Feller-Rate
CLASIFICADORA DE RIESGO

BANCHILE SEGUROS VIDA

SOLVENCIA	A+
PERSPECTIVAS	Estables

Analista: Marisol Quezada T. Fono: (562) 757 0400

Clasificaciones

	Diciembre 2000	Abril 2003	Abril 2005
Obligaciones de seguros	Ei	A+	A+
Perspectivas	Desarrollo	Estables	Estables

FUNDAMENTACION

La clasificación asignada a Banchile Seguros de Vida S.A. se sustenta en el sostenido crecimiento del volumen de negocios, la favorable evolución de los índices de eficiencia y de rentabilidad patrimonial, además de una conservadora cartera de inversiones y adecuada estructura de reaseguro.

La compañía pertenece en un 66,6% al grupo Luksic y en un 33,3% al grupo Ergas.

Banchile comenzó sus operaciones en abril del año 2000, orientándose en el primer año de vida a la cobertura de desgravamen del Banco de A. Edwards y seguros estandarizados.

El 1º de enero del año 2002 se fusionaron los bancos de Chile y de A. Edwards dando paso a una entidad con una sólida posición competitiva. La aseguradora se incorporó al proceso de fusión, incrementando su estructura y capacidad operativa y tecnológica de modo de dar el servicio de suscripción y de atención a clientes de la nueva institución. Ello se ha visto reflejado en un fuerte crecimiento en primas y en resultados, originados sobre la base de la comercialización de seguros para los clientes del banco.

Los indicadores de rentabilidad y eficiencia reflejan el grado de avance en el desarrollo del proyecto, logrando favorables flujos operacionales y una rentabilidad patrimonial estable.

Los riesgos comerciales, de suscripción y de operación con el principal cliente se gestionan sobre la base de procedimientos y convenios que delimitan las responsabilidades y funciones de la aseguradora y del canal. Destacan los esfuerzos realizados para controlar la siniestralidad y caducidad de la cartera, lo que se ha reflejado positivamente en los indicadores.

La compañía sustenta su solvencia global en una adecuada estructura de reaseguro, una cartera de inversiones de elevado nivel crediticio y una política de no reparto de dividendos, lo que permite la capitalización de la compañía y el financiamiento de los recursos destinados a respaldar las inversiones necesarias para cumplir con las exigencias de reservas técnicas.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la compañía se califican estables, en consideración a que cuenta con los recursos tanto financieros como operacionales, que permiten cumplir con las exigencias de calidad de servicio y coberturas de su principal canal de ventas. Los principales desafíos de la entidad se relacionan con lograr la consolidación de la estrategia de desarrollo de su canal, de modo de lograr una mayor profundidad y segmentación de la cartera de clientes de la entidad financiera.

Resumen Financiero
(millones de pesos de diciembre 2004)

	2001	2002	2003	2004
Prima directa	4.666	10.015	13.148	15.630
Resultado operacional	-126	312	256	279
Resultado de inversiones	170	260	429	525
Resultado Explotación	57	534	620	876
Resultado del ejercicio	50	449	518	728
Activos totales	4.077	9.205	13.728	17.175
Inversiones	3.340	7.496	11.416	15.053
Patrimonio	1.995	2.863	3.365	4.122
Participación de mercado (S. Trad.)	1.2%	2.4%	2.7%	2.7%
Endeudamiento total	1.14	2.32	3.10	3.22
Gasto neto	66.1%	41.6%	46.6%	61.3%
Rentabilidad de inversiones	6.3%	4.7%	4.4%	3.9%
Rentabilidad patrimonial	2.6%	18.5%	16.6%	19.5%
Siniestralidad (S.Trad)	18.9%	33.4%	34.0%	27.0%
Margen técnico (S.Trad)	46.3%	46.1%	51.6%	58.5%

Banchile Seguros de Vida S.A.

HECHOS RELEVANTES

- *Nuevo proyecto de normas en relación a la bancaseguros.* Recientemente la SVS entregó al mercado un proyecto de normas que regulan diversos aspectos operacionales y financieros de la bancaseguros. En este proyecto se establecen nuevos requisitos de información que deben cumplir los canales y las aseguradoras, así como mecanismos de contabilización y compensación de resultados. Se establecen además nuevos requisitos en materia de atención a asegurados. Dada la trascendencia de estas instrucciones en cuanto a los costos involucrados y a las restricciones que puede involucrar para el crecimiento futuro del segmento, se prevé una extensa discusión entre las diversas industrias involucradas (aseguradores, bancos y corredores), antes de su promulgación final.
- *Contrato con Banco Chile.* En diciembre de 2004, la compañía suscribió con Banco de Chile, contratos que se relacionan con la operación y desarrollo de la bancaseguros. Los contratos y convenios se refieren a un acuerdo marco, convenio de acceso de página web Banco de Chile y convenio de uso de canales, lo que les permite acceder a los sistemas de pagos de siniestros y de control de cuentas. También se refieren a un acuerdo respecto del uso de la marca Banchile.
- *Facultad de los bancos de captar seguros de rentas vitalicias previsionales a través de su plataforma de negocios.* Entre las modificaciones efectuadas al sistema de comercialización de rentas vitalicias se encuentra la facultad de los bancos de comercializar rentas vitalicias a través de sus canales de distribución. Ello significa también una nueva oportunidad de negocios para la bancaseguros, asociado a la participación de mercado en el segmento de servicios financieros personales.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

Asociación estratégica con Banco de Chile. La posición competitiva de la compañía se basa en la relación de propiedad de la compañía con los accionistas mayoritarios del Banco de Chile. La entidad bancaria es la segunda del sistema desde el punto de vista patrimonial y de volumen de colocaciones, contando con una amplia base de clientes para expandir la base de negocios de la bancaseguros, a la vez que da acceso a una sólida cartera de desgravamen. El mercado potencial cautivo de la entidad es de más de 300 mil cuenta correntistas.

