



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Banchile Seguros de Vida S.A.



Reseña Anual de Clasificación Julio de 2009

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.

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Perspectiva
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA	AA

Analista responsable: Leonardo Sánchez.
lsanchez@icrchile.cl

Estados Financieros: 31 de marzo de 2009.

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA con Tendencia “Estable” las Obligaciones de Banchile Seguros de Vida S.A.

Actualmente Banchile comercializa Seguros Tradicionales, principalmente Desgravamen Colectivo y Temporal de Vida Colectivo. A marzo de 2009 se alcanza un total de Prima Directa de M\$ 16.698.191, presentando un crecimiento de un 26,54% con respecto a marzo de 2008.

La Siniestralidad Directa total de ramos tradicionales sube de 15,26% a 18,24% entre marzo de 2008 y marzo de 2009, dado por el aumento en la siniestralidad de ramos colectivos. De todas formas se puede señalar que estos niveles son bajos.

Respecto al Margen de Contribución, se aprecia que los Seguros Tradicionales Individuales son los que le aportan un mayor valor en todo momento. Entre el primer trimestre de los años 2008 y 2009 éste presenta un aumento de un 29,21%, pasando de M\$ 7.533.649 a M\$9.734.098.

Banchile presenta niveles crecientes de Utilidad en los períodos analizados, con un aumento de un 69,84% entre marzo de 2008 y marzo de 2009, llegando en este último período a una Utilidad de M\$ 1.128.247. A marzo de 2009 un mayor Resultado de Operación, en relación a marzo de 2008 (que aumenta de M\$ 476.946 a M\$ 703.540), sumado a un Resultado de Inversiones también más alto, en un 77,82% (el que a su vez sube de M\$ 378.024 a M\$ 672.204), generaron un incremento en el Resultado de Seguros (de M\$ 854.970 a M\$ 1.375.744), siendo éstos los factores principales tras el aumento en la Utilidad del período.

La cartera de inversiones de la compañía mantiene una alta proporción invertida en Renta Fija (98,63% de la cartera de inversiones a marzo de 2009), y no cuenta con Acciones ni Inversiones en el Extranjero, por lo cual es relativamente más conservadora. En cuanto a gestión podemos mencionar que la compañía muestra un nivel de endeudamiento que a marzo de 2009 alcanza las 2,29 veces, lo que es menor al límite, y similar al de sus pares de mercado. Se aprecia además que este indicador se ha mantenido estable en los últimos períodos.

Finalmente, vale la pena destacar que Banchile Seguros de Vida pertenece al Grupo Quiñenco, uno de los mayores a nivel nacional, y que además es dueño del Banco de Chile, con el cual la compañía mantiene una asociación estratégica.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

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, la 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.

Banchile
Seguros de
Vida S.A.

Fecha
Informe
Julio.2009

FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE LA COMPAÑÍA

Fortalezas

- Compañía ligada a un importante Grupo Económico a nivel nacional, Grupo Quiñenco.
- Fortalezas financieras, operacionales y de Know How del accionista controlador.
- La asociación estratégica con Banco de Chile asegura a la compañía un flujo estable de negocios y por ende una estabilidad en la administración.
- La compañía presenta, en general, niveles de primaje crecientes en cada uno de sus principales ramos y bajos niveles de siniestralidad, lo que a la larga ha derivado también en crecientes Márgenes de Contribución.
- Banchile Seguros de Vida presenta favorables indicadores técnicos y financieros.
- Mantiene una amplia cartera de clientes personas naturales.
- La compañía posee una cartera de inversiones conservadora lo que le permite afrontar de mejor manera los vaivenes económicos.
- Cuerpo estable de ejecutivos, lo que ha permitido mantener políticas permanentes y consistentes en el tiempo.

Debilidades y/o Riesgos

- La compañía está inserta en un segmento de alta competencia y de crecimientos ajustados, en el que por lo general los crecimientos están asociados a la creación de nuevos productos.
- Riesgo normativo, al implantarse medidas que conlleven dificultades en la comercialización.

Banchile
Seguros de
Vida S.A.

Fecha
Informe
Julio.2009

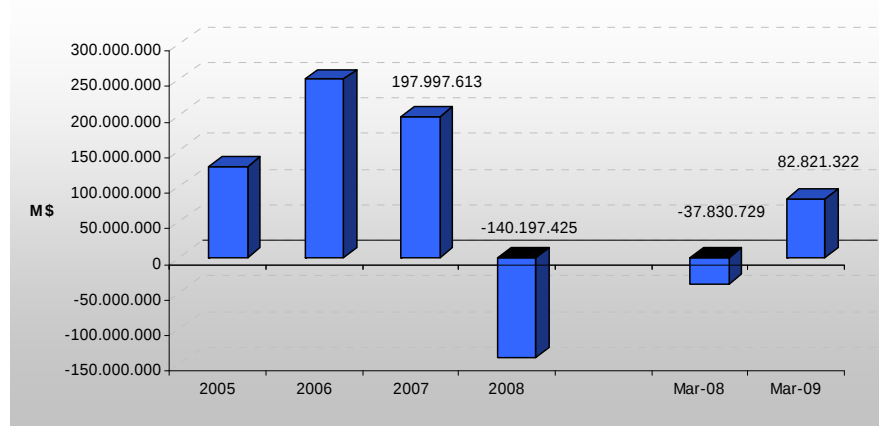
LA INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251, denominada Ley del Seguro, y sus leyes complementarias. Banchile 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 mutuiarias de seguros.

En el año 2008 la industria presentó una Prima Directa de M\$ 2.366.054.392, valor superior en un 16,01% al obtenido en el transcurso del año 2007 (prima de M\$ 2.039.570.040). Este crecimiento se explica tanto por el aumento de los ramos tradicionales (16,58%) como de los previsionales (15,52%). Dentro de los tradicionales son los ramos asociados a seguros colectivos los que presentan un impulso superior al de los individuales (crecimiento de un 18,17% versus uno de 14,28%). Por su parte, dentro de los previsionales se destaca el crecimiento del Seguro de AFP (41,01%). Distinto es lo que sucede en el primer trimestre del presente año, ya que la Prima Directa cae en un 7,81%, pasando de un monto M\$ 535.006.167 a marzo de 2008 a un valor de M\$ 493.211.134 a marzo de 2009. Esto se debe a la caída que afecta al sector previsional, cuya prima disminuye en un 16,85%, dentro de los cuales el ramo Rentas Vitalicias de Vejez presenta la mayor baja, con un 27,86%.

