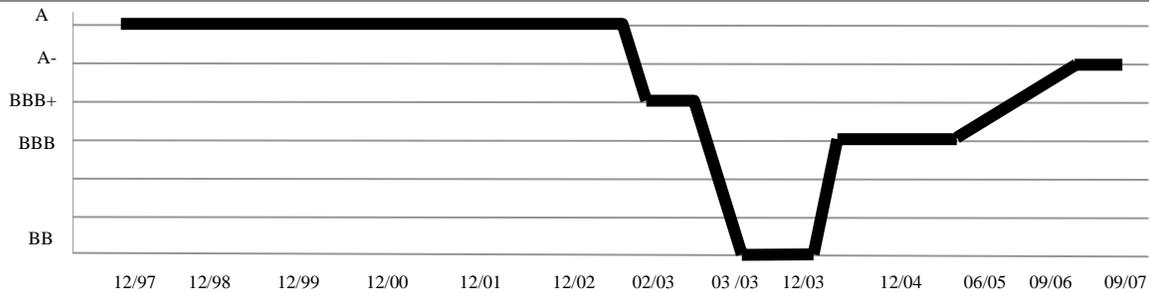


Ise Chile Compañía de Seguros de Generales S.A. (Ise Chile)

Septiembre 2007

Categoría de Riesgo y Contacto						
Tipo de Instrumento		Categoría	Contactos			
Clasificación Actual		A-	Aldo Reyes D.	56 - 2 - 204 72 93		
Perspectivas de Clasificación		Estables	Sergio Mansilla R.	sergio.mansilla@humphreys.cl		
			Andrés Silva P.	andres.silva@humphreys.cl		
Clasificación Anterior		A-	Página Web	www.humphreys.cl		
EE.FF de Base		30 de junio 2007	Tipo de Reseña	Reseña Anual		

Clasificación Histórica **Pólizas de Seguros**



Resumen Estado de Resultados

Conceptos/ (Miles de dólares)	Junio 2007	Junio 2006	Variación Junio 07/06	Año 2006	Año 2005	Año 2004
Variaciones Nominales						
Prima Directa	16.648	14.706	13%	33.864	23.545	18.790
Prima Retenida	10.023	10.804	-7%	23.143	18.413	14.691
Siniestros Netos	-4.544	-4.431	3%	-9.548	-8.995	-7.246
Resultado de Intermediación	238	-1.051	-123%	-1.154	-1.867	-1.164
Gastos de Administración	-3.996	-3.163	26%	-7.234	-5.570	-5.518
Resultado de Operaciones	1.892	469	304%	1.603	29	-685
Resultado de Inversiones	64	125	-48%	249	187	185
Resultado del Ejercicio	1.486	485	206%	1.404	590	468
P. Retenida / P. Directa	60%	73%	-18%	68%	78%	78%
S. Neto / P. Retenida	-45%	-41%	11%	-41%	-49%	-49%
R. Intermediación / P. Retenida	2%	-10%	-124%	-5%	-10%	-8%
G. Adm. / P. Retenida	-40%	-29%	36%	-31%	-30%	-38%
R. Ejercicio / P. Directa	9%	3%	171%	4%	3%	2%

Otros Datos Estadísticos

Conceptos/ (Miles de dólares)	Junio 2007	Junio 2006	Variación Junio 07/06	Año 2006	Año 2005	Año 2004
Variaciones Nominales						
Inversiones	13.136	10.877	21%	12.292	9.414	9.010
Activos Totales	29.746	26.886	11%	31.124	23.719	20.540
Reservas Técnicas	17.215	16.096	7%	17.997	13.483	10.738
Pasivos Exigibles	20.357	19.711	3%	22.971	16.521	13.711
Patrimonio	9.389	7.175	31%	8.153	7.198	6.829
Deuda Financiera	455	1.891	-76%	2.000	1.785	1.615
Endeudamiento Total	2,17	2,75	-21%	2,82	2,30	2,01
Endeudamiento Financiero	0,05	0,26	-82%	0,25	0,25	0,24

Fundamento de la Clasificación

Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A. es una empresa de seguros orientada, principalmente, a la venta en las áreas de seguros misceláneos (30%), incendio (26,3%), y transporte (23,3%). Individualmente los productos que más contribuyen al margen son las pólizas de seguros de fidelidad (20%), incendio (17%) y transporte terrestre (13%). A la fecha de clasificación, la propiedad de la compañía pertenece en 97,78% a la Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A. (sociedad en donde los ejecutivos de la compañía mantienen una participación accionaria del 61%).