Acceso a know how. El grupo propietario ha ido ampliando su conocimiento y experiencia en bancaseguros a través de los negocios desarrollados primero a través de Banedwards y, posteriormente, con la consolidación de las entidades financieras. También ha sido relevante el acceso a fuentes de capacitación proporcionadas por algunos reaseguradores de gran prestigio a nivel internacional.

Orientación de negocios y estrategia de control técnico. Los segmentos de mercado y la estrategia de negocios están claramente definidos, contando con una coordinación eficiente con el canal de distribución. Los mecanismos de control técnico se han adecuado a las necesidades de una entidad de la envergadura del banco.

Adecuada cobertura de reaseguro. La exposición máxima por riesgo es conservadora y los reaseguradores son estables en el tiempo y tienen un adecuado nivel de solvencia.

Flexibilidad financiera. La compañía dispone de una base estable de rentabilidad para capitalizarse y respaldar su crecimiento, además del apoyo de sus accionsitas para desarrollarse. Por otra parte, en el mediano plazo la compañía no proyecta el reparto de dividendos, lo que le otorga una mayor base patrimonial.

Riesgos Bancaseguros

Competencia creciente. Existe una gran cantidad de corredoras filiales bancarias y, en general, diversos intermediarios masivos, que participan en un mercado donde la variable precio y la eficiencia en el uso de bases de datos son factores relevantes. Ello se traduce en una fuerte competencia, con ajustes a las cuotas de mercado y márgenes técnicos.

Rentabilidad de la cartera de seguros individuales. La fuerte concentración de la cartera y la fusión del Banco de Chile se han traducido en atraso en la implementación de sistemas integrados de comercialización hacia una cartera de seguros más diversificada. Ello ha redundado en problemas de caducidad de la cartera de seguros individuales y reducción en los márgenes de rentabilidad de esa línea de negocios.

Manejo del canal de distribución. El efecto que puede tener la intermediación por parte de la corredora del banco, de seguros habitacionales y de vehículos, de alta frecuencia siniestral (aunque colocados en otras compañías de seguros), puede ser negativo sobre la cartera de clientes, de no manejarse adecuadamente.

Caída en rentabilidad de inversiones. La baja rentabilidad de las inversiones, a consecuencia de la persistente baja en las tasas de interés, presiona a las compañías a mejorar su desempeño técnico, considerando que los resultados de inversiones no contribuyen en forma relevante a la rentabilidad global de la compañía.

Cambios Normativos. La industria está sujeta a eventuales cambios normativos por parte del regulador, como la nueva circular de Bancaseguros, que dependiendo de sus términos, podría afectar el desarrollo del negocio.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Banchile Seguros de Vida S.A. comenzó sus operaciones en abril de 2000, bajo el nombre de Banedwards Compañía de Seguros de Vida S.A. siendo controlada por el grupo Luksic con un 66,3% a través de Inversiones Vita S.A. y por el grupo Ergas, con un 33,6% de la propiedad a través de Inversiones Vita Bis S.A.

Por otra parte, Quiñenco S.A. (clasificación A/CW negativo de Feller Rate), matriz de las inversiones del grupo Luksic, posee el 51,3% de las acciones de SM-Chile y el 20,2% de las acciones del banco. Con estas participaciones, el conglomerado controla

el 52,2% de los derechos políticos del banco y tiene derecho a recibir el 29,2% de los excedentes. El holding es uno de los más importantes de Chile, contando con inversiones en los sectores industrial, de servicios y financiero. Otros activos de este grupo también abarcan al sector minero. Las principales inversiones de Quiñenco son: Banco de Chile en el sector financiero; CCU, Madeco e Industria Nacional de Alimentos (ex Lucchetti) en el industrial; y CNT Telsur y Telcoy en el sector de telecomunicaciones.

Como resultado de la adquisición de diversos paquetes accionarios representativos de la propiedad del Banco de Chile el grupo Luksic logró el control de la entidad financiera. En esta operación el grupo Ergas mantuvo en su poder un porcentaje minoritario del banco.

Fusión del Banco de Chile con el Banco Edwards. El 1º de enero de 2002 se efectuó la fusión por incorporación del Banco de A. Edwards al Banco de Chile. Con dicha operación, este último adquirió todos los activos y asumió todos los pasivos del primero, incorporándose al Banco de Chile la totalidad del patrimonio y accionistas del Banco de A. Edwards.

Con lo anterior, las líneas de negocios de las filiales de Banco de Chile fueron fortalecidas, además de añadirse dos nuevas filiales, una securitizadora y una administradora de fondos de inversión.

En junio 2002, el banco incorporó la sociedad de cobranza, Socofin, y la empresa de apoyo a la venta, Promarket. Ambas empresas pertenecían a sociedades de inversión relacionadas con accionistas del banco. A su vez, en agosto de 2002, fusionó sus filiales de administración de fondos mutuos y de fondos de inversión, creando una administradora general de fondos.

La red de distribución del banco, una de las más extensas del país y que abarca todo el territorio nacional, está compuesta por 224 sucursales -20 oficinas corresponden a la marca Banco Edwards y 52 a CrediChile-, 19 cajas auxiliares y 860 cajeros automáticos.

Estructura Administrativa

(a marzo de 2005)

Directores	Cargo	Administración	Cargo
Rodrigo Manubens M.	Presidente	Ruperto González B.	Gerente General
Jorge Ergas H.	Vicepresidente	Paula Aninat D.	SubGerente Comercial
Gonzalo Menéndez D.	Director	Sergio Aubel B.	SubGerente de Operaciones
Martín Rodríguez G.	Director	Mario Catrileo D.	SubGerente Técnico
Arturo Majlis A.	Director		

Administración. La administración está orientada esencialmente al control operacional y actuarial del ciclo del negocio, basando el posicionamiento comercial en la gestión de la corredora y en la plataforma comercial del banco. La administración de inversiones es efectuada por una filial del banco, con un estricto control por parte de la aseguradora, y bajo las políticas y parámetros determinados por ella.

