



## ACCIÓN DE RATING

25 de julio, 2025

### Reseña anual de clasificación

## RATINGS

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

Obligaciones compañías de seguros	AA
Tendencia	Positiva
Estado Financieros	1Q-2025

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  
Director Senior Instituciones Financieras  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Carlos Luna** +56 2 2384 9771  
Director Asociado Instituciones Financieras  
[cluna@icrchile.cl](mailto:cluna@icrchile.cl)

## Ohio National Seguros de Vida S.A.

### Informe de clasificación de riesgo anual

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

La clasificación de Ohio National se sustenta en su perfil de riesgo conservador, con un régimen de inversiones de gran estabilidad y alta calidad crediticia, niveles de solvencia holgados frente a límites normativos, junto a una base de ingresos con alta complementariedad entre resultado técnico y financiero. Su controlador final es Constellation Insurance Holdings, Inc., compañía de seguros fundada por Caisse de dépôt et placement du Québec y Ontario Teachers Pension Plan Board, dos de los inversores institucionales a largo plazo más grandes de Norteamérica.

Habiendo concluido los procedimientos regulatorios, el 2 de diciembre de 2024, Ohio National adquirió el 99,25% del total de acciones de [Augustar \(ex Zurich RRVV\)](#), pasando a ser el controlador directo. En junta de accionistas del 24 de abril de 2025, se acordó que Augustar será la compañía continuadora del negocio, absorbiendo a Ohio National.

Respecto a la actividad de la aseguradora, el negocio previsional interrumpe su crecimiento a partir de 2019, por el freno en las ventas de RRVV dadas las condiciones de mercado. En julio de 2024, la compañía reanuda la venta, registrando \$32.073 millones al cierre del año, mientras que a marzo de 2025 contabilizaba \$19.688 millones. En vida tradicional, mantiene un nivel similar respecto a periodos anteriores, con \$35.791 millones en 2024 y \$8.161 millones al 1Q-2025, principalmente por desgravamen. Respecto al SIS, la compañía no ha participado en las recientes licitaciones en Chile, mientras que en Perú actuó como reasegurador de su homóloga.

Al cierre 2024, la aseguradora registró utilidades de \$38.369 millones, casi 4 veces superior al ejercicio 2023, por el buen resultado del SIS en Perú, sumado al efecto de la adquisición de Augustar. A marzo de 2025, contabiliza una pérdida por \$2.027 millones, por un menor resultado de inversiones de la cartera propia (sin CUI) y los efectos negativos de la diferencia de cambio.

La solvencia de Ohio National ha presentado una amplia holgura frente a los límites normativos, gracias a los resultados acumulados y los menores requerimientos patrimoniales, tras no participar activamente en el negocio previsional. En el marco de la operación de compra de cartera, se realizó un aumento de capital por \$85.963 millones, lo que permitió la mejora transitoria de los indicadores. A marzo de 2025, registra un endeudamiento total de 11,16 veces, una fortaleza patrimonial de 1,75 veces y un superávit de inversiones de \$28.745 millones.

La fusión con Augustar la ubicaría con un tamaño de cartera relevante en el mercado, manteniendo un portafolio conservador, con alta calidad crediticia. Lo anterior, complementado con una solidez patrimonial, con un amplio margen para crecer sin alcanzar niveles muy elevados de endeudamiento. Así, la posición de Ohio National mejoraría, lo [que fundamenta la tendencia "Positiva" a su clasificación](#). Por otro lado, si los indicadores de solvencia se deterioran fuera de los rangos proyectados para una mejora de clasificación, el perfil de la cartera de inversiones se torne más riesgoso o los indicadores técnicos empeoren de forma consistente, la tendencia asignada podría modificarse. Por lo anterior, ICR mantiene monitoreo del proceso de fusión.

Por último, en opinión de ICR, el mercado de RRVV presenta un mayor grado de certidumbre, producto de la reforma de pensiones aprobada en 2025, con eventuales efectos positivos para la industria en el largo plazo. Con los cambios al sistema, se espera que el crecimiento en los activos previsionales, además, el aumento de la PGU y la disminución del umbral mínimo para optar a una RRVV, incrementen el número de potenciales pensionados en el futuro.

## Industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Ohio National Seguros de Vida S.A. pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios.

A marzo de 2025, la prima directa de la industria de seguros de vida (excluyendo Mutua de Carabineros y Ejército y Aviación) crece 20,5% a doce meses, totalizando \$2,58 billones. Esto se explica principalmente por el aumento de las ventas de rentas vitalicias (RRVV) y seguros de invalidez y sobrevivencia (SIS). En menor medida, también influyeron los seguros de salud, los seguros con cuenta única de inversión (CUI), los seguros de desgravamen y los seguros con ahorro previsional voluntario (APV).

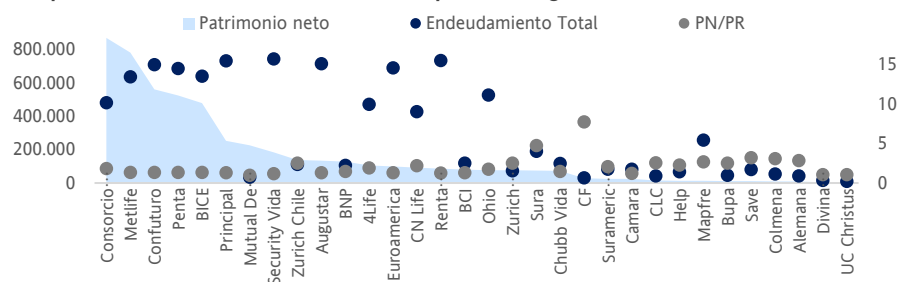
En el mismo período, los costos de siniestros aumentaron un 28,7%, sin grandes volatilidades en el indicador de siniestralidad. Este incremento se explica, en gran medida, por el SIS en el segmento previsional, y en menor medida por la rama de salud y los seguros CUI.

En tanto, los costos de administración crecen un 10,2% anual, exhibiendo una leve disminución en el indicador de eficiencia. Por su parte, el resultado de las inversiones disminuye un 20,4% a doce meses, explicado por la renta variable nacional y extranjera, así como por otras inversiones. Por su parte, el resultado de inversiones de la cartera propia (neto de inversiones CUI) aumenta un 11,5%. Con todo, el resultado técnico aumenta 38,2% a doce meses, situándose en \$231 mil millones, no obstante, la utilidad decrece 35,7%, alcanzando \$162 mil millones, como consecuencia del resultado negativo de la diferencia de cambio y mayores pérdidas por unidades reajustables.

En cuanto a la cartera de inversiones del mercado, a marzo de 2025 las inversiones financieras e inmobiliarias en conjunto totalizan \$67,5 billones, creciendo un 7,8% respecto a marzo del año anterior. La renta fija nacional se mantiene como el principal componente del portafolio (53,8%), concentrada en instrumentos corporativos, bancarios y mutuos hipotecarios, seguido de inversión en el exterior (18,5%) e inversiones inmobiliarias (16,3%).

A marzo de 2025, todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento total por debajo del límite normativo (20 veces) y un PN/PE (patrimonio neto sobre patrimonio exigido) sobre 1 vez. En cuanto a los niveles del VTD, al 1Q-25, el monto de suficiencia de activos de las aseguradoras continúa mostrando una alta holgura y estabilidad.

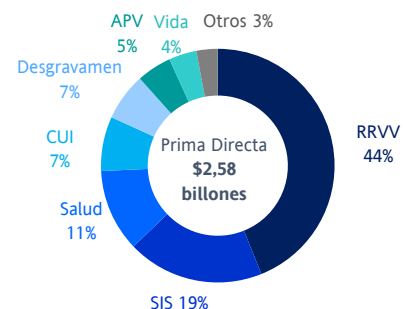
### Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros de vida, a marzo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. No considera mutualidades.

