

INFORME DE CLASIFICACION

**ASSURANT CHILE COMPAÑÍA
DE SEGUROS
GENERALES S.A.**

JUNIO 2017

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.07.17
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.17

Solvencia	Julio 2016	Julio 2017
Perspectivas	A-	A
	Estables	Estables

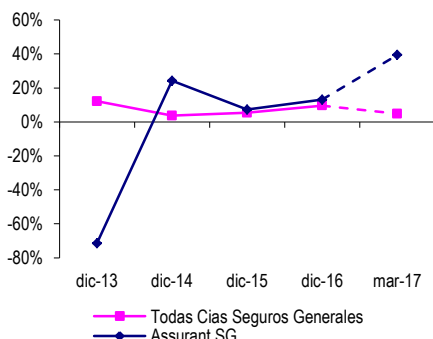
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras Relevantes

Millones de pesos de cada año

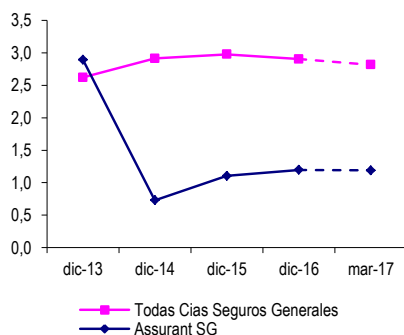
	2015	2016	Mar2017
Prima Directa	6.776	11.837	2.480
Resultado de Operación	189	1.150	1.028
Resultado del Ejercicio	287	918	766
Total Activos	8.275	18.650	19.581
Inversiones	4.912	7.258	7.903
Patrimonio	3.933	7.020	7.786
Part. Mercado	0,3%	0,5%	0,5%
Siniestralidad	53,8%	42,0%	15,2%
Margen Técnico	23,0%	35,8%	67,8%
Gasto Neto	37,0%	42,8%	35,9%

Retorno Patrimonial



Endeudamiento Total

Nº veces



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

Fundamentos

El alza de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Assurant Chile Seguros Generales (ACSG) se sustenta en la importante vinculación estratégica y de negocios con el modelo de su matriz, su mayor diversificación de negocios, su acotada exposición patrimonial a riesgos de pérdida y su satisfactoria madurez operacional.

Assurant Chile participa en el mercado nacional desde julio de 2012, siendo controlada indirectamente por Assurant Inc, Holding. La matriz se desempeña fundamentalmente en el mercado asegurador norteamericano, siendo clasificada "BBB+" a escala internacional. En Chile está presente desde el año 2007, a través de la administración de servicios de reparación de celulares.

La aseguradora comercializa seguros de protección contra robo y daño de equipos electrónicos, en particular para una empresa líder del segmento telecomunicaciones. Así, logra un perfil muy atomizado de seguros y escasa concentración de riesgos que puedan exponer el patrimonio. El éxito del proyecto depende, fundamentalmente, de la capacidad de la administración para controlar los costos de la red de prestadores de servicios, focalizándose en lograr estándares operacionales y de servicio comprometidos con sus canales.

La producción de negocios tradicionales ha ido evolucionando favorablemente, aunque al alero de un canal muy relevante de presencia regional. La búsqueda de nuevos canales debiera abrir el espectro comercial y la diversificación. Entidades relacionadas prestadoras de servicios dan el soporte de red operacional, gestionando talleres afiliados, con eficiencia y control.

Complementariamente, la administración decidió incursionar en licitaciones de carteras hipotecarias, buscando participaciones en

carteras de tamaño medio, con 100% de cesión de primas a su matriz. A marzo de 2017 cuenta con dos carteras reportando primas por unos mil millones anuales, un 10% de la producción proyectada. Su respaldo operacional de siniestros está apoyado en Crawford Liquidadora Ltd.

El grupo Assurant ha impuesto su cultura de negocios focalizada en eficiencia y gestión del ciclo. Ello se está reflejando en un perfil financiero simplificado y conservador, en políticas de administración de riesgos satisfactorias y en recursos patrimoniales en línea con las necesidades regulatorias.

A marzo de 2017, la aseguradora mantenía una cobertura de patrimonio neto sobre exigencias patrimoniales regulatorias de 2,3 veces, nivel por sobre la media del mercado y coherente con el financiamiento a la escala actual.