Asociaciones: la aseguradora pertenece a la asociación de aseguradores, membresía que tiene como objetivo participar activamente en los comités de normativa de esa institución. Además, le permite acceder a servicios como la determinación del patri-

monio requerido por el valor en riesgo de su cartera de inversiones (VAR), que prepara la asociación para sus afiliados.

Oficinas: En el año 2004, la compañía trasladó sus oficinas al edificio Las Américas, en Santiago Centro, lo que le permitió contar con un mayor espacio físico disponible para enfrentar la etapa de desarrollo de negocios. Este cambio no implicó grandes costos de habilitación y permitió a la compañía mejorar su equipamiento y aumentar su base de profesionales y empleados.

Sistemas de información: actualmente los sistemas de información de la compañía se sustentan en ambientes cliente-servidor para su administración interna, browser en ambiente web para consultas, procesos externos y manejo de bases de datos, de probada seguridad para el manejo de grandes volúmenes de información. La compañía cuenta con una dotación de alrededor de 40 personas, capacitadas permanentemente, tanto en sistemas de información como en materias comerciales y técnicas. La compañía se encuentra en proceso de una migración de la base de datos desde SQL a Oracle, lo que le ha permitirá mejorar su eficiencia y hacer un mejor uso de la información.

La compañía se encuentra fuertemente enfocada al control de riesgos, creando un área de auditoría interna, mapas de riesgo, y en proceso de aplicación se encuentra también la Ley Sarbanes Oxley.

POSICIÓN COMPETITIVA

Orientación de negocios

Banchile Seguros de Vida S.A. debe su origen al nacimiento de la bancaseguros en Chile. Su orientación inicial fue la captación de los seguros de desgravamen de la cartera de colocaciones del Banco Edwards, aprovechando la plataforma de clientes del banco relacionado. Paulatinamente se fueron incorporando coberturas de vida temporal, de accidentes personales, de asistencia en viaje, y ahorro.

Actualmente la oferta de productos incluye coberturas colectivas e individuales, incluyendo desgravamen, vida y salud, accidentes personales y seguros de vida individual. Para ampliar la gama de servicios se han incorporado también seguros de asistencia de salud, que incluyen coberturas de accidentes, de enfermedades catastróficas y de gastos de hospitalización, entre otros.

La segmentación de las carteras de clientes del banco es uno de los objetivos permanentes de la bancaseguros y clave del éxito del negocio, puesto que permite mitigar algunos riesgos operacionales como por ejemplo la caducidad y antiselección.

Producto de la fusión de los bancos de Chile y Edwards, la compañía amplió su oferta de seguros, incorporando la División de Créditos de Consumo Credichile, aumentando significativamente las coberturas de seguros asociados a créditos. Como resultado de la fusión de los bancos, durante el año 2002 el primaje de la compañía se duplicó, en tanto que durante 2003 y 2004, el crecimiento alcanzó un 31% y 19%, respectivamente.

A partir de enero de 2002 la aseguradora incorporó la cartera de desgravamen del Banco de Chile. La base de ingresos y el potencial que generó esa cartera de seguros

se tradujo en una fuerte concentración de la cartera de productos. Con el transcurso del tiempo, la diversificación se ha ampliado, tomando mayor relevancia los seguros colectivos de vida.

La fuerte posición de mercado del Banco de Chile en el ámbito nacional, con una participación de 17,9% en colocaciones totales, otorga una amplia base de negocios en el segmento de seguros de desgravamen y un gran potencial de crecimiento en los segmentos de seguros individuales y colectivos. La red del Banco de Chile, permite a la compañía tener acceso a aproximadamente 700 ejecutivos de cuenta y 700 ejecutivos de servicio al cliente, además de contar con acceso a la intranet del banco. Por este concepto se paga un arriendo por uso de marca y acceso al enlace web.

En el año 2003, el banco dio inicio al Proyecto Neos, cuya fase final se estima concluya en 2006. Este proyecto considera una transformación significativa de las plataformas tecnológicas del banco y la implementación de un nuevo modelo de negocios, que le permitirá potenciar su capacidad comercial y mantener su competitividad. Ello debiera redundar en fortalecimiento de la capacidad de negocios de la corredora del banco y, por esta vía en una ampliación de la base de productos de la aseguradora.

El siguiente cuadro muestra la evolución del volumen de negocios, participación de mercado y diversificación de la cartera de productos. Se aprecia un aumento en el volumen de primas particularmente en seguros colectivos. La participación de mercado se duplicó en el año 2002, en tanto que, durante el 2003 experimentó un leve aumento, manteniéndose estable durante el año 2004 en 2,7%.

Durante el año 2002 producto de la incorporación de nuevas carteras, de carácter colectivo, anteriormente operadas por otra aseguradora, también aumentó la importancia relativa de la cartera de seguros temporales de vida de carácter colectivos.

Como consecuencia del mayor énfasis dado a los controles de gestión de la cobranza y caducidad, así como sobre la calidad en la venta, la compañía ha logrado ir reduciendo la caducidad que se observó durante el año 2002.

El crecimiento que ha experimentado la entidad en cuanto a número de personas aseguradas, ha sido considerable, alcanzando a diciembre de 2004 alrededor de 120 mil personas aseguradas, según cifras de la aseguradora.

Banchile Seguros de Vida S.A.