Entre las principales fortalezas de *Ise Chile*, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo¹ de sus contratos de seguros en “Categoría A-”, destacan: i) poseer una plataforma tecnológica que le permite contar con una adecuada sistematización de sus procesos, variable de relevancia para enfrentar el negocio de seguros masivos; ii) mantener una política de reaseguros que contribuye positivamente a disminuir la exposición patrimonial ante la ocurrencia de siniestros relevantes (con exposición máxima de 5.000 UF); y iii) niveles gerenciales fuertemente comprometidos con el desarrollo de la sociedad.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra contraída por la moderada participación de mercado que presenta la compañía (salvo individualmente en los seguros de fidelidad, transporte terrestre, garantía y equipos electrónicos); situación que limita su acceso a economías de escala y, por ende, no contribuye a incrementar su competitividad dentro de la industria. En la práctica, esto se traduce en la elevada importancia relativa de los gastos de administración de la sociedad.

Por su parte, no de menos relevancia es el hecho que el aporte financiero que pueden entregar los accionistas de la sociedad es limitado en comparación con los estándares de mercado, el cual se caracteriza por la presencia de grandes consorcios internacionales de seguros de reconocida solvencia y experiencia en los mercados de seguros.

En comparación con otras compañías de similar clasificación, *Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A.* se caracteriza por su alta participación en seguros de fidelidad y transporte terrestre. Otro elemento que distingue a la compañía es el esfuerzo desplegado por su administración por enfatizar el uso de tecnología en su capacidad de gestión y automatización de sus procesos. En términos de capacidad de reaseguros y calidad de sus reaseguradores, la política de la sociedad es similar a las que presentan sociedades de mayor clasificación.

Las perspectivas de la clasificación en el corto plazo se estiman *Estables*², principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo podría verse favorecida en la medida que la compañía incremente su participación de mercado; además de un fortalecimiento del área de control interno. Lo anterior sumado a la consolidación de los resultados positivos exhibidos por la compañía en los últimos trimestres.

¹ La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para contratar, terminar o mantener una póliza de seguro de una compañía. El análisis efectuado no es el resultado de una auditoría practicada a la compañía evaluada, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó la compañía, no siendo responsabilidad de la clasificación la verificación de la autenticidad de la misma.

² Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Asimismo, para la mantención de la clasificación, se hace necesario que la sociedad tenga controlado el nivel de riesgo de sus inversiones, sus gastos de administración y niveles de ventas (esto último sin afectar sus resultados).

Definición Categoría de Riesgo

Categoría A-

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

(-) El signo “-” corresponde a aquellas obligaciones de seguridad con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Oportunidades y Fortalezas

Énfasis en Sistemas: La compañía ha mostrado interés por desarrollar sistemas que permitan a la administración obtener una adecuada herramienta para el apoyo de sus operaciones y, además, ser importante fuente generadora de nuevos negocios; prueba de esto último, ha sido la creación a través de la red de cotizadores y páginas interactivas que permiten entregar soporte a su cartera de intermediarios y crear vínculos con potenciales clientes.

La calidad y capacidad con que cuentan los sistemas de la compañía, en especial para el manejo de sus operaciones, se ha transformado en una variable diferenciada para la compañía, claramente enfocada hacia la venta de seguros masivos. Lo anterior establece mecanismos que permiten a la compañía alcanzar niveles de eficiencia similares a otras de mayor tamaño.

Diversificación por Riesgo Asumido: La diversificación de los riesgos asumidos por *Ise Chile* en los distintos ramos -medido como la relación existente entre el monto asegurado retenido y el número de pólizas vigentes- es considerada adecuada dada su actual capacidad patrimonial. De hecho, a junio de 2007, en términos globales, la empresa presentaba un nivel de riesgo equivalente al 0,104% de su patrimonio contable (el promedio de los tres últimos años asciende a 0,15%).

Política de Reaseguros: La compañía se caracteriza por mantener un portafolio de reaseguradores bastante diversificado, ello a través de contratación directa o por medio de corredores. Dentro de los principales reaseguradores de la compañía destacan, entre otros; *Munich Re* (Alemania), *Odyssey Amre* (Estados Unidos), *Mapfre* (España), *Sirius* (Suecia), *Scor Re* (Francia) y *Hannover* (Alemania). Todos ellos presentan un reconocido prestigio dentro del mercado y clasificaciones de riesgo superiores a grado de Inversión.

Asimismo, la política de reaseguro se ve fortalecida como consecuencia de exponer de manera razonable el patrimonio de la compañía. En este sentido, los contratos de reaseguros cuentan con capacidades en donde su exposición máxima asciende a UF 5.000, cifra que representa en torno al 1,9% del patrimonio contable de la compañía.

Siniestralidad Retenida Global: A lo largo de los últimos trimestres, los índices de siniestralidad retenida han mostrado una disminución constante que han llevado a la compañía a ubicarse actualmente por debajo de los índices que obtiene el mercado en esta materia. Lo anterior es relevante por cuanto indican una adecuada gestión técnica de la compañía, junto con la adecuada diversificación de los riesgos asumidos, desembocando en los resultados positivos exhibidos actualmente por *Ise Chile*.

