

INFORME DE CLASIFICACION

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

JULIO 2015

CAMBIO DE CLASIFICACIÓN

CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.08.15

ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.15

	Agosto 2014	Agosto 2015
Solvencia	A+	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

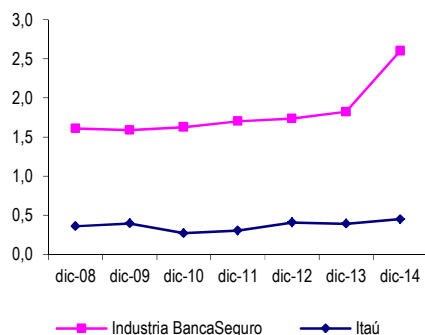
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

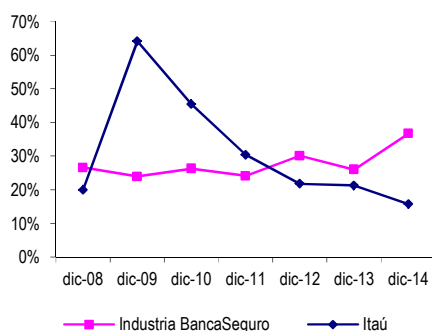
Millones de pesos de cada periodo

	2013	2014	Mar.15
Prima Directa	20.360	18.270	5.194
Resultado de Operación	6.117	4.032	1.131
Resultado del Ejercicio	6.324	5.557	1.166
Total Activos	41.800	52.203	54.301
Inversiones	38.579	47.652	49.336
Patrimonio	29.728	35.296	36.461
Part. Mercado	5,2%	3,7%	4,3%
Siniestralidad	31,2%	27,6%	23,1%
Margen Técnico	55,8%	46,8%	50,0%
Retorno Inversiones	3,0%	3,1%	3,0%
Gasto Neto	28,9%	28,0%	35,5%

Endeudamiento



Rentabilidad patrimonial



Fundamentos

El alza en la clasificación de la solvencia de las obligaciones de seguros de Itaú Seguros de Vida (Itaú SV) se sustenta en su conservadora estructura financiera, coherente plan de desarrollo comercial, alta eficiencia operacional y satisfactoria rentabilidad. Relevante es también la importante vinculación estratégica con Banco Itaú Chile y su controlador, que no sólo otorga una amplia base de negocios, sino que, además, la enfrenta a un conjunto de políticas de gestión interna de alta exigencia y desempeño.

A través de diversos vehículos de inversión la compañía es controlada por Itaú Unibanco Holding, uno de los grupos bancarios brasileños más grandes de Latino América, entidad que recientemente concordó la fusión con el banco CorpBanca. Ello dará paso a una importante institución financiera nacional ampliando además la cobertura regional de Itaú Unibanco, proceso que debiera visibilizarse en 2016.

El foco de negocios de la compañía se orienta a la venta de seguros de Desgravamen, Vida y Accidentes Personales colectivos, vinculados a los productos que comercializa el Banco Itaú. Además, incursiona en productos similares, en canales independientes. Su portafolio de negocios es muy atomizado, logrando un desempeño técnico similar a la industria relevante.

La estructura financiera es muy conservadora, reflejado en un endeudamiento muy bajo, en amplios excedentes de patrimonio no comprometido y de superávit de inversiones. La política de riesgos es muy conservadora, reflejado en el perfil de sus activos.

Junto con ampliar su base de negocios la aseguradora ha debido fortalecer su estructura administrativa y operacional, de cara a las nuevas necesidades generadas por el proyecto de negocios, por nuevas exigencias matriciales de cumplimiento interno y, de

nuevas normas regulatorias.

Los principales riesgos que enfrenta la compañía se vinculan con la productividad de la cartera explotada, sus posibles sesgos de anti selección, además de una creciente exigencia regulatoria vinculada a la conducta de mercado frente al asegurado masivo, lo que incide en los márgenes del negocio.

La fusión entre Corpbanca y Banco Itaú dará paso a una cartera de deudores varias veces superior a la que actualmente explota Itaú SV.