La Utilidad de las compañías de seguros de vida fue fuertemente golpeada el año anterior, pasando de un valor de M\$ 197.997.613 el año 2007 a una pérdida de M\$ 140.197.425 el año 2008. Esta caída se debe principalmente al Resultado de Inversiones, que entre el 2007 y el 2008 disminuye en un 47,03%, dado el desplome de las inversiones de Renta Variable y de las Inversiones en el Extranjero (cuyas bajas equivalen a un valor de M\$ 322.344.812 y M\$ 181.143.613 respectivamente). A marzo de 2009 se obtiene una Utilidad de M\$ 82.821.322, mejorando de esta forma los resultados para el sector en relación a marzo de 2008, período en el cual se obtuvo una pérdida de M\$ 37.830.729. Influyen en este hecho el mayor Resultado de Inversiones, que aumenta en un 174,08% entre marzo de 2008 y de 2009, y el mayor valor de la Diferencia de Cambio.

Evolución Utilidad Compañías de Seguros de Vida



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Banchile
Seguros de
Vida S.A.

Fecha
Informe
Julio.2009

LA COMPAÑÍA

Banchile Seguros de Vida S.A. participa en el mercado de bancaseguros, esto es la venta de productos a través de redes masivas, en este caso las entidades bancarias del Grupo Quiñenco, importante grupo empresarial chileno al que pertenece la compañía.

La historia de la compañía se remonta al año 2000, cuando con el fin de ofrecer seguros a través de la plataforma comercial del Banco Edwards, se creó Banedwards Compañía de Seguros de Vida S.A.

El año 2002 producto de la fusión de los Bancos Edwards y de Chile, la compañía cambia su nombre a Banchile Seguros de Vida S.A., entregando cobertura a toda la cartera de Seguros de Desgravamen del Banco de Chile fusionado. Además, amplió su oferta de seguros en la División de Créditos de Consumo Credichile, incorporando más coberturas a los seguros asociados a créditos.

La estructura de propiedad a marzo de 2009, en base a los mayores accionistas, se presenta a continuación.

Nombre	Número de acciones pagadas	% de propiedad
INVERSIONES VITA S.A.	3.776.729	66,10%
INVERSIONES VITA BIS S.A.	1.919.697	33,60%
SOC. INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.	11.427	0,20%
INERSA S.A.	5.714	0,10%

La compañía cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía. Este hecho permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

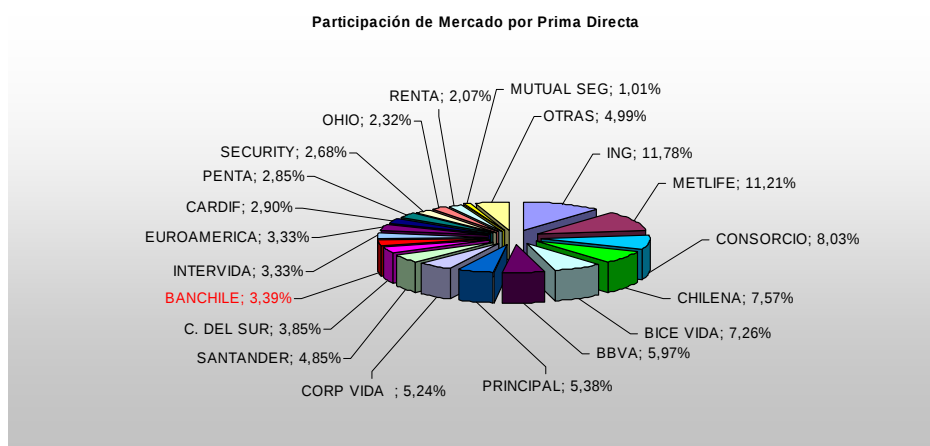
Nombre	Cargo
Rodrigo Manubens	Presidente
Martín Rodríguez	Director
Jorge Ergas	Director
Arturo Majlis	Director
Gonzalo Menéndez	Director
Ruperto González	Gerente General

Actualmente Banchile comercializa once ramos de Seguros Tradicionales, de los cuales siete corresponden a Individuales (Temporal de Vida, Otros Seguros con CUI, Renta, Salud, Accidentes Personales, Asistencia y Seguros con APV), y los otros cuatro a Colectivos (Temporal de Vida, Salud, Accidentes Personales, y Desgravamen).

Banchile
Seguros de
Vida S.A.

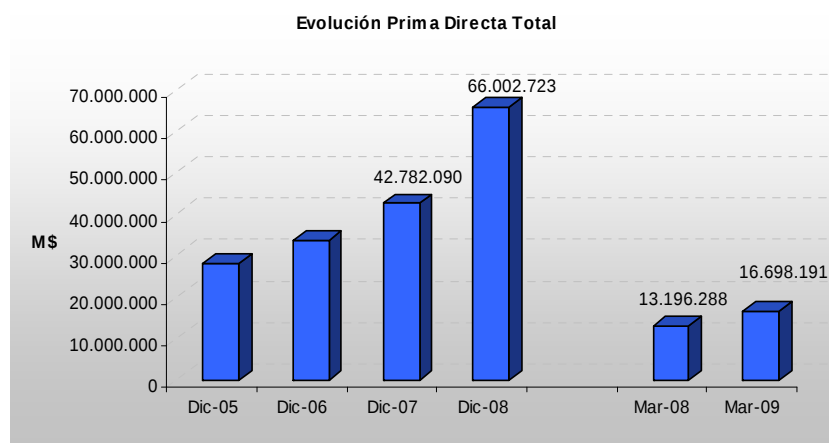
Fecha
Informe
Julio.2009

A marzo de 2009 se alcanza un total de Prima Directa de M\$ 16.698.191, lo que implica para Banchile una participación de mercado de un 3,39%, ubicándose entre las once compañías más grandes del mercado, y como la segunda más grande en Bancaseguros.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Según Estados Financieros a marzo de 2009.

Si se analiza la evolución de la Prima Directa Total, es posible ver que ésta crece en un 54,28% entre el 2007 y el 2008, y en un 26,54% entre marzo de 2008 y marzo de 2009. En ambos casos el alza se debe a que tanto los ramos individuales como los colectivos presentan un mayor valor de prima, con aumentos de un 28,03% y de 56,95% respectivamente para el primer período, y de un 61,29% y 23,99% para el segundo.



