

Seguros de Vida
Chile
Resumen Ejecutivo

Banchile Seguros de Vida S.A.

Rating

Banchile Seguros de Vida S.A.	Rating
Rating Actual	AA- (cl)
Rating Anterior	A+ (cl)
Fecha de Cambio	May-07

Outlook

Estable

Resumen Financiero

Banchile Seguros de Vida S.A.

	30/06/09 (US\$1=\$531,76)
Activos (US\$ Mill.)	123,6
Patrimonio (US\$ Mill.)	36,8
Prima Directa (US\$ Mill.)	66,5
Prima Neta (US\$ Mill.)	64,3
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	4,5
ROAE (%)	26,2*
ROAA (%)	7,7*

*Anualizado

Analistas

Luis Alberto González S.
+56 2 499 3300
luisalberto.gonzalez@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Informes Relacionados

- *Reporte Especial: Seguros de Vida Desempeño 3º Trimestre 2008*
(www.fitchratings.cl)
- *Reporte Quiñenco S.A.*
(www.fitchratings.cl)
- *Reporte Banco de Chile*
(www.fitchratings.cl)

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de las obligaciones de Banchile Seguros de Vida S.A. (Banchile) se fundamenta en el sólido desempeño que mantiene la compañía sobre la base de un eficiente desarrollo del segmento banca-seguros, sustentado mayormente por medio de la estructura comercial que le ofrece el canal relacionado Banco de Chile. Lo anterior, sumado a una cartera de inversiones altamente conservadora que brinda estabilidad a los ingresos financieros, le ha permitido reflejar índices de retorno históricamente bastante por encima del mercado. En tanto, la Agencia considera que la clasificación se encuentra limitada por la alta dependencia comercial que le genera la relación con el Banco de Chile, entidad relacionada, siendo éste el principal generador de negocios y quien sustenta su equilibrio operacional.
- La compañía ha sobrellevado eficientemente la crisis financiera iniciada a mediados del 2008, logrando un alza en primaje de 17,5% a jun-09 y 41,7% a dic-08, donde aún cuando esta última alza se explica en gran medida por la expansión de la frontera de producción tras la fusión entre Citibank y Banco de Chile a comienzos de ese año, la entidad paralelamente logró importantes acuerdos comerciales con nuevos *sponsors* que complementan su crecimiento y apoyan la diversificación de fuentes de ingreso. A jun-09, la entidad superó las utilidades registradas en períodos anteriores, y siguió presentando un ratio combinado competitivo en torno al 95% e índices de rentabilidad por sobre el mercado (ROAA de 7,7% y ROAE de 26,2%, ambos anualizados).
- La compañía concentra el grueso de su producción en el ramo de desgravamen colectivo (74,1% a jun-09), el cual es comercializado principalmente a través del canal relacionado del Banco de Chile y sus filiales, aprovechando su fuerte franquicia (segundo banco de la plaza). Si bien, Fitch reconoce los esfuerzos de la Administración por disminuir su dependencia, logrando acuerdos comerciales con *sponsors* que manejan amplias bases de clientes con el fin de diversificar en mayor medida sus fuentes de ingresos, el canal bancario sigue siendo esencial en la cadena de distribución, representando por sobre el 70% del primaje.
- Banchile cuenta con una política de inversiones altamente conservadora orientada al calce de su perfil de obligaciones reflejando retornos financieros estables y proyectables en el tiempo. Es así, como su cartera está compuesta casi en su totalidad por instrumentos de renta fija local con clasificación de riesgo (98,8% a jun-09), bajo parámetros acotados de riesgo de crédito, alta liquidez de los instrumentos y adecuada diversificación.
- La política del Directorio ha sido retener la totalidad de las utilidades con el fin de sustentar el fuerte crecimiento operativo de Banchile, fortaleciendo de esta manera su base de patrimonio, alcanzando así indicadores de solvencia y de endeudamiento acordes con las compañías enfocadas solamente al segmento tradicional (*leverage* normativo de 2,3 veces (x) a jun-09).

