



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACIÓN

BANCHILE SEGUROS VIDA

Abril 2007

www.feller-rate.com

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



CLASIFICADORA DE RIESGO

BANCHILE SEGUROS VIDA

SOLVENCIA A+

PERSPECTIVAS Positivas

Analista: Cristián Rosales C. Fono: (562) 757 0474

Clasificaciones

	Diciembre 2000	Abril 2005	Abril 2006	Abril 2007
Obligaciones de seguros	Ei	A+	A+	A+
Perspectivas	Desarrollo	Estables	Estables	Positivas

FUNDAMENTACION

La clasificación de la compañía se sustenta en los consistentes niveles de crecimiento del volumen de negocios y resultados de la compañía, la creciente cartera de seguros y la eficiente explotación de la base de clientes del banco relacionado, bajo el concepto de bancaseguros. Relevante es también su conservadora cartera de inversiones y adecuada estructura de reservas y reaseguro.

La compañía pertenece en un 66,7% al grupo Luk-sic y en un 33,3% al grupo Ergas, a través de las sociedades de inversión Vita S.A. y Vita Bis S.A., respectivamente.

La cartera de seguros de Banchile se concentra en seguros colectivos, siendo los seguros de desgravámen su principal fuente de ingresos y resultados. Comercializa además, seguros de vida temporal, de accidentes personales y de salud, negocios distribuidos a través del Banco Chile y sus filiales.

La aseguradora dispone de una eficiente capacidad operativa y tecnológica, diseñada para entregar apoyo en suscripción y mantención de clientes. También participa activamente en el diseño de modelos de negocios y productos. Su gestión técnica y comercial se ha reflejado en un constante crecimiento del primeaje y de sus resultados patrimoniales.

Los indicadores de rentabilidad y eficiencia son favorables, reflejando madurez del proyecto bancaseguros, y el uso eficiente de la capacidad operacional. Los riesgos comerciales, de suscripción y de operación se diseñan de modo de lograr un adecuado equilibrio técnico y comercial.

El programa de reaseguro se diseña sobre la base de una exposición patrimonial conservadora y una cartera de reaseguradores de adecuada calidad crediticia.

La estructura financiera es muy conservadora. Se sustenta en una cartera de inversiones de adecuado nivel crediticio y en una capitalización satisfactoria, medida en relación al perfil y desempeño de su cartera de riesgos.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la compañía se califican positivas. Las exigentes normas de reservas técnicas establecidas para la industria de negocios masivos generan un amplio margen de conservantismo y capacidad de pago para las obligaciones de seguros de Banchile. De esta forma, la consolidación de su estrategia de comercialización, no sólo se traduce en mejores retornos netos, sino también en reservas técnicas crecientes. Como es propio de esta industria, los factores de riesgo relevantes son la competitividad bancaria y la productividad del canal.

Resumen Financiero

(Millones de pesos de diciembre 2006)

	2003	2004	2005	2006
Prima Directa	13.979	16.617	28.868	33.883
Resultado de Operación	272	296	1.523	2.145
Resultado de Inversiones	456	558	619	924
Resultado Técnico de Seguros	728	854	2.142	3.069
Resultado del Ejercicio	550	774	2.001	2.514
Activos	14.596	18.260	22.477	29.147
Inversiones	12.440	16.359	19.789	25.862
Patrimonio	3.578	4.382	6.381	8.865
Participación de Mercado	2,7%	2,7%	4,1%	4,3%
Endeudamiento Total	3,10	3,22	2,57	2,31
Gasto Neto	46,6%	61,3%	70,5%	69,9%
Rentabilidad Inversiones	4,5%	3,9%	3,5%	4,0%
Rentabilidad Patrimonial	16,7%	19,7%	37,7%	33,0%
Variación Prima Directa	32,7%	21,8%	80,1%	17,4%
Siniestralidad	34,0%	27,0%	17,9%	13,9%
Margen Técnico	51,6%	58,5%	67,0%	68,8%

Banchile Seguros de Vida S.A.

