo y masivo. Las principales líneas de negocios se vinculan a seguros de vida y salud complementaria, salud catastrófica, vida temporal, accidentes personales, desgravamen consumo e hipotecario, incapacidad e invalidez, entre otros.

A junio 2019 ITAU SV reportó un primaje directo de \$13.600 millones, un 13% inferior al año previo a igual fecha.

Solvencia AA-
Perspectivas CW En Desarrollo

PERFIL FINANCIERO

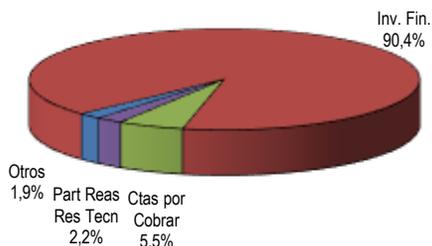
Etapa de distribución de las utilidades acumuladas reduce soporte excedentario histórico.

Estructura Financiera

Estructura histórica muy conservadora, permitió acumular excedentes que hoy corresponde retirarlos bajo la forma de dividendos.

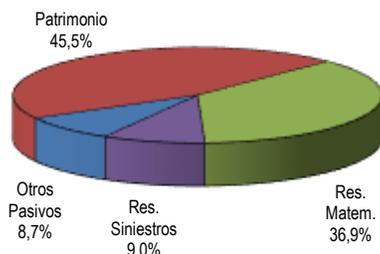
Estructura de Activos

Marzo de 2019

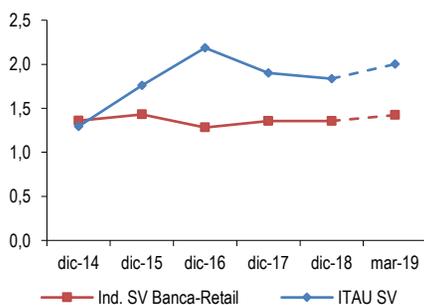


Estructura de Pasivos

Marzo de 2019



Plazo promedio Deudores por Prima



Históricamente la estructura financiera de la compañía fue muy coherente con el perfil conservador del banco relacionado y sus operaciones. Así, sumado a una conservadora política de retiro de dividendos, logró una importante acumulación de excedentes de patrimonio. Hasta marzo 2019 ha continuado aumentando la base de activos administrados, que se distribuyen entre inversiones financieras por \$77 mil millones, cuentas de seguros por \$7 mil millones y, otros activos por mil millones de pesos. Las reservas técnicas y cuentas de seguros suman unos \$42.500 millones, principalmente de reserva matemática y de siniestros. La RRC ha estado disminuyendo, reflejo del run off enfrentado. Un importante componente de la reserva matemática se constituye a fines de 2017, reconociendo pasivos conforme a la instrucción del regulador, por operaciones de seguros con devolución de primas. El cargo a resultados se compensa con el reconocimiento de sus respectivos ingresos por primas. La reserva de siniestros también aumentó, producto de mayores siniestros reportados y por efecto de la rutificación. La reserva IBNR regulatoria evolucionará conforme al volumen futuro de operaciones.

Los deudores por primas suman unos \$4.600 millones, cercano a dos meses de primas anuales, propio del ciclo de cobranza de los seguros masivos logrando muy bajos indicadores de deterioro por morosidad. En otros activos se mantienen algunos impuestos diferidos. No hay saldos de reaseguros en deterioro y tampoco hay operaciones pendientes de coaseguro.

Durante los últimos meses, la aseguradora ha informado del reparto de diversos compromisos de dividendos, por unos \$29 mil millones aproximadamente, con cargo a las utilidades acumuladas, recursos que, hasta marzo 2019 alcanzaban a \$36 mil millones. Ello supone una importante reducción del excedente que venía acumulando la aseguradora, y que dice relación con la etapa de cambio de propiedad que está asumiendo. Así, la decisión de Itaú es mantener un soporte complementario de patrimonio neto, suficiente para enfrentar eventuales ajustes contables durante la etapa de transición. De esta forma, se espera que una vez autorizado el cambio de propiedad por el regulador el futuro grupo de accionistas determine el perfil de capitalización que se va a requerir.

Unos \$15.600 millones corresponden a efectivo y efectivo equivalente, fortaleciendo las necesidades de capital de trabajo que puedan surgir en esta etapa. Los ingresos provenientes de carteras en comercialización están generando alrededor de \$7 mil millones de cobranza trimestral, dando liquidez coherente con el ciclo de acumulación histórica de recursos.

