

INFORME DE CLASIFICACION

**SCOTIA SEGUROS DE VIDA
S.A.**

FEBRERO 2020

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.03.20
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.19

	Feb. 2019	Feb. 2020
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

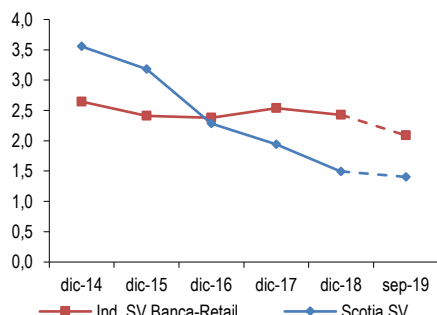
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

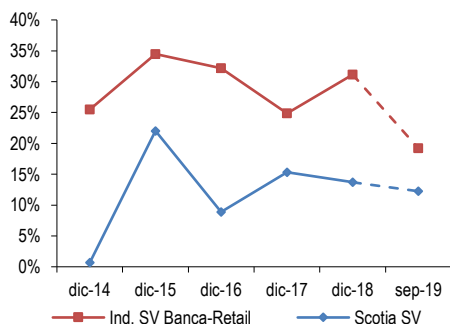
Millones de pesos de cada periodo

	Dic-2017	Dic-2018	Sept-19
Prima Directa	31.956	19.862	15.535
Resultado Operacional	3.898	4.609	3.250
Resultado del Periodo	7.480	7.312	5.090
Total Activos	147.945	142.533	132.967
Inversiones	144.096	140.490	130.725
Patrimonio	49.940	56.904	55.142
Part. Global (PD Seg. Masivos)	4,7%	2,7%	2,5%
Margen Técnico	40,8%	63,3%	56,6%
Rentabilidad Inversiones	5,1%	5,1%	4,7%
Gasto Neto	56,2%	61,3%	54,9%
ROE	15,3%	13,7%	12,2%

Pasivos Netos / Reaseguro



Rentabilidad Patrimonial



Analistas: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562)2 757-0480
Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562)2 757-0423

Fundamentos

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Scotia Seguros de Vida S.A. (Scotia SV) se sustenta en su perfil financiero, eficiencia operacional y respaldo de su controlador.

La compañía pertenece a Nova Scotia Inversiones Ltda, holding financiero filial del grupo bancario canadiense The Bank of Nova Scotia, entidad que en 2018 adquirió los activos financieros que BBVA administraba en Chile.

Durante 2019 The Bank of Nova Scotia anunció un acuerdo regional con el grupo francés BNP Paribas Cardif para la distribución y desarrollo conjunto de seguros. Esto transfiere exclusividad del canal ScotiaBank para la producción de seguros regionales. Junto con ello, en Chile BNP Paribas Cardif informó la compra de Scotia SV, proceso actualmente en etapa de revisión por parte de la CMF.

Históricamente, la compañía de seguros Scotia SV fue un actor relevante en el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), comercializando además, rentas vitalicias.

En los últimos años, Scotia SV se ha concentrado en la explotación de la bancaseguros asociada al canal bancario relacionado, complementando seguros vinculantes a créditos de consumo con seguros voluntarios. La distribución se soportaba en sus corredores vinculados, disponiendo de una estructura operacional muy eficiente e integrada con la entidad financiera.

A septiembre de 2019 contaba con reservas previsionales por unos \$52.000 millones, su principal obligación con terceros, con una cartera de unos 900 pensionados y cerca de 1 millón de asegurados.

La etapa actual se caracteriza por el run off de algunos contratos y la transferencia de segmentos de negocios hacia el acuerdo de largo plazo. Junto con ello, Scotia SV

mantendrá la administración de las carteras de seguros previsionales. Su estructura de costos se irá adaptando a las nuevas exigencias operativas y financieras, contando para ello con el apoyo de su futuro controlador.

Recientemente se efectúa un pago relevante de dividendos por \$35.000 millones, con cargo a las utilidades retenidas. No obstante, la base patrimonial hasta diciembre de 2019 era satisfactoria y coherente con las exigencias de liquidez del dividendo. Disponía de un excedente de patrimonio neto por \$51.000 millones y un superávit de inversiones por \$37.000 millones. La cobertura del riesgo de largo plazo (TSA) estaba en niveles muy sólidos, con una TIR de -2,5% y una suficiencia de UF600.000.

