**ICR****International  
Credit  
Rating***Clasificadora de Riesgo*

# Compañía de Seguros Vida Corp S.A.



## Reseña anual de Clasificación Septiembre 2006

---

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.

## COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA CORP S.A.

### Obligaciones Compañía de Seguros de Vida Tendencia

“AA”

*Estable*

Estados Financieros al 30 de junio 2006

### Resumen de Clasificación

ICR, Clasifica en **Categoría AA**, con **tendencia “Estable”**, las Obligaciones de Compañía de Seguros Vida Corp S.A.

Hasta mediados del año 2005 la compañía presentaba resultados más que crecientes respecto de los años anteriores, sin embargo en la actualidad y como consecuencia de menores Resultados Técnicos de Seguros se aprecia un leve decaimiento de las principales cifras de negocio. A junio de 2006 Vida Corp generó un primaje de M\$ 41.053.546, es decir un 6,8% inferior a igual período del año anterior, por otro lado su siniestralidad se ha mantenido estable y bajo los niveles de mercado. La utilidad del ejercicio muestra una tendencia decreciente, a junio de 2006 su utilidad asciende a M\$ 605.497, en comparación a los M\$ 4.853.335 presentados a igual fecha del año anterior, es decir un 87,5% inferior.

Pese a lo anterior, la compañía sigue presentando fortalezas operacionales importantes, hecho que le han permitido por ejemplo contar con costos de administración de la prima muy por bajo el mercado y muy por bajo sus pares relevantes. Además, Vida Corp presenta cartera de inversiones sana, diversificado y de muy buena calidad crediticia y una adecuada política de reaseguros.

Compañía de Seguros Vida Corp S.A. (de ahora en adelante Vida Corp), es una empresa que pertenece al Holding Corp Group, importante grupo financiero con presencia en Chile y Sudamérica y a Mass Mutual Internacional (Chile) Limitada, uno de los consorcios financieros y de Seguros más grandes y solventes de Estados Unidos con más de 150 años de existencia.

### 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, 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.

**Factores Mitigadores de Riesgo****Mitigadores de Riesgo**

- Larga trayectoria y vasto conocimiento del mercado de seguros de vida, en especial en Rentas Vitalicias.
- Importante respaldo de los accionistas controladores, Corp Group y Mass Mutual Internacional (Chile).
- Fortalezas Operacionales: Existe rigurosidad y control de todas las operaciones
- Cartera de Inversiones sana y apegada a las políticas de la empresa.
- Comité de inversiones integrado por personas internas y externas a la organización.
- Adecuada política de Reaseguradores.
- Poseen canales de distribución a lo largo de prácticamente todo Chile.

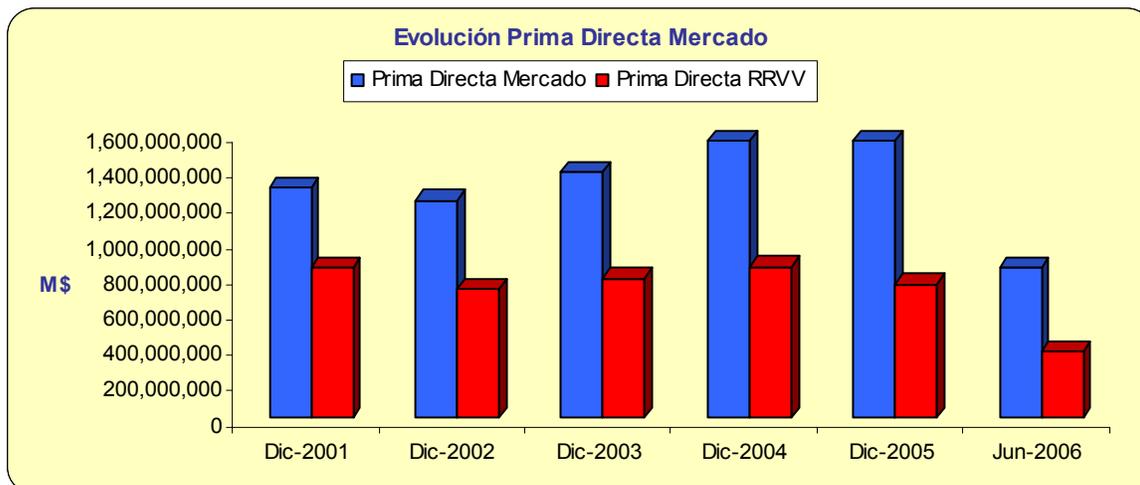
**RIESGOS**

- Riesgo de reinversión. La compañía presenta una moderada/alta tasa de reinversión para sus activos y el factor descalce de activos – pasivos es una variable de riesgo a considerar. A esto se adiciona el riesgo propio de pre-pago de inversiones financieras, pudiendo afectar en mayor medida un adecuado calce financiero
- Riesgos normativos referentes a Rentas Vitalicias.

### La Industria de Seguros de Vida

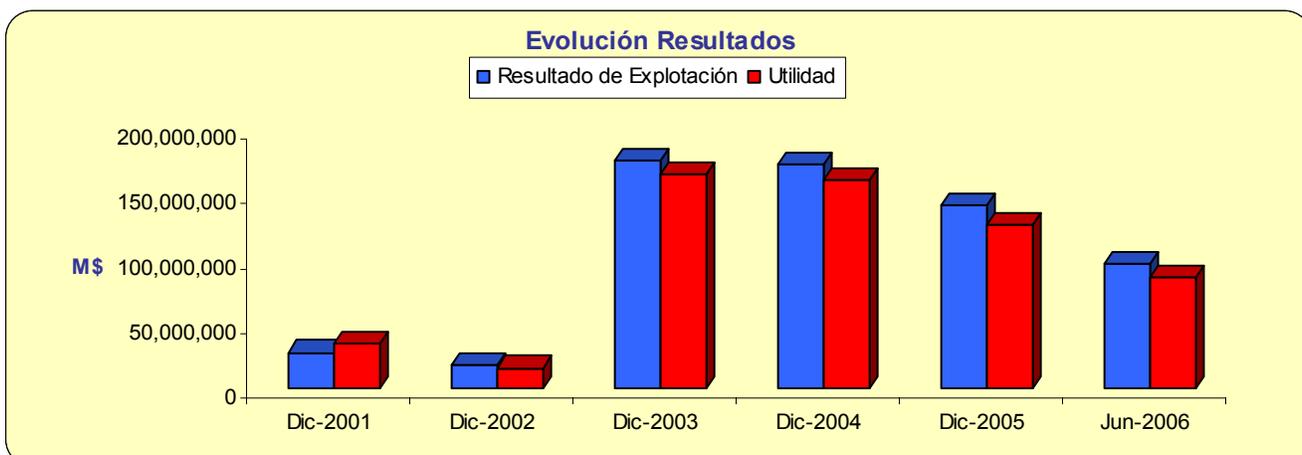
Las compañías de seguros, se encuentran regidas por el DFL 251, denominada Ley del Seguro, y sus leyes complementarias. Vida Corp Compañía de Seguros de Vida S.A. pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo.