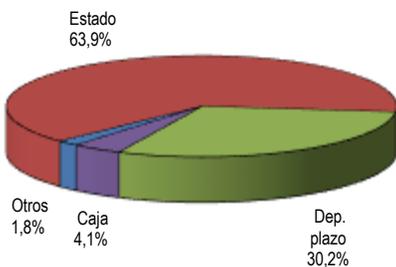
En dic 2017 la estructura financiera reportó algunos ajustes de carácter contable. Siguiendo las instrucciones de la CMF Itaú SV debió reconocer una reserva matemática (basada en tablas M95 al 100%) contabilizando las obligaciones actuariales por devolución de primas bajo el ítem de Reserva Matemática, generando, de paso, un alza al endeudamiento técnico. Desde el año 2015 esos ingresos se reconocían sólo como provisiones en el pasivo no técnico, sin generar producción anual de primas. Actualmente generan ingresos de producción por primas de cobro mensual. A marzo 2019 se generó una liberación de reservas técnicas.

El flujo de caja neto operacional ha continuado entregando recursos líquidos, del orden de los \$500 millones trimestrales, que permiten cubrir obligaciones tributarias o de las operaciones de transición. Los ingresos de inversiones devengados son muy estables y aportan unos \$300 millones por trimestre.

Solvencia AA-
Perspectivas CW En Desarrollo

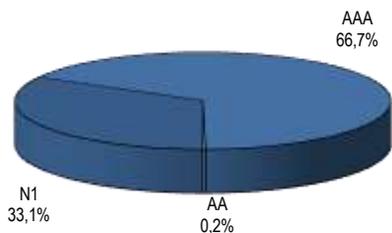
Composición de la Cartera de Inversión

Marzo de 2019



Perfil Cartera de Renta Fija

Marzo de 2019



Solvencia

Retiros de dividendos reducen superávit. No obstante, las inversiones cubren adecuadamente las reservas y principales pasivos de la transición.

Debido a la acumulación de activos y de utilidades no distribuidas, históricamente, tanto el patrimonio neto, como el superávit de inversiones, y su endeudamiento, eran muy conservadores y superavitarios, muy por sobre los estándares de la industria y la regulación de solvencia.

En la actual etapa enfrentada el endeudamiento regulatorio total ha continuado bajando, desde 1,37 veces en dic 2017 a 1,16 veces a marzo 2019, asociado a menores niveles de reservas técnicas y operaciones. El endeudamiento financiero también ha bajado, cerrando a marzo 2019 en 0,10 veces. Así, el patrimonio de riesgo, determinado por el pasivo no técnico, se redujo significativamente, desde \$20 mil millones en sept 2017 a sólo \$3,7 mil millones a marzo 2019. Ello ha facilitado el retiro de patrimonio excedentario.

A juicio de Feller Rate los dividendos retirados no han expuesto la capacidad de respaldo de las reservas vigentes. Aunque existen exposiciones actuariales a potenciales siniestros de mayor severidad, ellos están reasegurados conforme a los programas administrados. Por otra parte, la actual etapa de ingresos y gastos es bastante estable, habiendo ya transitado por la etapa de ajustes internos y operacionales de mayor relevancia. Respecto de los seguros con devolución de primas, las normativas de reservas técnicas son altamente conservadoras, y no consideran ajustes por persistencia proyectada, asumiendo que el 100% llega a término, generando obligaciones por devolución superiores a las esperadas por la aseguradora.

Sobre la base de los estados financieros de junio 2019 el endeudamiento total subió hasta 4,6 veces, el leverage financiero llegó 0,4 veces. Durante el año esta posición se podría modificar sujeto al ciclo de seguros y reservas e inversiones o por nuevos retiros de dividendos. A junio 2019 se había logrado una utilidad neta de \$2.800 millones, generada fundamentalmente por liberaciones de reservas técnicas.

Al cierre de junio 2019 el patrimonio neto alcanzó a cubrir en 2,8 veces la exigencia de patrimonio de riesgo. A esa fecha el excedente de inversiones representativas sumó unos \$ 3.700 millones, invertidos fundamentalmente en inversiones financieras de alta liquidez. Aunque se mantiene un stock de \$7.400 millones en utilidades acumuladas no se ha informado de nuevos dividendos por repartir.

Inversiones

Cartera mantiene calidad crediticia y exposición a ajustes de mercado por tasas de interés.

La política de inversiones de la compañía ha sido tradicionalmente muy conservadora, operando su portafolio bajo los lineamientos y supervisión matricial. Así, sus inversiones se han respaldado en instrumentos de renta fija local con clasificación de riesgo muy sólida y alta liquidez. No hay renta variable, ni inmobiliaria. Las oficinas actuales son arrendadas.