### Rentas vitalicias incrementan su participación en el mix de productos

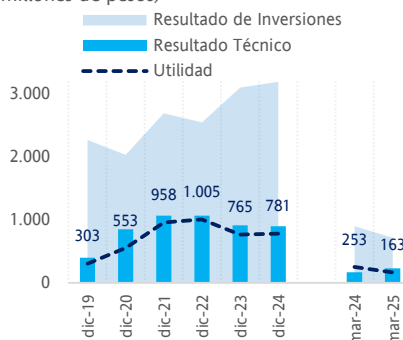
Prima directa mercado, marzo 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Excluye mutualidades de Carabineros y Ejército

### Al 1Q-25, la utilidad decrece 35,7% a doce meses, impulsada por el resultado de la diferencia de cambio

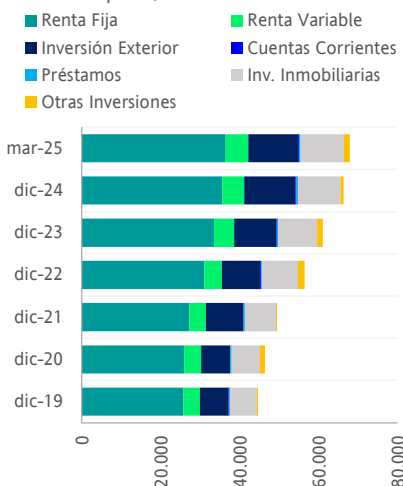
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Excluye mutualidades de Carabineros y Ejército

### Cartera de inversiones de la industria se sitúa sobre \$67 billones a marzo de 2025

Evolución cartera de inversiones (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

# Actividad en seguros previsionales permite a Ohio National expandir su volumen de negocios en el último año

## Ohio National muestra una reactivación en las ventas de RRVV en 2024

El negocio de Ohio National en los últimos años se ha centrado en los seguros de vida tradicional —seguros masivos, desgravamen y vida—, mientras que el canal previsional —RRVV y SIS— ha presentado una intermitencia en su comercialización, caracterizada por el freno en la venta de RRVV y la no participación en el SIS. Tras la [compra de cartera de RRVV a Zurich Chile](#), desde 2024 se observa una reactivación en las ventas de este producto, enmarcado en la estrategia de crecimiento de su grupo controlador, fortaleciendo así la presencia en el mercado local.

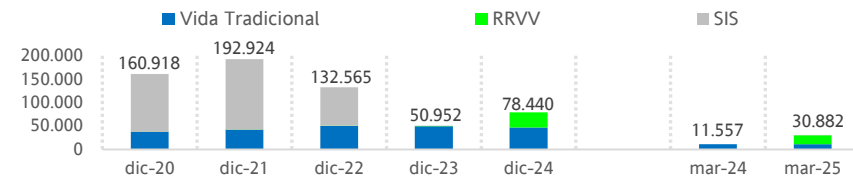
En el detalle, luego de un periodo de inactividad en la venta en RRVV, en julio de 2024 la compañía reanuda la venta, registrando \$32.073 millones al cierre del año, mientras que a marzo de 2025 alcanzaba \$19.688 millones. Según la información pública, al 1S-2025, la prima única registra UF 1,78 millones, duplicando lo contabilizado en 2024.

Con relación al SIS, la compañía no ha participado en las recientes licitaciones en Chile, mientras que en Perú actuó como reasegurador en 2024, derivado del contrato con la relacionada Ohio National Perú para la cobertura del Seguro de Invalidez, Supervivencia y Gastos de Sepelio, lo que explica el volumen de la prima aceptada durante los últimos años. Para el contrato 2025-2026, la aseguradora peruana no se adjudicó fracciones.

En vida tradicional, la compañía mantiene un volumen de prima directa similar respecto a periodos anteriores, contabilizando en 2024 de \$35.791 millones (\$38.964 millones en 2023) y de \$8.616 millones a marzo de 2025 (\$8.961 millones al 1Q-2024), volumen sustentado principalmente en los productos de desgravamen consumo y de vida. En CUI, la compañía crece al cierre de 2024 y a marzo de 2025, mientras que en los productos de vida y salud, se observa una menor prima en igual periodo comparativo.

## Comercialización de RRVV se reactiva desde el segundo semestre de 2024

Prima directa de principales productos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

## Perspectivas favorables para el negocio de RRVV en el largo plazo

Desde 2019, Ohio National frenó el ritmo de ventas de RRVV, producto de la alta pérdida inmediata que implicaban las nuevas ventas y la diferencia de tasas respecto al retiro programado. Desde 2021, se observa en la industria un repunte en las ventas de RRVV, tras estrecharse la brecha con la tasa ofrecida por las AFP. A su vez, el nuevo panorama con la PGU y la RRVV escalonada ha permitido aumentar las ventas de este producto en el sistema, recuperando los niveles perdidos en los últimos años.