Los riesgos comerciales se vinculan a la capacidad de la aseguradora para ampliar su base de negocios y con 5 rentabilidades satisfactorias. Los riesgos operacionales se relacionan principalmente con la capacidad de la plataforma de la aseguradora y de la filial de servicios para mantener el control de costos y del servicio comprometido, junto con la correcta suscripción de carteras de terceros.

Perspectivas: Estables

El soporte operacional, técnico y de reaseguro otorgado por el grupo, junto con su funcional y eficiente estructura financiera, colaboran a dar estabilidad a su capacidad para cumplir con sus obligaciones.

Deterioros en los resultados, o debilidades operacionales podrían impactar negativamente en la clasificación asignada. Por el contrario, mayor diversificación de canales y coberturas podrían colaborar a fortalecer su perfil crediticio.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Estrategia muy en línea con el modelo de su casa matriz.
- Modelo de negocios matricial, replicable y muy eficiente.
- Amplias sinergias operacionales entre relacionadas.
- Sólido apoyo de reaseguro para participación en licitaciones hipotecarias.
- Baja exposición retenida a cúmulos o severidad.

Riesgos

- Acotada diversificación de productos y canales.
- Exposición a licitaciones hipotecarias muy competitivas.
- Exposición a renovación y diversificación de cartera tradicional.
- Cartera hipotecaria expone a eventos de alta presión operacional.
- Presiones regulatorias por normas financieras y de solvencia.

Solvencia	A
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil concentrado de riesgos en línea con el objetivo de su matriz.

Propiedad

La compañía pertenece al grupo asegurador Assurant Inc, con matriz en Nueva York. Sus operaciones se focalizan en el segmento de seguros de garantía de productos electrónicos, y también mantienen seguros para operaciones de crédito y seguros de vida y salud.

Están presentes en cerca de 20 países en tres continentes, y tienen más de 17.000 empleados. Dentro de estas operaciones destaca Estados Unidos, Reino Unido y Latinoamérica, en donde está presente en Argentina, Brasil, México, Colombia, Perú y Chile.

Assurant Inc tranza en la bolsa de comercio de Nueva York (NYSE) y tiene una clasificación "BBB" en escala global por las principales agencias clasificadoras, en tanto que sus filiales operativas mantienen clasificaciones en rango A.

Propiedad

El grupo se caracteriza por una amplia diversificación de coberturas y posicionamiento geográfico, aplicando una estrategia destinada a lograr participaciones de mercado de relevancia en los nichos en que está presente. A marzo 2017 el grupo administra activos por USD30 mil millones, con un patrimonio de USD4 mil millones. Su prima retenida este primer trimestre disminuyó a USD1.050 millones con un resultado del ejercicio de USD143 millones, baja explicada por la reducción de su cartera de negocios.

Las operaciones de Assurant Inc se agrupan principalmente en 2 líneas de negocios. *Assurant Solutions*, comercializando principalmente productos de garantía extendida asociada a canales masivos como retailers, instituciones financieras, automotoras y a operadoras telefónicas entre otras. En este negocio, está presente en EEUU, el Caribe, Latinoamérica, Europa y Asia. Por otro lado, *Assurant Specialty Property* se concentra en riesgos de property para constructoras y dealers automotrices, así como también en líneas personales, cubriendo hipotecas y préstamos financieros.

El apoyo del grupo a las operaciones locales se ha reflejado en brindarle soporte técnico junto con capitalizaciones de acuerdo a las necesidades regulatorias y de puesta en marcha de la aseguradora en Chile. Operativamente cuentan con apoyo desde Argentina, en donde son una de las compañías líderes del segmento. Así, el desempeño técnico y comercial de Assurant Chile Seguros Generales está alineado con la conducta de mercado que caracteriza a Assurant Solutions en el mundo.