Volumen de negocios, Diversificación y Participación de Mercado

Primaje (MM$ a diciembre de 2004)	**2000**	**2001**	**2002**	**2003**	**2004**
Individuales	24	494	840	1.114	1.563
Temporal de Vida	17	167	230	320	481
Otros Seguros con CUI		152	323	261	212
Salud	4	142	218	368	609
Accidentes Personales		4	42	79	96
Asistencia	2	29	25	81	158
Colectivos	1.703	4.172	9.175	12.033	14.066
Temporal de Vida	113	340	1.650	3.857	5.580
Desgravamen	1.590	3.800	7.514	8.141	8.121
Accidentes Personales		31	9	30	333
Total	1.727	4.666	10.015	13.148	15.630

Diversificación	**2000**	**2001**	**2002**	**2003**	**2004**
Individuales	1.4%	10.6%	8.4%	6.5%	10.0%
Temporal de Vida	1.0%	3.6%	2.3%	2.4%	3.1%
Otros Seguros con CUI	0.0%	3.3%	3.2%	2.0%	1.4%
Salud	0.3%	3.0%	2.2%	2.8%	3.9%
Accidentes Personales	0.0%	0.1%	0.4%	0.6%	0.6%
Asistencia	0.1%	0.6%	0.3%	0.6%	1.0%
Colectivos	98.6%	89.4%	91.6%	91.5%	90.0%
Temporal de Vida	6.5%	7.3%	16.5%	29.3%	35.7%
Desgravamen	92.1%	81.4%	75.0%	61.9%	52.0%
Accidentes Personales	0.0%	0.7%	0.1%	0.2%	2.1%

Participación de mercado	**2000**	**2001**	**2002**	**2003**	**2004**
Individuales	0,0%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%
Temporal de Vida	0,2%	1,6%	2,1%	2,6%	3,8%
Otros Seguros con CUI	0,0%	0,2%	0,4%	0,3%	0,2%
Salud	0,1%	2,6%	2,9%	3,7%	5,4%
Accidentes Personales	0,0%	0,1%	0,6%	0,9%	0,8%
Asistencia	2,7%	33,2%	20,3%	32,6%	32,5%
Colectivos	1,0%	2,2%	4,4%	4,9%	4,5%
Temporal de Vida	0,2%	0,7%	2,9%	5,9%	6,7%
Desgravamen	2,4%	5,5%	9,2%	8,2%	6,0%
Accidentes Personales	0,0%	0,5%	0,1%	0,2%	2,2%
Total Seg. tradicionales	0,5%	1,2%	2,4%	2,7%	2,7%

Industria de la bancaseguros en Chile

Como consecuencia del aumento de los créditos a las personas los seguros intermediados a través de la banca han presentado una creciente importancia. En este ámbito la banca debe competir con las compañías de seguros y con casas comerciales, las que están participando activamente en esta área de negocios.

Entre los años 1999 y 2004, la bancaseguros ha presentado un sostenido crecimiento, tanto en seguros generales como en seguros de vida. La bancaseguros ha presentado un crecimiento promedio anual de un 29% durante los últimos años.

Bajo la modalidad de bancaseguros se produce una vinculación muy estrecha entre la compañía y el personal del banco, por lo que uno de los factores claves del éxito tiene que ver con la capacidad de esta estructura de adaptar las diferentes culturas de trabajo, establecer adecuadas mediciones de desempeño y de incentivos, además de buenos sistemas de información, de eficientes mecanismos de suscripción y de control de antiselección, sobre la base de objetivos compatibles entre el rendimiento esperado para la aseguradora y el crecimiento de la base de negocios de la entidad financiera.

Cartera de desgravamen

En abril de 2000 se inició la cobertura de desgravamen, alcanzando en diciembre de ese año a 150 mil seguros. En 2002 se incrementó a 700 mil, en tanto que a diciembre de 2003 la cartera alcanzó a 1 millón 119 mil coberturas. La cartera representa el 52% del primaje total y el 27% del margen de contribución bruto, contando a diciembre de 2004 con 608 mil personas aseguradas. La prima promedio alcanza a UF 0,77 anuales por cobertura.

Antes de la fusión de los bancos la cartera del Banco Chile presentaba, mayor mortalidad efectiva que esperada, coherente con el perfil de cartera de personas de cada una de esas instituciones. A diciembre de 2004, se observa una mejora en la siniestralidad de la cartera, producto del fuerte énfasis sobre la suscripción, aplicado desde el año 2002.

La cartera de seguros de desgravamen, incluye variados productos financieros del banco, como tarjetas de créditos, líneas de crédito, créditos hipotecarios, etc. Por este motivo, la compañía cuenta con mecanismos automáticos de control de cúmulos de riesgos por asegurado, en el cual se identifican todos los seguros de desgravamen con pago de prima.

Otros seguros colectivos: Temporal de vida, Salud y Accidentes Personales

Como se señaló a partir del año 2002, la incorporación de nuevos seguros colectivos, incrementaron significativamente la cartera, mejorando a la vez su resultado.

Durante el año 2004 el número de seguros temporales de vida alcanzó a 207 mil, el primaje aumentó en un 45%, en tanto que la participación de mercado pasó de un 5,9% a 6,7%.

Por otra parte, se potenciaron los seguros de salud y de accidentes personales, experimentando un fuerte crecimiento, durante el año 2004, aumentando la prima directa

en un 582% y 111%, respectivamente. Pese a lo anterior, su margen de contribución aún es irrelevante dentro del total de la cartera de Banchile.

Seguros individuales

La cartera de seguros individuales se concentra en seguros de salud, temporales de vida, seguros con ahorro y seguros de asistencia en viaje. El crecimiento en primaje del año 2004 fue de 40%, mayor al experimentado en años anteriores, particularmente basado en el crecimiento de los seguros de salud, asistencia y temporal de vida. Los seguros con ahorro han experimentado una disminución los últimos dos años. La fortaleza del negocio de seguros individuales es creciente, aunque aún es poco relevante en relación a la cartera de seguros colectivos. La cartera de accidentes personales y asistencia en viaje es menos relevante.

En general estas coberturas requieren de una gestión comercial dirigida a segmentar la cartera de clientes del banco, proceso que debe irse consolidando en conjunto con las estrategias de expansión de la entidad financiera. Debiera generarse mayor valor agregado y fidelización de las coberturas.