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. Fitch considera que la clasificación de la compañía podría verse favorecida en la medida que la compañía logre una mayor diversificación de fuentes de ingreso que le permita disminuir sustancialmente la elevada dependencia comercial respecto del canal relacionado (Banco de Chile).
- Fitch monitoreará que la compañía mantenga los criterios de suscripción eminentemente técnicos para hacer frente a los crecimientos proyectados.

Seguros de Vida
Chile
Análisis de Riesgo

Banchile Seguros de Vida S.A.

Rating

Banchile Seguros de Vida S.A.	Rating
Rating Actual	AA- (cl)
Rating Anterior	A+ (cl)
Fecha de Cambio	May-07

Outlook

Estable

Resumen Financiero

Banchile Seguros de Vida S.A.	30/06/09 (US\$1=\$531,76)
Activos (US\$ Mill.)	123,6
Patrimonio (US\$ Mill.)	36,8
Prima Directa (US\$ Mill.)	66,5
Prima Neta (US\$ Mill.)	64,3
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	4,5
ROAE (%)	26,2*
ROAA (%)	7,7*

*Anualizado

Analistas

Luis Alberto González S.
+56 2 499 3300
luisalberto.gonzalez@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Informes Relacionados

- *Reporte Especial: Seguros de Vida Desempeño 3º Trimestre 2008*
(www.fitchratings.cl)
- *Reporte Quiñenco S.A.*
(www.fitchratings.cl)
- *Reporte Banco de Chile*
(www.fitchratings.cl)

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de las obligaciones de Banchile Seguros de Vida S.A. (Banchile) se fundamenta en el sólido desempeño que mantiene la compañía sobre la base de un eficiente desarrollo del segmento banca-seguros, sustentado mayormente por medio de la estructura comercial que le ofrece el canal relacionado Banco de Chile. Lo anterior, sumado a una cartera de inversiones altamente conservadora que brinda estabilidad a los ingresos financieros, le ha permitido reflejar índices de retorno históricamente bastante por encima del mercado. En tanto, la Agencia considera que la clasificación se encuentra limitada por la alta dependencia comercial que le genera la relación con el Banco de Chile, entidad relacionada, siendo éste el principal generador de negocios y quien sustenta su equilibrio operacional.
- La compañía ha sobrellevado eficientemente la crisis financiera iniciada a mediados del 2008, logrando un alza en primaje de 17,5% a jun-09 y 41,7% a dic-08, donde aún cuando esta última alza se explica en gran medida por la expansión de la frontera de producción tras la fusión entre Citibank y Banco de Chile a comienzos de ese año, la entidad paralelamente logró importantes acuerdos comerciales con nuevos *sponsors* que complementan su crecimiento y apoyan la diversificación de fuentes de ingreso. A jun-09, la entidad superó las utilidades registradas en períodos anteriores, y siguió presentando un ratio combinado competitivo en torno al 95% e índices de rentabilidad por sobre el mercado (ROAA de 7,7% y ROAE de 26,2%, ambos anualizados).
- La compañía concentra el grueso de su producción en el ramo de desgravamen colectivo (74,1% a jun-09), el cual es comercializado principalmente a través del canal relacionado del Banco de Chile y sus filiales, aprovechando su fuerte franquicia (segundo banco de la plaza). Si bien, Fitch reconoce los esfuerzos de la Administración por disminuir su dependencia, logrando acuerdos comerciales con *sponsors* que manejan amplias bases de clientes con el fin de diversificar en mayor medida sus fuentes de ingresos, el canal bancario sigue siendo esencial en la cadena de distribución, representando por sobre el 70% del primaje.
- Banchile cuenta con una política de inversiones altamente conservadora orientada al calce de su perfil de obligaciones reflejando retornos financieros estables y proyectables en el tiempo. Es así, como su cartera está compuesta casi en su totalidad por instrumentos de renta fija local con clasificación de riesgo (98,8% a jun-09), bajo parámetros acotados de riesgo de crédito, alta liquidez de los instrumentos y adecuada diversificación.
- La política del Directorio ha sido retener la totalidad de las utilidades con el fin de sustentar el fuerte crecimiento operativo de Banchile, fortaleciendo de esta manera su base de patrimonio, alcanzando así indicadores de solvencia y de endeudamiento acordes con las compañías enfocadas solamente al segmento tradicional (*leverage* normativo de 2,3 veces (x) a jun-09).

