



## ACCIÓN DE RATING

31 de julio, 2019

### Comunicado de Clasificación

#### RATINGS

##### Ohio National Seguros de Vida S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Estable
Estado Financieros	1Q-2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

#### METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros de vida](#)

#### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Analista Senior  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Javier Mena** +56 2 2896 8219  
Analista  
[jmena@icrchile.cl](mailto:jmena@icrchile.cl)

## Ohio National Seguros de Vida S.A.

### Comunicado de Clasificación de Riesgo Anual

#### ICR ratifica en AA/Estable el rating y tendencia de [Ohio National Seguros de Vida S.A.](#)

La clasificación se sustenta en el sólido respaldo que le otorga su controlador Ohio National Financial Services, prestigioso grupo asegurador en el mercado de Estados Unidos y Sudamérica, su perfil de riesgo conservador y una base de ingresos con alta complementariedad entre spread técnico y financiero, que le ha permitido obtener utilidades de forma sostenida y estable.

Contrarrestando sus fortalezas, la compañía presenta un volumen de negocio reducido en relación a otros agentes que comercializan rentas vitalicias, lo cual genera una brecha respecto a sus pares en términos de desarrollo de economías de escala y la implementación de un portfolio de inversiones de altos rendimientos y mayor diversificación en términos de clases de activos. No obstante, esto es mitigado por un fuerte control de costos y un régimen de inversiones que ha demostrado gran estabilidad y alta calidad crediticia.

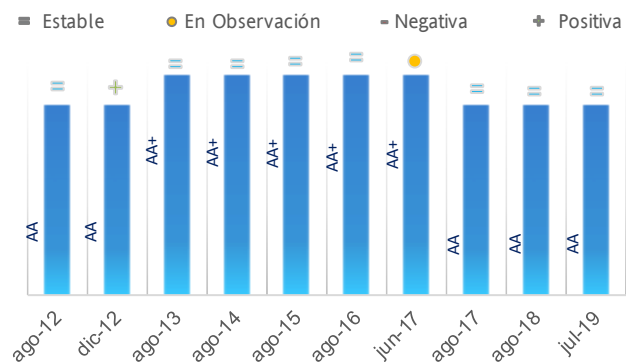
La actividad en seguros previsionales de la compañía (rentas y SIS) expandió considerablemente su volumen total de negocio entre los años 2014 y 2018 (1,73 veces aproximadamente). No obstante, en el mismo periodo, se produce un marcado estrechamiento de los indicadores de solvencia de Ohio Vida, restringiendo los niveles de ventas en rentas vitalicias en algunos periodos, con el fin de frenar alzas en el endeudamiento.

Aunque el resultado técnico de la compañía se mostró variable entre los años 2012 y 2016 (con valores negativos en algunos periodos), a partir del año 2017 tomó un comportamiento favorable para la empresa. Lo anterior corresponde a *una estrategia de inversión conservadora*, la cual permitió alcanzar buenos resultados de inversión, y al *sólido margen del negocio de vida tradicional*.

En relación a los resultados de última línea, al primer trimestre de 2019, la aseguradora mantiene sus lineamientos y obtiene utilidades por \$976 millones, en comparación a los \$991 millones registrados a marzo de 2018.

La posición de solvencia de la compañía ha manifestado una mayor estabilidad en los últimos periodos, gracias al aumento de resultados acumulados y los ajustes derivados de la aplicación de IFRS 9, dotando a la compañía de mayor holgura respecto a los límites normativos.

### Evolución Rating



### CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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.*