El 30% de la cartera se encuentra clasificada en N1, y el 66% en AAA. La inversión en moneda extranjera es nula. El riesgo de mercado se determina por el VAR y arroja una exposición de UF25 mil. La tasa efectiva promedio alcanza a 2,35% y los activos en UF a un millón de UF. Probablemente esta composición va a cambiar después de la liquidación de activos para pago de dividendos. La cartera se registra a costo amortizado. Podría ser necesario reclasificar la cartera a valor razonable más adelante, dependiendo del modelo de negocios de la siguiente etapa.

Producto de su conservadora política de inversiones la rentabilidad de su cartera de inversiones ha sido acotada pero muy estable y sin ajustes a mercado. A junio 2019 el resultado de inversiones alcanzó los \$572 millones y su deterioro era muy acotado.

Solvencia AA-
Perspectivas CW En Desarrollo

Eficiencia y Rentabilidad

Eficiente estructura operacional, deberá enfrentar futuras decisiones estratégicas.

La estructura organizacional de la aseguradora ha sido históricamente liviana, disponiendo de una administración muy funcional y focalizada en aspectos técnicos, de siniestros, de carácter financiero y regulatorio. Durante parte de su desempeño la gestión de comercialización era responsabilidad de la corredora relacionada y del canal. Por ello, el modelo de negocios exigía un fuerte compromiso operacional entre el canal, la corredora y la aseguradora. Para abrirse a mercados no relacionados se debió fortalecer la gestión comercial propia. Así, durante los últimos años, su estructura administrativa y operacional debió enfrentar una etapa de fortalecimiento.

Entre 2016 y 2017 se enfrentaron déficit en resultados operacionales, debido a una fuerte presión de gastos, asociados fundamentalmente a presiones sobre las condiciones y costos de los contratos de intermediación.

Actualmente la aseguradora mantiene una estructura coherente con el ciclo de sus operaciones y siniestros, además de los requerimientos regulatorios legales. Cuenta con su Gerente General y Legal, más un conjunto de subgerentes para las funciones Administración y Finanzas, Operaciones, Tecnología y Comercial. A dic 2018 su dotación alcanzaba a 20 empleados.

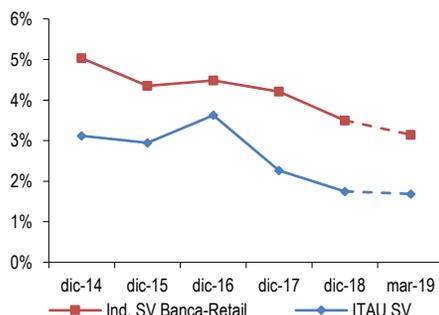
La decisión de venta de la aseguradora permitirá enfrentar con mayor certeza las exigencias operacionales de sus pasivos actuales, lo que, sujeto a la autorización de la CMF determinará una estructura organizacional y de recurso operacionales alineados respecto de su estrategia futura.

Recientemente la aseguradora se traslada de oficinas, al piso 6 de Avda. del Valle Sur N° 614, Ciudad Empresarial.

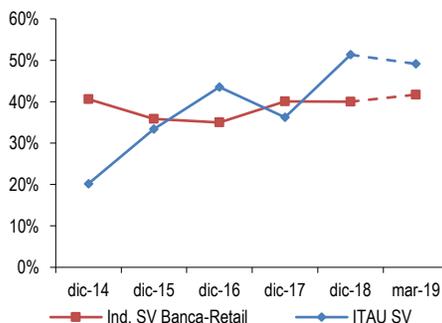
En 2018, el resultado operacional, principal generador de ingresos netos de la aseguradora, alcanzó \$802 millones, mejorando respecto a 2016/2017. Bajas en costos de operación, asociados a gastos del canal fortalecieron el retorno, y los ajustes de reservas no generaron liberaciones netas relevantes.

El cierre de junio de 2019 la utilidad llegó a \$2.800 millones, sustentada en liberaciones de reservas técnicas, generadas principalmente durante el primer trimestre.

Rentabilidad de Inversiones

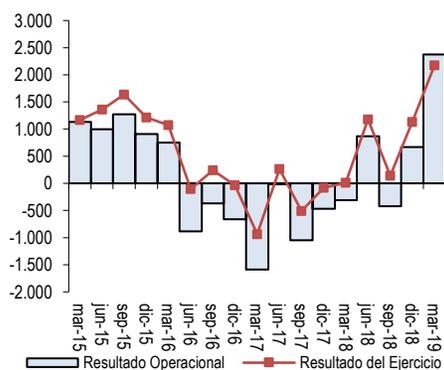


Gasto Administración / Prima Directa



Resultado Trimestral

Cifras en Millones de Pesos de cada Periodo



Solvencia
Perspectivas

AA-
CW En Desarrollo

RESULTADOS TECNICOS

Nuevas etapas estratégicas requieren de soporte técnico y reaseguro. Desempeño expuesto a algunas carteras de mayor impacto.