En adelante, los ajustes operacionales y el run off de los seguros vigentes debieran permitir mantener un relativo equilibrio en resultados. De no ser así, será responsabilidad del futuro controlador asegurar la mantención de niveles suficientes de patrimonio de solvencia.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" se sustentan en el soporte patrimonial y conservadurismo técnico que, bajo su nuevo controlador, Feller Rate espera que caracterice a la aseguradora. La clasificación supone también mantener niveles adecuados de cobertura de inversiones, que permitan la generación de ingresos coherentes con la evolución de sus costos técnicos y operacionales.

Con todo, ajustes desfavorables relevantes a la rentabilidad o al soporte de su solvencia global podrían gatillar una baja en la clasificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Respaldo operacional y estratégico del grupo.
- Alto patrimonio excedentario para enfrentar sus principales costos.
- Sólido perfil crediticio y de riesgos de mercado de la cartera de inversiones.

Riesgos

- Run-off previsional expone a presiones de costos técnicos y financieros.
- Presiones regulatorias permanentes.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil en etapa de readecuación, propio del proceso de cambio de controlador.

Propiedad

Scotia Seguros de Vida S.A. es controlada actualmente en un 75,8% por el Grupo The Bank of Nova Scotia, holding financiero que administra entidades bancarias y financieras en todo el continente americano.

Por su parte, BNP Paribas Cardif, brazo asegurador del grupo financiero Frances, comercializa productos de seguros y de ahorro personales en 35 países.

Scotiabank alcanza clasificaciones en el rango A+/AA- internacional, por su parte, el brazo asegurador del grupo BNP Paribas Cardif accede a clasificaciones en el rango A por las principales agencias internacionales.

Propiedad y Administración

Compañía enfrenta un nuevo cambio de controlador.

Actualmente la aseguradora forma parte del conjunto de activos financieros de Grupo ScotiaBank, luego de la fusión de este con su anterior controlador, Banco BBVA Chile.

A mediados de 2019, el grupo francés BNP Paribas Cardif anunció un acuerdo regional con The Bank of Nova Scotia para la distribución y desarrollo conjunto de seguros. Esto significa exclusividad del canal ScotiaBank para la producción de seguros regionales. Junto con ello, en Chile BNP Paribas Cardif informó el inicio del proceso de compra de Scotia SV, proceso actualmente en etapa de revisión por parte de la CMF.

The Bank of Nova Scotia explota una base de 25 millones de clientes en el mundo. Administra oficinas y sucursales en unos 55 países, contando para ello con una dotación de más de 88.000 empleados. Su patrimonio bursátil supera los US\$90.000 millones, administrando activos por más de US\$1.000 millones.

Por su parte, el grupo BNP Paribas mantiene presencia en 70 países contando, con más de 200.000 colaboradores y alcanzando ingresos anuales por más de €42.500 millones. El brazo asegurador BNP Paribas Cardif brinda protección de seguros a más de 100 millones de personas contando con presencia en 35 países.

La administración de la compañía siempre ha contado con soportes operacionales prestados por la entidad financiera asociada. Para esta etapa de adecuación, la aseguradora contará con el apoyo del grupo Scotia para las funciones de apoyo fundamentales (Backoffice), hasta que se concrete la integración operacional con el nuevo grupo controlador.

Estrategia

Focalizada durante los últimos años en coberturas intermediadas por el canal bancario.

Históricamente la compañía comercializó el seguro de invalidez y sobrevivencia SIS, cubriendo bajo la regulación anterior los seguros de AFP Provida, entidad relacionada con la propiedad en ese entonces. Junto con ello, acorde al modelo explotado, durante algunos años captó pólizas de rentas vitalicias. Desde 2009, bajo el concepto de licitación pública la compañía siguió participando en el SIS para todas las aseguradoras de vida, adjudicarse algunas participaciones de relevancia hasta 2016. Posteriormente, frente al deterioro que mostraban el desempeño de estas coberturas, la aseguradora prefirió focalizar sus esfuerzos en la producción de seguros bancarizados.

En los últimos años, la aseguradora se ha focalizado en fortalecer su oferta de seguros intermediados por las corredoras de las entidades bancarias relacionadas, obteniendo resultados favorables.

