



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Compañía de Seguros CorpVida S.A.

CORPVIDA 

Reseña de Clasificación Octubre 2007

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
CORPVIDA S.A.****Obligaciones
Compañía de
Seguros de
Vida
Tendencia****“AA”*****Estable***

Estados Financieros al 30 de junio 2007

Resumen de Clasificación

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

Si bien durante el año 2005 (como consecuencia de menores Resultados Técnicos de Seguros y de menores Resultados de Inversión) se observó un fuerte decaimiento de las principales cifras de negocio. Durante el año 2006 y lo que va corrido de este año, debido justamente a una mejoría importante de los mismos indicadores antes señalado, se aprecia un aumento importante en los Resultados de la compañía. La utilidad del ejercicio a junio 2007 alcanzó los M\$ 7.448.959, la cuál se compara positivamente con los M\$ 605.497 alcanzados a junio 2006.

Además de lo anterior, durante los últimos años la compañía ha potenciado el crecimiento de los seguros tradicionales, aumentando los montos de prima año a año y manteniendo estables (o presentando leves aumentos) los niveles de siniestralidad.

Asimismo, 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, CorpVida presenta cartera de inversiones sana, diversificada 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 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 y clasificado en Categoría AAA a nivel internacional.

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

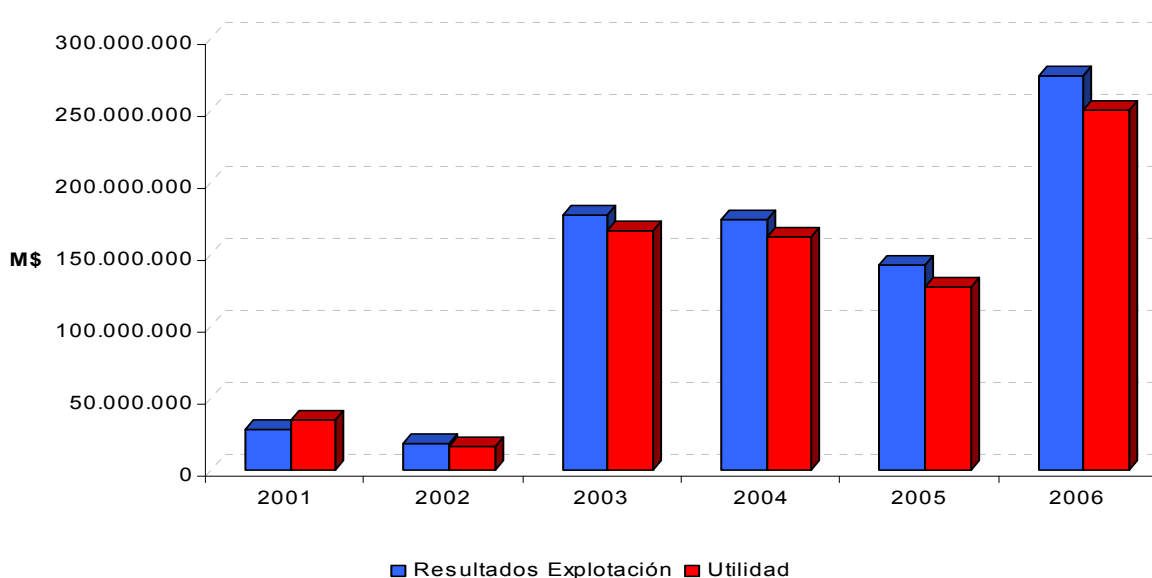
Las compañías de seguros, se encuentran regidas por el DFL 251, denominada Ley del Seguro, y sus leyes complementarias. CorpVida Seguros de Vida S.A. pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo.

La industria de seguros de vida está compuesta por 29 compañías, que incluye aquellas denominadas mutuarías de seguros. Durante el año 2006, la prima directa de este mercado se elevó a M\$ 1.684.762.515, con un crecimiento respecto a diciembre 2005 de un 7,86%. Al analizar la composición de dicho crecimiento se observa que gran parte de este, dice relación con el aumento registrado por los seguros tradicionales, los cuáles aumentaron en un 16,1% (compuesto por un 11,6% de crecimiento en Individuales y por un 19,5% de crecimiento en Colectivos). Por su parte, los Seguros Previsionales presentaron un alza de sólo un 1,44%, ello como consecuencia de la caída en un 14,7% en Rentas Vitalicias de Vejez y pese al aumento en los demás seguros dentro de la categoría provisionales (Seguro de AFP 44,2%; Renta Vitalicia Invalidez 47,1%; Renta Vitalicia Supervivencia 28,3%).

Por otra parte, la Utilidad obtenida por la industria se elevó a M\$ 250.084.113, cifra muy superior a la obtenida el año anterior M\$ 127.272.585, lo que representa un aumento del 96,49%. Este aumento, se debe en gran medida al incremento del 92,05% del Resultado Técnico de Seguros, el cuál a su vez fue impulsado por el mayor Resultado de Inversiones (principalmente por el mejor resultado en Renta Variable el cuál a diciembre 2006 creció un 1849%, pasando de M\$ 8.021.774 el año 2005 a M\$ 156.411.702).

Para el primer semestre del año 2007, por su parte se aprecia un aumento de un 7,05% en la Prima Directa de Mercado en comparación a igual período del año anterior, período en el cuál la prima alcanzó los M\$ 850.392.329. Este crecimiento en la prima, se explica por los aumentos en un 14,09% y un 14,01% de las primas de Seguros Individuales y Colectivos, respectivamente. Además para este período se observa un incremento de un 4,87% en la prima de las Rentas Vitalicias (impulsado principalmente por el crecimiento en las primas de RRVV de Vejez y de Supervivencia, un 8,3% y un 6,4%, respectivamente) y finalmente una disminución de un 12,8% en la prima del Seguro de AFP.

Evolución Resultado de Explotación y Utilidad del Mercado de Seguros de Vida



La Compañía

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.

Finalmente, el día 1 de octubre del presente año, la compañía dio inicio a un importante etapa, renovando su nombre a CorpVida para lograr una asociación más directa con sus principales accionistas Corp Group.

