

INFORME DE CLASIFICACION

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

JULIO 2022

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.08.22
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.22

	Ago-2021	Ago-2022
Solvencia	BBB	BBB
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

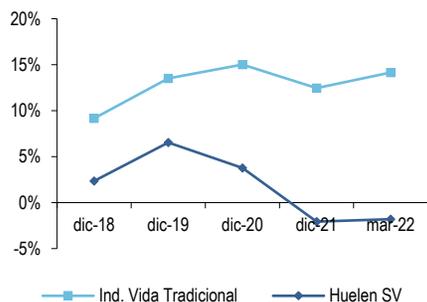
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-20	Dic-21	Mar-22
Prima Directa	401	251	0
Resultado de Operación	103	-99	-65
Resultado del Ejercicio	145	-79	-17
Total Activos	4.368	4.118	4.087
Inversiones	4.301	4.076	4.039
Patrimonio	3.841	3.762	3.745
Part. Global (PD SV Trad)	0,04%	0,03%	0,00%
Margen Técnico	95,9%	107,8%	-
Rentabilidad Inversiones	1,1%	0,8%	5,5%
Gasto Neto ⁽³⁾	70,4%	147,3%	-
ROE	3,8%	-2,1%	-1,8%

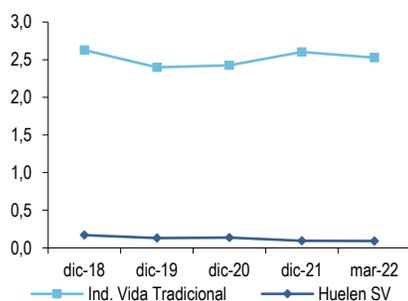
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a Compañía de Seguros de Vida Huelén (Huelén SV) se basa en su simplificada estructura financiera y operacional junto a su conservador perfil de inversiones.

La aseguradora pertenece a la Caja de Ahorros de Empleados Públicos (CAEP), corporación sin fines de lucro fundada en 1858, cuyo objetivo es otorgar beneficios sociales a sus imponentes, constituidos por los empleados públicos y de las fuerzas armadas. Hasta 2021, la CAEP contaba con cerca de 27.000 imponentes y administrando activos por cerca de \$188.000 millones.

Desde hace algunos años, la CAEP viene enfrentando una profunda revisión de su funcionamiento y estructura orgánica, involucrando la jurisdicción del Ministerio de Economía, del Ministerio de Justicia y del Consejo de Defensa del Estado.

En el marco de las instrucciones indicadas por el Ministerio de Economía, durante 2021, las aseguradoras Huelén informaron al mercado la decisión de avanzar en el proceso de cierre y disolución de las compañías de seguros.

Históricamente, la estrategia de negocios de la aseguradora estuvo limitada al ciclo operacional y de negocios de CAEP. Huelén SV otorgaba seguros de desgravamen, cartera que era contratada colectivamente para cubrir los créditos otorgados a los afiliados deudores en caso de fallecimiento. Brindaba además seguros de vida para los afiliados de la CAEP.

Desde sus inicios, la estructura financiera de Huelén SV ha sido muy conservadora y simplificada. Acorde con su volumen de operaciones, las obligaciones técnicas fueron siempre muy acotadas, manteniendo así un endeudamiento muy acotado.

Las exigencias de capital por patrimonio de riesgo regulatorio se basaron en las UF90.000 de patrimonio mínimo, acumulando altos volúmenes de activos de respaldo. La solvencia de la aseguradora mantuvo niveles muy superavitarios tanto respecto del patrimonio de riesgo como de sus inversiones.

La cartera de inversiones ha sido siempre muy simple y conservadora, privilegiando la liquidez y la calidad crediticia. Permanentemente ha respondido a un conjunto de depósitos a plazo en entidades bancarias.

Hoy, los principales flujos de costos corresponden a sus gastos operacionales, que son cubiertos parcialmente por la rentabilidad de inversiones. Históricamente los niveles de gastos eran elevados, con alta rigidez en relación con el primaje, reconociendo la necesidad de contar con una estructura mínima necesaria para responder a las exigencias regulatorias y de seguros.

El perfil de cartera comercializada era muy atomizado y de baja severidad, lo que contribuyó a acotar la siniestralidad. Hoy esta cartera es cubierta por otra aseguradora del mercado.