RESULTADOS TÉCNICOS

En un entorno económico de recuperación paulatina de la productividad y el crecimiento, pero aún con alta cesantía, los riesgos asociados a la caducidad y por esta vía, de pérdida de valor de los seguros comercializados, son relevantes.

La compañía actualmente está concentrada en la comercialización de seguros colectivos, estableciendo programas de incentivos para la venta de seguros individuales. La aseguradora cuenta con claras políticas de suscripción que el banco debe considerar a la hora de tomar riesgos. Ello ha permitido mejorar la calidad de la cartera de riesgos, especialmente en seguro de desgravamen, y la rentabilidad esperada de las diversas líneas de negocios.

La existencia generalizada en la industria financiera de comisiones de recaudación pagada a los canales masivos, como bancos y casas comerciales, registrados en gastos de administración, hace que los resultados técnicos de las líneas de negocios estén sobreestimados. En general, los altos volúmenes de primas que manejan estos intermediarios otorgan un fuerte poder negociador sobre comisiones, que se traduce en resultados estrechos para las aseguradoras, lo que es particularmente relevante en los seguros colectivos de desgravamen. También es relevante la participación del canal de distribución en los resultados que generan estas carteras, lo que se descuenta de la respectiva prima bruta, de modo que ya está incorporado en el resultado técnico. Banchile por concepto de comisiones de cobranza y de intermediación, pagó $2.866 millones durante el año 2004, considerando una prima directa total de $15.630 millones. Para el año 2005 no habrá comisión de participación en resultados del canal de distribución, ya que el nuevo contrato firmado con Banco Chile incorpora el uso de canales y marca Banchile.

Por su parte, los productos de bancaseguros muestran un positivo crecimiento, con una baja y acotada siniestralidad, por el buen volumen de cartera y por la edad promedio de la base de clientes. Si bien el portafolio está todavía en etapa de crecimien-

to, la cartera ya tiene un buen volumen y los márgenes son holgados, estimándose que debieran mantenerse en dichos niveles.

El cuadro siguiente, muestra el margen de contribución por línea de negocio, destacándose el crecimiento experimentado por el seguro temporal de vida colectivo, el cual explica el 64% del margen de contribución total.

Margen de Contribución

(miles $ a diciembre de 2004)	2000	2001	2002	2003	2004
Individuales	13.850	278.954	446.989	424.902	614.681
Temporal de Vida	11.871	100.668	128.598	106.479	169.198
Otros Seguros con CUI	-	75.593	158.298	42.444	36.805
Salud	563	76.441	109.043	149.539	216.950
Accidentes Personales	-	1.562	27.550	55.671	43.040
Asistencia	990	23.882	22.446	70.959	145.386
Colectivos	516.421	1.296.727	2.328.051	4.060.074	6.335.583
Temporal de Vida	37.722	164.532	718.085	2.053.692	4.422.435
Accidentes Personales	-	6.983	13.750	17.405	-3.771
Salud	-	502	1.015	4.723	12.764
Desgravamen	478.699	1.124.709	1.594.833	1.984.254	1.904.155
Total	530.270	1.575.681	2.775.040	4.484.976	6.950.264

El desempeño técnico de la cartera de seguros se puede evaluar comparando la siniestralidad de algunas aseguradoras que participan en el negocio de los seguros tradicionales. En sus primeros dos años la siniestralidad de la compañía fue excepcionalmente baja, atribuible al perfil del Banco Edwards. Posteriormente, con la incorporación del Banco de Chile los siniestros se incrementaron, particularmente de desgravamen. Esto ya ha sido subsanado mediante una limpieza de cartera y fuerte control sobre la suscripción, lo que contribuyó a disminuir la siniestralidad de la cartera de desgravamen. La siniestralidad global se mantiene en un rango inferior respecto del mercado, estimándose que debiera estabilizarse, en la medida que se incremente la masa de asegurados y se continúen aplicando estrictas normas de suscripción al momento de evaluar y colocar un crédito, conforme a lo exigido por la compañía al canal de comercialización. Adicionalmente, y con el objetivo de mejorar los procesos de suscripción, la compañía cuenta con sistemas que permiten obtener antecedentes de los asegurados.

Otros seguros colectivos: Temporal de vida

Esta cartera reporta un elevado margen técnico, sustentado por una excelente tasa de siniestralidad (9,7%) muy inferior al promedio de la industria (41,2%). La importancia de esta cartera aumentó considerablemente, representando, a diciembre de 2004, el 64% del margen de contribución total. A su vez, el ramo representó el 96% del crecimiento del margen de contribución de la cartera total de Banchile, durante 2004.

El reaseguro del ramo está colocado en la compañía Münchener, y permite proteger adecuadamente el patrimonio de Banchile, reflejando además un perfil de cartera bastante atomizado y homogéneo de capitales en riesgo.

Banchile Seguros de Vida S.A.

Seguros individuales

El margen técnico de los seguros relevantes es favorable y superior al promedio de mercado. El reaseguro es relevante en los seguros temporales de vida y de salud, debido a la comercialización de coberturas de alto monto asegurado y a la todavía pequeña masa de asegurados. No obstante, durante el año 2004 el número de personas aseguradas experimentó un incremento en cerca de 10 mil personas, en seguros de vida y salud.

El comportamiento de la cartera es superior al mercado, reflejándose en una baja siniestralidad, de 20% comparada con un 42% de la industria. A esto contribuye el adecuado proceso de suscripción.

La cartera de asistencia en viajes, contribuyó favorablemente al margen de contribución de seguros individuales, no presentando siniestralidad, y mostrando un crecimiento de 97% durante el año 2004.