Compañía de Seguros CorpVida S.A. es una sociedad anónima cerrada. El capital suscrito pagado al 30 de junio de 2007 asciende a M\$ 107.852.547, 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)	% de participación
MASS MUTUAL INTERNACIONAL (CHILE) S.A.	33,50000
CORP GROUP VIDA CHILE S.A.	66,5000

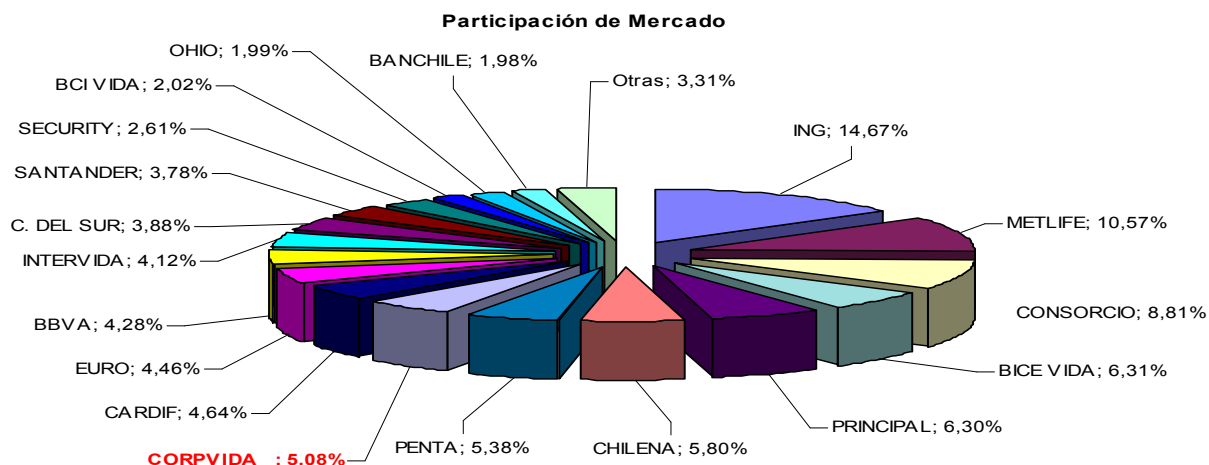
Corp Group, es uno de los Holding financieros más importantes en Chile, con actividades en la industria bancaria y de seguros a través de Corpbanca Chile y Compañía de Seguros CorpVida S.A.. Por otro lado, Mass Mutual Internacional pertenece a uno de los consorcios de seguros y servicios financieros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

CorpVida 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.

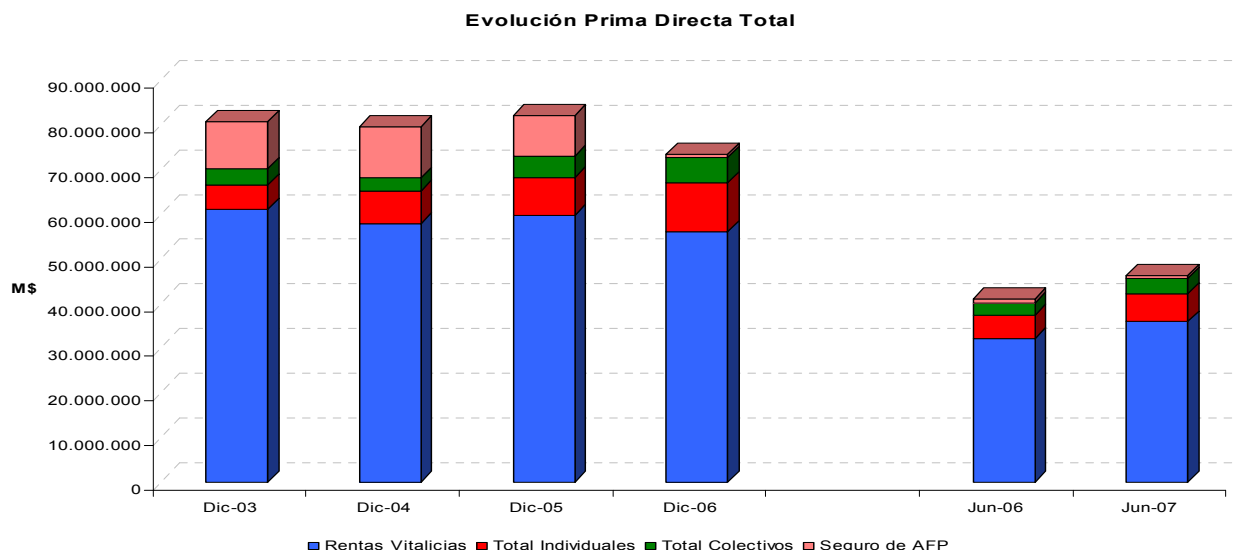
La compañía cuenta con productos tanto de seguros de vida como seguros colectivos, Bancaseguros, APV y Rentas Vitalicias. A junio de 2007, CorpVida presenta un 5,08% de participación de mercado (superior a la presentada en junio del año anterior), y se encuentra dentro de las 8 compañías más grandes del mercado, hecho que resulta significativo teniendo en cuenta lo competitivo de esta industria con más de 29 participantes.

En la actualidad la compañía asegura 10 ramos en seguros tradicionales, de los cuáles 6 corresponden a seguros individuales, Temporal de Vida, Otros Seguros con CUI, Renta, Salud, Accidentes Personales y APV y los restantes 4 a seguros colectivos, Temporal de Vida, Salud, Accidentes Personales y Desgravamen.

Por el lado de las rentas vitalicias en tanto, CorpVida comercializa productos de vejez, vejez anticipada, invalidez total y sobrevivencia. Finalmente, respecto del seguro de AFP, 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.



Al analizar la evolución de la prima directa total, se aprecia que en general los niveles de primaje se han mantenido estables durante los últimos años (sólo observándose variaciones leves en la composición de la cartera), a excepción del último año, período en el que además de observar una caída en la prima del seguro de AFP, se produjo una disminución importante en la prima de renta vitalicia de vejez, la cuál fue en parte compensada con un aumento, también importante, en la prima de renta vitalicia de invalidez, en la prima de seguros individuales y en menor medida con un aumento en la prima de renta vitalicia de sobrevivencia.



	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Jun-06	Jun-07
Rentas Vitalicias	60.969.775	57.762.898	59.706.270	55.983.894	32.190.823	35.912.636
Total Individuales	5.503.344	7.458.338	8.313.310	11.034.615	5.276.202	6.217.115
Total Colectivos	3.608.946	2.742.767	4.758.465	5.604.855	2.554.641	3.352.870
Seguro de AFP	10.434.731	11.503.949	9.238.438	765.667	1.028.142	786.151
Total	80.516.796	79.467.952	82.018.102	73.398.176	41.053.546	46.275.151

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período

Destaca del gráfico anterior, el crecimiento registrado por los seguros individuales durante los últimos año, particularmente durante el año 2006, período en el cuál la prima aumentó un 32,7% respecto al año 2005. Este hecho, se explica principalmente por el importante incremento que presentó la prima del seguro de Renta, la cuál pasó de M\$ 293.443 a M\$ 2.113.896.

Por otra parte, durante el primer semestre del año 2007 se aprecia un aumento de 12,7% en la prima directa total en relación a igual período del año anterior, ello como consecuencia de un incremento en la prima en todos sus ramos.