PERSPECTIVAS: EN DESARROLLO

Las perspectivas "En Desarrollo" responden al actual proceso de cierre y disolución. Conforme se concrete este proceso, Feller-Rate procederá al retiro de la clasificación asignada.

Analista: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.com

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Acotado niveles de pasivos.
- Alta liquidez de inversiones.

RIESGOS

- Ausencia de ingresos operacionales.
- Dependencia operacional a la CAEP.
- Presiones de carácter regulatorio.

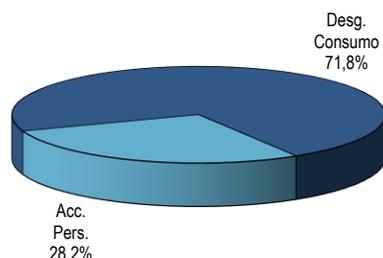
PROPIEDAD

CAEP es una corporación sin fines de lucro con más de 160 años de actividad, cuyo objetivo es otorgar beneficios sociales a sus imponentes, constituidos por empleados públicos y de las fuerzas armadas. Estos beneficios abarcan desde acceso a financiamiento como la entrega de seguros gratuitos.

CAEP cuenta con unas 20 agencias distribuidas a lo largo del país, lo que constituye su red de distribución y apoyo a la cartera de afiliados. Las aseguradoras basan sus operaciones en la gestión comercial y operacional de CAEP.

COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Dic-2021



PERFIL DE NEGOCIOS

Aseguradora en proceso de cierre. Perfil de negocios era débil, limitado a otorgar coberturas de Cesantía, Incendio, Vehículos y Sepelio a los afiliados de la CAEP.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Aseguradora controlada por la CAEP.

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 CAEP entrega a sus imponentes diversos beneficios sin costo, tales como seguros adicionales a través de sus compañías de seguros Huelén SV y Huelén SG.

Al cierre de 2021 la CAEP contaba con cerca de 27.000 imponentes, administrando activos por unos \$188.000 millones de pesos y colocaciones brutas por cerca de \$20.000 millones (sin deterioro). Durante este año, mayores ingresos por revaluación de propiedades y menores castigos sobre su cartera de deudores permitieron recuperar su resultado, luego de un periodo 2020 muy presionado por la Pandemia, cerrando el ejercicio con \$5.600 millones de resultado.

La administración de las compañías de seguros se lleva de manera conjunta, con un equipo acotado pero suficiente para dar cumplimiento a las necesidades de seguros definidas por la CAEP. La aseguradora ha debido asumir los desafíos de la regulación de seguros, estableciendo procedimientos internos y de respaldo de información.

Durante los últimos años, en línea con los procesos judiciales y cuestionamientos enfrentados, la CAEP ha asumido diversos procesos de reestructuración administrativa, procesos que se reflejaron también en la administración de las compañías de seguros.

— CAEP Y MARCO DE INVESTIGACIÓN

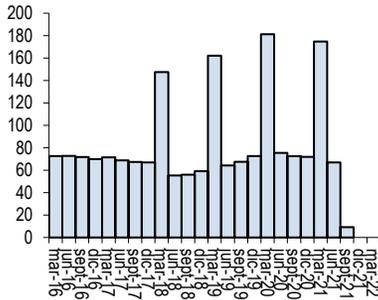
Debido a denuncias efectuadas por adherentes respecto a irregularidades internas, asociadas al actuar de su gobierno corporativo y de sus actividades societarias, en 2009 fue solicitada una fiscalización al Ministerio de Justicia, derivada a la Contraloría, por eventuales hechos constitutivos de delito.

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. 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 CAEP, disolver las entidades relacionadas (entre ellas las aseguradoras), y modificar el objeto jurídico de la entidad.

Producto del incumplimiento de una sentencia dictada por la Corte Suprema, en junio de 2018, el Ministerio de Justicia solicitó al consejo de Defensa del Estado iniciar un proceso de disolución de la CAEP. En respuesta, la CAEP presentó un recurso de Nulidad, recurso rechazado durante 2019.

Producto de estas instrucciones, desde 2020 la dirección de la CAEP da inicio a un proceso de reorganización, con el fin de dar cumplimiento a las instrucciones dictadas por el Ministerio de Economía. Así, se inicia el proceso de cierre y disolución de las distintas entidades relacionadas. Por su parte, la continuidad de la CAEP todavía se encuentra en cuestionamiento.