	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
PD Individuales	2.343.826	3.083.188	3.956.784	5.066.040	902.228	1.455.179
PD Colectivos	25.800.933	30.800.103	38.825.306	60.936.683	12.294.060	15.243.012
TOTAL PD	28.144.759	33.883.291	42.782.090	66.002.723	13.196.288	16.698.191

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Para marzo de 2009 se puede mencionar que la Prima Directa se compone de un 91,29% de Seguros Tradicionales Colectivos, seguido de un 8,71% por Seguros Tradicionales Individuales.

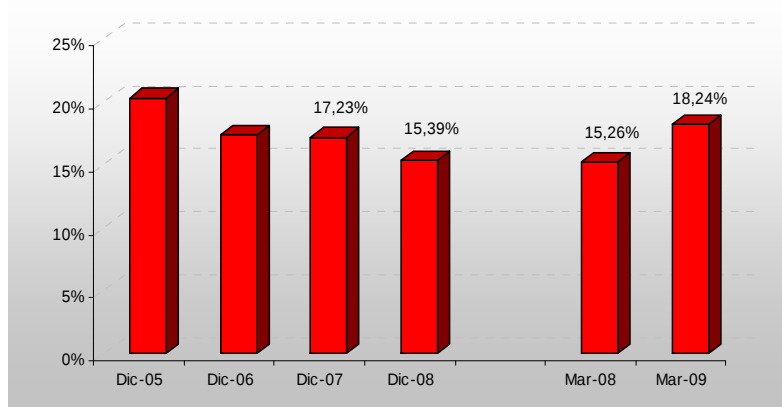
Banchile
Seguros de
Vida S.A.

Fecha
Informe
Julio.2009

SEGUROS TRADICIONALES

Los seguros tradicionales conforman la principal área de negocios de la compañía, constituyendo la totalidad de la Prima Directa a marzo de 2009. La Siniestralidad Directa total de ramos tradicionales cae de 17,23% a 15,39% entre el 2007 y el 2008, dado por la baja en la siniestralidad de ramos colectivos. Entre marzo de 2008 y marzo de 2009 un alza en la siniestralidad de los ramos colectivos implicó un mayor nivel de Siniestralidad Directa total, que aumenta de 15,26% a 18,24%. De todas formas se puede señalar que estos niveles son bajos.

Siniestralidad Directa Total Tradicionales

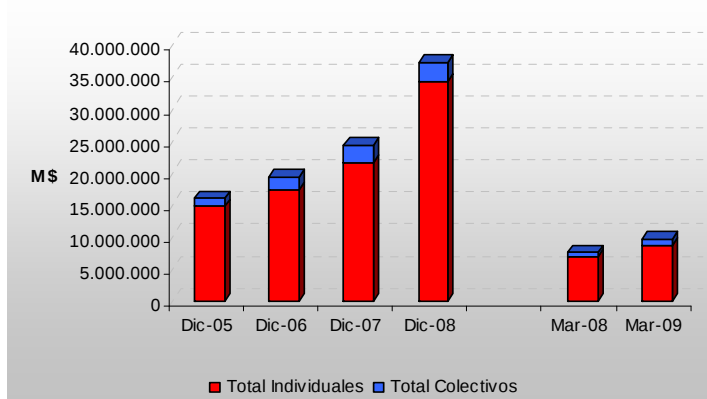


	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
Siniestralidad Individuales	19,72%	17,47%	21,48%	27,11%	22,14%	14,86%
Siniestralidad Colectivos	20,41%	17,38%	16,79%	14,41%	14,76%	18,57%
Siniestralidad Total Tradicionales	20,35%	17,39%	17,23%	15,39%	15,26%	18,24%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Respecto al Margen de Contribución, se aprecia que los Seguros Tradicionales Individuales son los que le aportan un mayor valor en todo momento. Hay un aumento en el valor total del Margen de Tradicionales entre el año 2007 y el 2008, pasando de M\$ 24.418.872 a M\$ 37.344.780 (incremento de un 53,93%), y entre el primer trimestre de los años 2008 y 2009, pasando de M\$ 7.533.649 a M\$ 9.734.098 (alza de un 29,21%).

Evolución Margen de Contribución Seguros Tradicionales



Banchile Seguros de Vida S.A.

Fecha Informe Julio.2009

	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
Total Colectivos	1.298.843	2.063.208	2.850.063	3.114.320	581.562	995.431
Total Individuales	14.757.316	17.353.572	21.568.809	34.230.460	6.952.087	8.738.667

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Vale la pena mencionar que el mayor aumento de margen en el área de ramos tradicionales está dado por el Seguro de Desgravamen Colectivo, que se incrementa en M\$ 11.284.229 entre el año 2007 y el año 2008, mientras que entre marzo de 2008 y de 2009 aumenta en M\$ 1.851.647.

Ahondando en el análisis por ramo, se tiene que la mayor participación dentro de la Prima corresponde a los ramos de Desgravamen Colectivo (con una participación de un 72,27% a marzo de 2009), Seguro Temporal de Vida Colectivo (12,53%), y Seguro de Accidentes Personales Colectivo (6,15%) entre los más destacados. En varios ramos se obtienen participaciones de mercado relevantes, como es el caso de Accidentes Personales Colectivo (20,24%), Desgravamen Colectivo (15,46%), Asistencia Individual (14,22%) y Salud Individual (12,91%), tal como se aprecia en el siguiente cuadro.

	Mar-08			Mar-09		
	Prima Directa	Part. en PD	Part. M°	Prima Directa	Part. en PD	Part. M°
INDIVIDUALES						
Temporal de Vida	286.897	2,17%	4,79%	389.375	2,33%	6,51%
Otros Seguros con CUI	34.400	0,26%	0,09%	36.256	0,22%	0,09%
Renta	62	0,00%	0,00%	83	0,00%	0,00%
Salud	307.743	2,33%	7,73%	685.177	4,10%	12,91%
Accidentes Personales	183.459	1,39%	3,45%	328.130	1,97%	5,26%
Asistencia	82.961	0,63%	47,77%	15.902	0,10%	14,22%
Seguros con APV	6.706	0,05%	0,03%	256	0,00%	0,00%
COLECTIVOS						
Temporal de Vida	1.473.690	11,17%	4,61%	2.091.461	12,53%	5,53%
Salud	269.630	2,04%	0,97%	57.239	0,34%	0,19%
Accidentes Personales	630.648	4,78%	9,57%	1.026.698	6,15%	20,24%
Desgravamen	9.920.092	75,17%	12,60%	12.067.614	72,27%	15,46%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Valor Prima en miles de pesos de cada período.