A continuación se presenta la composición total de la cartera de productos que comercializa CorpVida:

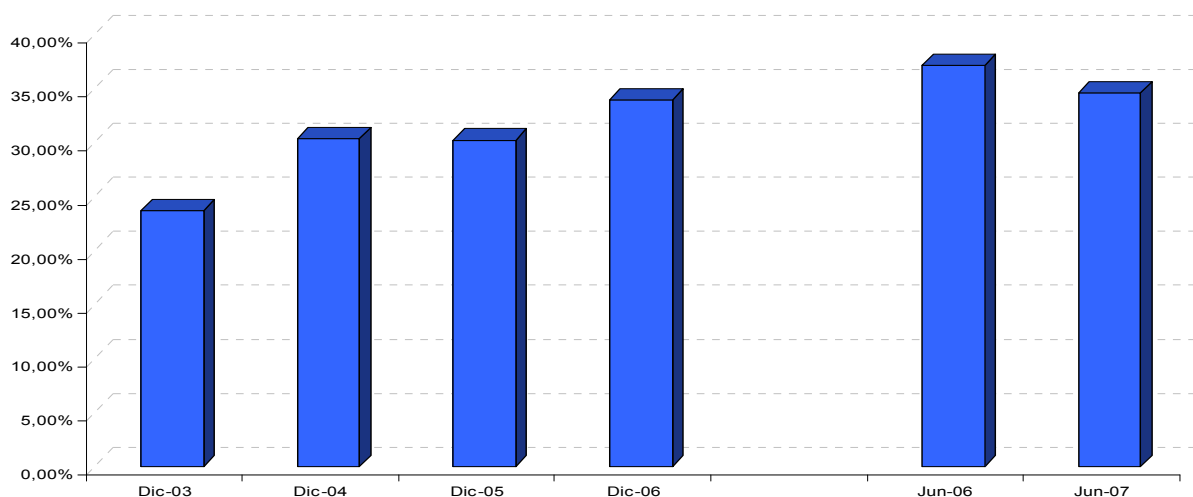
	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Jun-06	Jun-07
INDIVIDUALES						
Temporal de Vida	1.040.121	784.525	737.916	841.470	560.069	519.517
Otros Seguros con CUI	3.056.659	2.914.343	3.127.322	3.434.770	1.683.802	2.005.522
Renta	297.071	1.333.307	299.443	2.113.896	807.398	391.069
Salud	15.258	27.648	17.602	23.332	10.057	36.731
Accidentes Personales	147.910	95.743	90.459	84.934	44.131	73.938
Seguros con APV	946.325	2.302.772	4.040.568	4.536.213	2.170.745	3.190.338
Total Individuales	5.503.344	7.458.338	8.313.310	11.034.615	5.276.202	6.217.115
COLECTIVOS						
Temporal de Vida	1.281.584	1.373.216	2.539.677	2.794.807	1.244.360	1.736.482
Salud Colectivo	335.041	1.008.034	1.460.203	1.727.000	822.111	993.315
Accidentes Personales	73.648	273.232	748.536	931.042	400.027	517.232
Desgravamen	1.918.673	88.285	10.049	152.006	88.143	105.841
Total Colectivos	3.608.946	2.742.767	4.758.465	5.604.855	2.554.641	3.352.870
PREVISIONALES						
Seguro de AFP	10.434.731	11.503.949	9.238.438	765.667	1.028.142	786.151
Renta Vitalicia Vejez	55.855.411	51.058.499	49.577.787	34.022.074	19.207.130	31.153.686
Renta Vitalicia Invalidez	3.602.863	5.518.404	7.937.872	19.378.954	12.214.893	2.386.219
Renta Vitalicia Sobrevivencia	1.511.501	1.185.995	2.190.611	2.582.866	768.800	2.372.731
Invalidez y Sobrevivencia	0	0	0	0	0	0
Total Previsionales	60.969.775	57.762.898	59.706.270	55.983.894	32.190.823	35.912.636
Prima Directa Total	80.516.796	79.467.952	82.018.102	73.398.176	41.053.546	46.275.151

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período

Respecto a la siniestralidad de los seguros tradicionales se aprecia una tendencia estable durante los 3 últimos años, entre un 30% y un 34%. Y si bien a diciembre 2006 observa un leve aumento en la siniestralidad, ésta va en línea con el crecimiento alcanzado por la prima durante el mismo año. Finalmente a junio 2007 se aprecia una caída respecto a junio 2006.

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Jun-06	Jun-07
Siniestralidad Colectivos	38,83%	62,98%	40,81%	44,08%	47,78%	38,52%
Siniestralidad Individuales	13,75%	18,41%	24,21%	28,86%	32,08%	32,47%
Siniestralidad Total Tradicionales	23,68%	30,40%	30,25%	33,98%	37,20%	34,59%

Siniestralidad Total Tradicionales



En cuanto al Margen de Contribución de los ramos tradicionales, su evolución y descomposición durante los últimos años, ha sido la siguiente:

INDIVIDUALES	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Jun-06	Jun-07
Temporal de Vida	408.645	391.273	433.879	427.643	318.907	397.658
Otros Seguros con CUI	-308.595	127.030	389.742	214.901	148.980	-64.507
Renta	-210.739	-339.567	-193.035	-409.953	-190.668	-151.857
Salud	8.063	19.285	10.910	-8.339	4.104	12.843
Accidentes Personales	74.272	14.323	79.244	15.549	33.756	29.624
Seguros con APV	38.198	-603.832	-386.416	-1.429.861	-257.844	-1.486.426
Otros	0	0	0	5.298	1.758	-27.040
Total Individuales	9.844	-391.488	334.324	-1.184.762	58.993	-1.289.705
COLECTIVOS						
Temporal de Vida	472.375	127.029	1.134.494	1.140.176	443.282	746.938
Salud Colectivo	-61.462	-75.312	36.201	49.802	67.719	55.471
Accidentes Personales	14.744	58.389	466.617	634.591	266.439	315.410
Desgravamen	428.889	380.844	274.041	-46.227	-128.486	45.996
Total Colectivos	854.546	490.950	1.911.353	1.778.342	648.954	1.163.815
Total Tradicionales	864.390	99.462	2.245.677	593.580	707.947	-125.890

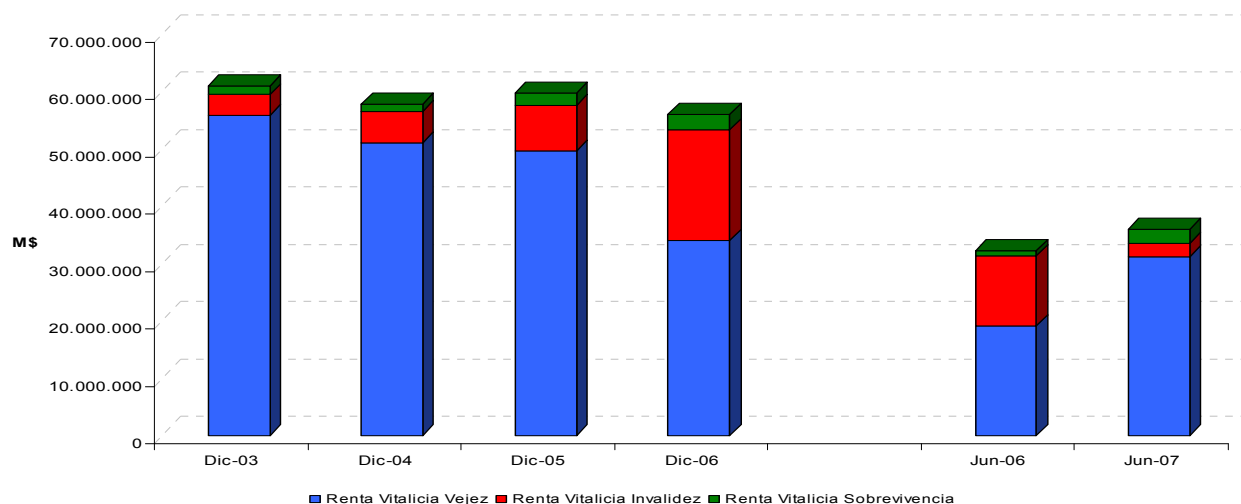
Cifras expresadas en miles de pesos de cada período