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



ESTRATEGIA

Respalda los créditos de la CAEP y otorgar seguros a sus imponentes.

En el marco de las instrucciones indicadas por el Ministerio de Economía, durante de 2021 se informa al mercado la decisión de avanzar en el proceso de cierre y disolución de las compañías de seguros. Actualmente se mantiene pendiente la aprobación por parte de la CMF para avanzar con el proceso de disolución.

Históricamente, la estrategia de negocios de la aseguradora estuvo limitada al ciclo operacional y de negocios de CAEP. Hasta 2021 Huelén SV administra un contrato colectivo de seguros de Desgravamen destinado a proteger los créditos otorgados por la matriz a sus imponentes, quedando la estrategia de negocios de la aseguradora limitada al ciclo operacional de esta misma. Otorgaba además seguros en caso de fallecimiento a los cotizantes que cuentan con ahorros, por hasta 60 UF.

La distribución de seguros se canalizó exclusivamente a través de CAEP, sin requerir la compañía de una estructura de red propia de comercialización. Su tarificación era gestionada en conjunto con la matriz, en base al perfil crediticio del deudor. La matriz 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.

Durante 2021, acorde al proceso de disolución de las aseguradoras, la CAEP comienza a otorgar estas protecciones de la mano de Chilena Consolidada, aseguradora clasificada en AA+ por Feller Rate.

POSICIÓN COMPETITIVA

Sin presencia en el mercado de seguros tradicionales.

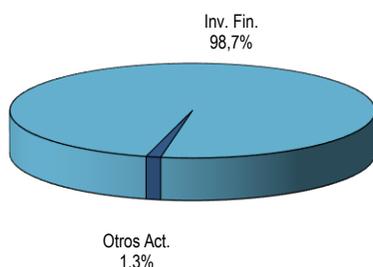
Antes de la decisión del cese de operaciones, históricamente la aseguradora no participaba en el mercado abierto, de modo que su posición competitiva estuvo siempre anclada al desempeño de operaciones de CAEP.

A lo largo de los años la CAEP ha estado sometida a fuertes presiones competitivas, originadas en la intensa competencia que caracteriza los mercados de créditos. El principal límite de la compañía es el alto endeudamiento de sus aportantes, lo que, conforme a las políticas internas no permite una mayor expansión de colocaciones, limitando así el primaje de seguros que podía generar.

Durante 2021 cesa la producción, alcanzando un primaje anual de apenas \$251.000, correspondientes a pagos pendientes de pólizas emitidas el año anterior vinculadas a préstamos CAEP.

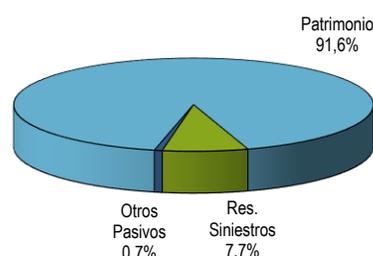
ACTIVOS

Mar-2022



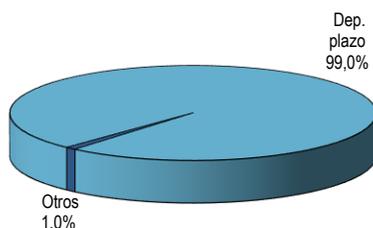
PASIVOS

Mar-2022



CARTERA DE INVERSIONES

Mar-2022



PERFIL FINANCIERO

Perfil sólido, refleja la extinción de sus obligaciones y su conservador perfil de inversiones.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Pasivos técnicos obedecen a saldos de siniestros pendientes de pago.

Históricamente, la estructura financiera de la compañía ha sido muy conservadora, en coherencia con el perfil de seguros comercializados. Hoy, ante el cese de actividades, su balance se compone de inversiones y patrimonio, más algunos saldos de siniestros por pagar, ajustes por impuestos y gastos operacionales.

El único activo de relevancia corresponde a \$4.000 millones en depósitos a plazo, manteniendo además unos \$33 millones en efectivo, \$5 millones en propiedades de uso propio y \$47 millones en impuestos por cobrar.