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. Fitch considera que la clasificación de la compañía podría verse favorecida en la medida que la compañía logre una mayor diversificación de fuentes de ingreso que le permita disminuir sustancialmente la elevada dependencia comercial respecto del canal relacionado (Banco de Chile).
- Fitch monitoreará que la compañía mantenga los criterios de suscripción eminentemente técnicos para hacer frente a los crecimientos proyectados.

Perfil de la Compañía

El origen de la compañía se remonta a abril de 2000, año en que se constituye Bannedwards Compañía de Seguros de Vida S.A. cuyo objeto central fue desarrollar la línea de banca-seguros asociada a la cartera del Banco Edwards, entidad relacionada. En marzo de 2002, la compañía modificó su razón social a Banchile Seguros de Vida S.A. (Banchile), tras la fusión entre el Banco Edwards y el Banco de Chile.

Banchile opera bajo una estructura organizacional pequeña y liviana, orientada fundamentalmente a generar un amplio grado de control operacional y técnico, además de liderar una fluida relación con

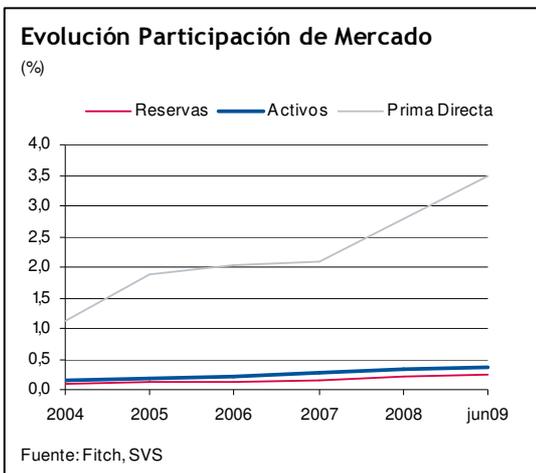
el Banco de Chile, su unidad central de generación de negocios. A su vez, opera una eficiente plataforma de sistemas, de desarrollo propio, que permite administrar una amplia base de negocios, tanto técnica como comercialmente, así como llevar a cabo un acabado monitoreo de gestión. La actividad de la compañía incorpora el concepto de banca-seguros y masivos, diseñando productos simples y estandarizados, con un enfoque orientado a personas de capitales asegurados bajos favoreciendo la atomización de riesgos. Para ello, utiliza como canal de distribución central la plataforma de negocios que le brinda el Banco de Chile y sus filiales, operando bajo el carácter de entidad relacionada.

La compañía si bien se posiciona en el mercado con una participación más bien acotada a nivel global (3,5% de la prima y 0,4% de los activos a jun-09) presenta un alza en ésta en los últimos años, fundamentado en el posicionamiento de liderazgo de mercado en su principal línea de negocios (desgravamen c.) que cuenta con una participación de 15,4% del primaje de la industria, que la ubica en la segunda posición a jun-09; posicionamiento que se debe en gran medida a la utilización del canal bancario relacionado, destacando que el Banco de Chile es el segundo banco de la plaza (18,5% de las colocaciones a ago-09). Cabe mencionar, que la compañía ha ido desarrollando paulatinamente nuevos canales de distribución con *sponsors* (principalmente entidades financieras no bancarias), lo cual ha significado un mayor grado de diversificación de sus fuentes de ingresos, teniendo como objetivo en el corto plazo lograr una relación de 70/30 respecto de la producción ligada al Banco de Chile *versus* otros canales. En opinión de Fitch, estos nuevos canales debiesen gradualmente tomar mayor fuerza, aún cuando el grueso del primaje de la compañía se mantendrá ligado al Banco de Chile, dado el fuerte crecimiento orgánico que éste presenta año a año sustentado en su sólida franquicia y desempeño.