En opinión de ICR, el mercado de RRVV presenta un mayor grado de certidumbre político y social, producto de la reforma de pensiones aprobada en 2025, con eventuales efectos positivos para la industria previsional en el largo plazo, y por ende para el negocio de Ohio National y Augustar. Con los cambios al sistema, se espera que el crecimiento en los activos previsionales (por alza paulatina en la cotización) tenga un efecto positivo en el volumen del negocio. Además, el aumento de la PGU y la disminución del umbral mínimo para optar a una RRVV —desde UF 3 a UF 2— incrementarán el número de potenciales pensionados en los próximos años.

Por otro lado, los efectos relacionados con la mayor supervisión del mercado, nuevo enfoque de inversiones por fondos generacionales y los cambios en la administración del SIS aún están en evaluación.

## LA COMPAÑÍA

Ohio National Seguros de Vida S.A. pertenece en un 99,99% a Ohio National Sudamérica S.A., filial de Ohio National Financial Services, compañía adquirida en 2022 por Constellation Insurance Holdings Inc. (Constellation).

Constellation es un holding de seguros que tiene como objetivo la adquisición de aseguradoras de vida y generales en Norteamérica. Los inversionistas fundadores y socios son Caisse de Dépôt et placement du Québec y Ontario Teachers Pension Plan Board, dos de los inversores institucionales más grandes de Norteamérica.

En diciembre de 2024, Ohio National adquirió el 99,25% del total de acciones de Augustar (Ex Zurich RRVV), pasando a ser el controlador directo. En junta de accionistas del 24 de abril de 2025, se acordó que Augustar será la compañía continuadora del negocio, absorbiendo a Ohio National.

## ADMINISTRACIÓN

David Azzarito	Presidente
Ramón Galanes	Director
Carlos Paiva	Director
Tina Rosenfeld	Director
Pedro Atria	Director
Jaime Torres N.	Gerente general

## Productos enfocados en ofrecer coberturas según necesidades de los asegurados

Principales líneas de negocio y productos

### Vida Individual

- Corredores de Seguros y Agentes de Ventas
- Vida Temporal, Vida Entera, Vida con Ahorro, desgravamen y APV.

### Seguros Masivos

- Retail, CCAF, Bancos, Cooperativas, otras
- Fallecimiento, muerte e invalidez accidental, invalidez 2/3 y enfermedades graves.

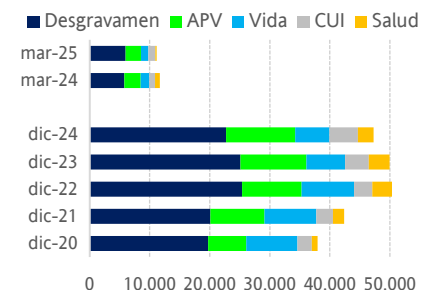
### Rentas Vitalicias

- Asesores Previsionales y Venta Directa
- Renta Vitalicia Inmediata y Renta Vitalicia Diferida.

Fuente: Información del sitio web

## En los últimos años, Ohio National ha crecido en los productos de vida tradicional

Principales productos de vida tradicional (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

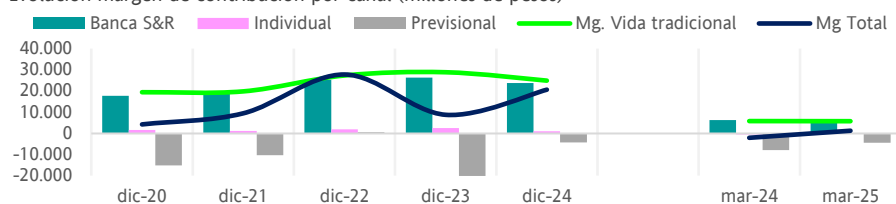
## Perfil inversionista conservador y control de los gastos han contribuido a los equilibrados resultados de la compañía

### Negocio de vida tradicional muestra estabilidad en sus resultados

En 2023, se observó una caída en el margen, por un menor resultado del SIS (por término de contrato) y el recupero de las inversiones en los productos con ahorro (que cuenta con una contrapartida en la reserva valor del fondo). Por su parte, en 2024, se registró un aumento en doce meses, explicado por el SIS Perú, lo que compensó el menor resultado en vida tradicional por el margen de los seguros de vida. Al 1Q-2025, se observa un alza del margen total, por efecto en el canal previsional.