La oferta de seguros tradicionales comercializada ha estado vinculada a protección para créditos de consumo, tales como desgravamen, vida temporal, accidentes personales y salud. Ha desarrollado además una cartera de coberturas individuales para desgravamen hipotecario relacionado con el banco asociado. Junto con ello, la compañía ha participado activamente en licitaciones hipotecarias para distintas entidades financieras, captando en años anteriores algunas cuentas de relevancia.

Durante 2019, con la firma del acuerdo regional entre Scotia y BNP Paribas Cardif, la compañía enfrenta una nueva etapa de readecuación, evaluando las capacidades internas necesarias para el desarrollo del nuevo proyecto. El traspaso de gran parte de sus negocios bancarios significará una fuerte reducción en los ingresos, como también en las necesidades internas de personal y soporte.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Posición competitiva

Participación acotada que se irá adecuando al nuevo escenario estratégico.

A través de los años la cuota de participación de mercado de Scotia SV reporta mucha volatilidad, propio de una estrategia basada en la consolidación de una base de ingresos de seguros tradicionales muy consistente, pero marcada por la presencia de una alta proporción de ingresos expuestos a licitaciones abiertas.

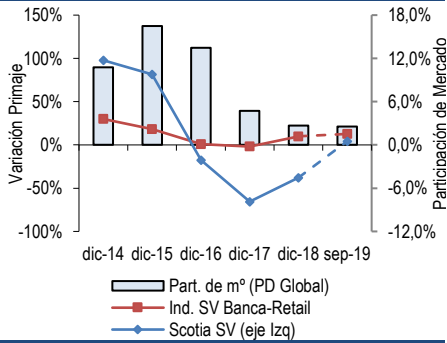
Durante 2019 su participación global en seguros de vida es muy acotada, en tanto que en el grupo de compañías focalizadas en el segmento retail alcanzó en torno al 2,5%. En el segmento de desgravamen consumo reporta un 2,6% del mercado, en desgravamen hipotecario un 1,7% y en el segmento de Temporal Vida un 1,2%.

La compañía administra además una pequeña cartera de RRVV, con reservas en torno a los \$48.100 millones, equivalentes al 0,14% de las reservas de la industria, y con pagos de rentas en torno a los \$1.700 millones anuales.

Al cierre de septiembre 2019 la producción alcanzaba del orden de los \$15.500 millones, mostrando un crecimiento en torno al 4% con respecto 2018 a igual fecha. Casi un 61% de su producción se encontraba en coberturas de desgravamen consumo, seguido por vida temporal (16,6%), desgravamen hipotecario (7,4%), Salud (5,4%) y Accidentes Personas (5,1%).

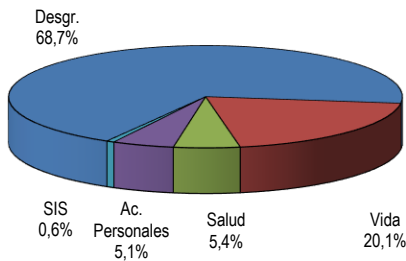
A diciembre 2019 la producción cerró en \$16.900 millones, mostrando una fuerte contracción al reconocer los primeros efectos del acuerdo de su controlador con otra compañía de seguros.

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



Composición de su Prima Directa

Septiembre 2019



Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

PERFIL FINANCIERO

Estructura transparente, cuenta con amplios excedentes patrimoniales.

Estructura Financiera

Principales obligaciones corresponden a run off de rentas vitalicias

La estructura financiera de la compañía es muy transparente, respaldando satisfactoriamente el perfil de negocios desarrollando, junto al run off de sus principales pasivos técnicos. Al cierre de diciembre 2019 el volumen de activos administrados alcanzaba los \$130.300 millones, manteniendo una tendencia decreciente los últimos años alineado a su volumen de negocios.

Su cartera de inversiones al cierre de diciembre alcanzaba en torno a los \$127.500 millones, equivalentes al 97,8% del total de los activos. Esta se encuentra valorizada principalmente a costo amortizado, destinado a respaldar sus obligaciones de más largo plazo no revocables. Durante 2019 una proporción de la cartera mantenida a costo amortizado fue traspasado a valor de mercado, con el objetivo de liquidarse para cubrir el futuro pago de dividendos comprometidos a su actual controlador.

La compañía no reporta inversiones inmobiliarias relevantes. Otros activos de seguros son bastante acotados y no superan un mes de primas, sin reportar deterioro. Mantiene algunos saldos de comisiones por cobrar a relacionados, como también algunos saldos por recuperar de coaseguros, pero de magnitud poco significativa.