La industria de seguros de vida esta compuesta por 29 compañías, que incluye aquellas denominadas mutuarías de seguros. Durante el primer semestre del presente año, la prima directa de este mercado, se elevó a M\$ 850.392.329, con un crecimiento respecto de junio 2005 de un 5%. Por otra parte, la utilidad obtenida por la industria se elevó a M\$ 85.957.467, comparándose negativamente con el año anterior cuando ascendió a M\$ 105.178.116, lo que representa una disminución del 18,27%. Por su parte, en la industria de Rentas Vitalicias se observa que la prima directa ha ido disminuyendo con el paso de los años principalmente como consecuencia de medidas que han sido impuestas en las normativas referentes a la industria (Por ejemplo: cambio en las tasas de mortalidad). El año 2006 no constituye una excepción en este sentido ya que si se compara la prima directa a junio del año 2006 respecto de igual período del año anterior se aprecia un decrecimiento del 13%.



Estados Financieros junio 2006

Por otro lado, al analizar los resultados de la industria se aprecia hubo un aumento importante en la Utilidad de la industria a partir del año 2003, este quiebre se explica por el favorable desempeño financiero de las inversiones en títulos accionarios, el cuál decrece levemente durante los años 2004 y 2005.



## Antecedentes Generales

En 1995, el Holding Corp Group y Mass Mutual International, uno de los Consorcios Financieros más importantes de Estados Unidos, constituyeron la empresa Mass Seguros de Vida S.A., quienes con el propósito de potenciar su presencia en el mercado de seguros de vida, adquirieron un año más tarde la sociedad Compensa S.A., compañía abocada principalmente al negocio de las Rentas Vitalicias.

Durante 1997, además de modificarse la razón social de Compensa S.A., pasando a llamarse Compañía de Seguros Vida Corp S.A., se inicia la apertura hacia nuevas líneas de negocios a través de la Subgerencia de Seguros Individuales. Así, año a año continúa la diversificación de productos entrando al área de bancaseguros y a canales más masivos

Hacia el año 2000 se lleva a cabo la fusión de Mass Seguros de Vida S.A. y Compañía de Seguros Vida Corp S.A. convirtiéndose en una de las compañías de seguros de vida más grandes del mercado. Ya para el año 2003, se inicia la oferta de Créditos de Consumo para pensionados de Rentas Vitalicias y al año siguiente entra en vigencia la Ley N° 19.934 que dio paso a la creación del “Sistema de Consultas y Ofertas de Montos de Pensión”; SCOMP.

## Estructura de Propiedad

Compañía de Seguros Vida Corp S.A. es una sociedad anónima cerrada. El capital suscrito pagado al 30 de junio de 2006 asciende a M\$ 102.518.982, correspondientes a 681.495 acciones distribuidas entre sus accionistas, siendo el más importante Corp Group Vida Chile S.A. A continuación se presenta la nómina de los mayores accionistas.

Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)	Tipo de persona	% de participación
ORIGEN INVERSIONES S.A.	N	29,03300
MASS MUTUAL INTERNACIONAL (CHILE) S.A.	N	33,50000
CORP GROUP VIDA CHILE S.A.	N	37,46700

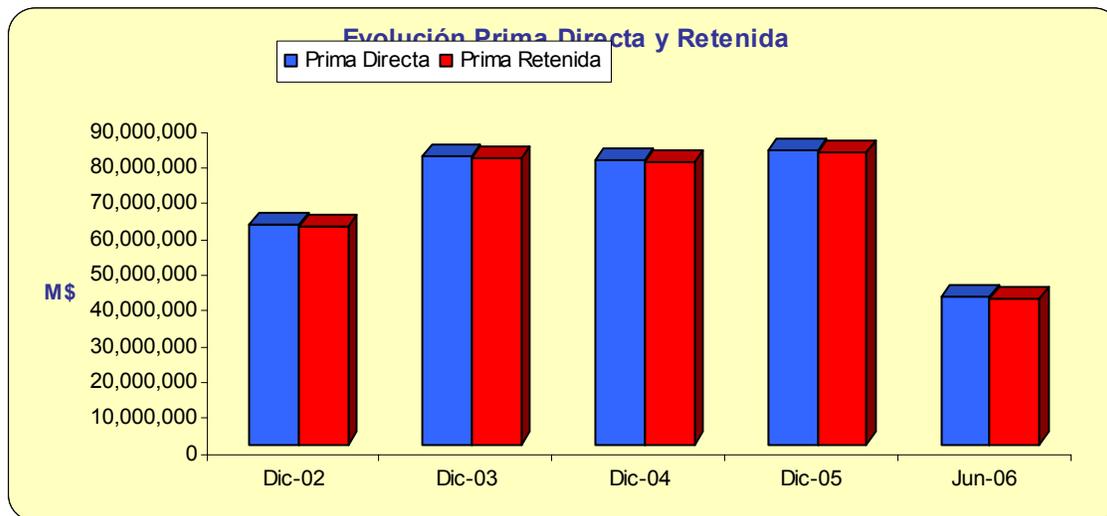
Cabe destacar que, si bien la propiedad se encuentra distribuida entre tres accionistas, tanto Corp Group Vida Chile S.A. como Mass Mutual Internacional (Chile) Limitada, poseen participación en Origen Inversiones S.A., por lo tanto, teniendo en cuenta este factor, la propiedad de Vida Corp queda definida de la siguiente manera: Corp Group es el accionista controlador con un 66,5% de la propiedad y como accionista minoritario figura Mass Mutual Internacional (Chile) Limitada con el restante 33,5%.

Corp Group, es uno de los Holding financieros más importantes con presencia en Chile y Sudamérica, con actividades en la industria bancaria y de seguros a través de Corpbanca Venezuela, Interbank Perú, Corpbanca Chile y Compañía de Seguros Vida Corp S.A.. Por otro lado, Mass Mutual Internacional pertenece a uno de los consorcios de seguros y servicios financieros más grandes y solventes de Estados Unidos con más de 150 años de existencia. Clasificada internacionalmente AAA por S&P.

### La Compañía

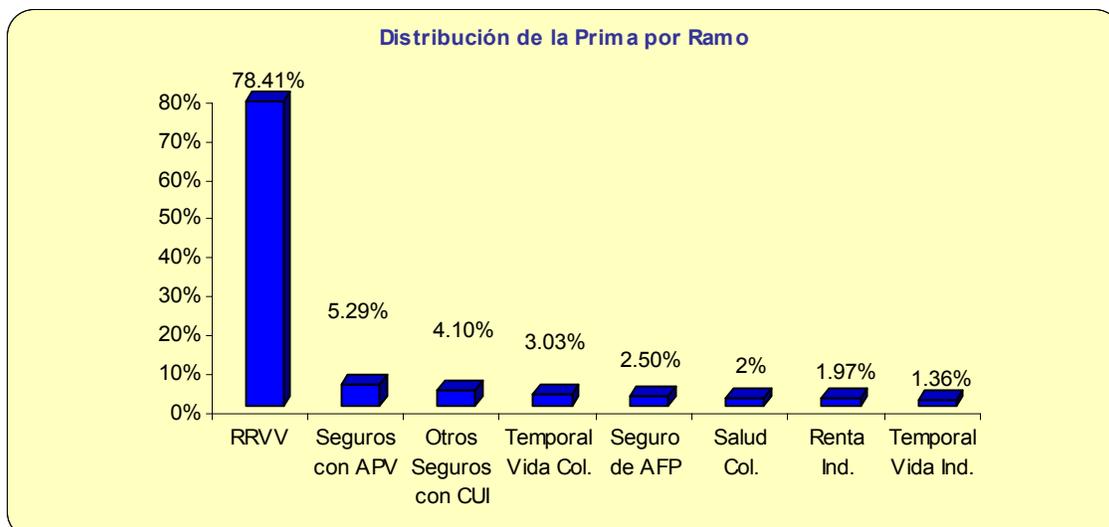
Si bien a junio de 2006, Vida Corp presenta un 4,83% de participación de mercado (inferior a la presentada en junio del año anterior), se encuentra dentro de las 7 compañías más grandes del mercado, hecho que resulta significativo teniendo en cuenta lo competitivo de esta industria con más de 29 participantes. Vida Corp desde sus inicios operó principalmente en la industria de las Rentas Vitalicias, y fue en 1997 bajo un enfoque de mayor diversificación de su cartera que cambió, entrando tanto en las líneas de seguros tradicionales como en seguros de AFP.