Ello debiera genera un favorable crecimiento en volumen de operaciones, con productos similares a los que actualmente comercializa la aseguradora, contando con el soporte matricial para respaldar el fuerte desafío que se avecina.

Además, las fortalezas internas desarrolladas permitirán contar con la capacidad operacional y de gestión coherente con el mayor volumen de negocios proyectado.

Perspectivas

La solidez patrimonial de la aseguradora, unida a la madurez y experiencia que viene manifestando su estructura, permiten asignar perspectivas "Estables" a la solvencia de las obligaciones de Itaú Seguros de Vida.

En el futuro la evolución de la clasificación dependerá de aspectos como la capacidad operacional y financiera para dar un adecuado respaldo a los futuros negocios.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Conservadora estructura financiera.
- Sólido perfil de cartera de inversiones.
- Eficiente estructura operacional.
- Administración con experiencia en la industria.
- Cartera atomizada y de favorable comportamiento técnico.
- Alto respaldo patrimonial excedentario.

Riesgos

- Fuerte competencia de mercado en los focos masivos, negocio objetivo de la compañía.
- Diversos cambios normativos a la industria imponen desafíos operacionales y competitivos.

Solvencia
Perspectivas

AA-
Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Seguros masivos para los clientes de su banco relacionado y otros canales independientes.

Propiedad

La compañía pertenece a Itaú Unibanco Holding, matriz resultante de la fusión de Itaú y Unibanco en Brasil.

El grupo está presente en Chile con diversas empresas del ámbito financiero, Itaú Chile Administradora General de Fondos, Itaú Chile Securitizadora, Itaú Chile Corredora de Seguros y destaca Banco Itaú Chile, clasificado en AA/Estables por Feller Rate.

Itaú Unibanco Holding es clasificado en un rango BBB por las principales agencias clasificadoras internacionales. Sus principales fortalezas son su fuerte posición de negocios, moderadas utilidades y resguardos de capital, la adecuada exposición de sus activos a riesgos y liquidez.

Itaú Unibanco

Itaú Chile Seguros de Vida es parte del conglomerado brasileño Itaú Unibanco Holding a través de Itaú Chile Inversiones Servicios y Administración S.A.

Actualmente la matriz es el banco privado más grande de Brasil y Latinoamérica, con un buen historial de rentabilidad y eficiencia. Su amplia y estable base de depósitos le provee una fuerte posición de liquidez. Al mismo tiempo, exhibe adecuados niveles de capitalización. Posee activos productivos por sobre los US\$400 mil millones, equivalentes a 1,5 veces el sistema financiero chileno.

En Brasil la matriz ofrece diversos servicios financieros a diferentes perfiles de clientes, entre los que se incluyen personas naturales, microempresas, pequeñas y medianas empresas, inversionistas institucionales y clientes con elevado patrimonio financiero. Asimismo, Itaú Unibanco administra negocios de underwriting, custodia de valores, tarjetas de crédito, seguros, planes de previsión privada, financiamiento de vehículos y operaciones de financiamientos de libre disposición.

Por otra parte, la matriz mantiene un fuerte control en todas sus filiales por medio de auditorías. Para ello la aseguradora cuenta con un oficial de cumplimiento que vela por el buen funcionamiento y el control de los riesgos operacionales por medio de las políticas señaladas por el grupo en su matriz de riesgo.

El grupo en Chile complementa los servicios financieros que brinda a sus clientes a través de sus diversas sociedades, principalmente banca, administración de fondos y seguros. El apoyo del grupo es muy importante para la aseguradora y uno de los fundamentos de clasificación.

En enero de 2014, se conoció de la suscripción de un contrato de asociación estratégica de sus operaciones en Chile y Colombia entre Itaú-Unibanco Holding S.A., Inversiones Corp Group Interhold Limitada, Inversiones Gasa Limitada y CorpBanca. A julio 2015, el proceso cuenta con las aprobaciones de los accionistas de ambos bancos y está a la espera de las autorizaciones regulatorias locales para formalizarse completamente. El proceso de fusión debiera visibilizarse a más tardar en mayo de 2016.