Las principales obligaciones técnicas de las compañías corresponden a sus reservas previsionales en run off. Las reservas de rentas vitalicias alcanzaron al cierre de diciembre del orden de los \$48.190 millones, stock que en términos nominales se ha mantenido bastante estable a través del tiempo. La reserva SIS asociada a su última incursión en este seguro ha continuado disminuyendo, reportando a diciembre unos \$3.300 millones.

La reserva matemática es su principal pasivo técnico en operación activa, alcanzando a unos \$14.700 millones, saldo que muestra una leve reducción durante el cuarto trimestre, adecuándose al nuevo cambio estratégico. Las reservas de riesgos en curso alcanzaron al cierre del año \$1.860 millones, saldo bastante estable durante el año, el cuál verá ajustes significativos a partir de 2020.

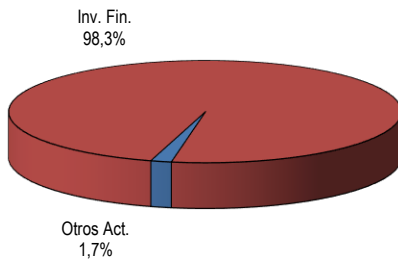
El resto de los pasivos corresponden a deudas con reaseguradores, provisiones de dividendos mínimos y otros gastos, además de impuestos y saldos con relacionados propias del giro de bancaseguros.

Se ha mantenido una importante base de reservas patrimoniales en utilidades acumuladas, generadas por liberaciones de reservas matemáticas. El patrimonio total de la compañía se compone en un 22,5% en capital pagado y en un 77,5% en utilidades acumuladas. Durante 2020, con el pago del dividendo comprometido esto cambiará, siendo el nuevo accionista quien definirá el nivel de respaldo patrimonial que desee mantener dentro de la compañía.

En términos de liquidez, durante 2019 el pago de un dividendo por \$7.300 millones presionaron la liquidez inmediata de la compañía. El flujo operacional relacionado con la actividad aseguradora alcanzó un saldo superavitario, pero insuficiente para cubrir el compromiso con los accionistas. Hacia adelante, con la menor producción de seguros tradicionales, uno de los principales desafíos para la aseguradora será mantener un adecuado equilibrio entre el flujo proveniente de su cartera de inversiones y los pagos de rentas comprometidas.

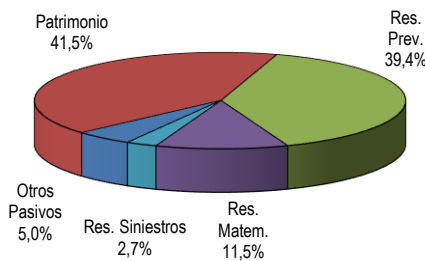
Activos

Septiembre 2019



Pasivos

Septiembre 2019



Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Solvencia Regulatoria

El patrimonio de la aseguradora logra cubrir muy holgadamente las obligaciones regulatorias actuales.

Hasta el cierre de diciembre 2019, Scotia SV contaba con niveles de cumplimiento regulatorio muy sólidos, reportando endeudamiento total de 1,35 veces y de endeudamiento financiero de apenas 0,05 veces. Los pasivos financieros se mantenían muy controlados, sin generar presiones por endeudamiento financiero. Su patrimonio de riesgo quedaba determinado por su margen de solvencia, alcanzando \$4.332 millones y cubierto con un patrimonio neto que supera los \$55.200 millones.

Su superávit de inversiones representativas alcanzaba del orden de los \$37.300 millones, suficiente para enfrentar el pago de dividendos comprometido a principios de 2020. Este se encontraba respaldado por inversiones bastante liquidas y de alta solides crediticia, tales como depósitos a plazo, bonos corporativos y saldos en cuentas corrientes.

Bajo el perfil actual de pasivos de seguros, los principales riesgos que enfrenta Scotia SV dicen relación con ajustes de mercado de sus activos y con ajustes a la esperanza de vida de sus rentistas. En ambos casos el respaldo patrimonial es muy holgado. En tanto que el calce de largo plazo mitiga los efectos potenciales del riesgo de mercado. En este sentido, su TSA ha mejorado, logrando tasas negativas (-2,49% a septiembre) en tanto que la suficiencia alcanzaba a UF 658.200, un 34% del patrimonio neto.