Siniestralidad de seguros tradicionales

	2000	2001	2002	2003	2004
Mercado	**47,6%**	**48,5%**	**47,0%**	**45,8%**	**43,9%**
Penta Vida	61,9%	66,8%	83,8%	35,7%	14,0%
Cardif	54,2%	38,2%	31,0%	19,7%	16,2%
Ohio National	17,2%	16,9%	27,8%	24,5%	19,7%
Bbva Seguros De Vida	1,2%	14,2%	19,7%	28,2%	19,8%
Altavida	48,1%	37,6%	23,6%	21,8%	20,3%
Banchile	**17,3%**	**18,9%**	**33,4%**	**34,0%**	**27,0%**
Mutual De Seguros	36,8%	44,0%	40,5%	30,3%	29,0%
Principal	76,7%	46,5%	24,3%	21,6%	29,1%
Cruz Del Sur	61,8%	59,8%	40,9%	34,7%	33,3%
Bci Seguros Vida	33,4%	35,9%	32,5%	31,1%	33,7%
Security Previsión Vida	29,3%	29,0%	34,4%	41,8%	40,1%
Vidacorp	28,2%	34,7%	34,8%	33,3%	40,5%
Cigna	65,6%	51,2%	40,7%	41,0%	41,4%
Mapfre Seguros De Vida	0,0%	1,4%	22,3%	33,1%	45,7%
Interamericana Vida	55,2%	58,5%	55,5%	54,3%	47,1%
ING	42,9%	52,4%	50,6%	48,6%	51,2%
Metlife	20,8%	22,6%	30,1%	44,9%	53,5%
Consorcio Vida	58,7%	59,5%	64,5%	58,3%	55,0%
Bice Vida	74,4%	68,4%	59,0%	61,7%	58,8%
Chilena Cons.	43,2%	52,4%	54,7%	56,4%	60,0%
La Construcción	37,9%	45,4%	54,1%	56,1%	61,4%
ABN Amro Vida	76,2%	42,0%	46,7%	52,7%	61,6%
Euroamérica	61,6%	62,9%	62,4%	68,8%	76,8%

REASEGURO

La cartera de productos de la compañía tiene una adecuada cobertura de reaseguro, con una baja exposición máxima por riesgo y una cartera de reaseguradores de primer nivel. La selección de reaseguradores toma en consideración servicios anexos como capacitación, software de suscripción, apoyo comercial en materia de bancaseguros, etc.

La compañía cuenta con mecanismos automáticos de control de cúmulos de riesgo, los que acumulan los seguros vigentes y seguros en proceso de evaluación. Existe, asimismo, una estructura de montos máximos asegurados por persona en cada contrato, y por sobre estos límites se solicita al reasegurador la aceptación del negocio.

Las protecciones consideran contratos cuota parte y de excedentes, además de contratos de reaseguro de exceso de pérdida para seguros catastróficos de salud.

El perfeccionamiento de los sistemas de la compañía le ha permitido ser más eficiente en su estructura de reaseguro.

El cuadro siguiente muestra la cartera de reaseguradores que participaba a diciembre de 2004. Los reaseguradores que cuentan con mayor proporción de la prima cedida son Munchener (clasificada en A+/stable por Standard & Poor's), Revios (clasificada en A-/stable por Standard & Poor's) y Employers Re (clasificada en A/stable por Standard & Poor's). También participan, en menor medida, Mapfre Re (AA-/stable) y General Cologne (AAA/stable).

Cartera de Reaseguradores a diciembre 2004

Entidad	Prima cedida (*M$ a dic 2004*)	Rating internacional Standard & Poor's
Employers Re	283.924	A/stable
Revios	311.090	A-/stable
Mapfre Re	252.177	AA-/stable
Munchener	1.244.359	A+/stable
General Cologne Arg.	163.091	AAA/stable
TOTAL	2.255.451	

ESTRUCTURA FINANCIERA

La evolución del balance y estado de resultados permiten apreciar el fuerte y sostenido crecimiento de la compañía, no existiendo cuentas de relevancia ajenas al rubro. El volumen de reservas e inversiones aumentan a lo largo del periodo evaluado.

Un 86,5% de los activos está formado por las inversiones financieras, en tanto las inversiones inmobiliarias representan el 1,2% del total de inversiones.

Los deudores por primas han aumentado en el periodo analizado, motivado por el crecimiento del volumen de primas y de operaciones, de la misma forma que ha ocurrido con las reservas técnicas.

La cuenta primas por pagar se compone en un 48% de primas por pagar a asegurados, por un contrato de devolución por mortalidad favorable con el Banco de Chile. El porcentaje restante corresponde a primas por pagar a reaseguradores.

La cuenta otros pasivos está compuesta fundamentalmente por provisiones, deudas con proveedores, deudas con intermediarios y deudas con el fisco.

No obstante que la compañía dispone de utilidades retenidas para repartir como dividendos, no se contempla por el momento ni en el mediano plazo, la distribución

de utilidades, de modo de capitalizar la compañía conforme a las necesidades de financiamiento del ciclo de negocios.

Estructura Financiera

(en millones de pesos de diciembre de 2004)

	2001	2002	2003	2004
Activos	4.077	9.205	13.728	17.175
Inversiones Totales	3.340	7.496	11.416	15.053
Inversiones Financieras	3.295	7.411	11.295	14.872
Inmobiliarias Y Similares	45	85	120	181
Deudores Por Primas	288	807	1.332	1.255
Deudores Por Reaseguro	226	510	449	228
Otros Activos	224	263	246	305
Total Pasivo Exigible	2.082	6.342	10.362	13.053
Reservas Seguros	1.204	4.199	7.299	9.280
Primas Por Pagar	378	1.253	1.001	1.775
Otros Pasivos	500	889	2.062	1.998
Patrimonio	1.995	2.863	3.365	4.122
Capital Pagado	2.094	1.936	1.935	1.936
Reservas Legales	0	590	589	590
Reservas Calce	0	-12	-26	0
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	-99	350	867	1.596

Durante el año 2004 la compañía generó un flujo neto por actividades operacionales por $3.362 millones. El flujo de caja se destinó principalmente a incrementar las inversiones financieras.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

A lo largo de los cinco años de operaciones, los diversos indicadores de la aseguradora han ido reflejando el crecimiento y maduración de su cartera de riesgos. También han mostrado el impacto de la fusión de las entidades financieras, el crecimiento del nivel de operaciones realizadas y el consiguiente incremento de los gastos operacionales. Alrededor del 25% de los gastos de operación corresponden a comisiones, pagados a su canal por concepto de gastos de comercialización y cobranza.