### Mayor aporte del canal bancaseguros en el margen de contribución en los últimos tres cierres

Evolución margen de contribución por canal (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Perfil de riesgo conservador de la cartera de inversiones

A marzo de 2025, la cartera de inversiones de Ohio National alcanza sobre \$1 billón, con una composición del portafolio en renta fija nacional del 63,96%, inversiones inmobiliarias de 10,63% y renta fija extranjera en 5,02%. Mientras que, la renta variable nacional alcanza 6,23%, concentrada en fondos de inversión y fondos mutuos. La clasificación de los instrumentos de renta fija nacional muestra una alta calidad crediticia, con alto porcentaje de instrumentos clasificados en categoría AA- o superior.

La fusión con Augustar permitirá un crecimiento del portafolio y una mayor diversificación en clases de instrumentos, aumentando la inversión en activos alternativos. En esta línea, la aseguradora espera mejorar la rentabilidad de su portafolio, apoyado en el know-how de inversiones con el que cuenta su controlador.

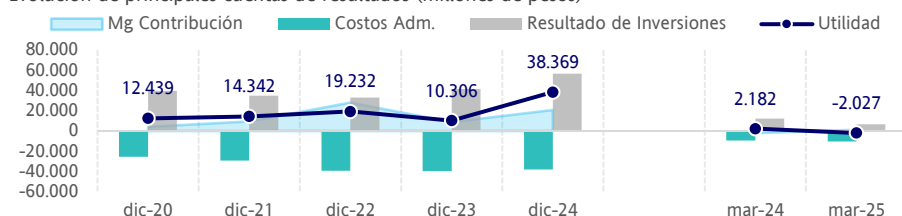
### Base de ingresos se sustenta en el rendimiento de la cartera de inversiones

La evolución de la rentabilidad de las inversiones de Ohio National presenta un rendimiento acorde a una estrategia de inversiones conservadora, con gran estabilidad, adecuado calce y alta calidad crediticia. En los últimos años, la aseguradora ha alcanzado resultados históricamente superiores, gracias a las participaciones del SIS, el control de los gastos operativos y la estabilidad en el resultado de sus inversiones.

En 2024, la aseguradora presentó una utilidad de \$38.369 millones, casi 4 veces lo registrado en 2023, producto del buen resultado del SIS en Perú, sumado al efecto tras la adquisición de Augustar. A marzo de 2025, contabiliza una pérdida por \$2.027 millones, por un menor resultado de la cartera propia de inversiones (sin productos CUI) y un efecto desfavorable en diferencia de cambio.

### Utilidad de la compañía se mantiene estable en los últimos años, con crecimiento en 2024 por efecto del SIS Perú y la adquisición de Augustar

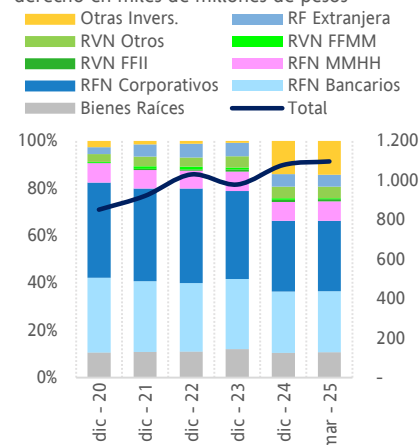
Evolución de principales cuentas de resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Cartera concentrada en instrumentos de renta fija nacional

Cartera de inversiones a marzo 2025, eje derecho en miles de millones de pesos

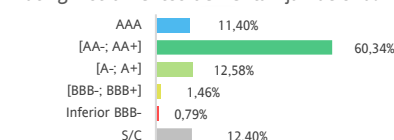


Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

RFN: renta fija nacional, RVN: Renta variable nacional.