HECHOS RELEVANTES

- *Cambios en la administración.* A principios de 2007 se efectuaron algunos cambios en la administración, asumiendo don Alfredo Fernández el cargo de subgerente de informática y don Arturo Palma como subgerente de operaciones.
- *Proyecto Neos.* La iniciativa tecnológica impulsada por el Banco de Chile ya se encuentra en su etapa final, estimándose que concluirá en 2007. Este proyecto considera una transformación significativa de las plataformas tecnológicas del banco y filiales. La implementación del nuevo modelo de gestión permitirá potenciar la capacidad comercial y competitividad del canal.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- *Asociación estratégica con Banco de Chile.*
- *Acceso a know how del grupo propietario.*
- *Orientación de negocios y estrategia de control técnico, se traducen en buen desempeño técnico global.*
- *Eficiente estructura financiera y de reservas técnicas.*
- *Solvente carrea de inversiones.*
- *Conservadora estructura de reaseguro.*
- *Eficiente capacidad operativa y tecnológica.*

Riesgos propios

- *Concentración de cartera mantiene riesgos de subordinación comercial.*
- *Riesgos operacionales relacionados con la productividad del canal, la gestión de siniestros y la persistencia de las coberturas*
- *Aumento de cruce de productos conlleva acumulaciones de riesgos y eventos.*

Riesgos de la Industria

- *Presiones competitivas sobre el canal bancario*
- *Dependencia del nivel de actividad del país.*
- *Riesgos permanentes de cambios normativos al ciclo de comercialización de la bancaseguros.*
- *Baja rentabilidad de inversiones.*
- *Creciente participación de los canales masivos.*

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. con el objeto de distribuir seguros a través del canal denominado "bancaseguros".

La aseguradora es controlada por el grupo Luksic, con un 66,7% de participación, a través de Inversiones Vita S.A. y por el grupo Ergas, con un 33,3% de la propiedad, a través de Inversiones Vita Bis S.A., entre quienes existe un pacto de administración conjunta.

Banchile Seguros de Vida S.A.

En enero de 2002 se efectuó la fusión del Banco de A. Edwards con el Banco de Chile. Producto de ello, las líneas de negocios de las filiales del Banco de Chile fueron fortalecidas, además de añadirse dos nuevas filiales, una securitizadora y una administradora de fondos de inversión.

Actualmente la red de distribución del banco es una de las más extensas del país y abarca todo el territorio nacional, con más de 270 sucursales. La entidad bancaria cuenta con clasificación AA+/Estables asignada por Feller Rate.

Administración

La administración de la aseguradora está orientada esencialmente al control operacional y actuarial del ciclo del negocio, aunque también participa activamente en la gestión comercial, diseño de modelos de negocios, definiciones estratégicas y diseño de nuevas coberturas. También participa activamente en la administración de medios web, de enlace entre la entidad, los clientes del banco y la aseguradora.

La administración de inversiones es efectuada por una filial del banco, con un estricto control de gestión y bajo las políticas y parámetros determinados por Banchile.

La aseguradora pertenece a la Asociación de Aseguradores A.G., 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 patrimonio requerido por el valor en riesgo de su cartera de inversiones (VAR), servicio que la Asociación entrega a sus afiliados por medio de terceros.

La aseguradora está permanentemente efectuando mejoras operacionales, tanto en sus sistemas de información, como en la administración de base de datos. En los años recientes ha efectuado diversas mejoras a sus procedimientos operacionales y del flujo de documentos. Aun cuando la frecuencia de siniestros no es elevada, la aseguradora está preparada para dar respuesta eficiente, no registrándose una cantidad de reclamos relevantes de clientes del banco.

La compañía cuenta con una dotación de 55 personas, las cuales son capacitadas permanentemente, tanto en sistemas de información como en materias comerciales y técnicas.

La compañía se encuentra fuertemente enfocada al control de riesgos, contando con un área de auditoría interna y mapas de riesgo de sus procesos relevantes. Entre sus principales objetivos se cuenta el dotar a la aseguradora de un entorno de control interno confiable para el logro de los objetivos del accionista.