Estrategia

Alineada con la matriz, focalizada en seguros atomizados y nuevas oportunidades

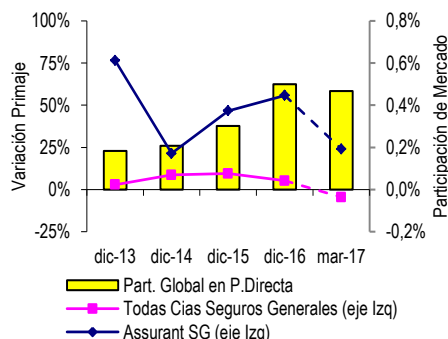
La estrategia comercial está sustentada en el modelo de negocios de la casa matriz, comercializando seguros de perfil atomizado, a través de canales masivos, en particular de protección de equipos electrónicos. El modelo de negocios no requiere de una red de sucursales, siendo la gestión de canales, el diseño de productos adecuados a la realidad local, un sólido control técnico de los siniestros y un adecuado soporte operacional los aspectos más relevantes del plan estratégico.

La estrategia de negocios de la línea de Móviles apunta a ofrecer coberturas que cubran las necesidades de protección de las personas en este segmento, enfocándose en la distribución masiva, donde la gestión comercial del grupo es fundamental en el logro de acuerdos de largo plazo regionales y locales.

A partir del año pasado, se incorporó a su cartera la participación en licitaciones de seguros incendio terremoto para los créditos hipotecarios, lo que busca aprovechar las capacidades de reaseguro de la matriz, ayudando así a diversificar la cartera local. A juicio de la administración esta línea continuará siendo desarrollada para colaborar a mantener su posicionamiento, compensando la producción de sus negocios tradicionales.

Solvencia	A
Perspectivas	Estables

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



Posición competitiva

Nicho específico de negocios. Alta concentración de canales. Exposición a licitaciones hipotecarias.

El grupo está presente en Chile desde 2007 prestando servicios de garantía a electrodomésticos, y desde 2012 como aseguradora, para obtener una mayor apertura comercial, así como una mayor eficiencia financiera. El modelo de negocios desarrollado es replicable en otras empresas de telefonía, aprovechando este mercado que en Chile es muy maduro y masivo.

La compañía comercializa seguros de protección de teléfonos celulares, tanto por robo o daño físico no cubiertos por la garantía normal de los productos. También participa en seguros de Accidentes Personales, pero muy marginalmente en relación a su negocio principal. Dadas las características del negocio, su participación de mercado es muy acotada, no obstante ha logrado un buen ritmo de crecimiento explotando la cartera de su principal canal.

Actualmente mantiene un acuerdo comercial con uno de los grandes actores de telefonía en Chile y el mundo, con quien además mantiene un acuerdo global de largo plazo para toda Latinoamérica. Complementariamente, la aseguradora está trabajando en diversificar sus canales mediante nuevos acuerdos comerciales en el ámbito local.

La compañía participa además en licitaciones de carteras hipotecarias aprovechando el respaldo de reaseguro y de cobertura operacional de riesgos catastróficos. Durante el 2016 Assurant se adjudicó la cartera hipotecaria de incendios de Banco ITAU, generando una importante base de ingresos de prima única, que será administrada en coaseguro con otros actores relevantes del mercado local. Además se adjudicaron la cartera del Banco Security, la cual a pesar de ser de un tamaño reducido, representa grandes desafíos para la compañía al haber sido adjudicada de manera individual. Al cierre del ejercicio 2016, dichas carteras representaron ingresos por \$3.900 millones, equivalente a la producción anual del contrato licitado, el 32,7% de la prima directa generada en todo el año.

Solvencia
Perspectivas

A
Estables

PERFIL FINANCIERO

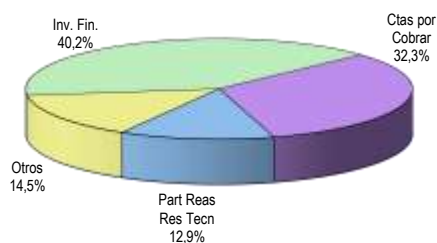
Estructura financiera acorde con el perfil de negocios comercializado.

Estructura Financiera

Estructura de activos y pasivos coherente con la etapa del proyecto.