Inversiones

Cartera diversificada y muy conservadora.

La cartera de inversiones alcanza a unos \$127.500 millones, cercano a un 0,3% del mercado total de seguros de vida. Su estructura de riesgos es muy conservadora, no registrando renta variable, bienes raíces, ni inversión extranjera. La cartera a valor razonable corresponde a Fondos Mutuos de corto plazo.

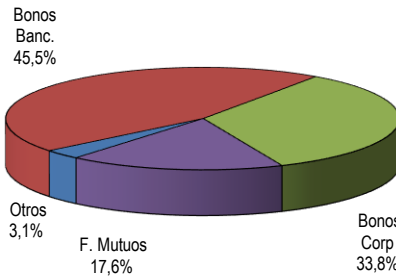
La configuración del portafolio de inversiones es efectuada conforme a los lineamientos de riesgo del grupo controlador considerando, entre otros aspectos, las necesidades de calce y costos técnicos de sus pasivos. Las decisiones de inversiones son tomadas por un comité de inversiones, bajo una política que segrega la cartera de acuerdo con los pasivos que cubren. La custodia se lleva a cabo en DCV.

El perfil de riesgo crediticio es muy sólido, manteniendo más de un 94% de la cartera en clasificación AA o superior. La concentración por emisor es acotada, manteniendo un amplio listado de emisores. El control del riesgo de crédito se basa en los estándares del grupo controlador, pudiendo cambiar con el ingreso del nuevo accionista.

La rentabilidad de la cartera de inversiones es coherente con sus objetivos técnicos. Para el caso de las reservas técnicas, el interés más reajustabilidad hasta septiembre 2019 sumaban unos \$5.000 millones, cubiertos holgadamente con el ingreso devengado de su excedentaria cartera de inversiones. Aunque hoy plenamente cubiertos, a futuro una eventual reducción en el excedente de inversiones podría presionar el ingreso por devengos.

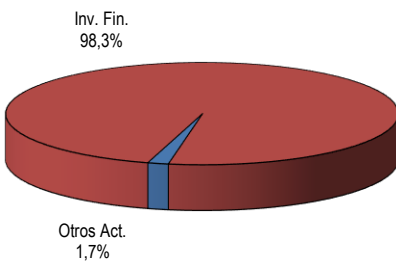
Cartera de Inversiones

Septiembre 2019

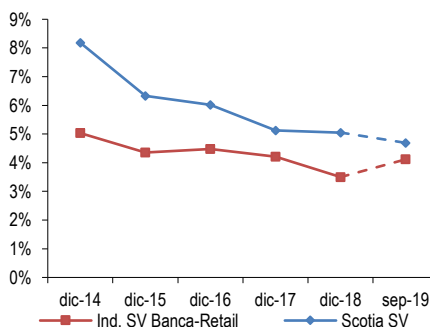


Perfil Inversiones de Renta Fija Local

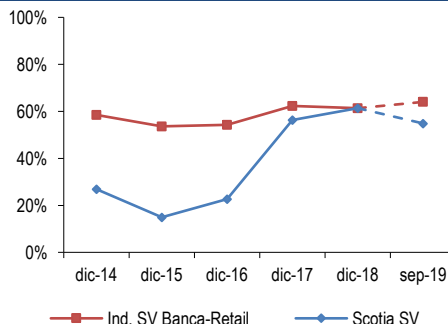
Septiembre 2019



Rentabilidad de Inversiones



Gasto Neto



Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Eficiencia y Rentabilidad

Estructura simple, acorde al volumen de negocios y a sus bajos costos fijos de comercialización.

La estructura de operación de Scotia SV es bastante flexible y liviana. Su modelo de negocios no requiere de sucursales, de redes de comercialización directa, o de inversión publicitaria, de alto impacto en costos, apalancándose sobre la gestión de distribución de su canal intermediario. Algunos costos de comercialización como retribución por uso de canal, o de medios de cobranza, son reconocidos en el costo de administración, lo que presiona el resultado operacional y el gasto neto.

Luego de una etapa con diversos ajustes de escala de producción, los gastos GAV se han ido ajustando a la baja, reconociendo una escala de operaciones más simplificada, con un mayor énfasis en eficiencia y control presupuestario. Un sólido proceso de suscripción permite alcanzar resultados técnicos bastante estables y favorables.