Al observar la evolución de la prima se puede notar que, pese al decrecimiento visto durante el año 2002, Vida Corp ha presentado un comportamiento estable durante los años siguientes, todo esto acompañado por una disminución en sus niveles de siniestralidad, es decir ha presentado un comportamiento similar al del mercado tanto en seguros tradicionales como previsionales.

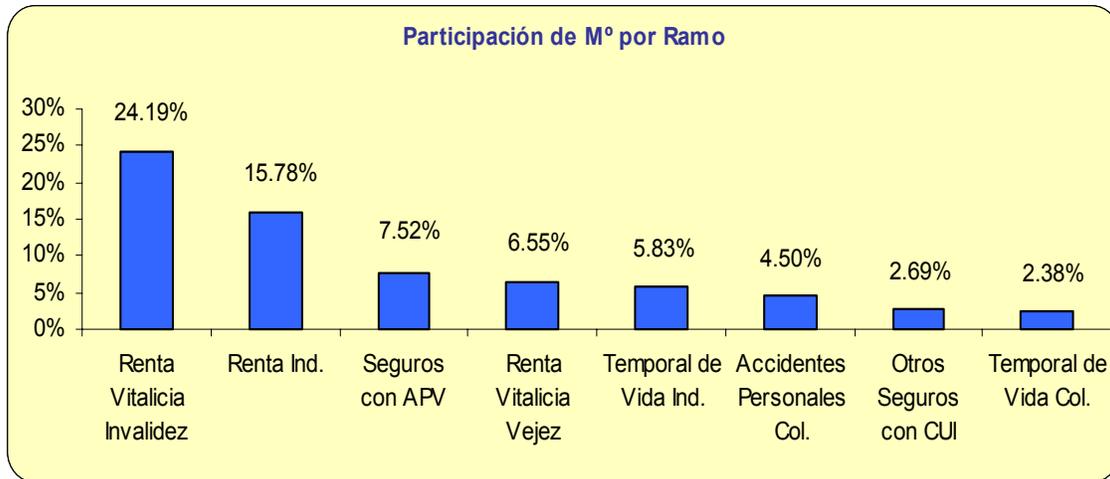


\*Estados Financieros a junio de 2006

La cartera de seguros que ofrece Vida Corp, se encuentra compuesta principalmente por Rentas Vitalicias, Seguros con AFP y Seguros con APV, sin embargo dentro de los seguros tradicionales destacan accidentes personales, salud y temporal vida, dentro de los colectivos y temporal vida dentro de los individuales.



Vale la pena señalar, que si bien sólo desde 1997 Vida Corp se ha dedicado a otras líneas de seguros diferentes a Rentas Vitalicias, la participación de mercado de algunos productos de estas ramas ha crecido rápidamente.



\*Estados Financieros a junio de 2006

### Rentas Vitalicias

Aún cuando la línea de seguros previsionales ha mantenido cierta regularidad durante los últimos dos años, la línea de Rentas Vitalicias, principal área de negocios de la compañía presentó una caída de un 5,26% en su volumen de ventas, en un mercado que creció un 5,8% en el mismo período. Esta caída se debe en gran parte a la caída en las ventas en un 8,6% de las Rentas Vitalicias Vejez. A continuación se detalla en la siguiente tabla las principales cifras de Rentas Vitalicias.

	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Jun-06
Prima Directa (M\$)	58.356.823	45.128.555	60.969.775	57.762.898	59.706.270	32.190.823
Prima Retenida (M\$)	58.356.823	45.128.555	60.969.775	57.762.898	59.706.270	32.190.823
Peso en la cartera de productos (%)	84,12%	73,56%	75,72%	72,69%	72,80%	78,41%
<b>Participación de Mercado (%)</b>	<b>6,86%</b>	<b>6,22%</b>	<b>7,73%</b>	<b>6,76%</b>	<b>7,89%</b>	<b>8,50%</b>
RRVV Vejez	7,06%	6,36%	8,25%	6,99%	7,90%	6,55%
RRVV Invalidez	7,71%	7,91%	5,72%	7,73%	10,97%	24,19%
RRVV Supervivencia	2,78%	2,24%	3,12%	2,28%	3,89%	2,20%

\*Estados financieros a junio 2006

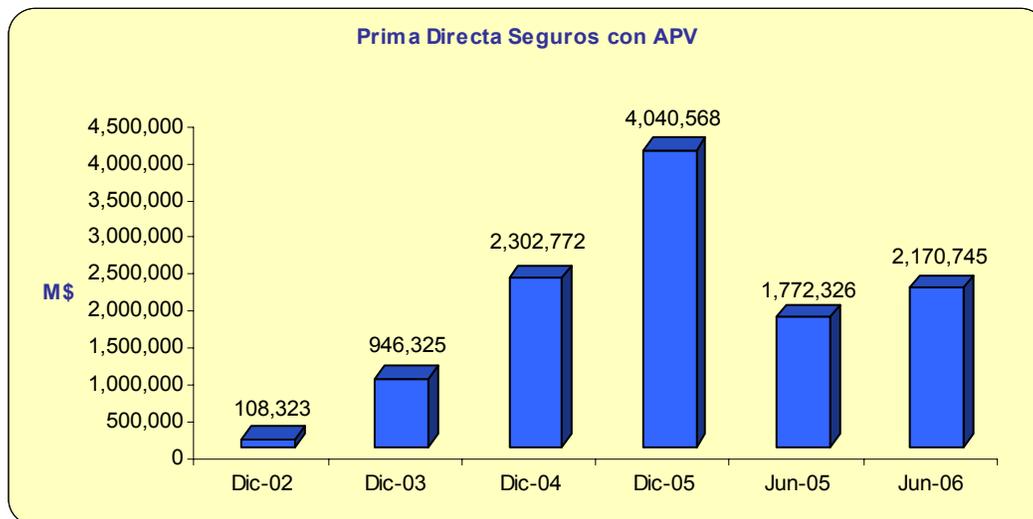
Ahora , si se observa el siguiente gráfico, es posible notar que si bien Vida Corp posee una moderada a alta participación de mercado en Rentas Vitalicias, ésta es consecuente con una tasa de venta promedio de sus pensiones levemente mayor al promedio del mercado. De hecho a junio del presente año la prima directa de la compañía alcanza los M\$ 41.053.546 de los cuáles M\$ 32.190.823 corresponden a Rentas Vitalicias y por otro lado la tasa promedio de pensión alcanza al 3,5% siendo que el promedio de mercado alcanza el 3,47%.