Profundizando el análisis de los dos principales ramos tradicionales, en base a su valor de Prima Directa, se tiene en primer lugar el caso del seguro de Desgravamen Colectivo. Con una Prima Directa por valor de M\$ 12.067.614 a marzo de 2009, Banchile se posiciona como la segunda compañía líder en la comercialización de este ramo, siendo sólo superada por Santander.

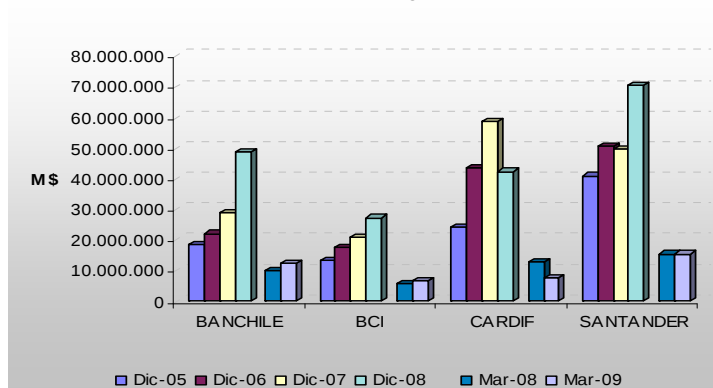
Entre el 2007 y el 2008 la Prima de este ramo crece en un 69,15%, mayor al promedio de crecimiento obtenido entre el 2005 y el 2007, de 24,98%. En el primer trimestre de 2009 aumenta en un 21,65% con respecto a igual período de 2008.

Si bien la Siniestralidad Directa cae entre el 2007 y el 2008, pasando de un 19,48% a un 15,97%, se incrementa entre marzo de 2008 y marzo de 2009, aumentando de 16,02% a 21,31%, lo que también les sucede a sus pares de mercado. Este ramo aporta a la compañía el mayor Margen de contribución a marzo de 2009, con M\$ 6.878.495.

Banchile
Seguros de
Vida S.A.

Fecha
Informe
Julio.2009

Evolución Prima Directa Desgravamen Colectivo



Prima Directa Desgravamen Colectivo	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
BANCHILE	21.745.368	28.643.254	48.450.000	9.920.092	12.067.614
BCI	17.332.982	20.515.820	27.062.894	5.602.068	6.484.972
CARDIF	43.387.847	58.322.648	42.057.278	12.666.557	7.444.880
SANTANDER	50.309.679	49.545.304	70.357.364	15.170.003	15.242.812

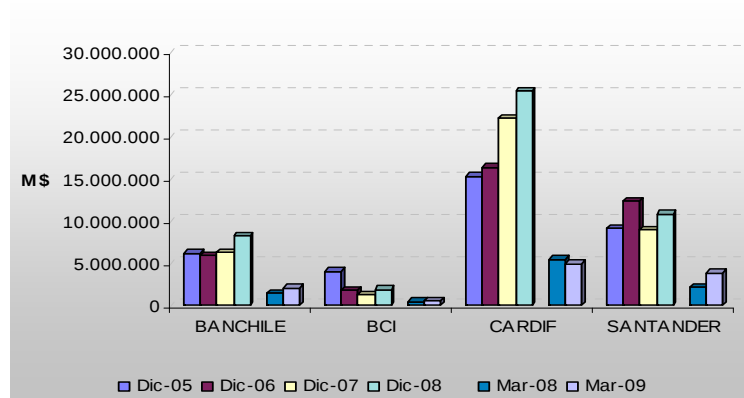
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Siniestralidad Directa Desgravamen Colectivo	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
BANCHILE	21,03%	19,48%	15,97%	16,02%	21,31%
BCI	10,37%	22,60%	18,08%	17,91%	21,59%
CARDIF	8,19%	7,70%	13,54%	8,89%	13,73%
SANTANDER	12,46%	17,47%	12,12%	9,43%	21,63%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

En segundo lugar, el Seguro Temporal de Vida Colectivo presenta una Prima Directa por valor de M\$ 2.091.461 a marzo de 2009, que posiciona a Banchile como la tercera compañía líder en participación de mercado de este ramo, dentro de Bancaseguros. Entre el 2007 y el 2008 la Prima de este ramo se incrementa en un 31,16%, y entre marzo de 2008 y de 2009 la Prima crece en un 41,92%. La Siniestralidad Directa cae de un 13,31% el 2007 a un 9,91% el 2008, y de un 11,27% en marzo de 2008 a un 8,27% en marzo de 2009, llegando a niveles más bajos que la de sus pares cercanos.

Evolución Prima Directa Temporal de Vida Colectivo



Banchile
Seguros de
Vida S.A.

Fecha
Informe
Julio.2009

Prima Directa Temp. de Vida Colectivo	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
BANCHILE	5.906.405	6.292.138	8.252.461	1.473.690	2.091.461
BCI	1.853.244	1.262.623	1.932.762	458.107	591.264
CARDIF	16.308.672	22.165.121	25.274.689	5.469.461	4.915.876
SANTANDER	12.367.956	8.965.660	10.783.647	2.148.824	3.870.888

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Siniestralidad Dir.Temp. de Vida Colectivo	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
BANCHILE	12,09%	13,31%	9,91%	11,27%	8,27%
BCI	17,72%	34,46%	19,01%	36,49%	33,00%
CARDIF	13,19%	8,41%	10,06%	12,35%	10,99%
SANTANDER	3,64%	13,80%	15,23%	20,67%	20,83%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

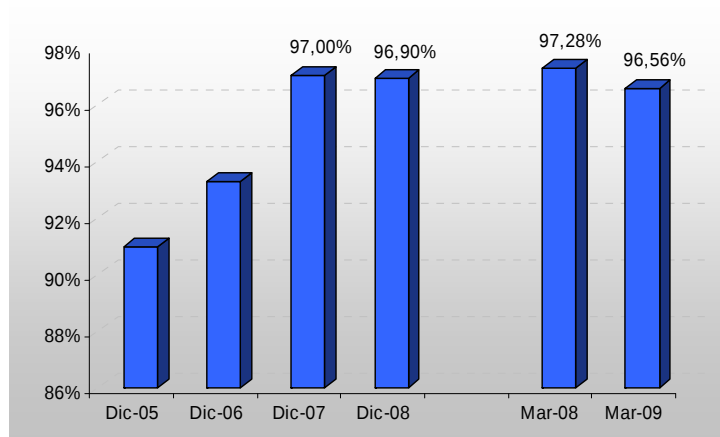
Además el Seguro Temporal de Vida Colectivo aporta el segundo mayor valor al margen de contribución total, por un valor de M\$ 1.405.887 a marzo de 2009.