Por su parte, los costos de rentas se mantienen estables y son cubiertos fundamentalmente con la rentabilidad de inversiones.

Así, en los últimos años, alineados al foco de bancaseguros, la rentabilidad de Scotia SV se ha originado fundamentalmente por el desempeño técnico de su cartera. Al cierre de diciembre 2019, la aseguradora alcanzó un resultado técnico de más de \$9.100 millones y una utilidad antes de impuestos por \$7.200 millones. El ajuste por unidades reajustables es relevante, reflejando gran parte del ajuste de sus reservas de RRVV.

— DISTURBIOS SOCIALES

Dado el perfil explotado de la cartera y el tipo de negocios comercializado, la compañía no enfrentó presiones técnicas u operacionales relevantes producto de las movilizaciones y disturbios ocurridos durante el 4to trimestre de 2019.

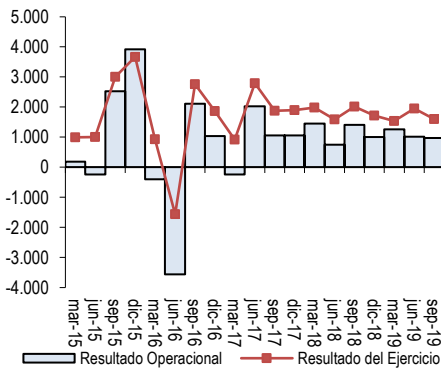
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

RESULTADOS TÉCNICOS

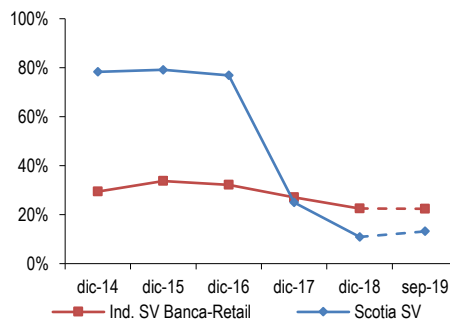
Resultados técnicos de seguros tradicionales muy estables y sólidos.

Resultados Trimestrales

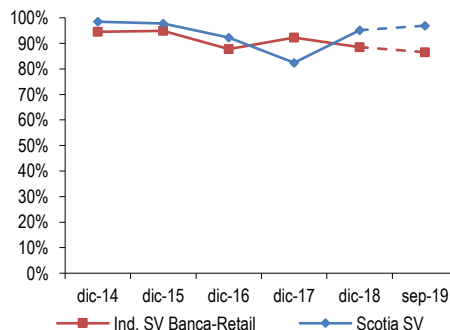
(Cifras en millones de pesos de cada periodo)



Siniestralidad Ajustada



Retención



Resultados técnicos

Cartera de seguros tradicionales mantiene un desempeño favorable.

Históricamente los resultados técnicos globales de la compañía han sido favorables y, salvo algunos escenarios muy estresados de las reservas SIS, logrado así retornos patrimoniales bastante estables.

Hasta septiembre 2019, la cartera de seguros vigentes reportaba un resultado operacional por sobre los \$4.600 millones (sin RRVV), con una siniestralidad directa inferior al 12%. Su principal cartera de negocios reportaba una siniestralidad en torno al 10%, levemente superior con respecto al año anterior, aportando cerca del 76% del margen bruto de seguros no previsionales.

Respecto de los costos técnicos de la reserva rentas vitalicias, se destaca que la liberación por fallecimiento es muy acotada todavía, no aportando a la cobertura de sus costos, ello, debido a su corta vida desde su comercialización. Las diferencias por reconocer respecto de las tablas 2014 y 2016 son también acotadas, y alcanzan a unos \$800 millones, menos del 2% de las reservas técnicas. Al cierre de diciembre 2019 el margen técnico de rentas vitalicias generaba un cargo a resultados del orden de los \$1.720 millones, similar al ejercicio anterior.

Al cierre 2019, la cartera de seguros tradicionales entregó un margen bruto del orden de los \$10.600 millones, cubriendo satisfactoriamente el costo de rentas y GAV por cerca de \$8.700 millones.

Reaseguro

Plan de cobertura de reaseguro simplificado, en línea con sus exposiciones.