\*Estados Financieros a junio de 2006

### Seguros con APV

Se destaca en este ramo el importante crecimiento que ha mantenido la prima directa durante los últimos años creciendo a una tasa promedio del 330% entre los años 2002 y 2005, tendencia que por lo demás se mantiene a junio 2006. A esta fecha la prima directa presenta un crecimiento del 22% respecto de igual período del año anterior.



\*Estados Financieros a junio de 2006

Ahora bien, respecto de la siniestralidad de este ramo, se aprecia que si bien ésta ha ido aumentando con el paso de los años, se mantiene dentro de niveles acotados.

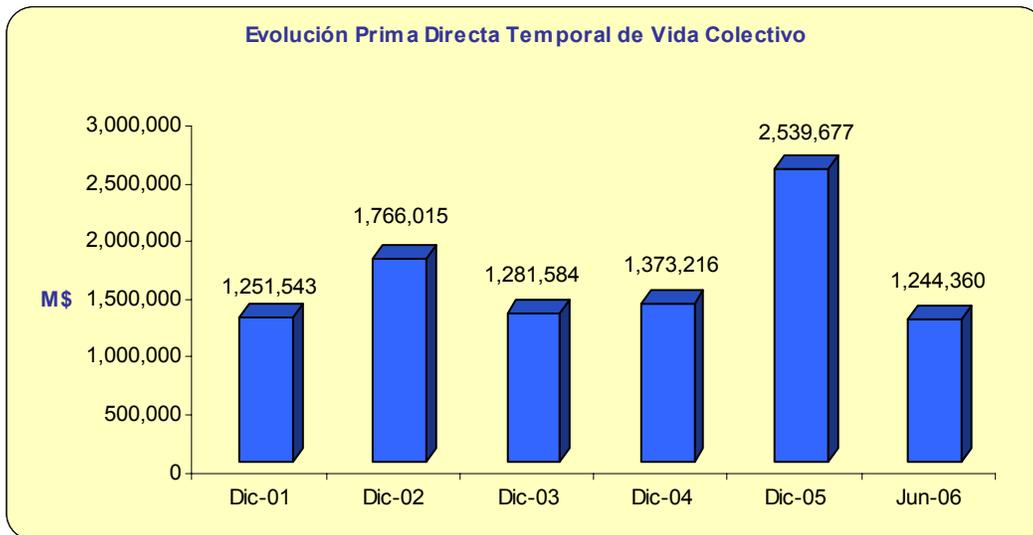
	2003	2004	2005	Jun-05	Jun-06
Siniestralidad Seguros con APV	5,31%	21,10%	29,32%	31,92%	24,54%

\*Estados Financieros a junio de 2006

**Seguros Tradicionales**

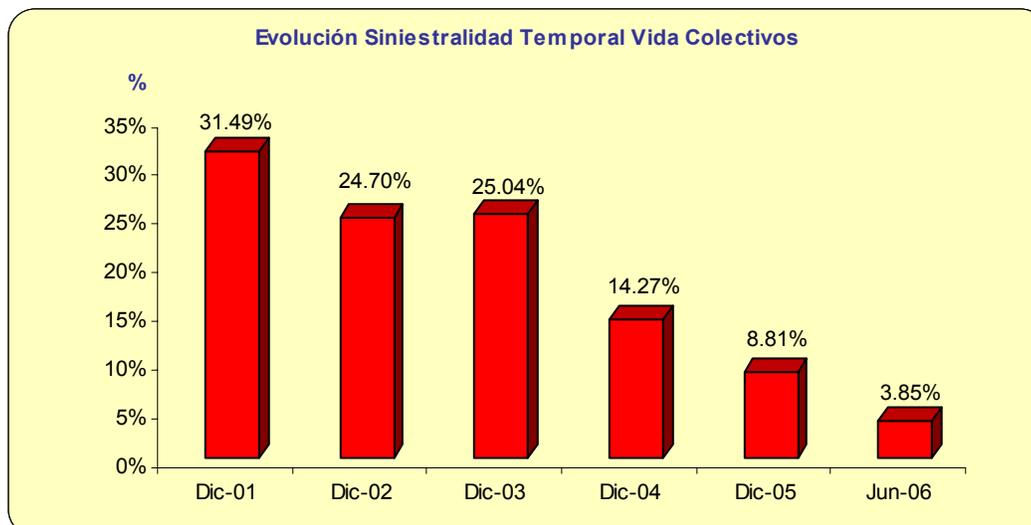
En la línea de los seguros tradicionales, se observa que la prima de mercado de seguros tradicionales presentó un aumento de 17,57% respecto a igual período del año anterior, en este sentido Vida Corp muestra la misma tendencia del mercado aumentando sus ventas en prácticamente todas sus líneas de productos.

- a) Temporal Vida Colectivo: Se aprecia que si bien la prima directa ha presentado un comportamiento variable durante los últimos años, durante el año 2005 se observa un crecimiento importante, pasando de M\$ 1.373.216 en diciembre 2004 a M\$ 2.539.677 en diciembre 2005, es decir, se aprecia un crecimiento de 84,9%. En la misma línea, a junio del presente año la prima directa del ramo alcanza un monto de M\$ 1.244.360 y supera en un 14% el nivel de prima alcanzado a igual período del año anterior.

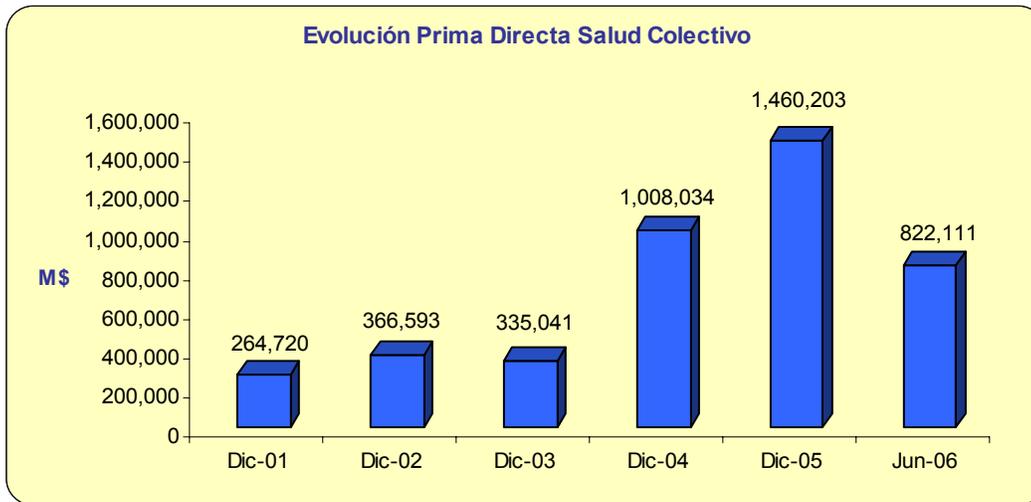


\*Estados Financieros a junio de 2006

En cuanto a la siniestralidad del ramo, se observa que a diferencia de la prima, este indicador ha presentado una tendencia decreciente durante los últimos años alcanzando a diciembre 2005 un nivel del 8,8%, mientras que a junio del presente año el indicador es aún menor.