Estrategia

Orientación a la comercialización de seguros asociados a créditos, el Banco ha contribuido a desarrollar una adecuada base comercial.

Itaú Seguros de Vida inició sus actividades en 2008, con el fin de dar soporte a la comercialización de seguros colectivos para el Banco Itaú, cartera que anteriormente se explotaba a través de entidades independientes. Sus productos son masivos y estandarizados, principalmente seguros colectivos Temporales de Vida, de Desgravamen, Accidentes Personales y en menor proporción ofrece seguros de vida individuales y de incapacidad o invalidez.

La distribución de los productos de bancaseguros se canaliza en gran parte a través de Itaú Chile Corredora de Seguros, filial bancaria. Las carteras colectivas cuentan con un extenso historial de desempeño técnico, habiendo alcanzado un alto grado de penetración.

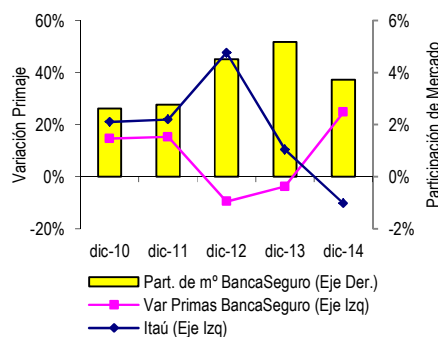
Con el fin de rentabilizar la capacidad de producción y de gestión de riesgos, en los últimos años la aseguradora se involucró en un proyecto de diversificación de canales, que le permitiera crecer sobre la base de los seguros colectivos estandarizados, distribuidos a través de corredores independientes. El proyecto ha evolucionado conservadoramente, aunque expuesto a la competitividad del segmento.

En seguros vinculantes el desempeño comercial de mediano plazo de Itaú SV dependerá del crecimiento de la base de negocios de la entidad fusionada. Por otra parte la aseguradora mantendrá su estrategia de open markets, aunque en términos relativos tenderá a ser menos importante que la cartera relacionada.

Solvencia
Perspectivas

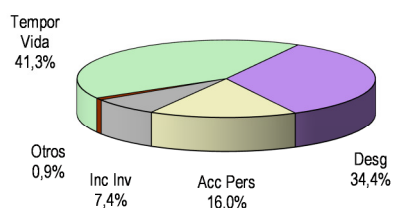
AA-
Estables

Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



Diversificación de Cartera (Prima Directa)

Diciembre de 2014



Posición competitiva

Participación de mercado acotada, en base a los negocios del banco relacionado y a los nuevos negocios open markets.

La cartera ha reportado un favorable crecimiento, en promedio en torno a 30% anual, superior a la media de la industria relevante. No obstante, en 2014 el primaje disminuyó reflejando la competitividad y el riesgo de renovación. En 2015 se observa un repunte, producto de una mayor productividad en negocios no vinculantes.

Dentro del segmento de compañías Bancaseguro la participación de mercado alcanza al 3,7%, donde las compañías relevantes mantienen participaciones superiores. Ello refleja en buena medida la posición competitiva de la entidad financiera relacionada a esa fecha. En términos de primas de seguros tradicionales totales, su participación es todavía baja, alcanzando a diciembre 2014 un 0,9%. Aun así, es relevante el crecimiento logrado, lo que reconoce el grado de penetración de sus seguros bancarios y los esfuerzos realizados en explotar otros canales open market.

Actualmente Banco Itaú Chile basa su desempeño competitivo en un énfasis de negocios en el segmento ABC1 y la banca de empresas y corporaciones. El grupo brasileño está expandiéndose en la región, fortaleciendo su posición en Chile. Paralelo al acuerdo reciente con CorpBanca se han aperturado nuevas sucursales fortaleciendo el crecimiento orgánico.