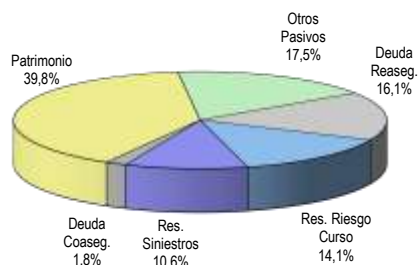
Estructura de Activos

Marzo 2017

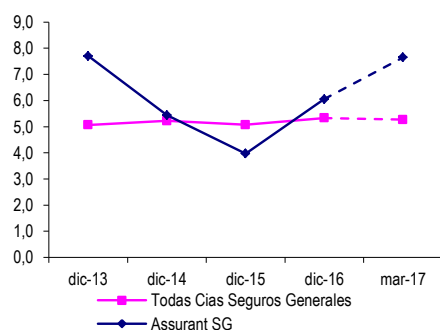


Estructura de Pasivos

Marzo 2017



Plazo promedio Deudores por Prima



La estructura de activos se compone principalmente de inversiones financieras, aumentando las cuentas por cobrar a asegurados y la participación del reaseguro. Producto del ingreso al negocio de licitaciones hipotecarias con cobranza de prima mensual, las cuentas por cobrar y la participación del reaseguro ha aumentado. El deterioro en sus cuentas por cobrar es alto, pero se ha mantenido estable y es considerado friccional dado sus contrapartes del seguro masivo. A partir de este año, aparece en la composición de sus activos participación de reaseguro, debido a la cartera cedida proveniente de licitaciones hipotecarias. Por último, el ítem otros activos abarca principalmente impuestos diferidos y cuentas por cobrar por impuestos.

Sus pasivos se componen principalmente de las reservas técnicas de seguros, deudas con reaseguradores y coaseguradores, y otros pasivos. Las reservas de riesgo en curso presentan un alza importante en el último año, la cual se explica por la adjudicación de carteras incendio hipotecario, efectuado en el tercer trimestre. El aumento en pasivos por Deudas con reaseguradores y coaseguradores viene explicado por la misma razón. Otros pasivos corresponden simplemente a impuestos por pagar y deudas con intermediarios.

Anteriormente, durante el 2014 la compañía recibió por parte del regulador autorización para cambiar su modelo de reservas de siniestros ocurridos y no reportados (OYNR) para el negocio de equipos móviles, desde el método transitorio al método alternativo. Esto implicó en su momento una disminución inicial de estas reservas, pero el alza en la siniestralidad durante la segunda mitad del año 2015 obligó a la compañía a incrementarlas nuevamente. Posteriormente, la reserva sufrió fluctuaciones durante el año 2016, hasta ser liberada completamente al cierre de marzo 2017.

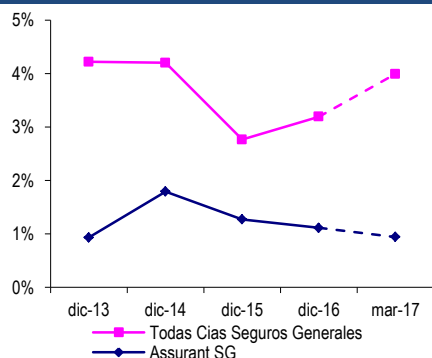
En términos patrimoniales, en años anteriores la compañía recibió aumentos de capital producto de insuficiencia de patrimonio mínimo regulatorio, dado el anterior sistema de constitución de reservas técnicas que consumía buena parte de los recursos generados en el inicio del proyecto. Durante el 2016 ocurrieron nuevos aportes de capital, por unos USD2 millones, utilizados para sustentar el crecimiento de negocios hipotecarios. Así, a marzo 2017 el capital patrimonial de la compañía alcanza los \$6.360 millones, con utilidades retenidas por \$1300 millones, la mayoría generadas a marzo 2017.

En 2016 el flujo operacional arrojó un superávit de \$999 millones, lo que se sumó a los \$1.400 millones de recursos que aportó la matriz, para cerrar el saldo de caja en \$6.139 millones. Esta alza viene explicada por la incursión en licitaciones, las cuales además de requerir mayores soportes patrimoniales, generaron un incremento fuerte en la liquidez al recibir el pago anual de las primas correspondientes, que están pendientes de pago al reasegurador.