Propiedad

La propiedad de Banchile se distribuye en 'Inversiones Vita S.A.' (66,1%) e 'Inversiones Vita Bis S.A.' (33,6%), manteniendo proporciones minoritarias las sociedades 'Inmobiliaria Norte Verde S.A.' (0,2%) e 'Inersa S.A.' (0,1%).

Inversiones Vita S.A. e Inversiones Vita Bis S.A. son filiales de Inmobiliaria Norte Verde S.A, quien posee el 66,3% de ambas sociedades respectivamente, la cual a su vez es filial de Quiñenco ('AA-' (cl), en escala nacional, Outlook Estable, por Fitch). En tanto, el 33,7% restante se mantiene ligado al grupo liderado por Jacobo Ergas, el cual mantiene una orientación eminentemente financiera. Quiñenco es un holding diversificado ligado al



Grupo Luksic con presencia en diferentes sectores de la economía además de la industria aseguradora, tales como el sector bancario/financiero (Banco de Chile), bebidas y alimentos (CCU), telecomunicaciones (Telefónica del Sur), y manufacturero (Madeco).

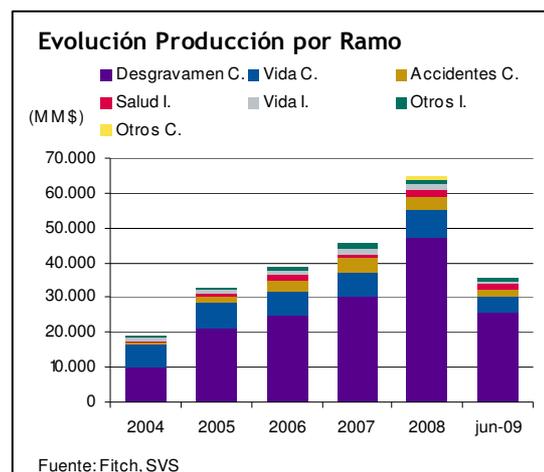
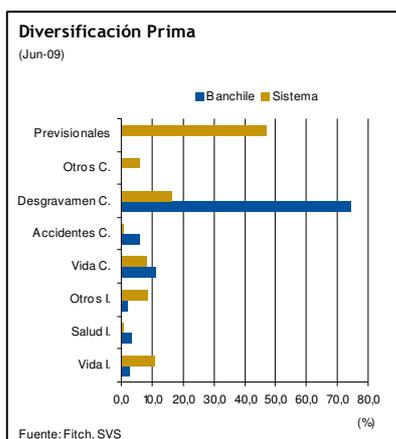
Por su parte, Banco de Chile es la segunda entidad del sistema financiero (18,5% de las colocaciones a ago-09), con un enfoque de banco universal en todos los segmentos del mercado, contando con una sólida franquicia y desempeño. La propiedad del Banco de Chile ('AAA' (cl) en escala nacional y 'A' (IDR) en escala internacional, Outlook Estable, por Fitch) es controlada en un 61,68% por Quiñenco.

En ene-08, Banco de Chile absorbió las operaciones de Citibank Chile, tras la asociación estratégica formalizada entre Quiñenco y Citigroup. Cabe mencionar, que Citigroup cuenta con una opción para llegar hasta el 50% de la propiedad bajo ciertas condiciones, control que actualmente llega al 32,96%. Por otro lado, existe una opción cruzada mediante la cual Quiñenco podría aumentar su participación, reduciendo la participación de Citigroup en esta sociedad hasta un 19,9% (*para más información ver Reportes Quiñenco S.A. y Banco de Chile, disponibles en www.fitchratings.cl*).