Los seguros colectivos de Desgravamen y Temporal Vida son los negocios relevantes de bancaseguros. No obstante, el ramo de Accidentes Personales y Temporal Vida ha cobrado una mayor importancia relativa producto de los planes comerciales que ha implementado la aseguradora en relación a canales open markets.

Los nuevos negocios mejoran la diversificación de productos y de canales de comercialización de la aseguradora, reduciendo su dependencia al canal relacionado. En 2011 prácticamente la totalidad de la producción era comercializada a través de Itaú Chile Corredores de Seguros, mientras que a marzo 2015 esta proporción bajó a cerca del 62%.

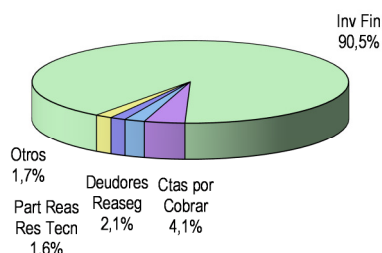
El acuerdo de fusión entre Corpbanca y Banco Itaú comenzaría a operar en 2016, luego de la aprobación regulatoria aún pendiente, aportando un importante base de deudores y potenciales nuevos negocios para la aseguradora. De esta forma, se espera que en los próximos años la participación de mercado crezca de forma progresiva, bajo un mix de productos en principio similares, para posteriormente incluir otros seguros.

Solvencia
Perspectivas

AA-
Estables

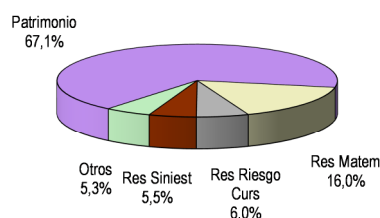
Estructura de Activos

Marzo de 2015

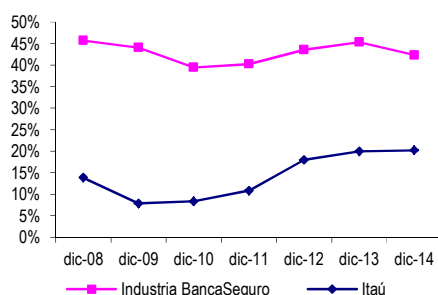


Estructura de Pasivos

Marzo de 2015

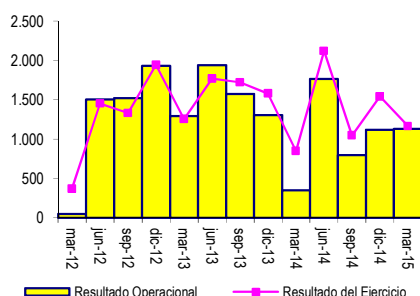


Gasto Administración / Prima Directa



Resultado Operacional Trimestral

Cifras en Millones de Pesos de Cada Periodo



PERFIL FINANCIERO

Amplios soportes de solvencia permiten un crecimiento sostenido.

Estructura Financiera

Conservadora estructura y alta capacidad para acumular recursos excedentarios.

La estructura financiera de la compañía es conservadora y coherente con la industria de seguros masivos. Sus activos se componen fundamentalmente de inversiones en renta fija local. Un 4% de sus activos están constituidos por deudores por primas, que mantienen un plazo de cobranza cercano al mes, nivel coherente en este segmento de negocios. Las restantes partidas son poco relevantes y se relacionan con cuentas de reaseguro y otras del giro.

Por otra parte, los pasivos totales de la compañía están constituidos fundamentalmente por reservas técnicas matemáticas, de riesgo en curso y de siniestros, más primas por pagar a reaseguradores. Otros pasivos son deudas con el fisco e intermediarios.

La compañía cuenta con un amplio respaldo patrimonial. Debido al acotado tamaño de sus pasivos y operaciones a junio de 2015 el patrimonio de riesgo de la aseguradora está determinado por el capital mínimo regulatorio, correspondiente a UF90.000. Por ello, su patrimonio neto logra cubrir más de 15 veces esta exigencia. A su vez, su patrimonio neto cubre 1,8 veces los pasivos técnicos y se estructura en un 7% de capital pagado y un 93% de utilidades retenidas. Ello refleja la fuerte capacidad de generación de utilidades y la política conservadora de dividendos.