Solvencia
Perspectivas

A
Estables

Rentabilidad Inversiones



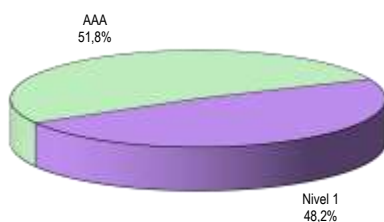
Inversiones

Marzo 2017

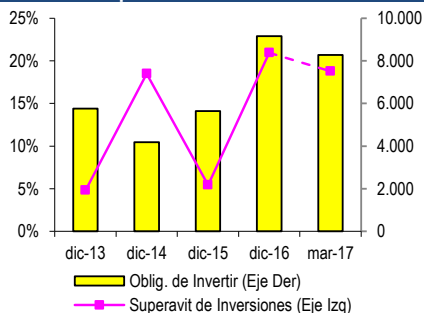


Clasificación Inversiones

Marzo 2017



Superavit de Inversiones



Inversiones

Perfil muy conservador, en línea con las directrices globales del grupo.

A marzo de 2017 las inversiones financieras de Assurant Chile alcanzaban los \$7.880 millones, representando un crecimiento del 58% anual, explicado por la expansión a nuevos negocios hipotecarios, primas que deben pagarse en el segundo trimestre del año 2017.

Su política de inversiones privilegia la liquidez y la calidad crediticia por sobre otros objetivos, reflejando un estilo conservador de administración de inversiones. La gestión de las inversiones se realiza de forma interna. Su cartera se compone principalmente de cuentas corrientes, depósitos de corto plazo y bonos de Banco Central. No hay exposición a renta variable ni a inversiones en el extranjero, lo que limita las fuentes de riesgo.

El retorno de inversiones ha sido tradicionalmente bajo, significando para el 2016 un retorno bruto de tan solo \$80 millones, producto del conservadurismo de su política de inversiones. Por consiguiente, el riesgo de crédito de su cartera es mínimo, con clasificaciones de riesgo de AAA en los instrumentos más largos y Nivel 1 para los instrumentos de corto plazo. En todo caso su cartera financiera es de sólo unos \$1.100 millones, el saldo está en caja, para respaldar los pagos de reaseguro.

Solvencia

Adecuado resguardo de solvencia

EL patrimonio de riesgo alcanza los \$3.428 millones, siendo determinado por el margen de solvencia de seguros. Su patrimonio neto logra cubrir esta exigencia regulatoria en torno a 2,3 veces. La incursión en nuevos negocios hipotecarios requirió nuevos aportes de capital por parte del grupo para poder cumplir con holgura todas las exigencias regulatorias asociadas.

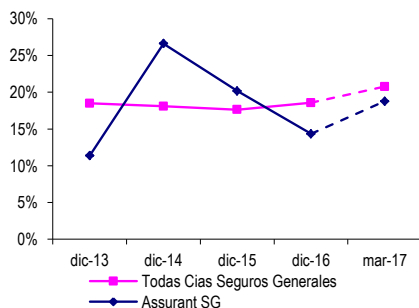
Evaluado en su conjunto, la solvencia a marzo 2017 reporta un superávit de \$1.555 millones, un 18,7% de la obligación total de inversión. El endeudamiento muestra una leve alza, alcanzando 1,2 veces a marzo, efecto de la evolución de las carteras licitadas en que participa.

La incorporación de nuevas carteras hipotecarias puede generar alguna presión adicional por endeudamiento o por cobertura de reservas técnicas. Por ello, un crecimiento conservador, con base en el importante apoyo matricial de reaseguro y en el complemento de sus liquidadores de siniestros serán factores importantes del perfil de solvencia futura.

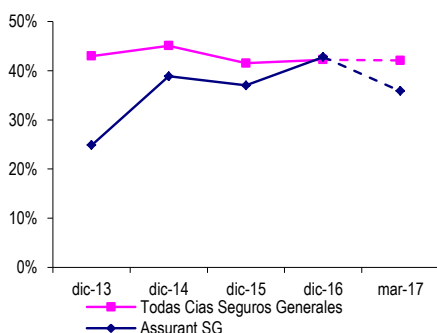
Solvencia
Perspectivas

A
Estables

Gasto Adm / Prima Directa

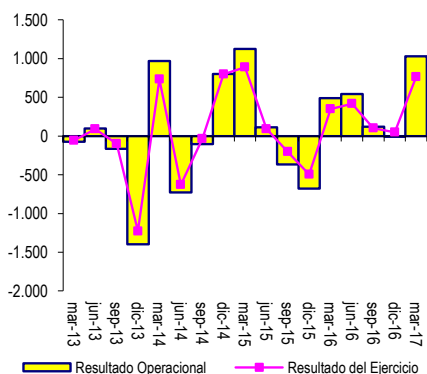


Gasto Neto



Resultados Trimestrales

Millones de Pesos



Eficiencia y Rentabilidad

Amplias sinergias con otras empresas de servicios del grupo.