### Renta fija nacional con alta calidad crediticia

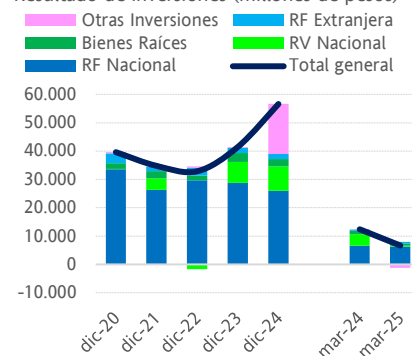
Rating instrumentos de Renta fija nacional



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

### Resultado de otras inversiones beneficia la utilidad en 2024

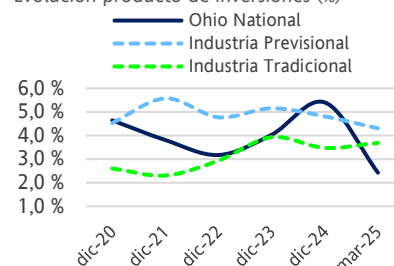
Resultado de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

### Históricamente, el indicador se ha ubicado bajo el promedio de la industria previsional

Evolución producto de inversiones (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

## Compañía exhibe estabilidad en sus indicadores de solvencia

### Eficiencia mejora en 2024 por reactivación de las ventas de RRVV

El mayor nivel de prima directa alcanzada en 2024 provocó una mejora de los niveles de eficiencia, con un indicador ubicándose en la media de vida tradicional y estrechando la brecha con la industria previsional. Se destaca la rigurosidad del control de costos de la compañía, reflejado en la estabilidad histórica que exhiben los gastos, sumado a la implementación de un plan tecnológico de modernización durante los últimos años.

En relación a los gastos asociados a la fusión, la compañía se mantiene dentro de lo presupuestado, junto a una clara definición de los sistemas a utilizar, por lo que no se esperan efectos importantes en materias operacionales.

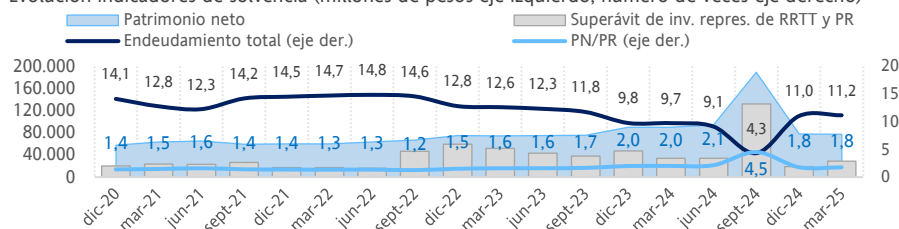
### Nivel patrimonial adecuado en relación con los riesgos suscritos

En posición de solvencia, Ohio National ha presentado una amplia holgura frente a los límites normativos, gracias a los resultados acumulados y los menores requerimientos patrimoniales tras no participar activamente en el negocio previsional, con un endeudamiento total que se posicionó bajo las 10 veces en 2024. En el marco de la operación de compra de cartera de RRVV, se realizó un aumento de capital por \$85.963 millones en 2024, lo que permitió la mejora transitoria de los indicadores al 3Q-2024.

A marzo 2025, registra un endeudamiento total de 11,16 veces y una fortaleza patrimonial de 1,75 veces, junto a un superávit de inversiones de \$28.745 millones, indicadores que se han posicionado mejor a lo registrado históricamente. Por su parte, los niveles del monto suficiencia TSA se han mantenido estables, incluso con la reactivación de las ventas de RRVV. A marzo de 2025, la compañía alcanza UF 1,25 millones, manteniendo un adecuado nivel.