RETENCIÓN DE LA PRIMA Y REASEGUROS

En general, Banchile 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 31 de marzo de 2009, la compañía posee reaseguros vigentes por un monto de M\$ 575.018. Se puede señalar se trabaja con compañías reaseguradoras de primer nivel en términos de clasificación de riesgo, tal como se aprecia en la siguiente tabla.

Reaseguradora	País	Monto (M\$)	Rating
Munchener	Alemania	94.106	AA-/Estable
Kolnische	Alemania	325.151	AAA/Negativa
Scor Re	Francia	81.047	A/Estable
Mapfre Re	España	74.714	AA/Negativa
TOTAL	-	575.018	

Retención de la Prima



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Banchile
Seguros de
Vida S.A.

Fecha
Informe
Julio.2009

ESTADOS FINANCIEROS

ACTIVOS

La cartera de activos a marzo de 2009 está compuesta principalmente por Inversiones, por valor de M\$ 54.393.007 (representando un 89,81%), seguido del ítem Deudores por Primas M\$ 5.060.491 (8,36%), Otros Activos M\$ 628.309 (1,04%), y Deudores por Reaseguro M\$ 483.677 (0,80%).

Dentro de la cartera de inversiones, y tal como la gran mayoría de las compañías de seguros de vida, el mayor porcentaje lo constituyen Inversiones Financieras en Renta Fija (98,63%), en particular hay una gran inversión en Títulos de Deuda emitidos por el Sistema Bancario y Financiero (un 69,18% del total de inversiones), y en Títulos de Deuda emitidos por Sociedades Inscritas en la SVS (un 28,05%).

La compañía no invierte en Renta Variable ni en el extranjero.

	Dic-08	Mar-08	Mar-09
ACTIVOS	60.328.293	43.581.195	60.565.484
INVERSIONES	53.567.624	39.453.766	54.393.007
FINANCIERAS	52.928.694	38.850.901	53.713.939
Renta Fija	52.883.118	38.690.685	53.650.067
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Est. y BC	366.136	1.219.752	763.395
Títulos de Deuda Emitidos por el Sist. Bancario y Financiero	36.945.439	30.247.953	37.630.196
Títulos de Deuda Emitidos por Soc. Inscritas en S.V.S.	15.571.543	7.222.980	15.256.476
Renta Variable	0	0	0
Inversiones en el extranjero	0	0	0
Avance a Tenedores de Pólizas	0	0	0
Caja Bancos	45.576	92.221	63.872
Otras Inversiones Financieras	0	67.995	0
Prestamos	0	0	0
INMOBILIARIAS Y SIMILARES	89.356	108.751	105.672
Equipos Computacionales	33.316	43.777	55.879
Muebles y Equipos	51.774	57.795	46.762
Vehículos	4.266	7.179	3.031
INVERSIONES CUENTA UNICA DE INVERSION (CUI)	549.574	494.114	573.396
DEUDORES POR PRIMAS	4.484.652	3.185.724	5.060.491
DEUDORES POR REASEGURO	942.760	552.981	483.677
OTROS ACTIVOS	1.333.257	388.724	628.309

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Al analizar la cartera de Inversiones Inmobiliarias (que representa un 0,19% de la cartera de inversiones, con un valor de M\$ 105.672), se aprecia que ésta se encuentra principalmente constituida por Equipos Computacionales, equivalentes a M\$ 55.879 (52,88% de la cartera de inversiones inmobiliarias).

Ahora, realizando una comparación de Banchile con el Mercado de Seguros de Vida, tenemos que la compañía presenta una mayor tenencia de Inversiones Financieras en Renta Fija con respecto al mercado (98,63% de Banchile versus un 73,38% del mercado). Banchile no invierte en Renta

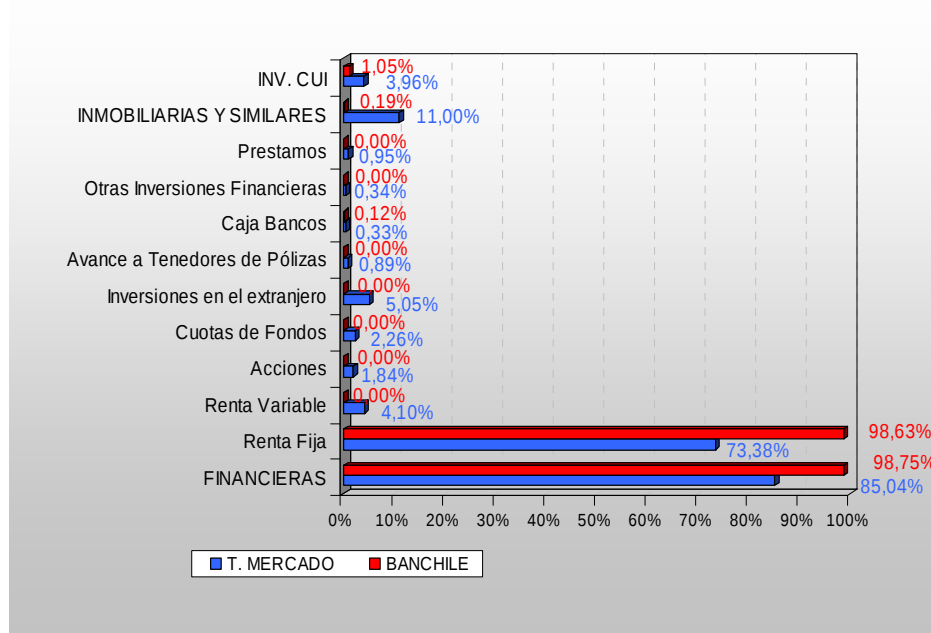
Banchile
Seguros de
Vida S.A.

