



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## Comunicado de Reseña Anual con Cambio de Clasificación (estados financieros junio 2017)

# Ohio National Seguros de Vida S.A.

## Ratings

Gustavo Lemus  
Analista Senior Seguros  
[glemus@icrchile.cl](mailto:glemus@icrchile.cl)

Francisco Loyola  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Modificación	Estable	Modificación	Compañías de Seguros de Vida

## Fundamentos de la Clasificación

**ICR modifica desde categoría AA+ con tendencia “En Observación”, hasta categoría AA con tendencia “Estable”, las obligaciones de Ohio National Seguros de Vida S.A.**

El cambio de clasificación se sustenta principalmente en los actuales niveles de solvencia que reporta la compañía, los que corresponden a una clasificación de riesgo AA.

En efecto, el nivel de endeudamiento a junio de 2017, alcanzó las 14,88 veces, lo cual representa una pequeña disminución en comparación al máximo alcanzado en diciembre de 2016 (15,35x). Por otro lado, el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, presenta un comportamiento inversamente proporcional al endeudamiento, cayendo a niveles de 1,26 veces.

ICR reconoce que la aseguradora ha hecho esfuerzos de corto plazo, que han permitido mantener los niveles de endeudamiento en torno a 15 veces, como el acuerdo de aumento de capital por \$6.750 millones, de los cuales, a agosto de 2017, se encuentran pagados \$3.100 millones, junto con gestiones de reducción de costos administrativos y de reconocimiento de reservas.

Ohio Vida comercializa principalmente seguros previsionales, centrado históricamente en las pólizas de rentas vitalicias y participando regularmente en las licitaciones de los seguros de invalidez y sobrevivencia. La aseguradora se desempeña también en el mercado de los seguros tradicionales, destacando en seguros temporales de vida, desgravamen colectivo y seguros flexibles con ahorro.

Durante el presente año 2017, la prima directa de la compañía está compuesta principalmente por SIS, donde la aseguradora en la última licitación se adjudicó una de nueve fracciones de hombre disponibles. La prima directa por concepto de rentas vitalicias en tanto, ha dismi-

nuido, pasando de \$22.461 millones en junio de 2016, a \$1.928 millones al cierre de junio 2017, representando el 4% del *mix* de productos ofrecidos.

La venta de pólizas contempla distintos canales. Los seguros individuales se venden a través de corredores y agentes de venta. Los seguros colectivos se venden a través de canales masivos, como tiendas de *retail* y cajas de compensación. Las pólizas de APV de vida individual, operan a través de fondos mutuos con Itaú AGF. La estrategia de comercialización de las pólizas de rentas vitalicias se basa en buscar una mayor flexibilidad de costos de intermediación, por lo que Ohio Vida no cuenta con agentes de ventas, comercializando sus pólizas principalmente por medio de asesores previsionales.

A junio de 2017, la aseguradora administra activos por \$785.973 millones, compuesto principalmente por inversiones financieras y cuenta con un patrimonio equivalente a \$48.777 millones.

Ohio Vida se caracteriza por mantener una política de inversiones conservadora, situación que se refleja en la composición de su cartera de inversiones, que está dada mayoritariamente por instrumentos de renta fija nacional (83,6%), inversiones inmobiliarias (10,9%), renta fija extranjera (3,7%) y renta variable nacional (1,1%).

Al cierre del primer semestre del año 2017, la aseguradora obtuvo una utilidad equivalente a \$501 millones, siendo esto superior al monto alcanzado a junio 2016, resultado que responde a la disminución de pólizas comercializadas de rentas vitalicias, buenos retornos de las inversiones y acotados gastos de administración, mitigando un desempeño menor a lo esperado por concepto del SIS.

La tendencia “Estable” se justifica en base a que no se vislumbran en la compañía variaciones considerables en el mediano plazo, manteniendo en su clasificación de riesgo el *trade-off* entre su nivel de endeudamiento y sus riesgos asumidos.

## Definición de Categorías

### OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

#### 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 Subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría AA.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
Ago-12	AA	Estable
Dic-12	AA	Positiva
Ago-13	AA+	Estable
Ago-14	AA+	Estable
Ago-15	AA+	Estable
Ago-16	AA+	Estable
Jun-17	AA+	En Observación
Ago-17	AA	Estable

*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 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.*