Rentas Vitalicias

La línea de Rentas Vitalicias, principal área de negocios de la compañía, presentó una caída de 6,23% en su volumen de ventas durante el año 2006, en un mercado que decreció un 5,6% en el mismo año. Tal como ya fue comentado, la disminución en la prima se produjo por una disminución importante en la prima de renta vitalicia de vejez, la cuál fue en parte compensada con un aumento, también importante, en la prima de renta vitalicia de invalidez y en menor medida con un aumento en la prima de renta vitalicia de sobrevivencia.

Por su parte a junio 2007, la prima asociada a Rentas Vitalicias aumentó un 11,5%, hecho similar a lo ocurrido a nivel de mercado, en que la prima aumentó un 4,9%. Sin embargo, la composición de la cartera de productos de la compañía volvió a cambiar, tal como se aprecia en el gráfico.

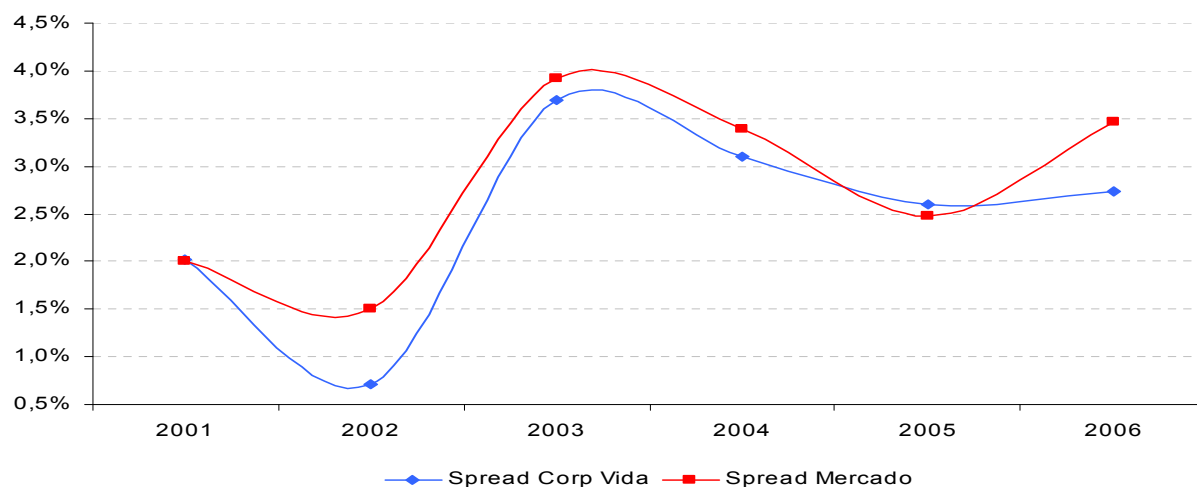
Evolución Prima Directa Rentas Vitalicias



Cifras expresadas en miles de pesos de cada período

Vale la pena señalar que la caída gradual en la prima de las rentas vitalicias dice relación, principalmente, con los constantes cambios que se han producido a nivel normativo en la industria y por la fuerte competencia que se aprecia a nivel de mercado a nivel de tasa media de venta (en la medida que la tasa media de venta no satisfaga las pretensiones de la compañía, en términos de spread entre tasa de venta y producto de inversiones, simplemente deja de vender rentas vitalicias).

Spread Producto de Inversiones/Tasa media de venta



	BICE	CONSORCIO	CHILENA	EUROAMERICA	PENTA	VIDA CORP	MERCADO
Vejez	3,05%	3,27%	3,12%	3,20%	3,29%	3,20%	3,23%
Vejez anticipada	3,07%	3,21%	3,18%	3,20%	3,24%	3,19%	3,20%
Invalidez total	3,00%	2,90%	3,00%	-	3,12%	3,11%	3,01%
Invalidez parcial	3,08%	2,59%	2,99%	-	3,00%	-	2,94%
Sobrevivencia	2,82%	2,86%	2,76%	-	3,09%	2,99%	2,93%
Media	3,00%	3,19%	3,11%	3,20%	3,21%	3,17%	3,17%

Tasa media de venta rentas vitalicias enero-septiembre.

Seguros de AFP (Ex Seguro de Invalidez y Sobrevivencia)

La Compañía mantiene saldos originados del contrato con la Administradora de Fondos de Pensiones Summa Bansander S.A. de vigencia 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 2007 presenta los siguientes movimientos y saldos:

Entidad	Prima Directa	Saldo Deudor
	M\$	M\$
A.F.P. Summa Bansander S.A.	8.548	693.027
	8.548	693.027

El contrato mantenido con la Administradora de Fondos de Pensiones Summa Bansander S.A., contempla un ajuste de tasa por variación de la siniestralidad, cálculo que al 30 de junio de 2007, origina un saldo a favor de la Administradora el que asciende a UF 160.648, monto reflejado en el resultado del ejercicio según lo normado en Circular N° 1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros y modificaciones posteriores.

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.

Retención de la Prima y Reaseguros

En general, CorpVida cuenta con una política de alta retención de la prima. Por este mismo motivo es que los montos que la compañía maneja con reaseguradoras, son relativamente bajos. Al 30 de junio del año 2007, la compañía posee reaseguros vigentes por un monto de M\$ 227.306, monto cedido a compañías con una muy buena calidad crediticia, por tanto, el riesgo en ese sentido se encuentra acotado. La política de reaseguro de la compañía, es bastante conservadora y asume bajos niveles de riesgos.

Compañía	País	Monto (M\$)	Rating
MAPFRE RE	ESPAÑA	50.975	AA/Estable
MUNCHENER	ALEMANIA	85.052	AA-/Estable
SUIZA	SUIZA	30.566	AA-/Estable
RGARE	EE.UU.	26.358	AA-/Estable
TOLIC	EE.UU.	28.930	AA/Estable
HANNOVER	ALEMANIA	5.425	AA-/Estable
TOTAL	-	227.306	-

Cifras expresadas en miles de pesos de junio 2007

Estados Financieros
Activos

La cartera de inversiones de CorpVida compañía de seguros, se caracteriza por ser altamente diversificada. Al analizar la composición de la cartera se aprecia que el 74,09 % de las inversiones a junio 2007 corresponden a instrumentos de Renta Fija, y dentro de ésta destacan, principalmente, las inversiones en instrumentos Bancarios y en Sociedades Anónimas, las cuáles concentran más del 77% de la cartera de renta fija. Completan ésta cartera las inversiones en títulos del Banco Central y del Estado y finalmente los Mutuos Hipotecarios (cartera que se encuentra diversificada y que además presenta bajos niveles de morosidad). Vale la pena señalar que la cartera de renta fija, además de ser diversificada, cuenta con instrumentos que presentan una muy buena calificación crediticia.