El combined ratio de la compañía, indicador que agrupa gasto neto y siniestralidad, muestra a la entidad en una favorable posición respecto del resto de las compañías que participan en el mercado de seguros tradicionales (y que no comercializan rentas vitalicias). El aumento respecto del año 2003, se debe a incremento del gasto de administración y, en menor medida a aumento de la tasa de siniestralidad global.

Banchile Seguros de Vida S.A.

Combined Ratio

	2000	2001	2002	2003	2004
ALTAVIDA	80,9%	70,7%	66,3%	66,1%	61,1%
MUTUAL DE SEGUROS	68,0%	73,6%	67,6%	68,9%	63,9%
BCI SEGUROS VIDA	82,1%	85,1%	72,5%	73,8%	79,2%
CIGNA	86,6%	95,7%	94,2%	100,1%	80,0%
BANCHILE	100,9%	85,0%	75,0%	80,6%	88,3%
SECURITY PREVISIÓN VIDA	100,9%	99,2%	100,2%	93,1%	89,1%
CARDIF	114,4%	161,5%	110,9%	93,5%	91,2%
HUELEN	106,3%	111,3%	122,3%	76,2%	95,8%
BBVA SEGUROS DE VIDA	126,2%	82,5%	78,7%	40,3%	98,5%
INTERAMERICANA VIDA	104,0%	106,2%	103,0%	111,3%	111,5%
ABN AMRO VIDA	268,5%	184,3%	177,8%	148,2%	119,9%

En comparación con compañías de características o mercados similares, seguros tradicionales o bancaseguros, la compañía presenta una composición aún en proceso de desarrollo. La tasa de retención aún es baja, respecto del mercado relevante, lo que refleja un potencial espacio para incrementar la base de ingresos netos. La relevancia de la constitución de reservas técnicas es alta, atribuible al impacto de la constitución de reservas sobre la base de prima bruta.

A medida que vaya aumentando la segmentación y diversificación de la cartera, los indicadores de rentabilidad debieran asimilarse a los de sus pares.

Estructura de resultados comparativo con la industria

Diciembre 2004	BANCHILE	ALTAVIDA	BBVA	CARDIF	MUTUAL
Prima Directa	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Prima retenida neta	86,1%	91,3%	99,2%	97,7%	99,7%
Ajuste de reservas técnicas	-10,1%	-14,5%	-1,6%	-7,7%	-14,9%
Costo de siniestros	-20,6%	-15,6%	-89,9%	-14,6%	-24,6%
Resultado de intermediación	-10,1%	-8,5%	-2,1%	-28,2%	-10,7%
Margen de contribución	44,5%	52,0%	5,5%	47,2%	49,4%
Costo de Administración	-42,7%	-28,8%	-4,2%	-45,1%	-24,2%
Remuneraciones	-4,2%	-3,1%	-0,5%	-6,6%	-8,8%
Otros costos de administración	-38,5%	-25,7%	-3,7%	-38,5%	-15,4%
Resultado de operación	1,8%	23,2%	1,3%	2,1%	25,2%
Resultado de inversiones	3,4%	3,8%	1,6%	1,1%	31,4%
Otros ingresos (egresos)	-0,1%	0,0%	-	0,4%	0,5%
Corrección monetaria	0,6%	-0,5%	-0,1%	-0,1%	-4,9%
Resultado de explotación	5,6%	26,5%	2,8%	3,5%	52,2%
Resultado final	4,7%	21,9%	2,3%	3,3%	52,2%

Banchile Seguros de Vida S.A.

La rentabilidad patrimonial refleja estabilidad respecto de los años anteriores, y en favorable posición en relación a sus pares.

Utilidad/ patrimonio

	2001	2002	2003	2004
Altavida	45,8%	56,0%	14,3%	37,0%
Mutual De Seguros	19,2%	23,5%	27,3%	30,6%
Cardif	-150,3%	-42,4%	9,6%	20,5%
Banchile	2,7%	18,7%	16,7%	19,5%
BBVA Seguros De Vida	7,0%	3,8%	4,3%	10,5%

El estado de resultados permite apreciar el fuerte crecimiento en primas, casi triplicándose entre los años 2001 y 2004. El incremento en el costo de siniestros es atribuible a la relevancia de la cartera de desgravamen, que incide significativamente en los principales rubros del estado de resultados. La venta de pólizas de desgravamen se registra sobre una base de prima única impactando en la constitución de reservas y en el resultado neto de la aseguradora.

Estado de Resultados

(en millones de pesos de diciembre de 2004)

Estado De Resultados	2001	2002	2003	2004
Prima Directa	4.666	10.015	13.148	15.630
Prima Retenida Neta	4.189	8.663	11.521	13.462
Ajuste De Reservas Técnicas	-788	-2.642	-2.823	-1.577
Costo De Siniestros	-643	-2.009	-2.960	-3.212
Resultado De Intermediación	-1.069	-1.139	-1.143	-1.575
Exceso De Pérdida	-114	-98	-111	-148
Margen De Contribución	1.576	2.775	4.485	6.950
Costo De Administración	-1.702	-2.463	-4.229	-6.672
Resultado De Operación	-126	312	256	279
Resultado De Inversiones	170	260	429	525
Resultado Técnico De Seguros	44	572	685	803
Otros Ingresos Y Egresos	-10	-41	-73	-14
Diferencia De Cambio	0	0	-1	-3
Corrección Monetaria	23	2	10	89
Resultado De Explotación	57	534	620	876
Resultado Fuera De Explotación	0	0	0	0
Resultado Del Ejercicio	50	449	518	728

Banchile Seguros de Vida S.A.