En concreto, la siniestralidad retenida global de la compañía se ubica a junio de 2007 en 41,13% mientras que el mercado alcanza un 49,09% para el mismo periodo.

Administración Comprometida: La compañía cuenta con niveles gerenciales altamente comprometidos con el desarrollo de la sociedad, en donde sus principales ejecutivos son también propietarios de la entidad aseguradora (a través de una participación mayoritaria en la propiedad de la Sociedad de Inversiones Notre-Dame S.A, entidad propietaria del 99,78% de la compañía). Lo anterior además se refleja en la baja rotación por parte de la primera línea gerencial de la compañía.

Factores de Riesgo

Importancia relativa dentro de la Industria: En términos globales, pese a que la participación de mercado muestra una leve tendencia al alza, ésta se considera reducida (1,9; 2,1% y 1,6% a junio de 2007, 2006 y 2005 respectivamente); lo cual en nuestra opinión resta competitividad a la compañía y restringe el acceso a mayores economías de escalas que las ya alcanzadas en la actualidad. Además expone a la compañía a una competencia en términos más agresivos por parte de compañías mayores que son capaces de soportar márgenes reducidos por un periodo mayor.

Importancia Relativa de los Gastos de Administración: La compañía presenta como promedio de los últimos doce trimestres un nivel relativo de gastos sobre ingresos de 24% mientras que el mercado muestra una relación de 21% para el mismo horizonte de tiempo. No obstante, se tiene como atenuante que durante los tres últimos años este índice de gastos ha disminuido de manera importante, pasando de 30,8% en septiembre de 2004 a 24% en junio de 2007 (a la misma fecha el mercado alcanza una relación de un 22,1%).

Rendimiento Técnico: En términos generales, la cartera de productos históricamente ha presentado un rendimiento técnico inferior y más volátil al que presenta su mercado en su conjunto, situación que en alguna medida se atribuye al mayor costo de intermediación que presenta la cartera. Sin embargo se tiene como atenuante que durante los últimos dos trimestres, el costo de intermediación de la compañía ha disminuido considerablemente, lo que se refleja en un rendimiento técnico para dichos periodos superior a la media del mercado. Sin embargo es necesario evaluar en el mediano plazo la consolidación de dichas cifras.

En la práctica durante los últimos doce trimestres, el rendimiento técnico promedio de la cartera de seguros tradicionales asciende a 39,27% mientras que el mercado alcanza una relación del 40,68%. Durante el mismo período, el coeficiente de variación muestra una cifra cercana al 20% mientras que el mercado presenta una variabilidad en torno al 3%.

Apoyo de Matriz Comparativamente Bajo: La actual estructura de propiedad de la compañía impide que ésta cuente con el respaldo financiero y el *know how* que poseen otras compañías del sector, las cuales forman parte de grupos aseguradores importantes y con alto grado de experiencia en la industria, lo que les permite el acceso a nuevas tecnologías y les facilita la obtención de recursos para el desarrollo de nuevos productos. En nuestra opinión, este factor adquiere mayor importancia en épocas de alta competencia.

Hechos Relevantes

La sociedad de inversiones *Notre Dame S.A.* compró la participación de la compañía que se encontraba en manos de *Allan Garantie (compañía en quiebra)*, quienes poseían en ese momento el 34% de *Ise Chile*. En opinión de **Humphreys**, no existen consecuencias relevantes para la clasificación que se deriven de la salida de *Allan Garantie*, por cuanto se trataba de un accionista minoritario, que no influía de manera activa en la administración de la compañía.

Antecedentes Generales

Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A. inicia sus operaciones en 1989, fecha en que el Instituto de Seguros del Estado pasa a poder del grupo francés “Les Mutuelles du Mans Assurances”. Sin embargo, en la actualidad la compañía es controlada actualmente con 97,78% de la propiedad por la Sociedad de

Inversiones Notre Dame S.A., sociedad en donde los principales ejecutivos de la compañía aseguradora mantienen una participación accionaria del 63,62%.

En el siguiente cuadro se presenta la distribución de la propiedad accionaria de la compañía a junio de 2007:

	<i>Participación</i>
Sociedad De Inversiones Notre Dame S.A.	97,78%
Lopez Aguilera Ana Hilda	1,32%
Zalaquet Daher Jorge	0,51%
Fisco de Chile	0,26%
Corporacion de Fomento de la Produccion	0,11%
Estay Estay Nilda Veronica	0,01%

A continuación se presenta el nombre de los miembros del Directorio y Gerente General:

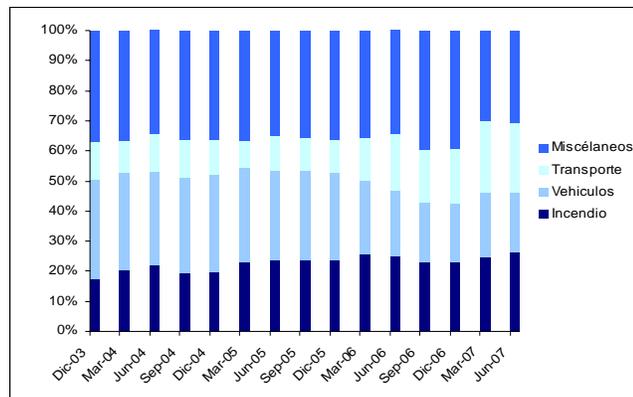
<i>Nombre</i>	<i>Cargo</i>
Aviles Guarachi Hector	Presidente del Directorio
San Martin Camiruaga Ricardo	Vicepresidente del Directorio
Aviles Jasse Luis Francisco	Director
Aviles Jasse Enrique	Director
Kern Bascuñan Andres	Director
Aldunate Bossay Patricio	Gerente General

Cartera de Productos

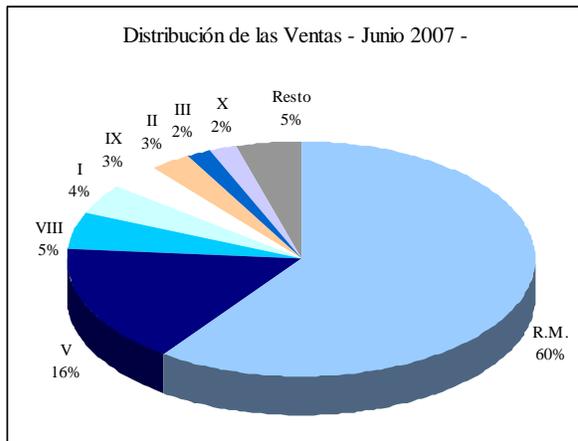
La compañía participa en la mayoría de los ramos que constituyen los seguros generales, sin embargo, la comercialización de sus productos se orienta principalmente a las áreas de seguros de personales o masivos, en especial aquellos relacionados con las líneas de misceláneos, vehículos, incendio y transporte. Según los criterios utilizados por *Humphreys*³, al 30 de junio de 2007, del total de la prima directa, el 100% corresponden a seguros masivos o personales.

En términos de ventas individuales, entre los principales ramos de la compañía se encuentran los seguros de; Fidelidad (20%) Transporte Terrestre (13%) e Incendio (17%); (10%).

En el siguiente gráfico se presentan la distribución por líneas de negocios para los últimos cuatro años, y en el se observa por un lado la adecuada diversificación de las ventas y por otro, la mayor importancia relativa que ha ido adquiriendo la línea de transporte en desmedro del negocio vehicular:



³ *Humphreys*, como regla general y exceptuando casos específicos, clasifican como Grandes Riesgos a aquellos ramos cuya relación entre el capital asegurado y el número de pólizas vigentes superan el 5% del patrimonio de la sociedad. En todo caso, es importante considerar que dentro de estos ramos es posible encontrar pólizas individuales orientadas a mercados masivos.



En lo relativo a los canales de distribución, la comercialización de los productos se realiza principalmente a través de corredores de seguros y agentes. Además, la compañía cuenta con 7 sucursales, las que se distribuyen; una en la Región Metropolitana, cuatro en la zona Norte y dos en la zona Sur. En concreto, la venta se concentra en las regiones Metropolitana (60%), Valparaíso (16%) y del Bio-Bio (5%).

Por otra parte, de acuerdo a los datos disponibles a junio de 2007, la sociedad alcanza una participación relativa de mercado de 1,91%, en términos de primaje directo, y de 3%, en términos de margen de contribución. Esta participación, en