	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Jun-07
ACTIVOS	829.515.499	915.191.387	970.387.251	1.011.789.729
INVERSIONES	801.987.229	878.869.758	935.732.002	979.866.155
FINANCIERAS	740.356.216	806.570.412	832.625.366	854.696.800
Renta Fija	687.211.402	743.084.297	714.788.674	726.035.605
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central	194.744.134	203.876.909	143.855.910	146.638.226
Títulos de Deuda Emitidos por el Sistema Bancario y Financiero	322.001.363	357.281.804	353.471.687	342.381.829
Títulos de Deuda Emitidos por Sociedades Inscritas en S.V.S.	149.575.180	167.294.112	203.400.074	221.123.138
Mutuos Hipotecarios Endosables	20.890.725	14.631.472	14.061.003	15.892.412
Renta Variable	34.072.713	37.468.402	37.228.664	39.644.130
Acciones	15.292.185	18.307.354	6.789.739	7.532.477
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	14.111.144	16.972.334	5.344.208	6.065.571
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	1.181.041	1.335.020	1.445.531	1.466.906
Cuotas de Fondos	18.780.528	19.161.048	30.438.925	32.111.653
Cuotas de Fondos de Inversión	18.670.507	18.569.876	28.297.738	31.943.599
Cuotas de Fondos Mutuos	110.021	591.172	2.141.187	168.054
Inversiones en el extranjero	17.929.528	25.358.349	78.113.615	85.005.591
Títulos Emitidos o Garantizados por Estados Extranjeros y BcosCentrales Ext.	11.603.611	2.255.687	2.327.808	5.067.819
Bonos Emitidos por Sociedades o Corporaciones Extranjeras	0	15.104.420	48.322.863	50.852.883
Acciones Emitidas por Sociedades o Corporaciones Extranjeras	0	0	7.974.866	6.918.287
Cuotas de Fondos de Inversión Internacional y de Fondos Mutuos	5.243.549	5.215.950	6.822.273	7.396.278
Cuotas de Fondos Constituidos Fuera del País.	0	0	11.254.616	13.857.771
Otras Inversiones en el Extranjero	1.082.368	2.782.292	1.411.189	912.553
Avance a Tenedores de Pólizas	415.206	378.315	500.181	532.463
Caja Bancos	727.367	281.049	390.297	451.038
Otras Inversiones Financieras	0	0	1.603.935	3.027.973
INMOBILIARIAS Y SIMILARES	52.901.782	59.709.160	85.847.923	103.727.930
Bienes Raíces	52.692.861	59.481.291	85.183.174	102.913.711
Bienes Raíces Urbanos	9.517.847	11.303.367	23.213.425	25.645.182
Bienes Raíces en Leasing	43.175.014	48.177.924	61.969.749	77.268.529
INVERSIONES CUENTA UNICA DE INVERSION (CUI)	8.729.231	12.590.186	17.258.713	21.441.425

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período

Respecto de otros instrumentos que componen la cartera de inversiones, se observa que la Renta Variable nacional representa tan sólo un 4,04% de la cartera, destacando en ésta las Cuotas de Fondos de Inversión con M\$ 31.943.599. Por otro lado, las Inversiones en el Extranjero representan un 8,67% del total de las inversiones y alcanzan a junio 2007 los M\$ 85.005.591. De este monto destacan principalmente los M\$ 50.852.883 invertidos en Bonos de Sociedades o Corporaciones Extranjeras.

Finalmente, destacan dentro de la cartera de inversiones, las Inversiones Inmobiliarias y Similares, que constituyen el 10,58% de la cartera. En cuanto a los Bienes Raíces en Leasing, vale la pena señalar que la cartera se encuentra bien diversificada en cuanto a montos y clientes y cuenta con bajos niveles de morosidad.

Resultado de Inversiones

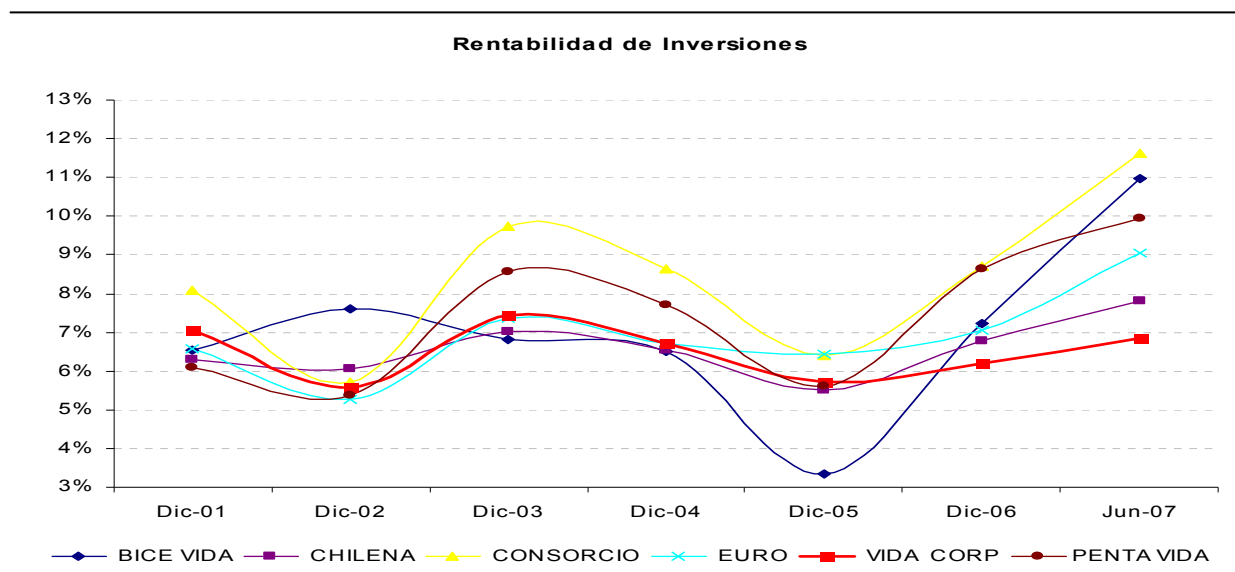
La rentabilidad de la cartera de inversiones es fundamental para el resultado de las compañías de seguros de vida, especialmente aquellas dedicadas al las Rentas Vitalicias, pues permite generar un spread entre la tasa de adquisición de los fondos (Tasa de Pensión) y la tasa de rendimiento que obtiene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

Dada la estructura que posee la cartera de inversiones de la compañía, la mayor parte de el Resultado de Inversiones proviene de las inversiones en renta fija, las cuáles aumentaron un 32,48% en relación a igual período del año anterior. Le sigue a las inversiones en renta fija, y también con muy buenos resultados, el resultado de inversiones en renta variable, el cuál pasó de M\$ 472.738 en junio 2006 a M\$ 7.260.954 en junio 2007, impulsado en gran medida por el resultado derivado de las Cuotas de Fondos de Inversión y en menor medida, aunque no menos considerable, por el resultado de las acciones. También con buenos resultados, figura el resultado de Inversiones en el Extranjero, el cuál creció un 600% y alcanzó a junio 2007 los M\$ 4.247.626. Finalmente, cabe destacar que el resultado proveniente de los Bienes Raíces sigue aumentando de manera estable en comparación al resto de las inversiones.