### Compañía exhibe un endeudamiento total bajo lo observado históricamente

Evolución indicadores de solvencia (millones de pesos eje izquierdo, número de veces eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Ohio National se encuentra en proceso de fusión con Augustar

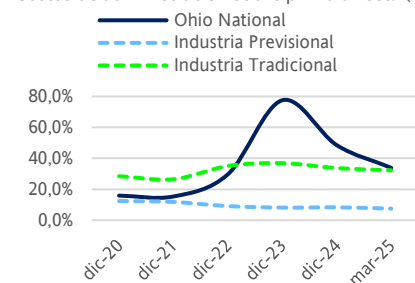
Habiendo concluido los procedimientos regulatorios, en diciembre de 2024 Ohio National adquirió el 99,25% del total de acciones de Augustar, pasando a ser el controlador directo. Esta operación de compra de cartera de RRVV se enmarcó en la estrategia de crecimiento de su grupo controlador, fortaleciendo así la presencia en el mercado local. El 24 de abril de 2025, la junta de accionistas acordó que Augustar será la compañía continuadora del negocio (fusión inversa con Ohio National), fundamentado en que Augustar posee un mayor patrimonio, clientes de RRVV y activos administrados.

Así, la fusión con Augustar a ocurrir durante 2025, ubicaría a la nueva compañía con un tamaño de cartera relevante, manteniendo un portafolio de inversiones conservador, junto a instrumentos con alta calidad crediticia. Lo anterior, complementado con una solidez patrimonial, con un amplio margen para crecer sin alcanzar niveles muy elevados de endeudamiento. Así, la posición de Ohio National mejoraría, lo que fundamenta mantener la tendencia "Positiva" a su clasificación. Por otro lado, si los indicadores de solvencia se deterioran fuera de los rangos proyectados para una mejora de clasificación, el perfil de la cartera de inversiones se torne más riesgoso o los indicadores técnicos empeoren de forma consistente, la tendencia asignada podría modificarse.

Por lo anterior, ICR mantendrá un monitoreo de los avances del proceso de fusión.

### Indicador de eficiencia mejora por reactivación de las ventas de RRVV en 2024

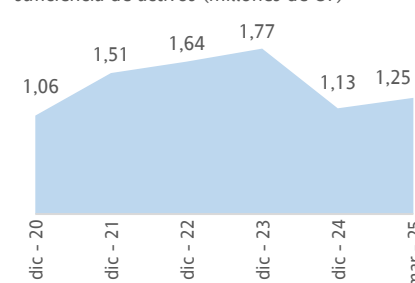
Costos de administración sobre prima directa (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### A pesar de la baja por reactivación en las ventas de RRVV, monto de suficiencia se mantiene alto, sobre UF 1,25 millones

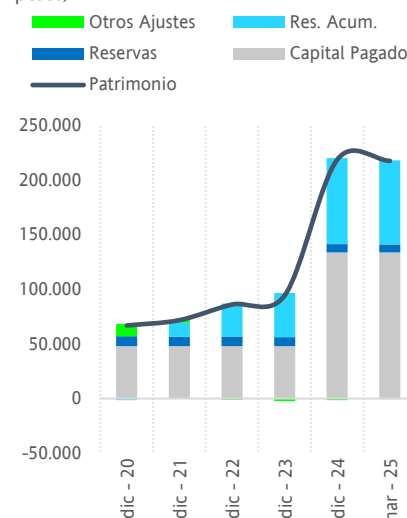
Evolución del monto de suficiencia del test de suficiencia de activos (millones de UF)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

### Aseguradora presenta senda de crecimiento en su patrimonio, gracias a los buenos resultados obtenidos y el aumento de capital asociado a la compra de Augustar

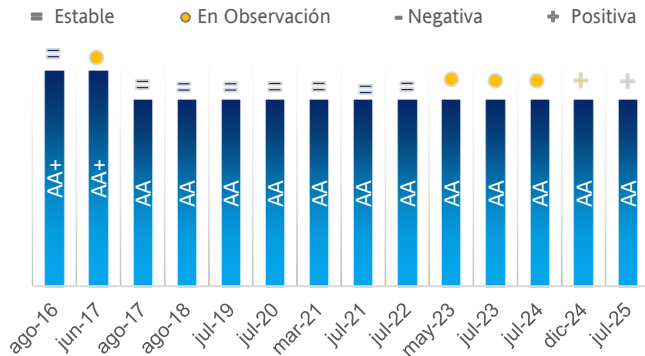
Evolución del patrimonio total (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF



## 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 tendencia “Positiva” es indicativa de una mejora en sus indicadores.