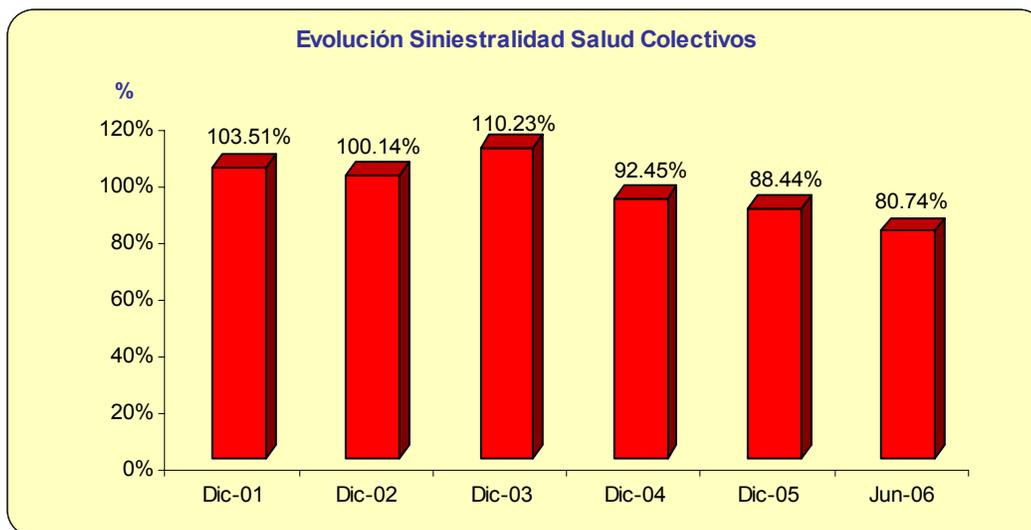


b) Seguro de Salud Colectivo: Para este ramo, se observa que si bien entre los años 2001 y 2003 la prima directa se mantuvo en niveles estables, a partir del año 2004 se aprecia un fuerte crecimiento, el cuál se reafirma durante el año 2005 con un crecimiento del 44,8%. A junio del presente año, la tendencia se mantiene, alcanzando los M\$ 822.111 que en comparación a los M\$ 709.564 refleja un crecimiento de 15,8%.



\*Estados Financieros a junio de 2006

La siniestralidad directa, al igual como ocurrió con la prima directa, se mantuvo en niveles estables (aunque elevados) entre los años 2001 y 2003 para luego a partir del año 2004 comenzar a descender, alcanzando niveles del 88% en diciembre 2005 y del 80% a junio 2006, situándose en los niveles que se observan a nivel de mercado.



\*Estados Financieros a junio de 2006

### Seguros de AFP (Ex Seguro de Invalidez y Sobrevivencia)

La Compañía mantiene contratos con la Administradora de Fondos de Pensiones Summa Bansander S.A. con vigencia 1° de agosto de 2001 y 1° de agosto de 2003, por el seguro de invalidez y sobrevivencia destinado al financiamiento de las obligaciones establecidas en los Artículos N° 54 y 59 del DL. N° 3.500 de 1980, que al 30 de junio de 2006 presenta los siguientes movimientos y saldos:

Cotización adicional y cuentas individuales por cobrar

Entidad	Prima Directa	Saldo Deudor
	M\$	M\$
A.F.P. Summa Bansander S.A.	46.391	815.875
<b>Total</b>	<b>46.391</b>	<b>815.875</b>

Los contratos mantenidos con la Administradora de Fondos de Pensiones Summa Bansander S.A., contemplan un ajuste de tasa por variación de la siniestralidad, cálculo que al 31 de marzo de 2006, originan un saldo a favor de la Administradora el que asciende a UF 192.445, monto reflejado en los resultados de los ejercicios según lo normado en Circular N° 1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El 1 de septiembre de 2004 y a contar de esa fecha, fue modificado hasta su vencimiento, el contrato firmado el 1 de agosto del 2003. Esta modificación consistió en ajustar las tasas de primas provisorias y máximas. Este contrato terminó su vigencia el 31 de julio de 2005.

### Reaseguros

La política de reaseguro de la compañía, es bastante conservadora y asume bajos niveles de riesgos. Además, la compañía presenta un alto nivel de retención de la prima, que en promedio durante los últimos cinco años alcanza el 99% y que por lo demás implican bajos montos de reaseguros cedidos.

Compañía	País	Monto (M\$)	Rating
MAPFRE RE	ESPAÑA	97.315	AA/Estable
MUNCHENER	ALEMANIA	171.950	A+/Positivo
Swiss RE	SUIZA	32.305	AA-/Estable
RGA RE	EE.UU.	21.781	AA-/Negativa
TOLIC	EE.UU.	23.023	AA/Estable
HANNOVER	ALEMANIA	8.712	AA-/Negativa
<b>TOTAL</b>	-	<b>355.086</b>	

Tal como se observa en el cuadro, a junio 2006 la compañía posee reaseguros cedidos por M\$ 355.086, monto cedido a Compañías de Reaseguros (Compañía DE Seguros en el caso de TOLIC) de primer nivel y de muy buena calidad crediticia a nivel mundial.

**Activos y Cartera de Inversiones**

Vida Corp presenta activos por MM\$ 931.517 a junio de 2006 y una cartera de inversiones que al mismo período asciende a MM\$ 910.320. Ésta última se encuentra compuesta principalmente por inversiones en Títulos de Deuda (82,29%) de renta fija, inversiones en instrumentos de renta variable (2,76%), Inversiones en el Extranjero (5,49%; compuestas principalmente por Bonos Corporativos Extranjeros), Inversiones Inmobiliarias y Similares, que representan el 7,63% de los activos e Inversiones en Cuenta Única De Inversión (1,6%).

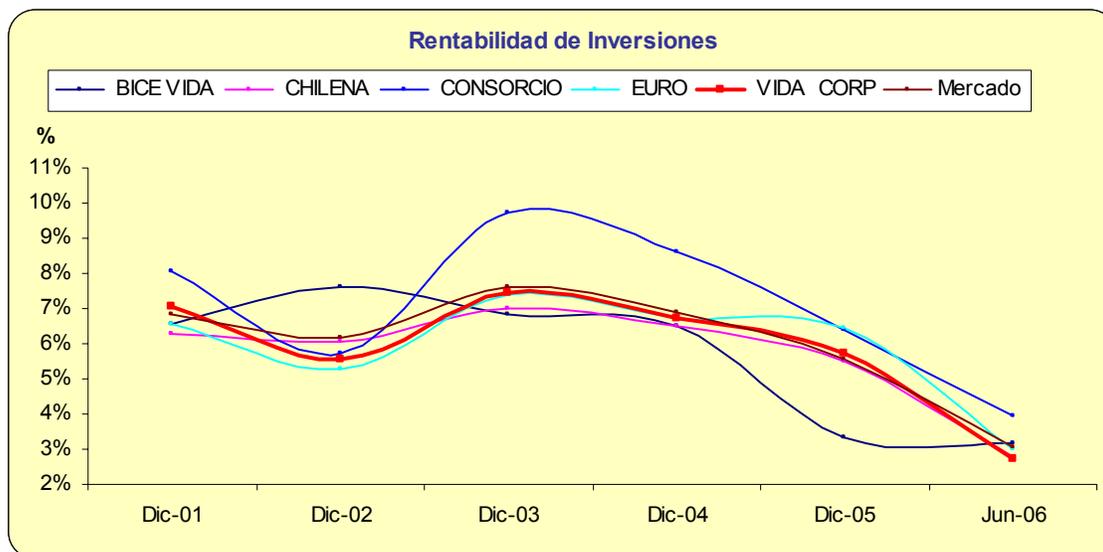
<b>ACTIVOS</b>	<b>Monto M\$</b>
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central	189.594.712
Títulos de Deuda Emitidos por el Sistema Bancario y Financiero	351.904.387
Títulos de Deuda Emitidos por Sociedades Inscritas en S.V.S.	193.335.648
Mutuos Hipotecarios Endosables	14.316.551
<b>Total Renta Fija</b>	<b>749.151.298</b>
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	5.043.541
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	1.350.696
Cuotas de Fondos de Inversión	17.728.764
Cuotas de Fondos Mutuos	1.037.151
<b>Total Renta Variable</b>	<b>25.160.152</b>
Inversiones en el extranjero	<b>51.190.579</b>
Avance a Tenedores de Pólizas	418.214
Caja Bancos	350.758
<b>Total Inversiones Financieras</b>	<b>826.271.001</b>
INMOBILIARIAS Y SIMILARES	69.482.026
INVERSIONES CUENTA UNICA DE INVERSION (CUI)	14.567.113
<b>Total Inversiones</b>	<b>910.320.140</b>
DEUDORES POR PRIMAS :	1.394.256
DEUDORES POR REASEGURO	242.096
OTROS ACTIVOS	19.560.891
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>931.517.383</b>