La compañía cuenta con protecciones no proporcionales para los seguros de vida temporal, de accidentes personales e invalidez. Cuenta además con coparticipación en algunas líneas junto a otros aseguradores locales (Cardif, Metlife y Ohio), actualmente en run-off. La cartera de seguros SIS cuenta con protecciones catastróficas solamente. Hoy se cuenta con un reasegurador extranjero constituido por SCOR Global Life.

Solvencia	06 Julio 2012	04 Junio 2013	06 Junio 2014	06 Junio 2015	03 Junio 2016	03 Junio 2017	01 Junio 2018	04 Marzo 2019	06 Marzo 2020
Perspectivas	AA- Estables	AA- Estables	AA- Estables	AA- Estables	AA- Estables	AA- Positivas	AA- Positivas	AA Estables	AA Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	Scotia Seguros de Vida S.A.							Ind. Vida Masivos	
	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Sept-2018	Sept-2019	Dic-2018	Sept 2019
Balance									
Total Activo	167.471	177.738	158.470	147.945	142.533	143.348	132.967	1.123.427	1.283.014
Inversiones financieras	144.837	157.135	149.131	144.059	140.465	140.577	130.707	912.149	965.416
Inversiones inmobiliarias	16	76	47	37	25	27	19	25.580	32.827
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	13.177	15.426	4.371	1.037	332	708	526	83.966	95.938
Part reaseguro en las reservas técnicas	1.301	1.163	1.612	1.153	618	584	397	54.665	68.932
Otros activos	8.140	3.939	3.309	1.659	1.094	1.452	1.319	47.020	119.848
Pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	637	3.322
Reservas RRVV	49.604	50.143	49.719	48.882	48.642	48.624	48.125	91.997	90.757
Reservas SIS	36.220	44.094	24.373	17.382	9.560	11.675	4.199	9.569	4.199
Reserva Riesgo en Curso	2.100	4.498	2.904	2.101	1.746	1.695	1.942	122.093	130.751
Reserva Matemática	32.026	22.048	16.935	15.794	15.042	15.039	15.234	280.470	316.869
Otras Reservas Técnicas	5.856	6.034	8.693	5.490	4.257	4.497	3.591	145.829	161.515
Otros pasivos	5.180	8.712	8.107	8.356	6.383	6.067	4.735	161.117	182.265
Total patrimonio	36.484	42.209	47.738	49.940	56.904	55.750	55.142	311.717	393.337
Total pasivo y patrimonio	167.471	177.738	158.470	147.945	142.533	143.348	132.967	1.123.427	1.283.014
EERR									
Prima directa	61.855	112.396	92.760	31.956	19.862	14.898	15.535	742.953	613.612
Prima retenida	60.906	109.845	85.593	26.334	18.897	14.104	15.054	703.049	565.296
Var reservas técnicas	2.314	11.575	7.744	1.825	1.439	1.368	122	20.929	33.593
Costo Rentas	- 1.591	- 1.721	- 1.769	- 1.734	- 1.716	- 1.210	- 1.234	- 4.450	- 3.236
Costo de siniestros	- 49.164	- 95.174	- 70.584	- 6.883	- 2.190	- 1.515	- 1.959	- 153.288	- 118.805
Resultado de intermediación	- 3.958	- 7.257	- 9.259	- 5.327	- 3.473	- 2.615	- 2.698	- 133.271	- 107.900
Gastos por reaseguro no proporcional	- 423	- 1.173	- 1.571	- 636	- 250	- 370	- 44	- 1.243	- 1.362
Gastos Médicos	- 638	- 845	- 1.178	- 489	- 221	- 163	- 211	- 582	- 541
Deterioro de seguros	- 756	102	43	67	88	88	-	1.265	6.705
Margen de contribución	6.691	15.352	9.019	13.023	12.574	9.688	8.786	390.551	293.155
Costos de administración	- 12.305	- 8.962	- 9.825	- 9.125	- 7.965	- 6.087	- 5.537	- 297.155	- 253.108
Resultado de inversiones	11.851	9.954	8.976	7.377	7.096	5.297	4.600	32.812	30.815
Resultado técnico de seguros	6.237	16.343	8.170	11.275	11.705	8.898	7.849	126.208	70.861
Otros ingresos y egresos	- 586	- 92	- 30	2	40	40	4	- 290	31
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	418	46
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	- 5.932	- 5.521	- 3.328	- 1.559	- 2.281	- 1.693	- 1.264	- 1.004	- 1.514
Impuesto renta	549	- 2.062	- 810	- 2.239	- 2.152	- 1.654	- 1.492	- 30.718	- 16.688
Resultado del Periodo	268	8.669	4.002	7.480	7.312	5.592	5.090	94.614	52.645
Total del resultado integral	269	8.670	4.002	7.481	7.313	5.593	5.091	94.547	65.018