Fecha
Informe
Julio.2009

Variable, mientras que para el mercado representa un 4,10%, el que se divide en Acciones (1,84%) y Cuotas de Fondos (2,26%).

Las inversiones en el extranjero sobresalen con un 5,05% para el mercado, mientras que Banchile no tiene este tipo de instrumentos. En cuanto a Inversiones Inmobiliarias y Similares, para la compañía representan un 0,19%, cifra inferior al 11,00% que presenta el mercado.

Comparación Carteras de Inversión



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Según Estados Financieros a marzo de 2009.

PASIVOS

Con respecto a los pasivos de la compañía, se observa que la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 69,77% a marzo de 2009) corresponde a Reservas por Seguros No Previsionales (55,62% del total de pasivos), las que ascienden a un monto de M\$ 33.685.625, dentro del cual la mayor parte corresponde a Reserva Matemática (40,38%), seguida de Reserva de Riesgo en Curso (7,94%).

La compañía no presenta deudas con instituciones del sistema financiero a marzo de 2009, ni tampoco Reservas Adicionales. Completan la composición del Pasivo Exigible, Primas por Pagar, con un valor que asciende a M\$ 515.117, y Otros Pasivos por M\$ 8.054.573.

El Patrimonio presenta un valor de M\$ 18.310.169 a marzo de 2009, y está constituido principalmente por Utilidades Retenidas (M\$ 15.257.281) y Capital Pagado (M\$ 2.395.239).

Banchile
Seguros de
Vida S.A.

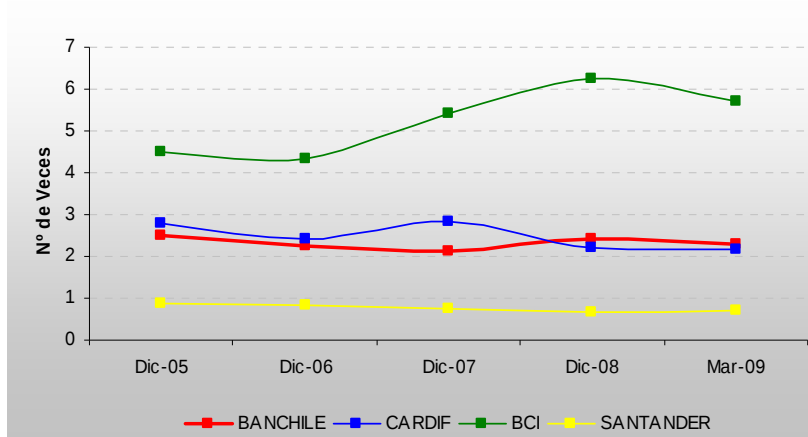
Fecha
Informe
Julio.2009

	Dic-08	Mar-08	Mar-09
PASIVOS	60.328.293	43.581.195	60.565.484
RESERVAS TECNICAS	32.677.283	23.549.214	33.685.625
RESERVAS SEGUROS PREVISIONALES (D.L 3500)	0	0	0
RESERVAS SEGUROS NO PREVISIONALES	32.677.283	23.549.214	33.685.625
Reserva de Riesgo en Curso	4.490.409	3.994.854	4.811.148
Reserva Matemática	23.821.954	16.116.193	24.458.291
Reserva Valor del Fondo	529.814	457.960	526.027
Seguro de Vida APV	3.025	7.176	2.913
Otros Seguros de Vida con CUI	526.789	450.784	523.114
Siniestros por Pagar	3.835.106	2.980.207	3.890.159
En Proceso de Liquidación	1.941.037	1.308.573	2.035.764
Ocurridos y no reportados	1.894.069	1.671.634	1.854.395
RESERVAS ADICIONALES	0	0	0
PRIMAS POR PAGAR	1.403.029	734.691	515.117
Primas por Pagar Asegurados No Previsionales	33.488	25.830	29.245
Primas por Pagar Reaseguradores	1.369.541	708.861	485.872
OBLIG. CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	0	0	0
OTROS PASIVOS	8.661.572	5.718.655	8.054.573
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	42.741.884	30.002.560	42.255.315
PATRIMONIO	17.586.409	13.578.635	18.310.169

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Ahora en cuanto al endeudamiento total, cuyo máximo permitido por la Ley en Chile es de 19 veces para las compañías del segundo grupo (a partir del 1º de septiembre de 2008 y hasta el 31 de agosto de 2009), la compañía presenta un nivel que a marzo de 2009 alcanza las 2,29 veces, lo que es menor al límite, y similar al de sus pares de mercado. Se aprecia además que este indicador se ha mantenido estable en los últimos períodos.

Endeudamiento



Banchile
Seguros de
Vida S.A.

Fecha
Informe
Julio.2009

Deuda/Patrimonio	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
BANCHILE	2,51	2,27	2,12	2,41	2,19	2,29
BCI	4,49	4,33	5,41	6,25	5,15	5,69
CARDIF	2,79	2,43	2,85	2,22	2,83	2,15
SANTANDER	0,88	0,82	0,76	0,67	0,76	0,70
Mercado	7,89	7,35	7,46	8,86	7,76	8,41

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

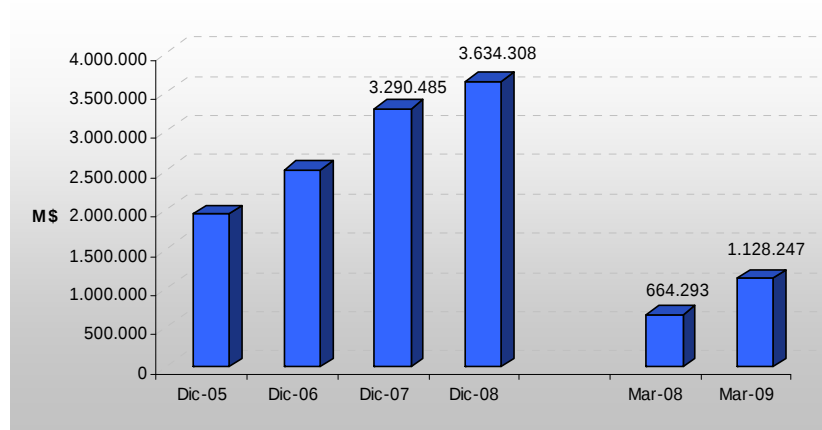
RESULTADOS

Banchile presenta niveles crecientes de Utilidad en los períodos analizados, con un aumento de un 10,45% entre el año 2007 y el año 2008, y de 69,84% entre marzo de 2008 y marzo de 2009, llegando en este último período a una Utilidad de M\$ 1.128.247.