\*Estados Financieros a junio de 2006

Respecto de la cartera de inversiones se debe señalar que dentro los títulos de deuda de renta fija, los instrumentos con mayor presencia en la cartera son: las Letras Hipotecarias, los instrumentos del Estado y los Bonos Corporativos, ya que entre los tres constituyen más del 70% de la cartera de inversiones. Del resto de los instrumentos de renta fija destacan los Bonos Bancarios y las inversiones inmobiliarias, entre ambos suman más del 15% de la cartera. Un último hecho a tener en consideración es que la cartera de inversiones de la compañía es diversificada y posee una muy buena calidad crediticia (en los instrumentos que corresponde rating).

**Resultado de Inversiones**

La rentabilidad de la cartera de inversiones es fundamental para el resultado de las compañías de seguros de vida, especialmente aquellas dedicadas al las Rentas Vitalicias, pues permite generar un spread entre la tasa de adquisición de los fondos (Tasa de Pensión) y la tasa de rendimiento que obtiene de éstos. La evolución de este indicador para Vida Corp y algunas otras compañías de seguros de vida es el siguiente:



\*Estados Financieros a junio de 2006

La tasa de rentabilidad de los activos (Resultado de Inversiones / Inversiones) de Vida Corp se ha mantenido en promedio sobre el 6,5% desde el año 2001, en una evolución similar al promedio de compañías similares y al mercado en general.

### Pasivos y Endeudamiento

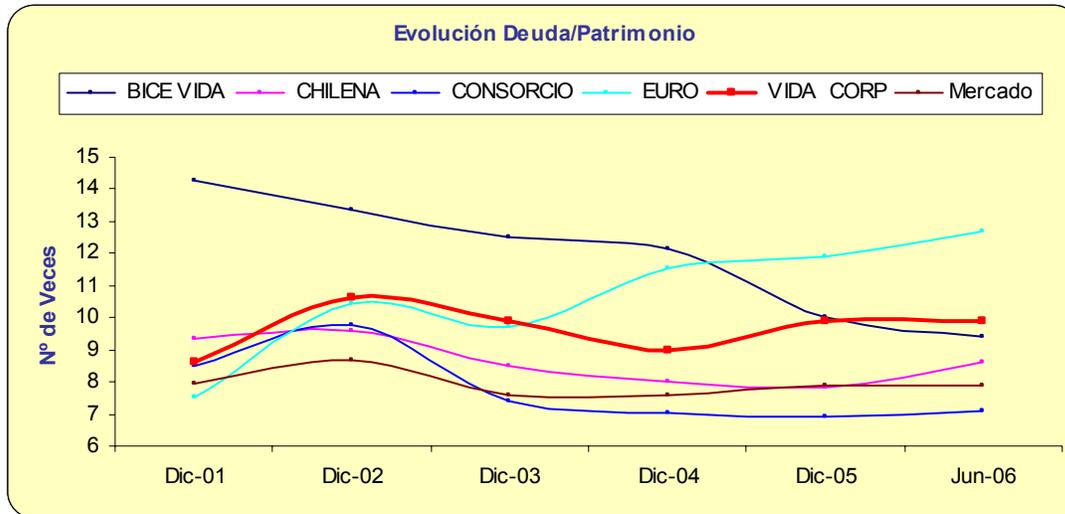
Vida Corp presenta pasivos por MM\$ 931.517 a junio de 2006, como es común en compañías que manejan rentas vitalicias los pasivos se encuentran compuestos principalmente por Reservas Técnicas (89,52%), Otros Pasivos (1,23%) y Patrimonio (9,19%) y Primas por Pagar. El detalle de los pasivos, se presenta a continuación

Pasivos	Monto(M\$)
Rentas Vitalicias por Pagar	788.327.777
Aporte Adicional Seguro de Invalidez y Supervivencia	22.229.929
<b>Total Reserva Seguros Previsionales</b>	<b>810.557.706</b>
Reserva de Riesgo en Curso	467.914
Reserva Matemática	2.073.895
Reserva Valor del Fondo	13.880.627
Rentas por Pagar	6.240.067
Siniestros por Pagar	760.423
<b>Reservas Seguros no Previsionales</b>	<b>23.422.926</b>
<b>Total Reservas Técnicas</b>	<b>833.980.632</b>
PRIMAS POR PAGAR	312.745
OTROS PASIVOS	11.527.085
<b>Total Pasivos Exigible</b>	<b>845.820.462</b>
PATRIMONIO	85.696.921
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>931.517.383</b>

Finalmente, se aprecia que el Patrimonio de la compañía asciende a la suma de MM\$ 85.696 y se encuentra constituido por MM\$ 102.518 de Capital Pagado, MM\$ - 32.087 de Pérdidas Retenidas, MM\$ 13.811 de Reservas Reglamentarias (Reservas de Calce/Reservas para Descalce) y Otros.

**Relación Deuda - Patrimonio**

Según la legislación vigente, el pasivo exigible de las compañías de seguros de vida puede ser como máximo 16 veces el patrimonio. Un valor muy cercano al límite de esta relación podría indicar un mayor riesgo por poca solvencia de la compañía y por otro lado, un valor bajo podría ser indicador de poca eficiencia en el uso del endeudamiento. En el caso de Vida Corp, si bien la relación deuda patrimonio está por sobre el promedio de mercado, se encuentra en el promedio de las compañías que comercializan Rentas Vitalicias. Desde el año 2001 al año 2005, Vida Corp en promedio presenta un indicador deuda patrimonio de 9,6 veces, por su parte a junio 2006 este indicador se eleva a las 9,8 veces.