La aseguradora no mantiene sucursales ni gastos de marca significativos. Lo anterior sumado a que la aseguradora mantiene la mayor parte de sus gastos operativos subcontratados con Assurant Services Chile, entidad relacionada, lo que contribuye a lograr eficiencias operativas.

En 2014 la compañía alcanzó el equilibrio en resultados en base a la contabilización local. Estabilización de constitución de reservas, unido a un crecimiento en primas y acotados costos de siniestros contribuyeron a alcanzar favorables resultados.

La incursión en carteras hipotecarias le está reportando algunos ingresos por descuentos de cesión, colaborando marginalmente a sus resultados. Con todo, el margen neto del negocio masivo es positivo y basado en estabilidad de sus reservas, acotada siniestralidad y favorable eficiencia de costos.

Por su parte Assurant Services Chile, entidad relacionada, factura sus costos de apoyo, con una tarifa que se renueva anualmente. El gasto de administración sobre primas cayó hasta el 14,3% al cierre de diciembre 2016, apoyado por los ingresos adicionales del año. No obstante, el gasto neto se situó levemente por sobre el promedio de la industria.

Así, en 2016 el resultado técnico de seguros alcanzó los \$2.847 millones, muy superior a los \$1.500 generados el año anterior, apoyado por la continua liberación de reservas de insuficiencia de prima constituidas en ejercicios anteriores. El resultado final fue de \$917 millones, con un ROE de 13,1%, levemente superior a la que mostró la industria de seguros generales.

Si bien producto de las variaciones entre constitución y liberación de reservas, históricamente los resultados trimestrales de la compañía habían sido muy volátiles, en el último tiempo los resultados han tendido a estabilizarse, reflejo de la madurez de la cartera de negocios tradicional. La incursión en licitaciones tiene el potencial de fortalecer los resultados por comisiones de reaseguro, aunque, expone a riesgos de licitaciones o de eventos de alta siniestralidad y de presiones operacionales. La madurez lograda en sus negocios masivos servirá como un estabilizador de estas potenciales fluctuaciones.

Al cierre de marzo 2017 el primaje alcanzó \$2.480 millones, un 27% mayor a los registrados a marzo 2016, en tanto que el resultado llegó a \$766 millones, 2,2 veces el resultado del periodo 2016, esto explicado por un mayor volumen de negocios junto con una menor siniestralidad en su cartera retenida. La liberación de reservas sigue beneficiando a la rentabilidad del proyecto, pero en una magnitud muy inferior a lo visto en periodos anteriores.

La administración espera continuar avanzando en mejorar sus niveles de eficiencia en base a mejoras tecnológicas que permitan simplificar procesos y mejorar la respuesta a los requerimientos comerciales de su principal cobertura.

La compañía debe someterse a auditorías matriciales periódicas, dirigidas por el Departamento de Auditoría Interna "RAS" para la evaluación de la efectividad de los procesos operativos, de gestión del riesgo, controles, cumplimiento y gobierno corporativo. El objetivo fundamental es determinar que los riesgos son apropiadamente identificados y administrados, las interacciones con todos los grupos de control y gobierno se lleva a cabo, la información financiera, de gestión y operativa es válida, exacta, íntegra y oportuna, y que se cumplan las políticas, estándares, procedimientos, y leyes y regulaciones aplicables en cada mercado donde opera.

Gracias a las auditorías matriciales, en conjunto a la revisión propia con los auditores locales, la compañía ha presentado un continuo proceso de mejora en sus procedimientos y controles internos.

Solvencia
Perspectivas

A
Estables

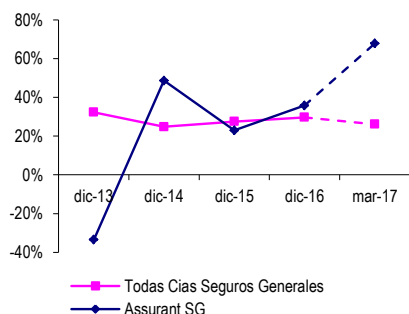
DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Fuerte soporte del grupo aseguran el buen desempeño de su cartera tradicional, junto a una adecuada suscripción de carteras licitadas.