Las reservas técnicas representan un 7,7% de los pasivos totales y patrimonio, correspondiente a reservas de siniestros por seguros Dotaes, pendientes de pago. No presenta saldos de OYNR ni RIP.

El resto de sus obligaciones corresponden a Impuestos por Pagar, por \$8 millones y Deudas con personal por \$18 millones.

El patrimonio se encuentra actualmente constituido por está compuesto por el capital pagado por \$2.310 millones y por utilidades acumuladas por \$1.430 millones. Los dividendos pagados anualmente comprenden las utilidades generadas cada año.

— INVERSIONES

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

La custodia de inversiones de Hulen SV se realiza en el DCV, al igual que el resto de las compañías de seguros del mercado. Hasta la fecha de este informe no se han observado cambios en las políticas de inversión ni en el perfil de su cartera.

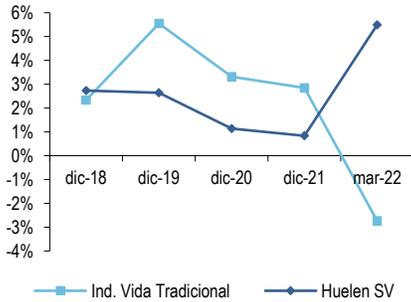
— SOLVENCIA REGULATORIA

En términos globales, Huelén SV reporta niveles de resguardo muy favorables. Ello se debe a las altas exigencias de patrimonio mínimo que exige la regulación y que, en el caso de la compañía, respaldaron un muy acotado volumen de operaciones.

A junio 2022 el endeudamiento se mantuvo estable y en niveles muy conservadores, en torno a 0,09 veces. Su patrimonio neto se ha mantenido relativamente estable a lo largo de los años, mientras que la exigencia de patrimonio mínimo ha crecido paulatinamente a media que se va ajustando a la UF.

El excedente de inversiones representativas alcanza a \$114 millones, en torno al 3,4% de su obligación de invertir, respaldados por depósitos a plazo bancarios. Su superávit representativo se mantiene presionado, producto de una mayor concentración de depósitos a plazo en ciertos emisores, incrementando así su volumen de inversiones no representativas, las que alcanzan sobre los \$640 millones, pero sin deteriorar el perfil de sus activos de respaldo. De esta forma, los pasivos técnicos restantes de la aseguradora reportan están ampliamente cubiertos.

RENTABILIDAD INVERSIONES



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

▮ Déficit operacional cubiertos en parte por su resultado financiero.

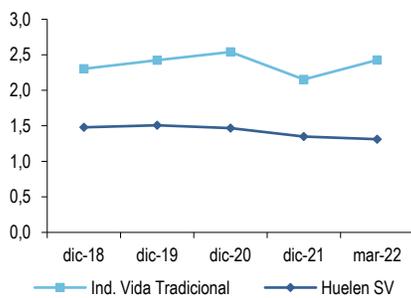
Históricamente la aseguradora ha mostrado una rentabilidad patrimonial muy baja, propio de su acotada escala de negocios, sus altos costos de administración y su amplia base patrimonial. Hoy, los principales flujos corresponden a sus gastos operacionales, los cuales debieran ser cubiertos en parte por la rentabilidad de inversiones hasta que se extinga la compañía.

Durante 2021, los ingresos residuales de seguros, más las liberaciones de reservas y ajustes de siniestros, generan un resultado técnico de \$270 millones.

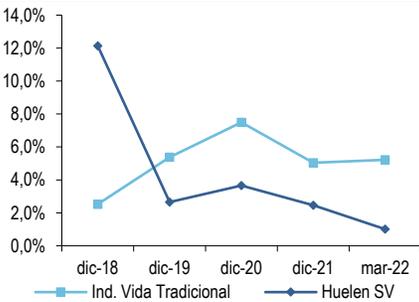
Los costos de administración muestran un leve incremento, alcanzando del orden de los \$370 millones anuales, reconociendo una mayor carga de remuneraciones generado por los ajustes de la planta ante el cierre. Por su parte, la cartera de inversiones aportó unos \$34 millones, acorde a su perfil y similar al ejercicio anterior.