\*Estados Financieros a junio de 2006

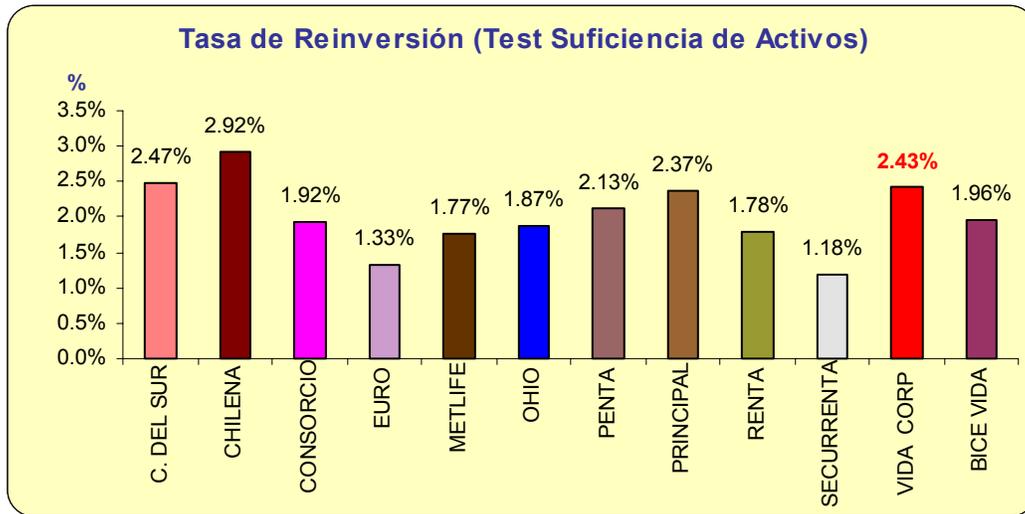
**Calce de Activos y Pasivos**

Los pasivos de Vida Corp se encuentran calzados con sus activos, ambos a valor presente, hasta el tramo N° 5. A partir de el tramo N° 6 y hasta el N° 10 la situación cambia, con flujos de activos que cubren el 90% de los pasivos en el tramo N° 6, y un 0,1% en el tramo N° 10. Esta situación, que obliga a Vida Corp a mantener un mayor patrimonio (Reservas de Calce), se explica todavía, por la poca disponibilidad de inversiones de renta fija a plazos altos y adecuadas rentabilidades.

Tramo	Flujo de Activos Nominales (UF)	Flujo de Pasivos Nominales Bk (UF)	Índice de Cobertura de Activos CAk	Índice de Cobertura de Pasivos CPk
1	9.444.509	6.912.298	0,732	1,000
2	10.472.452	6.503.218	0,621	1,000
3	8.586.270	6.274.362	0,731	1,000
4	7.717.391	6.075.073	0,787	1,000
5	7.007.899	5.803.932	0,828	1,000
6	7.374.197	8.130.508	1,000	0,907
7	5.726.668	7.328.615	1,000	0,781
8	5.868.220	10.162.698	1,000	0,577
9	1.144.324	9.544.379	1,000	0,120
10	6.085	6.727.059	1,000	0,001

\*Estados Financieros a junio de 2006

Por otro lado, conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 188 de la SVS, la compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo la siguiente Tasa de Reinversión para el mes de junio del 2006:

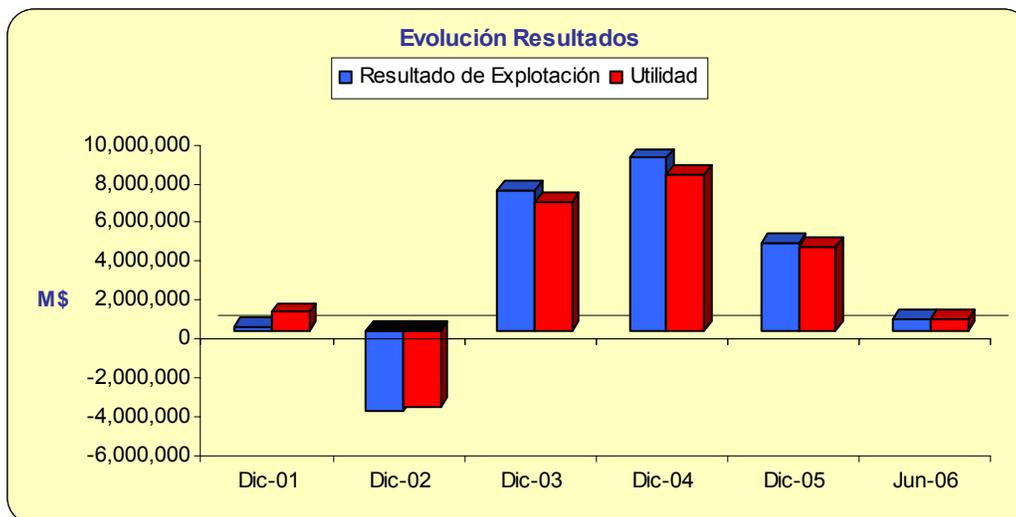


\*Estados Financieros a junio de 2006

La Tasa de Reinversión, Corresponde a la TIR de reinversión que hace que el valor presente neto de los flujos de activos y pasivos sea igual a cero. Para el caso de Vida Corp, este valor corresponde a 2,43% y se encuentra por sobre la media de la muestra (2,01%) y en general por sobre el resto de las compañías que comercializan Rentas Vitalicias.

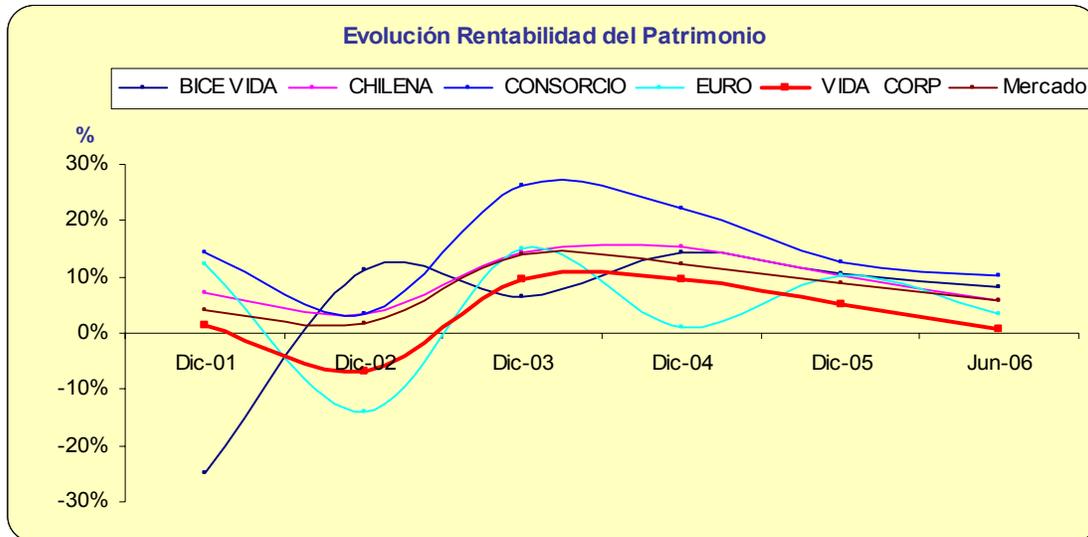
**Resultados**

Al analizar la utilidad del ejercicio de Vida Corp se aprecia un significativo crecimiento a partir del año 2003, alcanzando a diciembre 2004 un monto de MM\$ 8.084, lo cual representó un incremento de un 21,6% respecto a 2003. Sin embargo, esta situación no se mantuvo a diciembre 2005 ya que la utilidad del ejercicio sólo alcanzó los MM\$ 4.370, es decir, decreció un 45,9%. Este hecho dice relación principalmente con el menor resultado técnico de seguros. Por otro lado a junio del presente año la tendencia a la baja en las Utilidades se mantiene, alcanzando sólo los MM\$ 605 en comparación a los MM\$ 4.853 del período anterior.