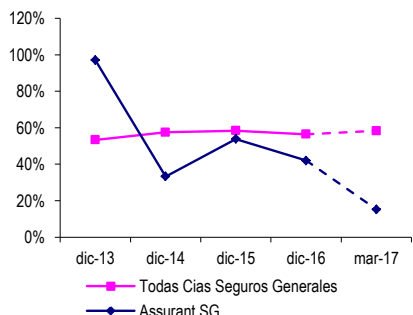
Resultados técnicos

Mayores márgenes explicados por la madurez en su cartera típica y por su participación en carteras licitadas.

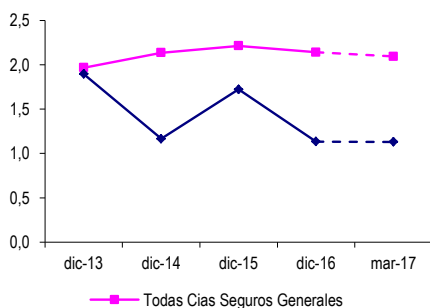
Margen Técnico



Siniestralidad



Prima Retenida Neta / Patrimonio



Durante el 2016 el margen técnico aumentó hasta los \$2.800 millones desde \$1.555 el año anterior, gracias al crecimiento en sus negocios tradicionales. La prima directa creció en aproximadamente \$5000 millones, de los cuales \$3800 provienen de las carteras licitadas y cedida al 100%, por lo que los mejores resultados se explican sólo por el segur tradicional. La siniestralidad de la cartera de negocios Móviles y Garantía se bajó al 42% desde el 54% del año anterior.

Para asegurar que los niveles de siniestralidad presupuestados se cumplan, la aseguradora debe llevar un fuerte control técnico de los siniestros denunciados. Junto con ello mantienen distintos tipo de productos que se adecuan al tipo de cliente y equipos asegurados, de modo de ajustar las tarifas de los segmentos que sean necesarios y explotar de mejor manera la cartera de su principal cliente.

A pesar de la adjudicación de carteras hipotecarias, estas no han implicado costos adicionales de protecciones catastróficas gracias a la cesión total de esta fracción de la cartera. La cesión de la prima al grupo ha significado ingresos por descuentos de cesión en torno a \$268 millones al cierre de 2016, los cuales alcanzan a cubrir los gastos de administración explicados por este mismo ramo.

La evaluación técnica de riesgos de la cartera licitada cuenta con el soporte del grupo. Además, para la liquidación de siniestros mantienen contratos con un liquidador de alta experiencia, permitiéndoles así no incurrir en riesgos operacionales complejos.

A partir de 2014, cambios en los métodos de cálculos de reservas tuvieron un importante impacto en la siniestralidad y márgenes técnicos. Luego, durante el 2015, el alza fue explicada por la depreciación cambiaria y su efecto en el costo de reposición, que implicó ajustes de reservas por insuficiencia de prima. Ante ello, la administración ha trabajado para lograr acuerdos con sus canales, de manera de implementar mecanismos alternativos que le permitan responder a los siniestros con un costo menor.

Reaseguro

Negocio tradicional no requiere reaseguro, pero carteras licitadas se ceden en un 100% al grupo.

Dado el alto nivel de atomización de riesgos cubiertos, unido a la baja severidad de cada uno de los riesgos, la administración ha señalado que no amerita mantener ningún tipo de contratos de reaseguro. Bajo sus políticas internas el grupo decidió mantener la retención de este ramo en un 100%, dejando los riesgos asegurados localmente.

Los seguros de protección de incendio y terremoto están cedidos en su totalidad al grupo y no requieren protecciones adicionales del tipo catastróficas. American Bankers Insurance Co., brazo reasegurador del grupo, cuenta con amplia experiencia en este tipo de seguros, habiendo reasegurado carteras regionales y locales, además de siniestros de gran magnitud, como el ocurrido el 2010 en Chile. La reaseguradora cuenta con clasificación A en escala global, y mantiene contratos con múltiples actores en el mercado local.