El aumento en la Utilidad en el 2008 se debe principalmente al crecimiento del Resultado de Seguros, que de ser M\$ 4.390.298 en diciembre del 2007 llega a un valor de M\$ 4.424.866 a diciembre de 2008, además del positivo efecto de la cuenta Corrección Monetaria, que en el mismo período pasa de -M\$ 233.734 a M\$ 162.037.

Además, si bien el Resultado de Operación cae de M\$ 3.079.845 el 2007 a M\$ 2.512.709 el 2008, debido a mayores costos de siniestros y de administración, un mayor Resultado de Inversiones, que aumentó en un 45,92% en este período (M\$ 1.310.453 en el 2007, versus un M\$ 1.912.157 en el 2008), generó el mayor Resultado de Seguros ya mencionado.

Evolución Resultado del Ejercicio



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

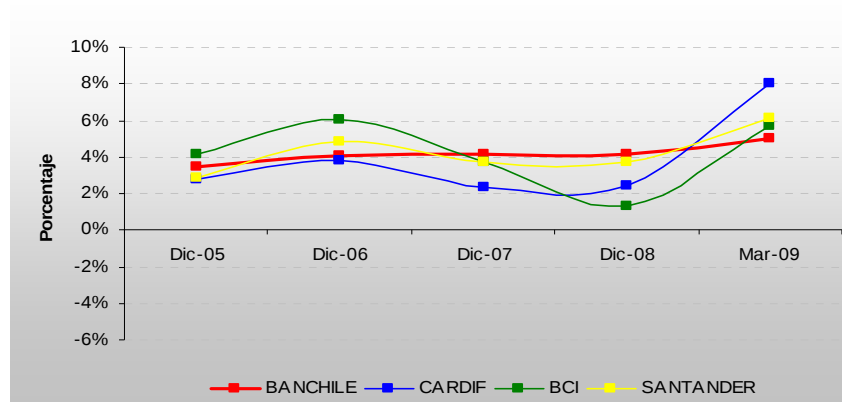
A marzo de 2009 un mayor Resultado de Operación, en relación a marzo de 2008 (que aumentó de M\$ 476.946 a M\$ 703.540), sumado a un Resultado de Inversiones también más alto, en un 77,82% (el que a su vez sube de M\$ 378.024 a M\$ 672.204), implican un incremento en el Resultado de Seguros (de M\$ 854.970 a M\$ 1.375.744), siendo éstos los factores principales tras el aumento en la Utilidad del período.

Banchile Seguros de Vida S.A.

Fecha Informe
Julio.2009

Comparando a Banchile con otras compañías que tienen un giro similar de comercialización de seguros, se tiene que ésta presenta una Rentabilidad de sus Inversiones más estable que las demás.

Rentabilidad de las Inversiones



Rentabilidad de las Inversiones	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
BANCHILE	3,43%	4,06%	4,13%	4,14%	4,01%	5,04%
BCI	4,16%	6,08%	3,70%	1,31%	0,53%	5,70%
CARDIF	2,78%	3,79%	2,35%	2,41%	1,96%	8,03%
SANTANDER	2,87%	4,83%	3,68%	3,72%	4,36%	6,10%
Mercado	5,75%	6,94%	5,98%	2,77%	2,63%	6,52%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Banchile cuenta en general con costos de administración más altos que algunos de sus competidores, pese a contar con canales de distribución propios. Sin embargo éstos se mantienen en niveles estables.

Costo de Administración de la Prima	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
BANCHILE	51,77%	50,98%	49,88%	52,77%	53,47%	54,08%
BCI	23,09%	25,47%	21,21%	28,83%	25,26%	33,06%
CARDIF	50,59%	64,28%	70,77%	72,63%	78,27%	84,70%
SANTANDER	41,14%	36,65%	28,45%	28,65%	27,95%	31,56%
Mercado	18,03%	19,39%	18,64%	18,07%	17,70%	19,91%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Ahora, en cuanto a Rentabilidad del Patrimonio, si bien ésta ha disminuido desde el año 2005, lo ha hecho a niveles más acotados en comparación a sus pares de mercado. Además es la compañía que se mantiene relativamente más estable en el período analizado, junto a Santander, y presenta un repunte entre marzo de 2008 y marzo de 2009.

Rentabilidad del Patrimonio	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
BANCHILE	37,19%	33,04%	29,46%	23,05%	20,06%	25,43%
BCI	43,10%	45,80%	29,36%	32,93%	21,64%	57,81%
CARDIF	28,66%	12,97%	-20,31%	21,69%	9,71%	14,18%
SANTANDER	32,57%	33,11%	37,03%	32,18%	40,80%	31,59%
Mercado	9,10%	16,21%	11,04%	-7,44%	-8,32%	18,58%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