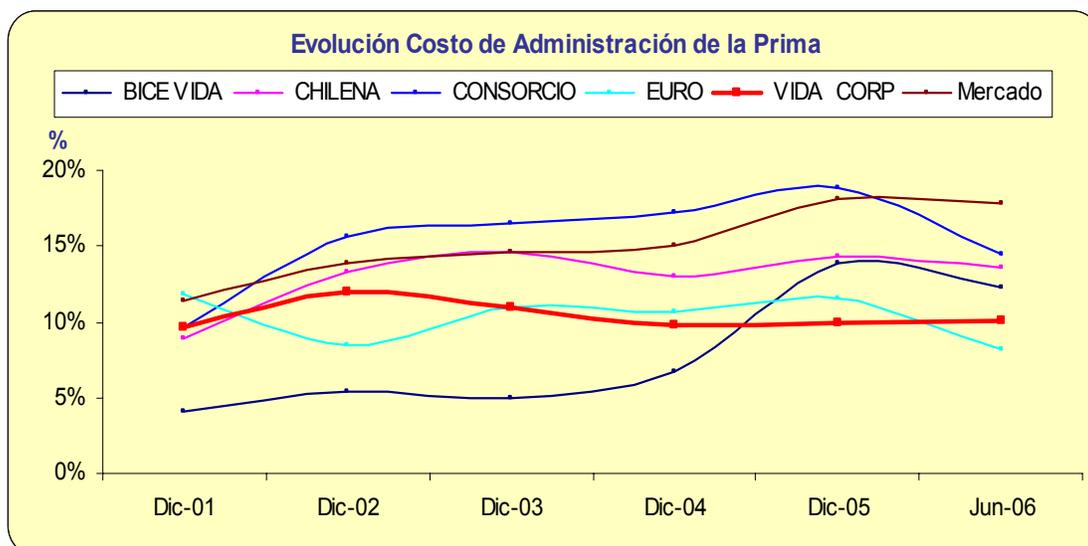
\*Estados Financieros a junio de 2006

La rentabilidad sobre el patrimonio ha seguido esta misma tendencia, creció entre los años 2003 y 2004 para luego caer durante el año. A junio de 2006 este indicador cae a un 0,71%. La evolución del indicador, frente a otras compañías de la industria, ha sido la siguiente:



\*Estados Financieros a junio de 2006

En cuanto al costo de administración de la prima, en el siguiente gráfico se aprecia que Vida Corp presenta niveles eficientes no sólo en comparación a las empresas similares con las que compete, sino que también en comparación a todo el mercado. Mercado que en promedio durante los últimos 5 años presenta un indicador de costo de administración de la prima de aproximadamente un 15%, mientras que Vida Corp en promedio presenta un indicador de 10,4%.



\*Estados Financieros a junio de 2006

**Indicadores de Gestión**

A continuación se presenta una tabla con un resumen de indicadores de gestión de Vida Corp y otras compañías.

<b>Rentabilidad de las Inversiones</b>	<b>Dic-01</b>	<b>Dic-02</b>	<b>Dic-03</b>	<b>Dic-04</b>	<b>Dic-05</b>	<b>Jun-06</b>
BICE VIDA	6,54%	7,61%	6,81%	6,49%	3,34%	3,14%
CHILENA	6,29%	6,07%	7,03%	6,53%	5,52%	2,79%
CONSORCIO	8,08%	5,73%	9,75%	8,62%	6,41%	3,95%
EURO	6,57%	5,28%	7,38%	6,72%	6,44%	2,99%
VIDA CORP	7,06%	5,58%	7,45%	6,72%	5,72%	2,75%
Mercado	6,83%	6,18%	7,61%	6,91%	5,58%	3,08%
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>Dic-01</b>	<b>Dic-02</b>	<b>Dic-03</b>	<b>Dic-04</b>	<b>Dic-05</b>	<b>Jun-06</b>
BICE VIDA	-25,04%	11,19%	6,58%	14,28%	10,48%	8,06%
CHILENA	7,31%	3,55%	14,43%	15,18%	10,08%	5,66%
CONSORCIO	14,41%	3,29%	26,28%	22,14%	12,53%	10,37%
EURO	12,36%	-14,11%	14,84%	0,99%	10,30%	3,35%
VIDA CORP	1,53%	-6,70%	9,70%	9,71%	5,19%	0,71%
Mercado	3,95%	1,80%	14,00%	12,24%	8,96%	5,87%
<b>Deuda/Patrimonio</b>	<b>Dic-01</b>	<b>Dic-02</b>	<b>Dic-03</b>	<b>Dic-04</b>	<b>Dic-05</b>	<b>Jun-06</b>
BICE VIDA	14,27	13,35	12,48	12,16	9,98	9,41
CHILENA	9,36	9,58	8,51	8,02	7,84	8,59
CONSORCIO	8,49	9,77	7,40	7,05	6,92	7,09
EURO	7,51	10,42	9,72	11,56	11,87	12,67
VIDA CORP	8,62	10,64	9,92	8,96	9,87	9,87
Mercado	7,93	8,66	7,59	7,59	7,89	7,89
<b>Costo de Administración de la Prima</b>	<b>Dic-01</b>	<b>Dic-02</b>	<b>Dic-03</b>	<b>Dic-04</b>	<b>Dic-05</b>	<b>Jun-06</b>
BICE VIDA	4,11%	5,46%	4,95%	6,73%	13,93%	12,29%
CHILENA	8,88%	13,35%	14,56%	13,04%	14,30%	13,63%
CONSORCIO	9,61%	15,67%	16,50%	17,16%	18,85%	14,50%
EURO	11,87%	8,44%	10,98%	10,72%	11,56%	8,15%
VIDA CORP	9,65%	11,92%	10,89%	9,75%	9,89%	10,05%
Mercado	11,45%	13,91%	14,57%	15,10%	18,03%	17,76%

**Directorio y Principales Ejecutivos**

Cabe destacar, que la empresa es dirigida por un directorio y por ejecutivos con amplia trayectoria y vasto conocimiento del mercado de seguros. La plana mayor de su administración se encuentra compuesta por los siguientes integrantes:

**Directorio**

Nombre	Cargo
SIÑA GARDNER FERNANDO JORGE	GERENTE GENERAL
SAIEH GUZMAN MARIA SOLEDAD	DIRECTOR
SWEENEY KEVIN	DIRECTOR
SELUME ZAROR JORGE	DIRECTOR
AGUAD DAGACH FERNANDO	DIRECTOR
DJANG ARTHUR	DIRECTOR
SAIEH BENDECK ALVARO	DIRECTOR
ABUMOHOR LOLAS ALEX	DIRECTOR
ERRAZURIZ GREZ JOSE TOMAS	DIRECTOR SUPLENTE
SAIEH BENDECK MARITZA	DIRECTOR SUPLENTE
PODUJE SAPIAIN MIGUEL ANGEL	DIRECTOR SUPLENTE
SAIEH GUZMAN JORGE ANDRES	DIRECTOR SUPLENTE
MILLER, JR. JOHN	DIRECTOR SUPLENTE
VALDES RUIZ HECTOR	DIRECTOR SUPLENTE
LE FORT VARELA GUILLERMO	DIRECTOR SUPLENTE
SALAS MONTES ALFONSO BALTAZAR	GERENTE DE FINANZAS

**Organigrama**