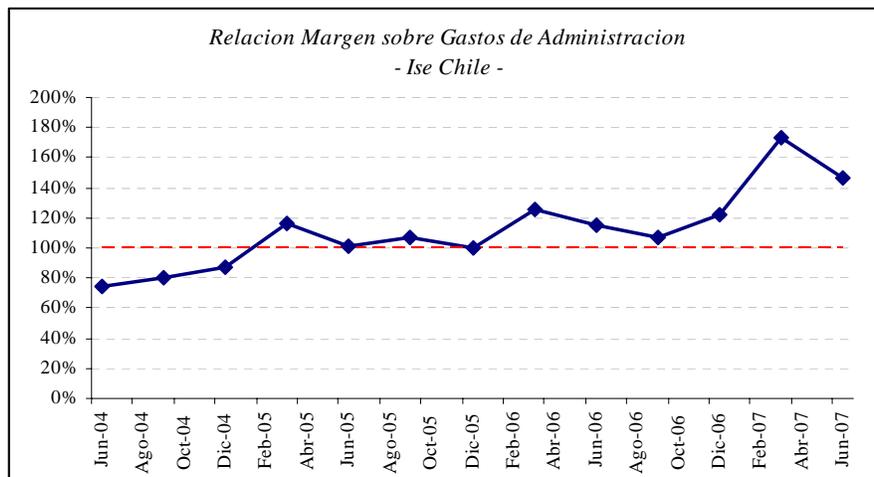
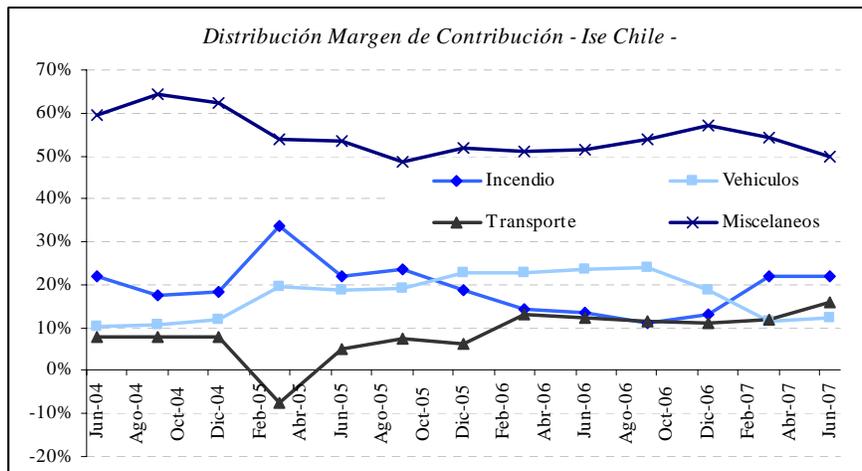
términos de prima, se incrementa a 26,7%; 19,3% y 12,9% si se mide sólo en relación con las ventas de seguros de Fidelidad, Transporte terrestre y Garantía respectivamente. Con lo anterior se infiere que *Ise Chile* es una compañía de nicho que sin embargo cuenta además con una adecuada diversificación de los mismos, junto con una masa de asegurados que le permite desarrollar el negocio de los seguros masivos. A continuación se detalla la participación de *Ise Chile* a junio de 2007:

Participación de Mercado por Ramo (en terminos de Prima Directa)					
Fidelidad	26,7%	Resp. civil general	3,0%	Resp.civ.vehic.mot.	1,0%
Transporte terrestre	19,3%	Robo	2,0%	Transporte aéreo	0,7%
Garantía	12,9%	Riesgos de la natur.	2,0%	Terremoto	0,5%
Equipo electrónico	10,3%	Totales	1,9%	Otros seguros	0,4%
Otr.riesg.adic.incen.	6,3%	Daños fis.veh.mot.G2	1,7%	Perd.benef. por incend.	0,1%
Incendio	3,6%	Daños fis.veh.mot.G1	1,5%	Perd.benef. por terrem.	0,1%
Transporte marítimo	3,2%	Equipo contratista	1,3%	Averia de maquinaria	0,1%
Terrorismo	3,0%	Accident. personales	1,3%	Total	1,9%

Rendimiento Técnico y Gestión

A junio de 2007, la contribución por ramo al margen técnico de la compañía se concentra principalmente en las áreas de; misceláneos (49,79%), transporte (15,81%) e incendio (22,02%). Además, en términos globales, el margen de la compañía supera en 47,3% el total de los gastos de la compañía, cifra superior al 1,79% más que alcanza el mercado en su conjunto para el mismo periodo. En términos individuales, los ramos con mayor incidencia sobre el margen de contribución corresponden a los seguros de fidelidad (19,65%), incendio (16,76%), y Transporte Terrestre (12,69%). En contraposición las mayores pérdidas se registraron en el producto de terremoto (1,91%). En el Anexo 1 se detalla el aporte cada ramo hace al margen de contribución de la compañía.

En los siguientes gráficos se presentan la distribución del margen de contribución por líneas de negocios y su relación sobre el total de los gastos de administración.



En cuanto al rendimiento técnico de la cartera total de productos, se puede mencionar que estos se consideran en promedio similares a los que presenta el mercado en su conjunto (resultados técnicos de *Ise Chile* como promedio de los últimos tres años ascienden a 39,27% mientras que el mercado alcanza un indicador de 40,36%). Sin embargo, es importante destacar la evolución positiva que ha tenido el resultado de *Ise Chile* a través de los últimos trimestres. Lo anterior se debe principalmente a una baja considerable en sus resultados de intermediación, junto con los constantes esfuerzos de la compañía por realizar mejoras a nivel de sus sistemas, logrando cada vez mayores eficiencias dentro de los nichos donde se desenvuelven.

Dentro de las acciones que ha realizado la compañía durante el último año, se encuentra una mayor diversificación de sus canales de distribución, junto con el enfoque de sociedad que tienen con sus canales de distribución, lo que se traduce en relaciones de largo plazo con los mismos.

Además de lo anterior, la compañía ha desarrollado un departamento de *telemarketing*, a través del cual se da soporte a los clientes, y también se realiza venta directa de seguros especialmente diseñados para este tipo de canal. Lo anterior se encuentra en etapa de desarrollo, sin embargo los resultados iniciales del mismo son auspiciosos a juicio de *Ise Chile* (actualmente registran una tasa de conversión cercana al 10%).