Hasta junio 2022, los gastos de administración alcanzaron los \$137 millones, mientras que la cartera de inversiones aportó \$139 millones, generados por resultados realizados. El desempeño técnico fue positivo, reconociendo liberación de RRC. No obstante, los ajustes de moneda merman el resultado, terminando el semestre con un saldo negativo por \$4 millones.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



SUPERÁVIT DE INVERSIONES



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

▮ Cartera histórica mantenía buen desempeño.

— RESULTADOS TÉCNICOS

El perfil de riesgo de la cartera histórica es muy atomizado, de acotada exposición a riesgos por severidad, lo que se ha reflejado en baja siniestralidad. Junto con ello, la ausencia de comisiones de intermediación, contribuyeron a generar retornos técnicos porcentuales elevados. Las exposiciones máximas por riesgo eran acotadas, delimitadas en montos y acordes a los préstamos otorgados por la CAEP.

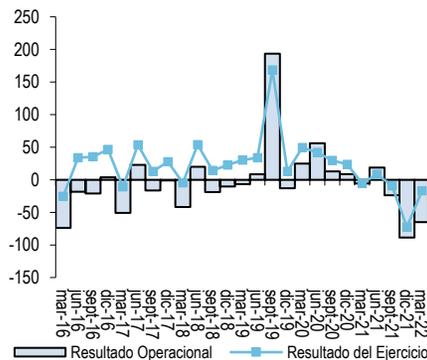
Actualmente, la CAEP contrata estas coberturas con otra compañía del mercado, habiendo terminado todas las obligaciones de seguros de Huelén SV durante 2021.

— REASEGURO

La compañía no utilizaba 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).

RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

(Millones de pesos de cada periodo)



	28-Dic-2016	12-Ene-2017	1-Sept-2017	3-Ago-2018	6-Ago-2019	6-Ago-2020	6-Ago-2021	5-Ago-2022
Solvencia	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
Perspectivas	CW En desarrollo	Estables	Estables	Estables	En Desarrollo	En Desarrollo	En Desarrollo	En Desarrollo

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A.							Industria SV Trad	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Mar-2021	Mar-2022	Dic-2021	Mar-2022
Balance									
Total Activo	4.234	4.292	4.341	4.368	4.118	4.433	4.087	3.252.983	3.232.793
Inversiones financieras	4.183	4.222	4.277	4.293	4.070	4.274	4.034	2.630.180	2.603.312
Inversiones inmobiliarias	1	12	10	8	6	6	5	277.449	282.433
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	14	20	25	24	0	102	0	62.190	64.855
Part reaseguro en las reservas técnicas	0	0	0	0	0	0	0	81.412	76.154
Otros activos	36	38	29	44	43	52	48	201.680	205.979
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	4.717	3.320
Reservas RRVV	0	0	0	0	0	0	0	21	19
Reservas SIS	0	0	0	0	0	0	0	37.282	33.569
Reserva Riesgo en Curso	122	186	25	24	0	103	0	158.374	160.595
Reserva Matemática	12	5	0	0	0	0	0	681.642	686.663
Otras Reservas Técnicas	335	334	335	321	311	321	313	1.190.205	1.152.664
Otros pasivos	96	98	140	182	45	173	29	300.413	300.780
Total patrimonio	3.669	3.669	3.841	3.841	3.762	3.836	3.745	880.329	895.184
Total pasivo y patrimonio	4.234	4.292	4.341	4.368	4.118	4.433	4.087	3.252.983	3.232.793
EERR									
Prima directa	274	318	366	401	251	175	0	976.315	268.338
Prima retenida	274	318	366	401	251	175	0	923.156	259.957
Var reservas técnicas	67	-63	172	1	36	-79	5	-89.486	77.753
Costo Rentas	0	0	0	0	0	0	0	-26.816	-6.471
Costo de siniestros	-39	-27	-54	-17	-16	0	0	-473.367	-124.372
Resultado de intermediación	0	0	0	0	0	0	0	-80.679	-32.589
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0	0	0	0	-3.262	-2.717
Gastos Médicos	0	0	0	0	0	0	0	-185	-94
Deterioro de seguros	0	0	0	0	0	0	0	-16.792	-205
Margen de contribución	302	228	484	385	270	95	5	232.570	171.262
Costos de administración	-348	-279	-302	-282	-369	-101	-70	-229.113	-86.248
Resultado de inversiones	130	116	113	49	34	3	55	82.817	-19.747
Resultado técnico de seguros	84	65	295	151	-65	-3	-10	86.273	65.268
Otros ingresos y egresos	2	33	12	20	3	0	0	5.053	-648
Diferencia de cambio	0	0	0	0	0	0	0	52.254	-26.850
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-3	-12	-8	-8	-16	-3	-7	-13.857	-3.460
Impuesto renta	0	0	-54	-18	0	0	0	-18.685	-4.371
Resultado del Periodo	83	86	246	145	-79	-5	-17	111.038	29.939
Total del resultado integral	83	86	246	145	-79	-5	-17	84.578	30.773