Operaciones

Banchile opera con un enfoque de negocios con orientación a líneas personales de capitales asegurados bajos a través de la comercialización de productos simples y estandarizados, utilizando el canal del Banco de Chile, relación que de acuerdo a la Administración más bien ha sido una limitante para su plan de negocios en los últimos períodos, tomando en cuenta el desarrollo obtenido por la entidad aseguradora en canales distintos del banco y las expectativas de crecimiento ligados a éstos. No obstante, en opinión de Fitch, la compañía mantiene una elevada dependencia comercial con el canal bancario, quien distribuye por sobre el 70% del primaje y sobre el cual sustenta su equilibrio operacional. Sin perjuicio de lo anterior, Fitch valora los esfuerzos de la Administración por diversificar paulatinamente sus fuentes de ingresos a través de acuerdos comerciales con *sponsors* que cuenten con una gran base de clientes, tales como entidades financieras no bancarias, en donde Banchile ha aumentado su participación en el último año. De esta manera, la Administración espera en el corto plazo lograr una relación de fuentes de ingresos de 70/30 entre lo distribuido por el Banco de Chile y los otros negocios.

A dic-08, Banchile registró una prima directa por \$64.468 millones, con un crecimiento de 41,7%, el cual viene dado principalmente por la importante alza de 55,3% registrada en su principal línea de negocios (desgravamen c.) lo que se explica tanto por la fusión entre Citibank y Banco de Chile que permitió ampliar la frontera de producción como por la entrada de nuevos canales de distribución distintos al banco. De esta manera, el segmento colectivo registró un alza de 44,1%, y por su parte los productos individuales presentaron un crecimiento de 17,6%, explicado principalmente por el ramo de salud (+47,1%), considerando las importantes campañas de comercialización que la compañía realizó durante el año. A jun-09, la entidad registró un primaje de \$35.388 millones, con un alza de 17,5%, nuevamente explicada por una fuerte injerencia de desgravamen c. (+16,2%).



Coherente con su perfil de banca-seguros, Banchile presenta una alta concentración de su primaje en los segmentos colectivos, concentrándose en desgravamen (74,1%), vida (11,5%) y accidentes personales (6,0%). En sus líneas personales, destaca en mayor medida salud (3,6%), vida (2,4%) y accidentes personales (2,0%).

Análisis Financiero

Desempeño

Banchile presenta sólidos indicadores de desempeño, registrando utilidades netas positivas y crecientes al cierre de cada período, lo cual se sustenta en un crecimiento de operaciones en base a criterios de suscripción eminentemente técnicos sumado a una estabilidad en su resultado de inversiones. De esta manera, la entidad registra un competitivo índice combinado de alrededor de 95%, alineándose a los presupuestos de la Administración.

A dic-08, Banchile evidenció utilidades netas por \$3.550 millones (ROAA de 7,0% y ROAE de 23,0%), comparándose favorablemente con el sistema que en su conjunto registró pérdidas (ROAA de -0,8% y ROAE de -7,4%). El primaje global de la compañía registró un alza de 41,7%, en base a un incremento de 55,3% en desgravamen c. Tanto la siniestralidad como los indicadores de eficiencia se mantuvieron en línea con lo observado en períodos anteriores, destacando que los diferentes costos relacionados al remarque por uso de canales de distribución están reflejados en el *ítem* otros de los gastos de administración. De esta manera, la entidad alcanzó un índice combinado de 95,5%. Respecto al resultado de inversiones, la rentabilidad promedio de su portafolio se mantuvo prácticamente constante evidenciado el conservadurismo de su política de inversiones. Es así, como la entidad logró sobrellevar de manera adecuada la crisis financiera generada a mediados del 2008, sustentado en un alza de su volumen de operaciones bajo criterios técnicos así como por la mantención de una cartera de inversiones de carácter altamente conservadora.