El resto de las innovaciones dicen relación con los procesos administrativos, a través de mejoras continuas en el área tecnológica, destacándose entre ellas la variedad de formas de pagos electrónicas, la facturación electrónica, y digitalización de las pólizas, junto con un sistema para poder realizar cotizaciones en terreno a través de tecnología celular..

Por su parte, los montos asegurados sobre patrimonio se consideran en niveles considerados como aceptables aunque superiores a los que obtiene el mercado (a junio de 2007 el mercado alcanza un 0,01% mientras que *Ise Chile* exhibe un 0,13%).

Siniestralidad Retenida	Incendio		Vehículos		Transporte		Misceláneos		Total	
	Mercado	<i>Ise Chile</i>	Mercado	<i>Ise Chile</i>	Mercado	<i>Ise Chile</i>	Mercado	<i>Ise Chile</i>	Mercado	<i>Ise Chile</i>
Jun-04	14,8%	21,0%	73,80%	81,39%	42,96%	74,48%	39,41%	30,79%	52,13%	55,56%
Sep-04	16,3%	33,0%	73,75%	81,05%	47,44%	76,78%	41,43%	23,92%	53,00%	55,89%
Dic-04	17,2%	30,8%	72,16%	79,77%	48,14%	72,11%	41,65%	22,82%	52,55%	53,78%
Mar-05	19,8%	9,4%	72,29%	69,76%	42,66%	138,57%	38,64%	21,05%	51,75%	47,92%
Jun-05	26,4%	41,6%	70,61%	71,42%	45,17%	79,35%	39,12%	30,64%	52,86%	53,85%
Sep-05	25,8%	40,6%	71,54%	71,52%	45,40%	66,78%	38,91%	33,18%	52,62%	53,33%
Dic-05	26,5%	43,3%	71,24%	70,06%	60,01%	73,79%	38,12%	34,01%	52,64%	53,90%
Mar-06	25,1%	30,4%	65,27%	60,56%	58,33%	50,00%	31,18%	26,59%	47,50%	42,05%
Jun-06	24,4%	31,2%	62,71%	60,21%	58,19%	74,04%	37,76%	29,89%	48,38%	45,66%
Sep-06	27,5%	39,5%	62,74%	61,66%	54,10%	78,79%	33,72%	36,34%	47,46%	50,30%
Dic-06	25,3%	41,1%	63,84%	62,71%	57,09%	72,88%	39,52%	25,24%	49,75%	46,39%
Mar-07	27,6%	24,9%	65,99%	68,76%	44,89%	61,86%	32,74%	16,11%	47,26%	38,41%
Jun-07	22,05%	26,04%	64,82%	67,00%	45,42%	58,08%	46,77%	24,73%	49,00%	41,13%
Promedio	22,98%	31,75%	68,52%	69,68%	49,98%	75,19%	38,38%	27,33%	50,53%	49,09%
C. Variación	19,55%	30,91%	6,29%	10,71%	13,03%	27,80%	10,63%	21,09%	4,62%	12,09%

Resultado Técnico	Incendio		Vehículos		Transporte		Misceláneos		Total	
	Mercado	<i>Ise Chile</i>	Mercado	<i>Ise Chile</i>	Mercado	<i>Ise Chile</i>	Mercado	<i>Ise Chile</i>	Mercado	<i>Ise Chile</i>
Jun-04	60,5%	44,1%	14,21%	7,55%	59,04%	24,74%	67,04%	57,80%	38,38%	31,18%
Sep-04	64,1%	40,8%	13,86%	8,25%	59,93%	23,35%	66,86%	66,57%	38,88%	33,22%
Dic-04	68,7%	43,1%	15,43%	9,68%	62,14%	27,81%	67,50%	68,57%	40,92%	35,29%
Mar-05	65,0%	65,8%	16,41%	18,18%	65,15%	-39,05%	61,18%	66,27%	38,49%	38,70%
Jun-05	64,2%	36,4%	16,77%	15,26%	64,33%	20,13%	63,35%	58,89%	39,71%	33,48%
Sep-05	59,6%	41,4%	16,03%	16,89%	65,56%	30,69%	63,41%	56,53%	39,56%	35,34%
Dic-05	58,5%	29,9%	17,68%	18,91%	60,83%	24,40%	63,24%	55,07%	40,21%	32,91%
Mar-06	52,7%	24,3%	22,11%	26,95%	47,68%	51,26%	63,25%	63,74%	41,06%	40,13%
Jun-06	54,6%	20,4%	24,08%	25,61%	56,91%	41,90%	59,88%	59,30%	41,35%	36,53%
Sep-06	49,6%	15,8%	24,83%	25,57%	59,46%	37,32%	62,62%	54,76%	41,65%	34,09%
Dic-06	48,5%	23,4%	24,14%	24,77%	61,44%	45,57%	64,51%	69,59%	42,02%	41,84%
Mar-07	41,3%	57,0%	21,41%	19,90%	59,08%	70,92%	64,11%	81,32%	39,76%	55,66%
Jun-07	48,99%	53,30%	22,09%	21,70%	67,55%	82,15%	45,81%	73,74%	40,68%	54,11%
Promedio	56,65%	38,13%	19,16%	18,40%	60,70%	33,94%	62,52%	64,01%	40,20%	38,65%
C. Variación	14,29%	39,54%	21,05%	36,43%	8,20%	85,29%	8,77%	12,48%	2,97%	20,23%