Resultados técnicos

Liberaciones de reservas colaboran al retorno de la etapa de transición.

Históricamente, los resultados técnicos de Itaú Seguros de Vida dependieron fuertemente del desempeño de las carteras bancarias y masivas, explotadas bajo un criterio muy conservador y beneficioso para la aseguradora. La apertura a nuevos canales y desafíos competitivos generó una mayor presión sobre el desempeño técnico, entre estos, comisiones, tarifas y reaseguros.

Una masa creciente de carteras no relacionadas, expusieron a mayores presiones competitivas y de potenciales sesgos actuariales. Algunas de un tamaño que, a veces impedía una adecuada dispersión del riesgo.

En 2018 se regularizan algunos ciclos contables, y se comienza a percibir la liberación de reservas técnicas de la etapa de run off comunicada por el accionista. También se debieron reconocer algunos ajustes por RIP, pero de acotado impacto en resultados.

Durante el año 2018 las primas mantienen una producción media de \$7.700 millones trimestrales, apreciándose cierta reducción en el primer semestre de 2019.

La siniestralidad de algunas coberturas del seguro temporal vida es alta, asociado al método de tarificación a primas niveladas, lo que debiera reflejarse en mejor desempeño en adelante.

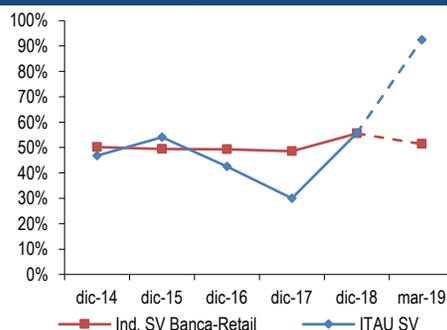
Reaseguro

Coberturas en etapa de reconfiguración

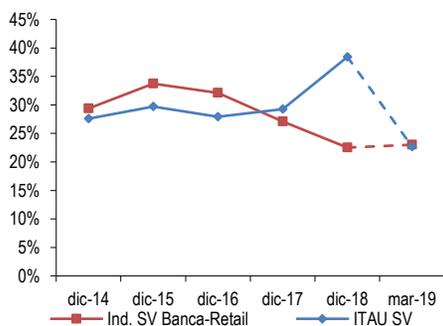
La compañía ha protegido su cartera de seguros con Munich Re, que también los apoya en sus negocios no vinculados. El reasegurador está clasificado en rango A+/AA por las principales agencias clasificadoras internacionales a escala global.

La administración está evaluando las diversas alternativas de reaseguro, de acuerdo con la evolución y desempeño de su cartera. Una nueva etapa de competitividad va a requerir incorporar nuevos negocios al perfil de riesgos y sus necesidades de cobertura de reaseguro. Las carteras mantienen sus coberturas vigentes, de acuerdo con los programas contratados en su oportunidad y actualmente renovados, lo que ocurre en diciembre de cada año.

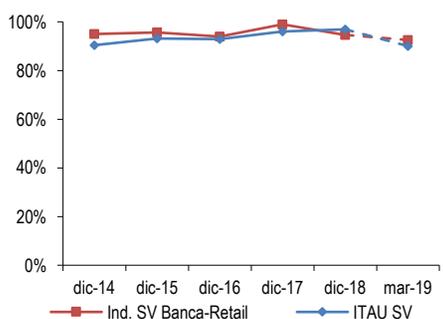
Margen Técnico



Siniestralidad



Retención



	27 Julio 2012	05 Agosto 2013	06 Agosto 2014	05 Agosto 2015	05 Agosto 2016	04 Agosto 2017	04 Agosto 2018	06 Agosto 2019
Solvencia	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	CW En Desarrollo