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Jun-06	Jun-07
RESULTADO DE INVERSIONES	54.862.539	53.906.402	50.309.167	56.757.862	25.031.401	33.163.298
Títulos de Deuda de Renta Fija	40.453.373	41.045.223	41.989.207	43.035.381	21.536.846	18.504.861
Renta Variable	9.726.693	6.642.982	558.372	3.925.301	472.738	7.260.954
Acciones	4.364.808	1.581.738	56.372	-178.466	-1.120.602	1.955.461
Fondos de Inversión	5.348.014	4.975.065	267.688	4.056.463	1.565.067	5.296.368
Otros Títulos	13.871	86.179	234.312	47.304	28.273	9.125
Bienes Raíces	2.975.307	5.012.699	5.403.634	5.196.082	2.465.985	3.048.814
Resultado Inversiones en el Extranjero	1.743.087	1.278.775	2.366.461	5.035.047	577.084	4.247.626
Otros	-35.921	-73.277	-8.507	-433.949	-21.252	101.043

Cifras expresadas en miles de pesos de cada año

Por otra parte la evolución del Producto de Inversiones para CorpVida en comparación a algunas otras compañías de seguros de vida es el siguiente:



El hecho de que la rentabilidad de las inversiones de la compañía se encuentre bajo el resto de las compañías en comparación, dice relación principalmente con lo conservadora que es la cartera de CorpVida en términos relativos, al resto de las compañías.

Rentabilidad de las Inversiones	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Jun-07
BICE VIDA	6,81%	6,49%	3,34%	7,22%	10,96%
CHILENA	7,03%	6,53%	5,52%	6,76%	7,82%
CONSORCIO	9,75%	8,62%	6,41%	8,72%	11,62%
EURO	7,38%	6,72%	6,44%	7,05%	9,04%
VIDA CORP	7,45%	6,72%	5,72%	6,19%	6,86%
PENTA VIDA	8,56%	7,72%	5,60%	8,63%	9,96%
Mercado	7,61%	6,91%	5,58%	6,94%	7,85%

Pasivos

Ahora en cuanto a los pasivos de la compañía, se observa que la mayor parte del pasivo (87,10%) corresponde a Reservas Técnicas, puntualmente a Reservas de Seguros Previsionales asociadas a la venta de Rentas Vitalicias. Por otro lado, las Reservas de Seguros no Previsionales ascienden a M\$ 32.462.793 y el resto del pasivo, se distribuye como se presenta en la tabla.

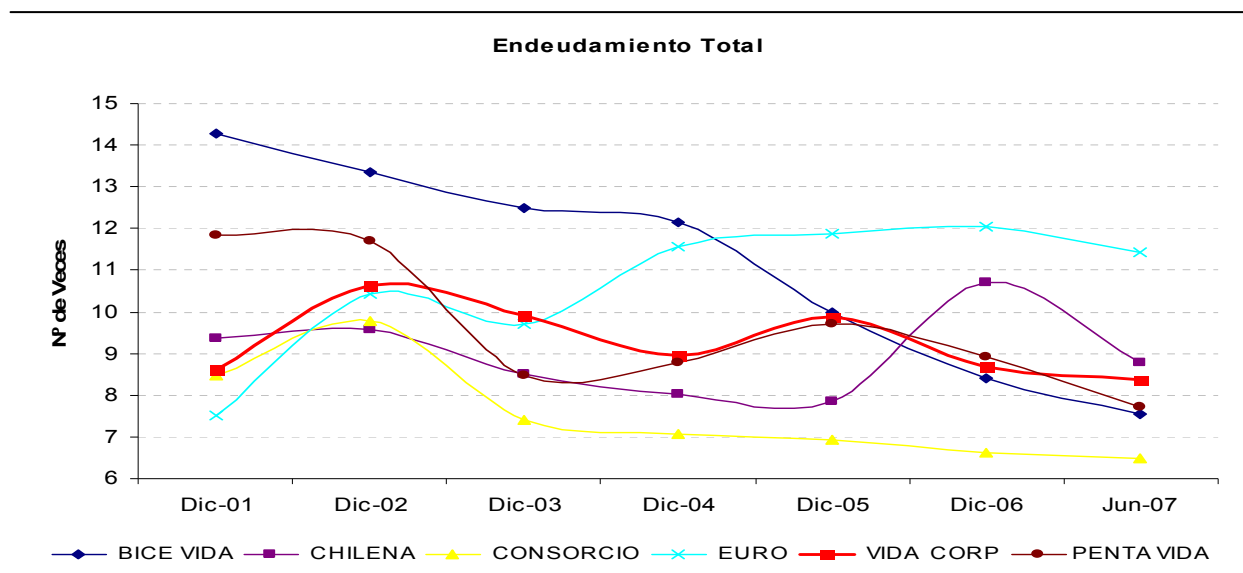
	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Jun-07
PASIVOS	748.032.571	829.515.499	915.191.387	970.387.251	1.011.789.729
RESERVAS TECNICAS	674.796.596	733.988.609	806.769.607	844.542.422	881.326.958
RESERVAS SEGUROS PREVISIONALES (D.L 3500)	661.953.230	717.389.990	786.128.755	816.869.077	848.864.165
Rentas Vitalicias por Pagar	642.508.832	691.834.336	760.614.283	799.806.121	835.566.602
Aporte Adicional Seguro de Invalidez y Supervivencia	19.444.398	25.555.654	25.514.472	17.062.956	13.297.563
RESERVAS SEGUROS NO PREVISIONALES	12.843.366	16.598.619	20.640.852	27.673.345	32.462.793
PRIMAS POR PAGAR	756.387	587.306	310.721	511.906	455.553
OBLIG.CON INSTITUCIONES SISTEMA FINANCIERO	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	3.948.084	11.655.342	23.881.818	25.015.916	22.154.671
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	679.501.067	746.231.257	830.962.146	870.070.244	903.937.182
PATRIMONIO	68.531.504	83.284.242	84.229.241	100.317.007	107.852.547

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período

Respecto del cumplimiento del régimen de inversiones y endeudamiento, cabe señalar que CorpVida, al 30 de junio de 2007 presenta un superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo como se muestra a continuación:

	Monto M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo	935.686.603
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	966.058.021
Superávit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	30.371.418
Patrimonio neto	107.273.490
Endeudamiento	
- Total	8.26
- Financiero	0.21

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, cuyo máximo permitido por la Ley en Chile es de 17 veces para las compañías del segundo grupo (DFL N° 251, Ley de Seguros, Artículo 15). La compañía actualmente alcanza a junio 2007 las 8,38 veces, es decir, se encuentra muy por bajo el máximo. Hay que señalar que un valor muy cercano al límite de esta relación podría indicar, eventualmente, 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.