Resultado de Intermediación	Incendio		Vehículos		Transporte		Misceláneos		Total	
	Mercado	Ise Chile	Mercado	Ise Chile	Mercado	Ise Chile	Mercado	Ise Chile	Mercado	Ise Chile
Jun-04	1,9%	-5,8%	-11,52%	-10,47%	4,44%	-0,48%	3,29%	-8,41%	-1,38%	-7,45%
Sep-04	3,4%	-5,1%	-11,63%	-10,60%	5,05%	0,08%	3,15%	-4,72%	-0,94%	-5,98%
Dic-04	4,1%	-6,3%	-11,73%	-10,75%	5,59%	-0,05%	3,23%	-4,11%	-0,60%	-6,19%
Mar-05	6,3%	-7,5%	-11,62%	-12,14%	6,68%	-0,27%	1,01%	-5,23%	-0,79%	-7,43%
Jun-05	6,0%	-7,0%	-12,23%	-13,25%	5,73%	-0,29%	0,85%	-4,62%	-1,37%	-7,16%
Sep-05	4,2%	-9,4%	-11,57%	-11,51%	5,86%	-1,47%	0,47%	-4,80%	-1,60%	-7,50%
Dic-05	3,8%	-11,5%	-11,04%	-11,03%	6,51%	-1,00%	-0,07%	-5,29%	-1,62%	-7,93%
Mar-06	6,2%	-10,8%	-11,00%	-12,17%	7,47%	0,64%	-2,52%	-4,75%	-2,13%	-7,37%
Jun-06	5,0%	-13,1%	-11,05%	-14,04%	7,18%	6,02%	-1,51%	-5,77%	-2,15%	-7,15%
Sep-06	4,3%	-13,3%	-10,50%	-12,60%	6,78%	6,13%	-0,91%	-4,82%	-1,70%	-6,41%
Dic-06	3,9%	-5,8%	-10,63%	-12,42%	6,88%	6,61%	0,27%	-2,12%	-1,39%	-3,41%
Mar-07	2,9%	8,7%	-11,28%	-11,33%	5,91%	8,84%	0,66%	0,01%	-1,90%	1,76%
Jun-07	2,76%	3,53%	-11,41%	-11,04%	6,02%	10,97%	-2,30%	0,40%	-2,75%	1,43%
Promedio	4,22%	-6,42%	-11,32%	-11,80%	6,16%	2,75%	0,43%	-4,17%	-1,56%	-5,45%
C. Variación	32,57%	-98,20%	-4,18%	-9,20%	14,02%	156,30%	453,58%	-56,67%	-38,02%	-61,13%

Reaseguro

La política de reaseguro permite acotar adecuadamente los riesgos asumidos y no expone indebidamente el patrimonio de la sociedad. Además, presenta adecuados niveles de diversificación y se fortalece producto de las características particulares de sus contratos y por la calidad de sus reaseguradores (calificados en niveles superiores a grado de inversión). En tal sentido, cabe mencionar que la exposición máxima por evento asciende a 5.000 UF (en torno al 2,43% del patrimonio de la compañía).

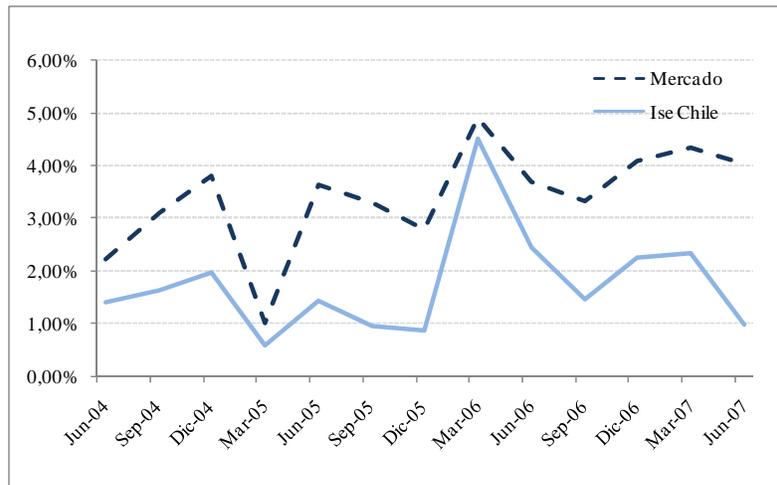
Inversiones

En cuanto a las inversiones, a junio de 2007 ascienden a US\$ 13,1 millones y representa un 44,16% del total de activos. En cuanto a su distribución se puede mencionar que estas se encuentran concentradas en instrumentos de renta fija (26,4%) -emitidos por instituciones financieras (25%) y por el Estado (1,4%)-, en cuotas de fondos mutuos (63,1%), en inversiones inmobiliarias (7,4%), y en disponible (2,4%).