INVERSIONES

La estructura de la cartera de inversiones es conservadora. La administración de la cartera es efectuada a través de una filial del Banco de Chile, en tanto que la aseguradora efectúa un control mediante benchmarks de referencia, contando con información de la bolsa para efectos de gestionar sus inversiones.

Conforme a su política de inversiones la compañía no invierte en acciones y el sector inmobiliario es poco relevante, concentrándose en inversiones en renta fija como títulos de deuda del sistema financiero, títulos de deuda de sociedades anónimas y títulos del Estado y Banco Central.

Inversiones

MM$ de diciembre 2004	2002	2003	2004	2004
Inversiones	7.625	11.700	15.387	100,0%
Financieras	7.411	11.295	14.872	96,7%
Renta Fija	7.264	10.502	14.403	93,6%
Títulos De Deuda Estado Y Banco Central	874	1.859	4.961	32,2%
Títulos De Deuda Sistema Bancario Y Financiero	3.286	4.036	4.010	26,1%
Títulos De Deuda Sociedades Inscritas En S.V.S.	3.103	4.606	5.432	35,3%
Renta Variable	21	689	440	2,9%
Caja Bancos	127	104	28	0,2%
Inmobiliarias Y Similares	85	120	181	1,2%
Inversiones CUI	129	284	334	2,2%
Rentabilidad De inversiones	**4,8%**	**4,5%**	**3,9%**	

Rentabilidad de Inversiones

	2001		2002		2003		2004	
	prom	ds	prom	ds	prom	ds	prom	ds
MERCADO								
Rentab Global inversiones	7,3%	1,5%	6,5%	1,1%	8,0%	1,2%	7,2%	0,7%
Rentab renta fija	7,3%	0,1%	7,8%	0,4%	7,0%	0,1%	6,9%	0,2%
Rentab renta variable	16,4%	21,6%	-6,4%	20,0%	31,3%	20,8%	16,1%	14,5%
Rentab Bienes raíces	5,4%	0,4%	5,6%	1,5%	5,7%	0,8%	6,1%	0,4%
Rentab Invers extranj	-3,8%	24,0%	-5,7%	19,7%	18,0%	17,7%	9,7%	10,1%
BANCHILE								
Rentab Global inversiones	6,5%	3,8%	4,4%	1,4%	4,5%	0,1%	3,8%	0,5%
Rentab renta fija	6,5%	4,3%	3,9%	1,3%	4,2%	0,2%	3,6%	0,5%
Rentab renta variable	13,8%	20,0%	45,0%	23,4%	27,1%	5,7%	14,6%	3,3%
Rentab Bienes raíces	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

A partir del año 2002 se apreció un cambio en la composición de la cartera de inversiones, destinado a mejorar su rentabilidad. Los títulos del Estado y Banco Central disminuyeron en tanto que los títulos de deuda del sistema financiero y de sociedades anónimas aumentaron de importancia.

Banchile Seguros de Vida S.A.

La rentabilidad promedio de la cartera es similar al promedio de la industria relevante, reflejando el impacto de la baja de las tasas de instancia monetaria del Banco Central y una cierta predominancia de los activos de corto plazo.

La compañía realiza el control de gestión y contabilización de las inversiones a través del DCV.

El siguiente cuadro muestra la diversificación de las inversiones según su clasificación de riesgo. Como se aprecia, la cartera de Banchile presenta una adecuada composición según riesgo, y en general las inversiones se concentran en clasificaciones en el rango de AA.

Clasificación Cartera de Inversiones

(A septiembre 2004)

	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB
Letras	0,0%	48,6%	16,4%	27,1%	0,0%	0,0%	7,9%	0,0%	0,0%
Depósitos	0,0%	25,7%	16,1%	0,0%	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bonos Banc.	0,0%	68,7%	15,2%	0,0%	16,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bonos Emp.	1,7%	13,3%	20,0%	33,9%	22,2%	7,8%	0,0%	0,0%	1,1%

SOLVENCIA

Banchile Seguros de Vida tiene una buena posición de solvencia, sus retornos patrimoniales, si bien son todavía inferiores en comparación a sus pares relevantes, reflejan una estabilidad y positivas proyecciones. Sus resultados técnicos y siniestralidad tienden a niveles de equilibrio, aspectos que debieran ir fortaleciéndose en la medida que la cartera aumente de tamaño y se alcance la consolidación estratégica con su canal de comercialización. Por otra parte, el respaldo y estructura de reaseguro es coherente con el perfil de riesgos asumidos.

La entidad presenta un alto potencial para desarrollar e incrementar su volumen de negocios, sustentado en una amplia base de potenciales clientes proporcionados por el banco relacionado.

Por otra parte, su nivel de endeudamiento es superior al promedio de compañías de carteras similares, pero la acumulación de utilidades retenidas le permite contar con recursos para financiar el crecimiento. De este modo, cuenta con flexibilidad financiera para financiar el crecimiento y respaldo de sus reservas técnicas.

La estructura de inversiones es adecuada en relación al perfil de obligaciones, contando con una alta calidad crediticia.

Banchile Seguros de Vida S.A.

Indicadores Financieros

Endeudamiento	2000	2001	2002	2003	2004
Banchile	0.45	1.14	2.32	3.10	3.22
Altavida	1.23	1.27	1.10	0.89	0.82
BBVA	0.06	0.17	0.35	1.57	4.18
Cardif	3.41	2.26	1.88	2.09	2.28
Mutual de Seguros	3.25	3.37	3.28	2.74	2.09

Las inversiones de reservas técnicas y patrimonio de riesgo presentan un superávit de $1.419 millones, un 11% de las obligaciones totales, recursos que parecieran razonables para sustentar su crecimiento. Cuenta además con capacidad de generación de flujos operacionales ($3.362 millones a diciembre de 2004).