Calce de Activos y Pasivos

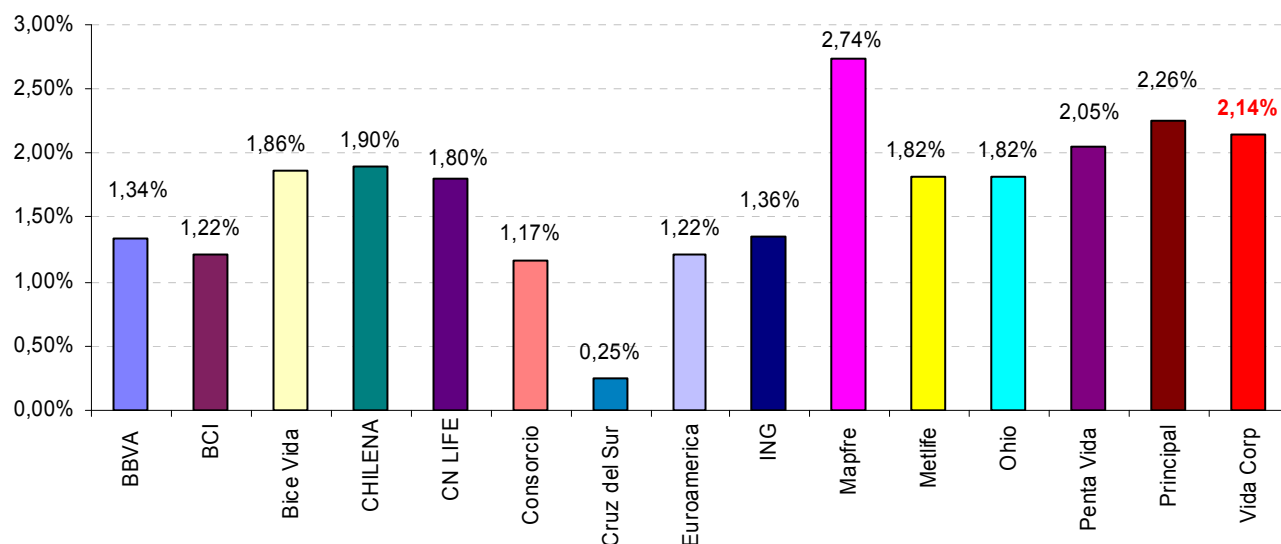
Los pasivos de CorpVida se encuentran calzados con sus activos, ambos a valor presente, hasta el tramo N° 5. A partir de el tramo N° 6 y hasta el N° 10 la situación cambia, con flujos de activos que cubren el 84% de los pasivos en el tramo N° 6, y un 0,2% en el tramo N° 10. Esta situación, que obliga 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 K	Flujo de Activos Nominales en UF Ak	Flujo de Pasivos de Seguros Nominales en UF Bk	Flujo de Pasivos Financieros Ck	Índice de Cobertura de Activos CAk	Índice de Cobertura de Pasivos CPk
Tramo 1	9.276.066	7.098.026	0	0,765	1.000
Tramo 2	9.594.804	6.728.222	0	0,701	1.000
Tramo 3	8.323.566	6.570.318	0	0,789	1.000
Tramo 4	8.529.349	6.330.913	0	0,742	1.000
Tramo 5	6.424.638	6.042.791	0	0,941	1.000
Tramo 6	7.084.444	8.435.623	0	1.000	0,840
Tramo 7	5.723.067	7.563.520	0	1.000	0,757
Tramo 8	9.138.734	10.388.763	0	1.000	0,880
Tramo 9	997.264	9.574.977	0	1.000	0,104
Tramo 10	11.605	6.493.332	0	1.000	0,002
Total	65.103.537	75.226.485	0		

Cifras calculadas a junio 2007

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 para el mes de junio del 2007 una 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) de 2,14%.

Tasa de Reinversión junio 2007



Vale la pena señalar que dado que existen compañías que presentaron a la SVS sus propias metodologías de ajuste de activos y pasivos para el cálculo del Test de Suficiencia de Activos, los resultados presentados sobre Tasa de Reinversión no son necesariamente comparables.

Resultados

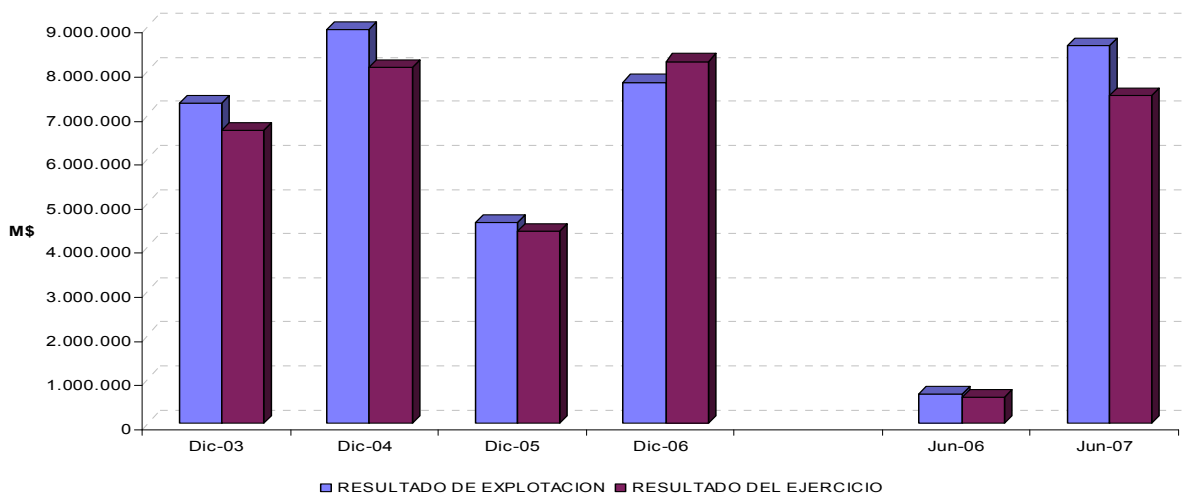
Al analizar la evolución de los principales resultados financieros de la compañía, se aprecia que tras el aumento en resultados durante el año 2004, se produjo una caída importante de éstos durante el año siguiente, ello como consecuencia, tanto de una caída en el Resultado Técnico como de una caída en el Resultado de Inversiones (impulsado por los peores resultados obtenidos por concepto de Renta Variable) como resultado, principalmente, de la caída de la bolsa durante el último trimestre del año 2005. Posteriormente, durante el año 2006 y lo que va corrido del año 2007, se ha revertido el mal resultado. De hecho a diciembre 2006, la Utilidad de la compañía alcanzó los M\$ 8.216.118, superando en un 88% a la obtenida durante el año anterior y durante el primer semestre del presente año la Utilidad alcanzó los M\$ 7.448.959, la cuál se compara positivamente con los M\$ 605.497 alcanzados a junio 2006.