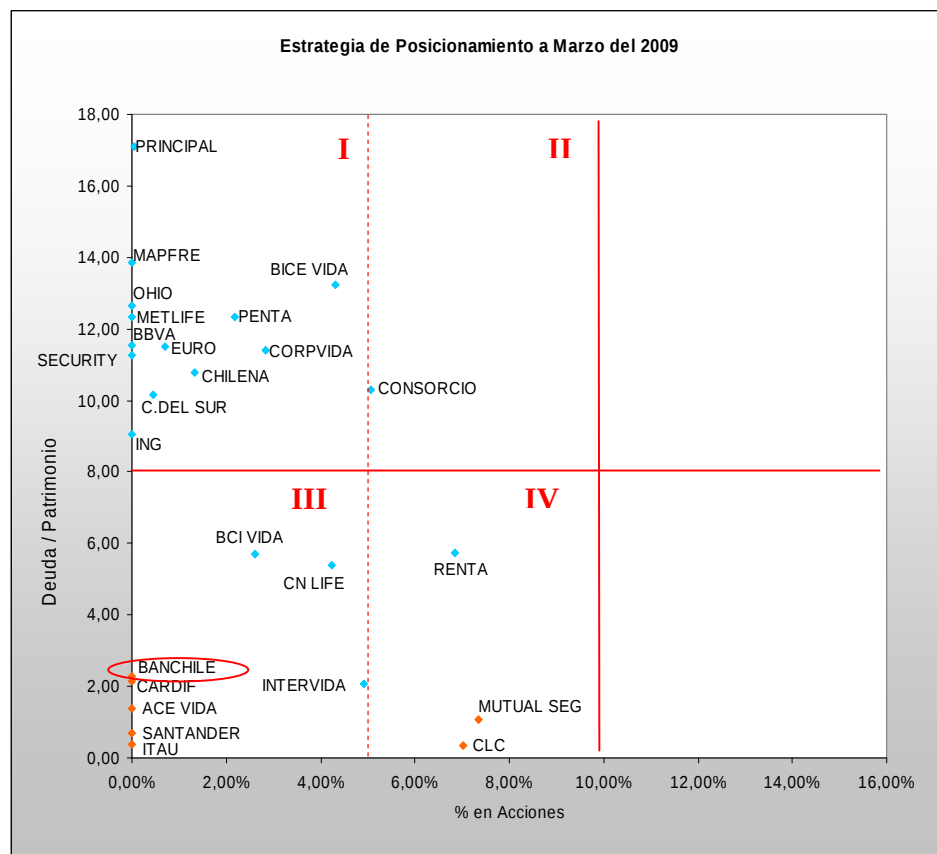
Banchile
Seguros de
Vida S.A.

Fecha
Informe
Julio.2009

ESTRATEGIA DE POSICIONAMIENTO

En un análisis diferenciado entre compañías previsionales (celestes) y tradicionales (naranjas), vemos que la mayoría tiende a concentrarse en niveles de riesgo bajo, visto éste como el porcentaje invertido directamente en Acciones (tanto Acciones en Sociedades Anónimas Abiertas como Cerradas, Nacionales y Extranjeras). Es posible además, apreciar una tendencia inversa que indica que a mayor nivel de endeudamiento, menos se invierte en Acciones, considerando por supuesto que otras diferencias obedecen a decisiones estratégicas.

En el gráfico siguiente la mayoría de las compañías de Seguros de Vida tienen un portfolio de inversión con menos de un 5% en Acciones (21 de las 25 compañías incluidas en el análisis, ubicadas en los cuadrantes I y III), dentro de las cuales se encuentra Banchile. En el tramo entre un 5% y un 10% (cuadrantes II y IV) por su parte hay 4 compañías. Además en este tramo una compañía se ubica en el cuadrante II (eventualmente más riesgoso, dado que exhibe niveles de endeudamiento relevantes, y con mayor exposición al riesgo, debido a sus inversiones en Renta Variable).



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

En comparación a los valores de marzo de 2008, la mayoría de las compañías han reducido su exposición a Acciones, lo que es transversal a compañías previsionales y tradicionales, y además hay un aumento en el nivel de endeudamiento, sin llegar ninguna de las compañías a niveles

Banchile
Seguros de
Vida S.A.

Fecha
Informe
Julio.2009

excesivamente cercanos al actual límite establecido por normativa de la SVS.

Ahora bien, Banchile en general ha sido más conservadora, tal como la mayoría de las compañías en el mercado en los últimos períodos, en el sentido de que ha optado por bajos porcentajes de inversión en Acciones (de hecho actualmente no tiene este tipo de inversión en su cartera, como se mencionó anteriormente en el informe).

Este hecho implica que en el mapa de posicionamiento de mercado se encuentre en el cuadrante III, el cuadrante más seguro ya que cuenta con bajos niveles de riesgo y de endeudamiento, lo que denota una estrategia conservadora, muy similar a la de sus pares cercanos, que también se encuentran principalmente ubicados en el cuadrante III.

Banchile
Seguros de
Vida S.A.

Fecha
Informe
Julio.2009

RESUMEN CIFRAS FINANCIERAS Y TÉCNICAS DE LA COMPAÑÍA

	Dic-07	Dic-08	Mar-08	Mar-09
ACTIVOS	40.147.391	60.328.293	43.581.195	60.565.484
INVERSIONES	35.738.907	53.567.624	39.453.766	54.393.007
FINANCIERAS	35.085.114	52.928.694	38.850.901	53.713.939
INMOBILIARIAS Y SIMILARES	129.630	89.356	108.751	105.672
PASIVOS	40.147.391	60.328.293	43.581.195	60.565.484
RESERVAS TECNICAS	21.363.381	32.677.283	23.549.214	33.685.625
OTROS PASIVOS	5.445.567	8.661.572	5.718.655	8.054.573
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	27.335.546	42.741.884	30.002.560	42.255.315
PATRIMONIO	12.811.845	17.586.409	13.578.635	18.310.169
RESULTADO DE OPERACIÓN	3.079.845	2.512.709	476.946	703.540
MARGEN DE CONTRIBUCION	24.418.872	37.344.780	7.533.649	9.734.098
Prima Retenida Neta	41.498.968	63.959.035	12.836.841	16.123.173
Prima Directa	42.782.090	66.002.723	13.196.288	16.698.191
Costo de Rentas	0	0	0	0
Costo de Siniestros	-5.825.113	-8.545.895	-1.759.436	-2.431.016
Costo de Administración	-21.339.027	-34.832.071	-7.056.703	-9.030.558
RESULTADO DE INVERSIONES	1.310.453	1.912.157	378.024	672.204
RESULTADO TECNICO DE SEGUROS	4.390.298	4.424.866	854.970	1.375.744
RESULTADO DE EXPLOTACION	3.958.228	4.368.204	800.992	1.360.464
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.290.485	3.634.308	664.293	1.128.247
Participación de Mercado (%)	2,10%	2,79%	2,47%	3,39%
Costo de Ventas (%P.D.)	14,91%	14,76%	14,92%	14,03%
Costo Siniestros / Ing. Explotación (%)	14,65%	13,38%	13,61%	15,48%
Gastos Administración / Prima Directa (%)	49,88%	52,77%	53,47%	54,08%
Deuda / Patrimonio (N Veces)	2,12	2,41	2,19	2,29
Deuda Financ. / Patrimonio (N Veces)	0,47	0,57	0,48	0,47
Producto Inv. / Inv. x (%)	4,13%	4,14%	4,01%	5,04%
Utilidad / Patrimonio Promedio (%)	29,46%	23,05%	20,06%	25,43%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Balance y EERR en miles de pesos de cada período.