Ante la ausencia de presión por retiro de dividendos, la aseguradora dispone de amplios resguardos patrimoniales para desarrollar proyectos de seguros.

A junio 2015 el nivel de endeudamiento total de la compañía alcanzó 0,5 veces, muy inferior a la media de la industria relevante, que alcanzaba a 2 veces. Por otra parte, el excedente de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo cayó al 0,9% de sus obligaciones totales, producto de su cartera de depósitos que sobrepasó los límites permitidos por la regulación, no obstante esas inversiones no representativas son de sólida calidad crediticia y liquidez.

En 2014, producto de la caída en el primaje, el flujo de caja operacional de la compañía reportó una reducción, aunque cubriendo satisfactoriamente sus gastos de seguros. No obstante, la cartera de inversiones continuó fortaleciéndose.

Eficiencia y Rentabilidad

Eficiente estructura operacional, modelo de negocios muy rentable.

La estructura organizacional de la aseguradora es liviana y eficiente, disponiendo de una administración muy funcional. La gestión de comercialización del canal relacionado es una función asumida por la corredora. Con motivo de la ampliación del proyecto de negocios, además de mayores exigencias regulatorias tanto de mercado como matriciales, la aseguradora ha estado fortaleciendo su estructura administrativa, tanto en el área comercial como en el soporte operacional y técnico, lo que ha incrementado marginalmente los gastos administrativos.

La participación en otros canales open market genera mayores gastos de comercialización. Así y todo, ha logrado mantener niveles de eficiencia adecuados y más favorables que el segmento de similares. A marzo 2015 su indicador de Gasto Administración a Prima Directa ha reflejado sólo una leve alza, alcanzando un 20%, explicado por ajustes al primaje.

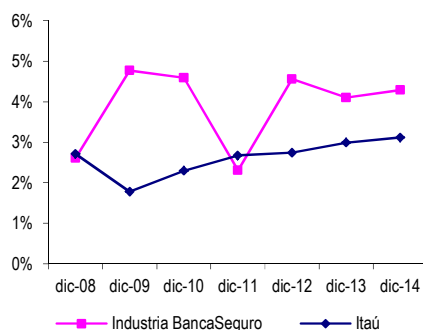
Durante los últimos años la compañía ha fortalecido su estructura operacional y tecnológica, logrando un soporte independiente y más flexible para enfrentar sus desafíos competitivos. Con ello ITAU SV debiera estar mejor preparada para enfrentar el proceso de integración de la banca. Así, la eficiencia jugará un papel relevante en el retorno proyectado. Bajo el modelo de negocios de explotación de la cartera de Banco Itaú la aseguradora ha obtenido favorables retornos históricos, definición que bajo la nueva estructura propietaria y, ante una entidad bancaria de mayor tamaño, podría conducir a un rediseño de tarifas. El alto conservantismo de las tablas actuariales utilizadas en las reservas matemáticas deja espacio para ello.

El margen de contribución, principal generador de ingresos de la aseguradora, alcanzó \$5.429 millones a junio de 2015, creciendo en un 50% con respecto a igual periodo de 2014, producto

Solvencia
Perspectivas

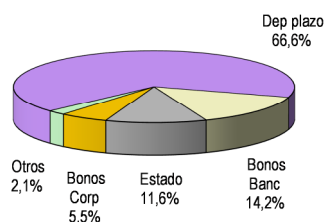
AA-
Estables

Rentabilidad de Inversiones



Composición de la Cartera de Inversión

Marzo de 2015



del fuerte crecimiento de negocios de una baja siniestralidad y del ciclo de maduración de sus reservas.

El resultado operacional trimestral de la aseguradora presenta una acotada volatilidad. Entre 2009 y 2013 se mantuvo entre los \$1.000 y \$1.500 millones trimestrales y fue la base de la utilidad generada por la aseguradora. A marzo de 2015, volvió a niveles de \$1.000 millones a causa del crecimiento comercial ya señalado.