## Anexo 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
<b>Total Activo</b>	<b>881.021</b>	<b>916.711</b>	<b>986.589</b>	<b>1.083.526</b>	<b>1.015.045</b>	<b>1.120.497</b>	<b>1.019.486</b>	<b>1.126.389</b>
Total Inversiones Financieras	749.683	762.984	821.905	917.476	862.368	966.047	860.737	979.099
Total Inversiones Inmobiliarias	85.321	88.586	99.376	112.362	116.434	111.705	113.758	116.602
Total Cuentas De Seguros	37.824	50.987	39.201	27.728	16.712	17.906	22.930	3.773
Otros Activos	8.193	14.154	26.107	25.959	19.532	24.839	22.062	26.915
<b>Total Pasivo</b>	<b>827.319</b>	<b>849.697</b>	<b>914.673</b>	<b>997.258</b>	<b>920.467</b>	<b>901.306</b>	<b>923.688</b>	<b>908.485</b>
<b>Reservas Técnicas</b>	<b>798.917</b>	<b>824.421</b>	<b>877.512</b>	<b>927.564</b>	<b>890.771</b>	<b>881.158</b>	<b>899.296</b>	<b>890.012</b>
<b>Reserva Seguros Previsionales</b>	<b>759.993</b>	<b>781.955</b>	<b>821.820</b>	<b>862.949</b>	<b>822.713</b>	<b>808.526</b>	<b>825.773</b>	<b>816.819</b>
Otros Pasivos	12.739	12.076	17.733	18.160	12.515	19.416	14.009	17.930
<b>Total Patrimonio</b>	<b>53.702</b>	<b>67.013</b>	<b>71.916</b>	<b>86.268</b>	<b>94.578</b>	<b>219.191</b>	<b>95.798</b>	<b>217.904</b>
Capital Pagado	48.235	48.235	48.235	48.235	48.235	134.198	48.235	134.198
<b>Resultados Acumulados</b>	<b>8.175</b>	<b>-1.433</b>	<b>12.909</b>	<b>30.341</b>	<b>40.647</b>	<b>79.017</b>	<b>42.829</b>	<b>76.990</b>
<b>Margen De Contribución</b>	<b>-6.932</b>	<b>4.168</b>	<b>9.418</b>	<b>27.805</b>	<b>8.715</b>	<b>20.614</b>	<b>-2.170</b>	<b>1.172</b>
Prima Retenida	93.430	141.646	227.870	187.722	82.827	133.614	25.656	31.260
Prima Directa	117.980	160.918	192.924	132.565	50.952	78.440	11.557	30.882
Variación de Reservas Técnicas	-1.004	-2.928	-6.384	-857	-3.805	-4.872	-4.952	132
Costo De Siniestros	-55.270	-93.625	-190.699	-133.642	-41.647	-45.993	-13.610	-2.564
Costo de Rentas	-38.422	-36.859	-17.481	-20.524	-24.099	-57.336	-8.045	-26.333
Resultado De Intermediación	-5.633	-4.091	-3.860	-4.449	-4.931	-4.751	-1.190	-1.314
Costos De Administración	-30.299	-25.456	-29.431	-39.289	-39.553	-38.039	-9.574	-10.449
Resultado De Inversiones	35.295	39.641	34.799	32.878	41.463	56.664	12.366	6.622
Resultado Técnico De Seguros	-1.936	18.353	14.786	21.394	10.625	39.239	621	-2.655
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	<b>-400</b>	<b>12.439</b>	<b>14.342</b>	<b>19.232</b>	<b>10.306</b>	<b>38.369</b>	<b>2.182</b>	<b>-2.027</b>
Gasto de Administración/Prima Directa	25,7%	15,8%	15,26%	29,64%	77,6%	48,5%	82,8%	33,8%
Producto de Inversiones	4,2%	4,6%	3,8%	3,2%	4,0%	5,4%	5,0%	2,4%
Endeudamiento	15,2x	14,1x	14,5x	12,8	9,8x	11,02x	9,7x	11,16x
Pat. Neto/Exigido	1,3x	1,4x	1,4x	1,5x	2,0x	1,77x	2,0x	1,75x

Nota: Producto de Inversiones: resultado de inversiones a doce meses (UF) / ((Inversiones (UF) + Inversiones en dic-1 (UF)) / 2).

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.