POSICIÓN COMPETITIVA

En un comienzo, el énfasis estratégico de Banchile Seguros de Vida se orientó a la captación de seguros de desgravámen de la cartera de colocaciones del Banco Edwards, aprovechando la plataforma de clientes del banco relacionado. Paulatinamente se fueron incorporando coberturas de mayor valor agregado y de carácter voluntario. Actualmente la oferta de productos incluye coberturas colectivas como individuales. Esta definición depende más que nada de la estrategia de comercialización del canal.

Con posterioridad a la fusión de los Bancos de Chile y Edwards, la aseguradora amplió su oferta de seguros, incorporando la División de Créditos de Consumo Credichile. Con ello aumentó significativamente las coberturas de seguros asociados a

Banchile Seguros de Vida S.A.

créditos. 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. El fuerte crecimiento de la entidad bancaria ha derivado en una alta concentración de la cartera de seguros.

La fuerte posición de mercado del Banco de Chile en colocaciones en el ámbito nacional, 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 cuota de mercado del Banco de Chile en colocaciones y captaciones, lo ubican en el segundo lugar del ranking de la industria bancaria. Así, la red del banco, permite a la compañía de seguros tener acceso a ejecutivos de cuenta y ejecutivos de servicio al cliente, además de contar con la red intranet del banco. Ello se traduce en costos relacionados con el uso del canal de ventas. Como por ejemplo, uso de marca, acceso al enlace Web, uso de canales y cobranza.

Dado lo anterior, el 64,2% de las ventas provienen del seguro de desgravamen, de carácter colectivo. A diciembre 2006, la prima directa de este ramo alcanzó cerca de \$22 mil millones, con un crecimiento de 15,3% respecto del año anterior.

Otros seguros colectivos de relevancia comprenden protecciones de seguros temporales de vida y accidentes personales, con el 26,6% del primaje. La cartera de accidentes personales prácticamente se ha duplicado a diciembre 2006. Adicionalmente, se ha incrementado la venta a través de los canales remotos.

Por otra parte, la cartera de seguros individuales representa el 9,1% de la cartera bruta. Su posición más relevante se encuentra en salud catastrófica, segmento donde la aseguradora ha captado unos 26 mil asegurados, en tanto que, en vida temporal posee una cobertura de alrededor de 15 mil personas aseguradas.

Volumen de Negocios

(En millones de pesos de diciembre 2006)

	2003	2004	2005	2006
Individuales	1.185	1.662	2.404	3.083
Salud	391	647	951	1.104
Temporal de Vida	341	511	797	1.019
Accidentes Personales	84	102	221	513
Asistencia	86	168	214	257
Otros Seguros con CUI	277	225	217	186
Seguros con APV	5	7	3	5
Colectivos	12.794	14.955	26.464	30.800
Desgravamen	8.655	8.634	18.862	21.745
Temporal de Vida	4.101	5.933	6.366	5.906
Accidentes Personales	32	354	1.206	3.128
Salud	6	34	30	21
Total	13.979	16.617	28.868	33.883

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 la antiselección.

En el año 2003, el banco dio inicio al Proyecto Neos, cuya fase final se estima concluya en 2007. Este proyecto considera una transformación significativa de las plata-

Banchile Seguros de Vida S.A.

formas tecnológicas del banco y la implementación de un nuevo modelo de negocios, que le permitirá potenciar su capacidad comercial y mantener su competitividad.

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 reducir el impacto que esto genera sobre la rentabilidad de los diversos productos.

Participación de mercado

La participación de mercado global de Banchile Seguros de Vida se ha duplicado en los últimos cuatro años. En seguros de accidentes personales (colectivo) la aseguradora ocupa la segunda posición en ventas dentro de la industria con un 20,7% de participación, en tanto que, en desgravámen ocupa la cuarta posición con 9,1% de participación.

Por otra parte, la aseguradora ha comenzado a comercializar algunos negocios masivos a través de canales independientes, lo que debiera colaborar a mediado plazo a aumentar su participación y diversificación.