Solvencia
Perspectivas

28 Junio 2012

Ei

En Desarrollo

05 Julio 2013

Ei

En Desarrollo

04 Julio 2014

Ei

En Desarrollo

03 Julio 2015

A-

Estables

06 Julio 2016

A-

Estables

06 Julio 2017

A

Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Mar 2016	Mar 2017
Balance						
Total Activo	7.039	6.306	8.275	18.650	8.674	19.581
Inversiones financieras	4.471	3.693	4.879	7.235	4.968	7.879
Inversiones inmobiliarias	5	4	32	23	30	24
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	2.201	1.928	2.243	5.970	2.436	6.326
Deudores por operaciones de reaseguro	-	-	-	121	-	532
Deudores por operaciones de coaseguro	-	-	-	7	-	7
Part reaseguro en las reservas técnicas	-	-	-	3.224	-	2.527
Otros activos	363	681	1.120	2.070	1.241	2.287
Pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Total cuentas de seguros	3.667	1.970	2.935	9.213	2.675	8.367
Otros pasivos	1.565	689	1.407	2.417	948	3.429
Total patrimonio	1.808	3.646	3.933	7.020	5.052	7.786
Total pasivo y patrimonio	7.039	6.306	8.275	18.650	8.674	19.581
Estado de Resultados						
Prima directa	3.429	4.249	6.776	11.837	1.951	2.480
Prima retenida	3.429	4.249	6.776	7.964	1.951	2.202
Var reservas técnicas	-	1.304	926	161	210	28
Costo de siniestros	-	2.065	-	1.721	-	340
Resultado de intermediación	-	463	-	522	-	324
Gastos por reaseguro no proporcional	-	-	-	-	-	-
Deterioro de seguros	-	746	-	865	-	72
Margen de contribución	-	1.150	2.068	1.555	818	1.494
Costos de administración	-	389	-	1.130	-	465
Resultado de inversiones	42	66	62	81	18	19
Resultado técnico de seguros	-	1.497	1.004	252	507	1.047
Otros ingresos y egresos	-	1	-	1	-	23
Corrección Monetaria						
Diferencia de cambio	-	16	74	-	82	28
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	0	4	4	7	1	9
Impuesto renta	207	-	153	-	61	221
Total del resultado integral	-	1.292	883	287	350	766

Indicadores

	Dic 2013	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Mar 2016	Mar 2017
Solvencia						
Endeudamiento	2,89	0,73	1,10	1,20	0,72	1,19
Prima Retenida a Patrimonio	1,90	1,17	1,72	1,13	1,54	1,13
Operación						
Costo de Adm. / Prima Directa	11,4%	26,6%	20,2%	14,3%	16,8%	18,8%
Costo de Adm. / Inversiones	8,7%	30,6%	27,8%	23,4%	26,3%	23,6%
Result. de intern. / Prima Directa	13,5%	12,3%	16,9%	14,5%	19,8%	13,1%
Gasto Neto	24,9%	38,9%	37,0%	42,8%	36,7%	35,9%
Margen Técnico	-33,5%	48,7%	23,0%	35,8%	41,9%	67,8%
Result. inversiones / Result. explotación	-2,8%	6,4%	21,2%	7,3%	4,4%	1,9%
Siniestralidad Retenida	97,2%	33,2%	53,8%	42,0%	46,4%	15,2%
Retención Neta	100,0%	100,0%	100,0%	67,3%	100,0%	88,8%
Rentabilidad						
Utilidad / Activos	-18,4%	14,0%	3,5%	4,9%	16,1%	15,7%
Utilidad / Prima directa	-37,7%	20,8%	4,2%	7,8%	17,9%	30,9%
Utilidad / Patrimonio	-71,5%	24,2%	7,3%	13,1%	27,7%	39,4%
Inversiones						
Inv. financieras / Act. total	63,5%	58,6%	59,0%	38,8%	57,3%	40,2%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	0,1%	0,1%	0,4%	0,1%	0,3%	0,1%
Deudores por prima / Act. total	31,3%	30,6%	27,1%	32,0%	28,1%	32,3%
Deudores por reaseguro / Act. total	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	2,7%
Otros Activos / Act. total	5,2%	10,8%	13,5%	11,1%	14,3%	11,7%
Rentabilidad de Inversiones	0,9%	1,8%	1,3%	1,1%	1,4%	0,9%

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.