Indicadores

	Scotia Seguros de Vida S.A.							Ind. Vida Masivos	
	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Sept-2018	Sept-2019	Dic-2018	Sept 2019
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	3,55	3,18	2,29	1,94	1,49	1,56	1,40	2,43	2,09
Prima Retenida / Patrimonio	1,67	2,60	1,79	0,53	0,33	0,25	0,27	2,26	1,44
Cobertura de Reservas (1)	1,27	1,37	1,51	1,63	1,78	1,74	1,80	1,66	1,65
Participación Reaseguro en RT	1,0%	0,9%	1,6%	1,3%	0,8%	0,7%	0,5%	8,4%	9,8%
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	3,56	3,19	2,29	1,94	1,50	1,57	1,41	2,07	1,95
Endeudamiento Financiero	0,11	0,14	0,10	0,15	0,10	0,10	0,08	0,39	0,38
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	3,42	2,75	3,71	6,86	9,60	10,26	12,00	2,10	2,33
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	11,8%	16,4%	23,3%	40,0%	50,8%	46,2%	50,5%	21,3%	25,8%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	86,5%	88,4%	94,1%	97,4%	98,5%	98,1%	98,3%	81,2%	75,2%
Result. Inv. Devengadas / Result. Inv	99,5%	99,7%	92,0%	80,5%	91,7%	96,9%	97,7%	87,3%	69,8%
Result. Inv. CUI / Result. Inv.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,4%	6,7%
Rentabilidad Inversiones	8,2%	6,3%	6,0%	5,1%	5,1%	5,0%	4,7%	3,5%	4,1%
Gestión Financiera (2)	3,5%	2,5%	3,6%	3,9%	3,4%	3,4%	3,3%	2,9%	3,0%
Ingresos Financieros / UAI	-2104,0%	41,3%	117,4%	59,9%	50,9%	49,7%	50,7%	25,7%	42,2%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	1,7%	1,1%	7,1%	11,9%	2,6%	1,6%	1,5%	8,2%	14,5%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,25	1,39
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	2,56	1,65	0,57	0,39	0,20	0,43	0,30	1,36	1,41
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	19,9%	8,0%	10,6%	28,6%	40,1%	40,9%	35,6%	40,0%	41,2%
Costo de Adm. / Inversiones	8,5%	5,7%	6,6%	6,3%	5,7%	5,8%	5,6%	31,7%	33,8%
Resultado de interm. / Prima Directa	6,4%	6,5%	10,0%	16,7%	17,5%	17,6%	17,4%	17,9%	17,6%
Gasto Neto (3)	26,9%	14,9%	22,7%	56,2%	61,3%	63,4%	54,9%	61,3%	64,0%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-9,2%	5,8%	-0,9%	14,8%	24,4%	25,5%	21,6%	13,3%	7,1%
Ratio Combinado	108,2%	102,5%	106,7%	83,0%	73,1%	74,4%	67,9%	83,2%	85,1%
UAI / Prima Directa	-0,5%	9,5%	5,2%	30,4%	47,7%	48,6%	42,4%	16,9%	11,3%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	0,2%	5,0%	2,4%	4,9%	5,0%	5,1%	4,9%	8,6%	5,8%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	0,7%	22,0%	8,9%	15,3%	13,7%	14,1%	12,2%	31,1%	19,2%
Perfil Técnico									
Retención Neta	98,5%	97,7%	92,3%	82,4%	95,1%	94,7%	96,9%	88,5%	86,5%
Margen Técnico	10,8%	13,7%	9,7%	40,8%	63,3%	65,0%	56,6%	52,6%	47,8%
Siniestralidad Directa	80,9%	86,5%	81,2%	33,4%	15,0%	14,2%	11,6%	24,6%	23,5%
Siniestralidad Retenida Ajustada (4)	78,3%	79,1%	76,9%	25,0%	10,9%	10,0%	13,2%	22,5%	22,4%

- (1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
 (2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
 (3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
 (4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

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.