Producto de la eficiencia administrativa y del modelo de operaciones que mantiene con el banco relacionado, la aseguradora ha logrado un favorable retorno patrimonial histórico. A diciembre de 2014 reportó utilidades anuales por \$5.557 millones, con un retorno sobre patrimonio de 16%. A junio 2015 la utilidad fue de \$2.525 millones, que en términos anualizados representó un 13% de retorno sobre el patrimonio.

Inversiones

Cartera orientada exclusivamente a renta fija nacional bajo estrictas políticas crediticias.

La política de inversiones de la compañía es muy conservadora y opera bajo lineamientos de su matriz. Sus inversiones se componen de instrumentos de renta fija local con clasificación de riesgo muy sólida, el 99% en el rango de la "AAA" a "AA". Su cartera ha ido incrementando su liquidez, disminuyendo sus posiciones relativas de instrumentos bancarios, corporativos y estatales. Mantienen una alta concentración en emisores estatales, tanto en bonos de la Tesorería General de la Republica, como de bonos del Banco Central, que en conjunto representan cerca de un 12% de la cartera.

Producto de su conservadora política de inversiones la rentabilidad de su cartera de inversiones ha sido baja. No obstante, ha registrado una estabilidad mayor a la industria y con una rentabilidad ascendente. En 2014 obtuvo un favorable retorno por ajuste IPC. A marzo 2015 el resultado de inversiones alcanzó los \$371 millones, que representa una rentabilidad de 3,0% en términos anualizados, nivel bajo el promedio de la industria que alcanzó un 4,3%. Parte de los retornos se generan en ajustes a mercado, por normas IFRS.

Suficiencia de capital de riesgo y reservas técnicas

El patrimonio de la aseguradora logra cubrir holgadamente riesgos incorporados en el modelo de suficiencia de Feller-Rate

Bajo el modelo de solvencia que Feller Rate aplica, los riesgos relevantes se circunscriben a cambios desfavorables en los parámetros de mortalidad de las reservas, crisis crediticias que impacten la calidad de los activos y riesgos de mercado que puedan impactar en el patrimonio. El riesgo operacional es acotado y mitigado por las estructuras que operan al interior de las aseguradoras además de las exigencias del marco regulatorio, en tanto que la solvencia del segmento de los seguros tradicionales se apeg a un modelo de margen regulatorio que por el momento resulta altamente conservador, a la espera de contar con mediciones más actualizadas en línea con modelos modernos de supervisión basados en riesgo.

Bajo este modelo de análisis, a marzo de 2015 la estructura de resguardos de Itaú SV era sólida, reflejando el perfil de riesgos de sus principales componentes. En relación a sus pares, aseguradoras orientadas a seguros tradicionales, la cobertura de riesgos es muy superior, cercana a 3,5 veces contra 1,9 veces del segmento. El acotado riesgo crediticio de sus inversiones juega a favor también.

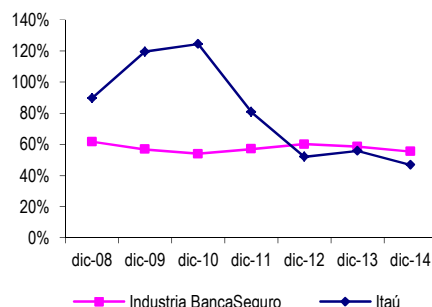
Solvencia
Perspectivas

AA-
Estables

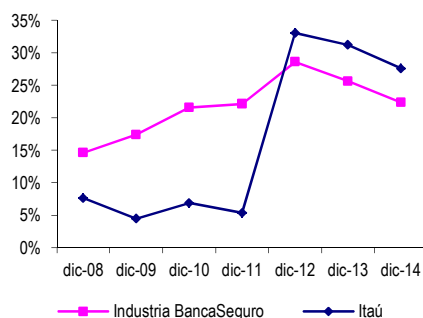
RESULTADOS TECNICOS

La maduración y cambios en la cartera impactan en sus indicadores, alineándose con el promedio de la industria.