Participación de Mercado

	2003	2004	2005	2006
Individuales	0,5%	0,6%	0,8%	1,0%
Asistencia	32,6%	32,5%	48,8%	50,8%
Salud	3,7%	5,4%	8,4%	8,4%
Temporal de Vida	2,6%	3,8%	4,6%	5,2%
Accidentes Personales	0,9%	0,8%	1,3%	2,9%
Otros Seguros con CUI	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%
Seguros con APV	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Colectivos	4,9%	4,5%	6,6%	6,6%
Accidentes Personales	0,2%	2,2%	9,6%	20,7%
Desgravamen	8,2%	6,0%	9,8%	9,1%
Temporal de Vida	5,9%	6,7%	6,1%	5,3%
Salud	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Total Seguros Tradicionales	2,7%	2,7%	4,1%	4,3%

RESULTADOS TÉCNICOS

Los resultados técnicos globales de Banchile Seguros de Vida han ido evolucionando conforme al ciclo de los negocios, destacando el favorable desempeño global. La alta relevancia de los seguros de desgravámen y su favorable rendimiento, se refleja en la contribución al margen, con el 60% de los ingresos técnicos totales. Por su parte, la cartera de seguros temporales de vida (colectivo) representa el 23% del margen de contribución total de la compañía. En menor proporción contribuyen los resultados de la cartera colectiva, de accidentes personales y salud catastrófica, y la cartera de seguros individuales. El ciclo de ingresos netos está fuertemente correlacionado con la estructura de sus reservas y la forma de la cobranza. Así, los seguros a prima única y de plazos más largos suelen exigir reservas más elevadas, lo que unido a sus costos de intermediación y de remuneración al canal se traducen en pérdidas iniciales.

Banchile Seguros de Vida cuenta con procedimientos de suscripción eficientes y estrictos, que el banco debe tener en consideración en su modelo de negocios. Ello ha permitido corregir algunos sesgos detectados en el pasado.

La amplia base de coberturas y el perfil altamente estandarizado de riesgos individuales acotados que caracteriza a la bancaseguros, permite retener una alta proporción de los riesgos y lograr rentabilidades técnicas muy estables.

Banchile Seguros de Vida S.A.

En general, la cartera de seguros muestra un positivo crecimiento, con una baja y acotada siniestralidad, apoyado por el volumen creciente de cartera y por la edad promedio de la base de clientes.

Reaseguro

La cartera de productos de la compañía cuenta con protecciones 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.

Banchile Seguros de Vida lleva a cabo su operación con altos niveles de retención (93%), al igual que el promedio de la industria, debido a la orientación de su negocio, de bajo riesgo individual y con una cartera ampliamente atomizada.

ESTRUCTURA FINANCIERA

La evolución del balance, permite apreciar el sostenido crecimiento que ha experimentado la compañía. Como se puede apreciar, la estructura de sus activos es coherente con las funciones propias del ciclo de negocios. No existen cuentas de relevancia ajenas al rubro asegurador.

La composición de los activos refleja el perfil conservador de la compañía y el nivel de respaldo que presenta su estructura. El 86,6% de los activos está formado por inversiones financieras, en tanto que las inversiones de respaldo de reservas CUI representan el 1,6%. Las inversiones inmobiliarias han disminuido, representando un 0,5% del total de inversiones.

Los saldos en deudores por primas han aumentado en el periodo analizado, motivado por el crecimiento del volumen de primas y de operaciones, sin impacto en provisiones.

La cuenta Otros Activos ha aumentado, alcanzando a diciembre 2006 los \$630 millones, debido al incremento en deudas del fisco (por PPM), además se registran, activos intangibles, deudores varios e impuestos diferidos.

Las reservas técnicas han estado aumentando. Las reservas matemáticas de mayor peso relativo (seguros a prima única), se caracterizan por tener plazos relativamente cortos, generando mayor flexibilidad en la administración de la cartera de inversiones de respaldo. También ha aumentado la reserva de riesgo en curso, debido al incremento en la venta de seguros de accidentes personales y temporal de vida.

Las primas por pagar corresponden mayoritariamente a pasivos con reaseguradores.

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

No obstante que en el pasado no se han distribuido dividendos la compañía dispone de utilidades retenidas para repartir.

Banchile Seguros de Vida S.A.