Es importante mencionar que la compañía cuenta con una menor dotación de recursos destinados al análisis de sus inversiones que la media del mercado, por lo que define una estrategia de inversiones bastante conservadora, lo que trae como consecuencia, obtener resultados sistemáticamente por debajo de la media de la industria. En concreto a junio de 2007, la compañía se ubico en el último lugar de la industria con 1% de rentabilidad de sus inversiones, en contraste con el 4,04% que obtuvo la industria para el mismo periodo.

En cuanto a la volatilidad de las inversiones, medida como el coeficiente de variación de las rentabilidades trimestrales para los últimos tres años, esta se considera adecuada, y alcanza un 57%, en comparación con el 29% que obtiene el mercado.

A continuación se grafica el resultado de las inversiones de la compañía en comparación a las obtenidas por la industria, quedando de manifiesto la menor *performance* de *Ise Chile* en este aspecto.



Además, la compañía presenta una suficiencia de inversiones representativas de reservas técnicas superior al promedio que presenta el mercado. De hecho, a junio de 2007 muestra una relación entre el superávit de inversiones representativas sobre el total de las obligaciones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo ascendente a 15% (8,8% alcanza el promedio de mercado), ubicándose en el lugar 9 de un total de 21 compañías.

Resultados Globales a Junio de 2007

En términos de pólizas vigentes, a junio de 2007 existen 441.861, cifra que representa una disminución de 27% en relación con junio de 2006; además, el primaje promedio por póliza vigente aumento en 56%, pasando de \$12.745 en los primeros seis meses de 2006 a \$ 19.846 en junio de 2007.

En cuanto a los costos por siniestros, éstos sumaron M\$ 2.393.266 en términos netos a Junio de 2007, representando un aumento con respecto a Junio de 2006 de 2,5% nominal. El costo de los siniestros medidos de manera directa alcanzó los M\$ 3.651.627 a junio de 2007, lo que significa un aumento de 12,3% con respecto a los M\$ 3.252.212 que existían a junio de 2006. El costo promedio por siniestros directos sufrió una disminución en el transcurso de los últimos 12 meses, equivalente al 49%, pasando de \$291 mil a \$149 mil entre junio de 2006 y 2007.

Respecto a los costos de administración, éstos ascendieron a M\$ 2.105.004, experimentando un aumento nominal de 26,34% en comparación con igual fecha del período anterior. Asimismo, en términos relativos, estos alcanzaron 24% del total de las ventas de la compañía, representando un aumento de 11,6% con respecto a junio de 2006 (21,5%).

Con todo, la compañía obtuvo un margen de contribución de M\$ 3.101.721 (62% más que en junio de 2006, en donde alcanzó una cifra de M\$1.912.974). Por su parte, el resultado final asciende a una utilidad de M\$ 782.949, cifra que se compara favorablemente con las el resultado de M\$ 255603 alcanzado durante el mismo período del año anterior.

ANEXO I:

 Aporte al Margen por Ramo de Seguro a Junio de 2007 (*Ise Chile*)

Linea de Negocio	Ramo	Margen
Casco		0,00%
	Casco Marítimo	0,00%
	Casco Aéreo	0,00%
Incendio		22,02%
	Terrorismo	1,63%
	Terremoto	-1,91%
	Riesgos de la Naturaleza	1,65%
	Perd. Benf. por Terremoto	0,12%
	Perd. Benf. por Incendio	-0,03%
	Otros Riesgos Adic. Incendio	3,80%
	Incendio	16,76%
Misceláneos		49,79%
	Todo Riesgo Const. y Montaje	-0,01%
	Robo	1,68%
	Responsabilidad Civil	6,20%
	Otros	2,99%
	Multirriesgos	0,00%
	Garantía	5,39%
	Fidelidad	19,65%
	Equipo Movil Contratista	0,51%
	Equipo Electrónico	1,44%
	Avería de Maquinaria	-0,24%
	Accidentes Personales	12,19%
SOAP		0,08%
	SOAP	0,08%
Transporte		15,81%
	Transporte Terrestre	12,69%
	Transporte Marítimo	3,04%
	Transporte Aéreo	0,08%
Vehículos		12,30%
	Resp. Civil Veh. Motorizados	3,00%
	Daños Vehículos Mot. G2	2,26%
	Daños Vehículos Mot. G1	7,04%
Total general		100,00%