INDICADORES

	Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A.							Industria SV Trad	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Mar-2021	Mar-2022	Dic-2021	Mar-2022
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	0,15	0,17	0,13	0,14	0,09	0,16	0,09	2,60	2,53
Prima Retenida / Patrimonio	0,07	0,09	0,10	0,10	0,07	0,05	0,00	1,05	0,29
Cobertura de Reservas (1)	8,95	8,10	11,97	12,55	13,09	10,33	12,91	1,48	1,49
Participación Reaseguro en RT	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,9%	3,7%
Indicadores Regulatorios**									
Endeudamiento Total	0,15	0,17	0,13	0,14	0,09	0,16	0,09	1,54	1,37
Endeudamiento Financiero	0,03	0,03	0,04	0,05	0,01	0,05	0,01	0,31	0,25
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,52	1,48	1,51	1,47	1,35	1,45	1,31	2,15	2,43
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	11,4%	12,1%	2,7%	3,7%	2,5%	2,8%	1,0%	5,0%	5,2%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	98,8%	98,4%	98,5%	98,3%	98,8%	96,4%	98,7%	80,9%	80,5%
Result. Inv. Devengadas / Result. Inv.	1,8%	4,4%	10,8%	-2,9%	3,8%	-8,3%	56,4%	54,4%	-77,7%
Result. Inv. CUI / Result. Inv.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	46,3%	196,2%
Rentabilidad Inversiones	3,1%	2,7%	2,6%	1,1%	0,8%	0,3%	5,5%	2,8%	-2,7%
Gestión Financiera (2)	3,0%	2,4%	2,4%	0,9%	0,4%	0,0%	4,7%	3,7%	-6,2%
Ingresos Financieros / UAI	1,52	1,21	0,35	0,25	-0,23	-0,03	-2,83	93,4%	-145,9%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	0,9%	1,5%	1,8%	2,5%	1,9%	2,0%	0,8%	2,9%	2,5%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	n/a	1,54	1,35
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	0,63	0,75	0,81	0,71	0,00	1,75	n/a	0,76	0,73
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	126,7%	87,8%	82,5%	70,4%	147,3%	57,7%	n/a	23,5%	32,1%
Costo de Adm. / Inversiones	8,3%	6,6%	7,0%	6,6%	9,1%	9,4%	6,9%	7,9%	12,0%
Resultado de interm. / Prima Directa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	n/a	8,3%	12,1%
Gasto Neto (3)	126,7%	87,8%	82,5%	70,4%	147,3%	57,7%	n/a	33,7%	46,2%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-16,6%	-16,0%	49,7%	25,6%	-39,5%	-3,3%	n/a	0,4%	32,7%
Ratio Combinado	141,1%	96,3%	97,3%	74,7%	153,7%	57,8%	n/a	85,1%	94,5%
UAI / Prima Directa	30,4%	27,1%	81,8%	40,7%	-31,2%	-3,0%	n/a	13,3%	12,8%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	2,0%	2,0%	5,7%	3,3%	-1,9%	-0,5%	-1,6%	3,5%	3,9%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	2,3%	2,3%	6,5%	3,8%	-2,1%	-0,6%	-1,8%	12,5%	14,1%
Perfil Técnico									
Retención Neta	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	n/a	94,5%	96,3%
Margen Técnico	110,2%	71,7%	132,2%	95,9%	107,8%	54,5%	n/a	23,8%	63,8%
Siniestralidad Directa	14,4%	8,5%	14,8%	4,3%	6,4%	0,1%	n/a	51,9%	49,6%
Siniestralidad Retenida Ajustada (4)	11,5%	10,6%	10,1%	4,3%	5,6%	0,1%	4,3%	57,0%	37,1%

- (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)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino – Analista Principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

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.