Detrás del repunte del año 2006 y del presente año existen dos factores en común, el primero el mejor resultado de inversiones, impulsado por la renta variable y por las inversiones en el extranjero y en segundo lugar, al importante aumento alcanzado por el Resultado Técnico.

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Jun-06	Jun-07
RESULTADO DE INVERSIONES	54.862.539	53.906.402	50.309.167	56.757.862	25.031.401	33.163.298
RESULTADO TECNICO DE SEGUROS	7.256.722	9.101.912	5.862.718	8.476.363	1.006.685	9.093.353
RESULTADO DE EXPLOTACION	7.265.085	8.952.281	4.556.095	7.750.325	669.193	8.570.592
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.648.520	8.084.900	4.370.187	8.216.118	605.497	7.448.959

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período

Resultado de Explotación y Utilidad



Cifras expresadas en miles de pesos de cada período

Ahora bien, al analizar algunos indicadores de resultados y de gestión, se aprecia lo siguiente:

Costo de Administración de la Prima	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Jun-07
BICE VIDA	4,95%	6,73%	13,93%	16,06%	15,34%
CHILENA	14,56%	13,04%	14,30%	14,62%	16,37%
CONSORCIO	16,50%	17,16%	18,85%	19,63%	21,52%
EURO	10,98%	10,72%	11,56%	9,87%	9,62%
VIDA CORP	10,89%	9,75%	9,89%	12,52%	10,24%
PENTA VIDA	5,98%	6,11%	7,06%	6,99%	6,57%
Mercado	14,57%	15,10%	18,03%	19,39%	19,58%

Rentabilidad del Patrimonio	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Jun-07
BICE VIDA	6,58%	14,28%	10,48%	23,54%	50,99%
CHILENA	14,43%	15,18%	10,08%	21,27%	32,88%
CONSORCIO	26,28%	22,14%	12,53%	22,64%	41,35%
EURO	14,84%	0,99%	10,30%	13,18%	34,66%
VIDA CORP	9,70%	9,71%	5,19%	8,82%	14,19%
PENTA VIDA	18,02%	18,07%	4,53%	25,65%	42,74%
Mercado	14,00%	12,24%	8,96%	16,21%	25,04%

A continuación se presenta un resumen con las principales cifras técnicas y financieras de la compañía.

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Jun-06	Jun-07
ACTIVOS	748.032.571	829.515.499	915.191.387	970.387.251	931.517.383	1.011.789.729
INVERSIONES	736.252.657	801.987.229	878.869.758	935.732.002	910.320.140	979.866.155
FINANCIERAS	690.746.459	740.356.216	806.570.412	832.625.366	826.271.001	854.696.800
INMOBILIARIAS Y SIMILARES	39.340.827	52.901.782	59.709.160	85.847.923	69.482.026	103.727.930
DEUDORES POR PRIMAS :	2.284.339	3.257.082	2.093.020	1.160.535	1.394.256	1.430.294
DEUDORES POR REASEGURO	226.305	140.499	175.571	304.581	242.096	357.576
OTROS ACTIVOS	9.269.270	24.130.689	34.053.038	33.190.133	19.560.891	30.135.704
PASIVOS	748.032.571	829.515.499	915.191.387	970.387.251	931.517.383	1.011.789.729
RESERVAS TECNICAS	674.796.596	733.988.609	806.769.607	844.542.422	833.980.632	881.326.958
RESERVAS SEGUROS PREVISIONALES (D.L 3500)	661.953.230	717.389.990	786.128.755	816.869.077	810.557.706	848.864.165
RESERVAS SEGUROS NO PREVISIONALES	12.843.366	16.598.619	20.640.852	27.673.345	23.422.926	32.462.793
RESERVAS ADICIONALES	0	0	0	0	0	0
PRIMAS POR PAGAR	756.387	587.306	310.721	511.906	312.745	455.553
OBLIG CON INSTITUCIONES SISTEMA FINANCIERO	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	3.948.084	11.655.342	23.881.818	25.015.916	11.527.085	22.154.671
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	679.501.067	746.231.257	830.962.146	870.070.244	845.820.462	903.937.182
PATRIMONIO	68.531.504	83.284.242	84.229.241	100.317.007	85.696.921	107.852.547
RESULTADO DE OPERACIÓN	-47.605.817	-44.804.490	-44.446.449	-48.281.499	-24.024.716	-24.069.945
MARGEN DE CONTRIBUCION	-38.836.061	-37.053.728	-36.337.907	-39.088.820	-19.897.040	-19.331.892
Prima Retenida Neta	79.855.905	78.918.556	81.526.899	72.699.946	40.719.290	46.054.092
Prima Directa	80.516.796	79.467.952	82.018.102	73.398.176	41.053.546	46.275.151
Prima Cedida	-660.891	-549.396	-491.203	-698.230	-334.256	-221.059
Costo de Rentas	-95.658.803	-93.846.200	-94.742.601	-95.203.337	-51.880.353	-55.017.530
Costo de Sinistros	-16.039.555	-15.317.933	-15.385.988	-7.473.909	-4.753.130	-3.507.127
Resultado de Intermediación	-4.661.210	-4.298.699	-4.284.008	-4.446.065	-2.198.314	-2.799.666
Costo de Administración	-8.769.756	-7.750.762	-8.108.542	-9.192.679	-4.127.676	-4.738.053
RESULTADO DE INVERSIONES	54.862.539	53.906.402	50.309.167	56.757.862	25.031.401	33.163.298
RESULTADO TECNICO DE SEGUROS	7.256.722	9.101.912	5.862.718	8.476.363	1.006.685	9.093.353
RESULTADO DE EXPLOTACION	7.265.085	8.952.281	4.556.095	7.750.325	669.193	8.570.592
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.648.520	8.084.900	4.370.187	8.216.118	605.497	7.448.959

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.

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:

Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
SAIEH GUZMAN MARIA SOLEDAD	DIRECTOR	ERRAZURIZ GREZ JOSE TOMAS	DIRECTOR SUPLENTE
CALDERON RICARDO	DIRECTOR	SAIEH BENDECK MARITZA	DIRECTOR SUPLENTE
SELUME ZAROR JORGE	DIRECTOR	PODUJE SAPIAIN MIGUEL ANGEL	DIRECTOR SUPLENTE
AGUAD DAGACH FERNANDO	DIRECTOR	SAIEH GUZMAN JORGE ANDRES	DIRECTOR SUPLENTE
DJANG ARTHUR	DIRECTOR	MILLER, JR. JOHN	DIRECTOR SUPLENTE
SAIEH BENDECK ALVARO	DIRECTOR	VALDES RUIZ HECTOR	DIRECTOR SUPLENTE
ABUMOHOR LOLAS ALEX	DIRECTOR	LE FORT VARELA GUILLERMO	DIRECTOR SUPLENTE
		SIÑA GARDNER FERNANDO JORGE	GERENTE GENERAL
		TAGLE O'RYAN GERMAN	GERENTE DE FINANZAS