Estructura Financiera

(En millones de pesos de diciembre 2006)

	2003	2004	2005	2006
Activos	14.596	18.260	22.477	29.147
Inversiones	12.440	16.359	19.789	25.862
Financieras	12.010	15.812	19.123	25.244
Inmobiliarias y Similares	128	192	219	153
Inversiones CUI	302	355	447	464
Deudores por Primas	1.416	1.334	1.896	2.072
Deudores por Reaseguro	478	242	404	583
Otros Activos	262	325	389	630
Pasivos	14.596	18.260	22.477	29.147
Reservas Seguros No Previsionales	7.760	9.867	11.817	15.171
Primas por Pagar	1.065	1.887	1.277	1.118
Otros Pasivos	2.193	2.124	3.003	3.993
Patrimonio	3.578	4.382	6.381	8.865
Reservas Legales	627	627	627	624
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	922	1.697	3.697	6.194

Durante el año 2006 la compañía generó un flujo neto por actividades operacionales por \$5.619 millones, cerca de un 81% mayor al logrado el año anterior. Ante la ausencia de compromisos por dividendos o deuda financiera el flujo de caja operacional se continuó destinando a incrementar las inversiones financieras. A diciembre 2006 la compañía contaba con un excedente de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, de \$4.658 millones, equivalentes al 23% de sus obligaciones totales.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo de evaluación los diversos indicadores de la aseguradora han ido reflejando el crecimiento y maduración de su cartera de seguros. También han mostrado el crecimiento del nivel de operaciones realizadas y el consiguiente incremento de los gastos operacionales.

El gasto neto es del orden del 21% medido sobre prima neta de costos de comercialización, ubicando a la entidad en una favorable posición respecto del resto de las compañías que participan en el mercado de seguros tradicionales, y que requieren de redes propias de distribución.

A partir del año 2005 la rentabilidad patrimonial de la compañía registró un fuerte incremento relacionado con el favorable crecimiento de la cartera de desgravámenes, sin impacto relevante en la reserva técnica. No obstante, en 2006 la rentabilidad patrimonial fue menor, debido a incremento de reservas técnicas de algunos seguros comercializados durante esa campaña.

La evolución del estado de resultados permite apreciar el sostenido crecimiento en primaje de la compañía, el cual no ha sido acompañado de alzas similares en los costos por siniestros. Por su parte, los ingresos de inversiones permiten cubrir alrededor del 20,5% del gasto operacional neto de comisiones.

Banchile Seguros de Vida S.A.

Estado de Resultados

(En millones de pesos de diciembre de 2005)

	2003	2004	2005	2006
Prima Directa	13.979	16.617	28.868	33.883
Prima Retenida Neta	12.250	14.313	26.265	31.612
Ajuste de Reserva Técnica	-3.002	-1.677	-1.697	-3.389
Costo de Siniestros	-3.147	-3.415	-4.388	-3.937
Resultado de Intermediación	-1.215	-1.674	-3.566	-4.827
Margen de Contribución	4.769	7.390	16.469	19.417
Costo de Administración	-4.497	-7.093	-14.946	-17.272
Resultado de Operación	272	296	1.523	2.145
Resultado de Inversiones	456	558	619	924
Resultado Técnico de Seguros	728	854	2.142	3.069
Otros Ingresos y Egresos	-78	-14	4	-25
Corrección Monetaria	10	95	266	-19
Resultado de Explotación	659	931	2.410	3.028
Resultado del Ejercicio	550	774	2.001	2.514
Rentabilidad Patrimonial	16,7%	19,7%	37,7%	33,0%

INVERSIONES

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.

La cartera de inversiones de Banchile alcanza los \$23.494 millones. La rentabilidad promedio de la cartera es similar al promedio de la industria relevante, reflejando el impacto del escenario deprimido de las tasas de mercado y una cierta predominancia de los activos de corto plazo. Ello le permite enfrentar con mayor flexibilidad eventuales ajustes al alza de las tasas de interés. A diciembre 2006, la rentabilidad de la cartera aumentó, alcanzando el 4% de rentabilidad anual.

La diversificación de la cartera de inversiones es conservadora, con una alta proporción invertida en títulos de corto plazo, presentando una buena composición según riesgo. Conforme a su política de inversiones la compañía no invierte en acciones y la cartera de renta variable se compone sólo de cuotas de fondos mutuos.