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Pesos de cada Periodo

	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Mar-2018	Mar-2019
Balance							
Total Activo	52.203	64.639	67.635	83.455	83.644	81.805	84.732
Inversiones financieras	47.440	58.575	58.904	70.841	75.115	71.747	76.597
Inversiones inmobiliarias	213	185	10	7	5	7	46
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	1.971	3.704	5.354	6.639	4.717	5.234	4.644
Deudores por operaciones de reaseguro	970	441	512	597	566	738	475
Deudores por operaciones de coaseguro	0	0	0	0	0	0	0
Part reaseguro en las reservas técnicas	1.034	613	745	3.411	1.870	2.100	1.874
Otros activos	575	1.120	2.110	1.958	1.371	1.979	1.097
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0
Reservas Seguros Previsionales	0	0	0	0	0	0	0
Reservas Seguros No Previsionales	14.453	19.007	21.935	43.971	43.548	43.685	41.513
Deudas por Operaciones de Seguros	1.190	1.016	493	625	575	420	998
Otros pasivos	1.264	3.949	10.068	4.982	3.182	3.808	3.709
Total patrimonio	35.296	40.668	35.139	33.877	36.339	33.891	38.512
Total pasivo y patrimonio	52.203	64.639	67.635	83.455	83.644	81.805	84.732
EERR							
Prima directa	18.270	25.253	29.383	41.939	30.821	7.703	6.963
Prima retenida	16.505	23.537	27.310	40.261	29.865	7.407	6.268
Var reservas técnicas	-3.156	-3.220	-2.453	-11.265	-506	532	1.669
Costo Rentas	0	0	0	0	0	0	0
Costo de siniestros	-3.680	-6.037	-6.946	-8.480	-11.281	-3.523	-1.800
Resultado de intermediación	-934	-1.640	-6.260	-8.380	-1.435	-325	-352
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Médicos	-1.100	-44	-40	-60	-14	-7	-2
Deterioro de seguros	86	139	15	5	-4	-6	10
Margen de contribución	7.722	12.736	11.626	12.081	16.624	4.078	5.792
Costos de administración	-3.690	-8.426	-12.794	-15.201	-15.823	-4.390	-3.420
Resultado de inversiones	1.485	1.733	2.136	1.604	1.315	312	323
Resultado técnico de seguros	5.516	6.044	968	-1.516	2.116	0	2.695
Otros ingresos y egresos	-14	-7	-6	-8	-1	-5	-3
Diferencia de cambio	24	122	-41	10	34	1	-5
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	1.042	357	218	230	551	75	0
Impuesto renta	-1.011	-1.144	32	22	-238	-57	-513
Total del resultado integral	5.557	5.372	1.171	-1.262	2.463	15	2.173

Indicadores

	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Mar-2018	Mar-2019
Solvencia							
Endeudamiento	0,45	0,57	0,90	1,36	1,25	1,35	1,15
Prima Retenida a Patrimonio	0,47	0,58	0,78	1,19	0,82	0,87	0,65
Operación							
Costo de Adm. / Prima Directa	20,20%	33,36%	43,54%	36,25%	51,34%	56,99%	49,11%
Costo de Adm. / Inversiones	7,74%	14,34%	21,72%	21,46%	21,06%	24,47%	17,85%
Result. de intern. / Prima Directa	5,11%	6,49%	21,31%	19,98%	4,66%	4,22%	5,06%
Gasto Neto	28,02%	42,76%	69,77%	58,57%	57,78%	63,65%	60,18%
Margen Técnico	46,78%	54,11%	42,57%	30,01%	55,66%	55,06%	92,39%
Result. inversiones / Result. explotación	0,23	0,27	1,87	-1,25	0,49	4,34	0,12
Siniestralidad	27,57%	29,71%	27,9%	29,2%	38,4%	44,38%	22,68%
Retención Neta	90,34%	93,21%	92,95%	96,00%	96,90%	96,16%	90,03%
Rentabilidad							
Utilidad / Activos	10,65%	8,31%	1,73%	-1,51%	2,94%	0,07%	10,26%
Utilidad / Prima directa	30,42%	21,27%	3,99%	-3,01%	7,99%	0,19%	31,21%
Utilidad / Patrimonio	15,74%	13,21%	3,33%	-3,73%	6,78%	0,17%	22,57%
Inversiones							
Inv. financieras / Act. total	90,88%	90,62%	87,09%	84,89%	89,80%	87,70%	90,40%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	0,41%	0,29%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,05%
Deudores por prima / Act. total	3,78%	5,73%	7,92%	7,96%	5,64%	6,40%	5,48%
Deudores por reaseguro / Act. total	1,86%	0,68%	0,76%	0,72%	0,68%	0,90%	0,56%
Otros Activos / Act. total	1,10%	1,73%	3,12%	2,35%	1,64%	2,42%	1,29%
Rentabilidad de Inversiones	3,12%	2,95%	3,63%	2,26%	1,75%	1,74%	1,69%

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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.