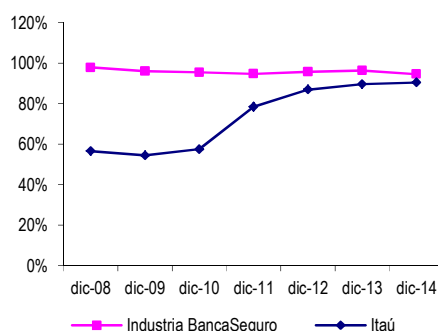
Margen Técnico



Siniestralidad



Retención



Resultados técnicos

Cartera de negocios madura, con márgenes técnicos estables.

Los resultados técnicos de Itaú Seguros de Vida evolucionan conforme a la maduración de sus negocios y la diversificación de canales. La disminución del margen en 2014 es resultado de una menor venta y una mayor constitución de reservas técnicas en los nuevos negocios. Su perfil altamente estandarizado y diversificado de riesgos individuales permite retener una alta proporción de los negocios.

Para la industria de Bancaseguro, las licitaciones hipotecarias iniciadas en 2012 redujeron el primaje, lo que incidió en un incremento de la siniestralidad (por disminución de base de primas), pero también, en menores costos de administración. Aunque Itaú SV ha participado en las licitaciones hasta la fecha no ha logrado adjudicaciones, debido al conservantismo de sus análisis técnicos. Por ello, la cartera del propio banco relacionado ha sido adjudicada a terceros.

En comparación a otras compañías del segmento Bancaseguros Itaú SV reporta un retorno técnico de seguros sobre prima muy similar. La estrategia de la entidad financiera privilegia la competitividad en su segmento, lo que involucra menores costos de comercialización del canal. Ello colabora a mantener una sólida rentabilidad técnica en Itaú SV.

Producto de la fusión entre Banco Itaú y Corpbanca, la aseguradora enfrentaría algunas variaciones a su mix actual de productos y esquema de comisiones, lo que impactaría los márgenes técnicos. No obstante, un mayor volumen de negocios se traduciría en un mayor margen de contribución para la aseguradora.

Reaseguro

Coberturas coherentes con la estrategia de negocios utilizada.

La compañía protege su cartera de seguros de clientes del banco con un contrato de reaseguro con Munich Re, que también cubre sus nuevos negocios abiertos. El reasegurador está clasificado en rango AA por las principales agencias clasificadoras internacionales a escala global.

La proporción retenida ha ido aumentando, conforme al crecimiento de la cartera, y a un perfil de negocios de retención de tamaño medio muy acotado. Cuenta también con protección facultativa en casos de capitales muy elevados, coherentes con el perfil de algunos clientes del Banco.

La administración continuamente está evaluando otras alternativas de reaseguro, de acuerdo a las necesidades que se vayan generando en los nuevos negocios de carteras de tamaño intermedio o grande, u otros negocios donde existan cúmulos de riesgos que presenten alta severidad, de modo de diversificar también la cartera de reaseguradores. Hasta la fecha se ha privilegiado el acceso y apoyo que entrega la reaseguradora alemana.