En cuanto al riesgo crediticio de la cartera, las inversiones se concentran en clasificaciones de riesgo en el rango de la AA.

Evolución de la Cartera de Inversiones

	2003	2004	2005	2006
Renta Fija	93,0%	96,8%	99,7%	93,1%
Títulos de Deuda Estado y Banco Central	16,5%	33,4%	14,1%	1,7%
Títulos de Deuda Sistema Bancario y Financiero	35,7%	27,0%	54,2%	64,9%
Títulos de Deuda Sociedades Inscritas en S.V.S.	40,8%	36,5%	31,4%	26,5%
Renta Variable	6,1%	3,0%	0,0%	6,8%
Cuotas de Fondos Mutuos	6,1%	3,0%	0,0%	6,8%
Caja Bancos	0,9%	0,2%	0,3%	0,1%
Rentabilidad Inversiones	4,5%	3,9%	3,5%	4,0%

La inversión en títulos de deuda del Estado y Banco Central se ha reducido fuertemente, siendo reemplazada por inversiones en depósitos a plazo, letras hipotecarias, bonos bancarios y fondos mutuos. También se liquidaron algunas posiciones en algunos emisores corporativos.

Las inversiones en depósitos a corto plazo se han incrementado, registrando un aumento de 71% con respecto al año anterior, lo cual representa un 30,3% del total de la

Banchile Seguros de Vida S.A.

cartera de inversiones de la compañía. Así mismo, la inversión en cuotas de fondos mutuos también se ha incrementado, alcanzando el 6,7% de la cartera.

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

SOLVENCIA

La solvencia de Banchile Seguros de Vida es adecuada en relación al perfil de sus obligaciones. Sus retornos patrimoniales han alcanzado un nivel que refleja la madurez de su ciclo de negocios. Por otra parte, los resultados técnicos y niveles de siniestralidad son equilibrados, basados en una adecuada política de suscripción, que permite mantener un control eficiente de las carteras comercializadas.

La creciente consolidación con su canal de comercialización, unido a la madurez alcanzada por su desempeño operacional, se ha traducido en un permanente crecimiento de la escala de negocios.

En cuanto a sus protecciones de reaseguro, la exposición máxima por riesgo es conservadora y los reaseguradores son estables en el tiempo, teniendo un adecuado nivel de solvencia.

El nivel de endeudamiento se ha reducido paulatinamente. La acumulación de utilidades retenidas, sin retiro de dividendos, y la creciente cartera de inversiones le permiten contar con recursos libres, de respaldo de sus reservas y patrimonio de riesgo, con suficiente holgura para financiar el crecimiento. En este contexto, la generación operacional de flujos de caja es alta, logrando acumular recursos suficientes.

La estructura de inversiones es consistente con el perfil de obligaciones, contando con una adecuada calidad crediticia y una proyección de plazos de vencimiento acordes con sus obligaciones operacionales.

Las inversiones de reservas técnicas y patrimonio de riesgo presentan un superávit de \$4.658 millones, equivalentes a un 23% de las obligaciones totales (15% en 2005).

Banchile se encuentra en una etapa del negocio que le ha permitido alcanzar rendimientos operacionales similares a los obtenidos por sus pares, con un bajo nivel de gastos efectivos.

Por último, el endeudamiento financiero de Banchile ha estado disminuyendo, este se relaciona en buena medida a primas por pagar a reaseguradores, que en estricto rigor debieran ser considerados como endeudamiento técnico, en tanto que los pasivos con terceros están vinculados mayormente a deudas con intermediarios y con la entidad bancaria, ambos de carácter relacionado con la aseguradora, cuyo ciclo de pago es gestionado de forma tal que no genere presiones excesivas sobre el patrimonio de riesgo. Por ello, las deudas con terceros, de carácter independiente, son muy poco relevantes.

Un factor de solvencia adicional lo constituye la fuerte exigencia de reservas técnicas que deben constituir las aseguradoras activas en canales y seguros masivos. Ello se traduce en reservas adicionales a las exigidas por la tarificación de negocios, lo que se traduce en factores de resguardo adicionales.