Solvencia
Perspectivas

06 Ene 2012
A
Estables

27 Jul 2012
A+
Estables

05 Ago 2013
A+
Estables

06 Ago 2014
A+
Estables

05 Ago 2015
AA-
Estables

Resumen Financiero

Cifras en Millones de Pesos de cada Periodo

	Dic-2012 IFRS		Dic-2013 IFRS		Dic-2014 IFRS		Mar-2014 IFRS		Mar-2015 IFRS	
Balance										
Total Activo		33.822		41.800		52.203		43.224		54.301
Inversiones financieras		28.923		38.447		47.440		40.285		49.129
Inversiones inmobiliarias		42		131		213		192		207
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-		-		-		-		-
Cuentas por cobrar asegurados		3.112		1.453		1.971		1.292		2.247
Deudores por operaciones de reaseguro		252		788		970		614		1.127
Deudores por operaciones de coaseguro		-		-		-		-		-
Part reaseguro en las reservas técnicas		877		466		1.034		427		857
Otros activos		616		514		575		412		734
Pasivos financieros		-		-		-		-		-
Reservas Seguros Previsionales		-		-		-		-		-
Reservas Seguros No Previsionales		8.558		9.943		14.453		11.027		15.154
Deudas por Operaciones de Seguros		966		845		1.190		951		1.310
Otros pasivos		895		1.284		1.264		672		1.376
Total patrimonio		23.403		29.728		35.296		30.574		36.461
Total pasivo y patrimonio		33.822		41.800		52.203		43.224		54.301
EERR										
Prima directa		18.452		20.360		18.270		3.517		5.194
Prima retenida		16.031		18.230		16.505		3.097		4.814
Var reservas técnicas	-	2.532	-	1.281	-	3.156	-	430	-	811
Costo Rentas		-		-		-		-		-
Costo de siniestros	-	4.463	-	5.290	-	3.680	-	1.476	-	926
Resultado de intermediación	-	545	-	1.216	-	934		121	-	432
Gastos por reaseguro no proporcional		-		-		-		-		-
Gastos Médicos	-	29	-	148	-	1.100	-	132	-	292
Deterioro de seguros	-	133	-	119		86	-	89		55
Margen de contribución		8.329		10.176		7.722		1.092		2.408
Costos de administración	-	3.317	-	4.059	-	3.690	-	741	-	1.277
Resultado de inversiones		795		1.154		1.485		352		371
Resultado técnico de seguros		5.807		7.271		5.516		703		1.503
Otros ingresos y egresos	-	7	-	7	-	14	-	2	-	2
Corrección Monetaria										
Diferencia de cambio	-	5		8		24	-	3		9
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables		478		484		1.042		284	-	7
Impuesto renta	-	1.176	-	1.432	-	1.011	-	137	-	337
Total del resultado integral		5.097		6.324		5.557		846		1.166

Indicadores

	Dic-2012 IFRS	Dic-2013 IFRS	Dic-2014 IFRS	Mar-2014 IFRS	Mar-2015 IFRS
Solvencia					
Endeudamiento	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
Prima Retenida a Patrimonio	0,7	0,6	0,5	0,4	0,5
Operación					
Costo de Adm. / Prima Directa	18,0%	19,9%	20,2%	21,1%	24,6%
Costo de Adm. / Inversiones	11,5%	10,5%	7,7%	7,3%	10,4%
Result. de interm. / Prima Directa	3,0%	6,0%	5,1%	-3,5%	8,3%
Gasto Neto	25,9%	28,9%	28,0%	20,0%	35,5%
Margen Técnico	52,0%	55,8%	46,8%	35,3%	50,0%
Result. inversiones / Result. explotación	12,7%	14,9%	22,6%	35,8%	24,7%
Siniestralidad	33,1%	31,2%	27,6%	55,3%	23,1%
Retención Neta	86,9%	89,5%	90,3%	88,1%	92,7%
Rentabilidad					
Utilidad / Activos	15,1%	15,1%	10,6%	7,8%	8,6%
Utilidad / Prima directa	27,6%	31,1%	30,4%	24,1%	22,4%
Utilidad / Patrimonio	21,8%	21,3%	15,7%	11,1%	12,8%
Inversiones					
Inv. financieras / Act. total	85,5%	92,0%	90,9%	93,2%	90,5%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	0,1%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%
Deudores por prima / Act. total	9,2%	3,5%	3,8%	3,0%	4,1%
Deudores por reaseguro / Act. total	0,7%	1,9%	1,9%	1,4%	2,1%
Otros Activos / Act. total	1,8%	1,2%	1,1%	1,0%	1,4%
Rentabilidad de Inversiones	2,7%	3,0%	3,1%	3,5%	3,0%

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.