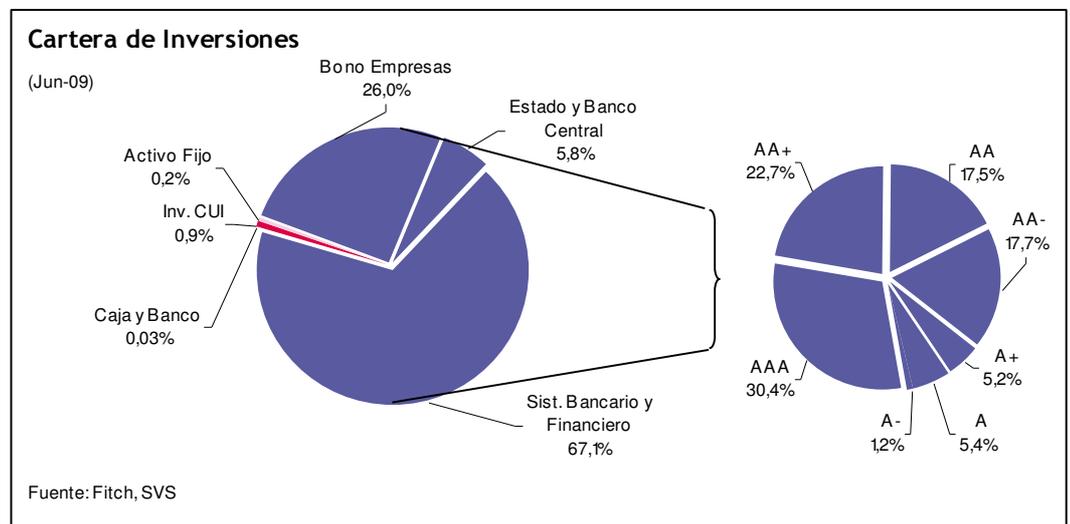
A jun-09, la compañía registró utilidades netas por \$2.405 millones (ROAA de 7,7% y ROAE de 26,2%, ambos anualizados), con un alza de 53,6% respecto a jun-08. La suscripción global aumentó en 17,5%, explicado principalmente por el alza en desgravamen c. de 16,2%. La siniestralidad y los *ratios* de eficiencia se mantuvieron prácticamente constantes, con lo cual el índice combinado mejoró levemente alcanzando un nivel de 94,4%. Por su parte, el retorno generado por su cartera de inversiones evidenció un alza, lo cual finalmente redundó en la mayor utilidad registrada al segundo semestre del 2009.

Banchile evidencia adecuados márgenes de contribución acompañados de criterios de suscripción eminentemente técnicos, lo cual se plasma finalmente en los competitivos niveles de rentabilidad con que opera la compañía. Al igual que las entidades enfocadas a banca-seguros, Banchile presenta mayores niveles de gastos de administración, los que son atribuibles a uso de canales de distribución masivos, especialmente el canal bancario relacionado, representando el grueso de los gastos de administración de la compañía, agrupando principalmente *ítems* de cobranza, uso marca, canal y red. Adicionalmente, su estructura de gastos refleja el reforzamiento de las principales áreas de negocio, especialmente en control y tecnología; con un nivel de gastos fijos en torno al 3% del primaje.

Activos y Liquidez

Banchile mantiene una estrategia de inversiones de corte altamente conservador orientado a calce de obligaciones, cuya política de inversiones es definida en conjunto con su Directorio y su evolución es monitoreada permanentemente por el área de Finanzas de la compañía. En tanto, la administración del portafolio es delegada por medio de un contrato de servicios externos a Banchile Corredores de Bolsa S.A. (relacionada de la compañía y filial del banco), ajustando su operación a las políticas y estrategias definidas por la compañía.

Banchile enfrenta una evolución creciente de su *stock* de activos, coherente con el desarrollo de su actividad, mostrando un crecimiento compuesto promedio anual de 29,8% entre dic-04 y dic-08. A jun-09, los activos de la entidad se encuentran valorizados en \$65.736 millones (FECU), correspondiendo el 89,3% al ítem inversiones. El corte conservador de éstas se plasma en una cartera compuesta mayoritariamente por instrumentos de renta fija local con clasificación de riesgo (98,8%), bajo parámetros de riesgo de crédito acotados, alta liquidez de los instrumentos, adecuada diversificación tanto por sector como por emisor, y una duración coherente con la de sus pasivos. Los principales emisores corresponden a Banco del Estado de Chile ('AAA' (cl)/Estable), Banco Santander ('AAA' (cl) y 'A+' (IDR)/Estable) y Banco Scotiabank ('AA+' (cl)/Estable) con un 10,3%, 9,3% y 8,5% de la cartera, respectivamente. De esta manera, un 88,2% de su portafolio de instrumentos de renta fija está concentrado en títulos clasificados en categoría 'AA-' (cl) o superior, confirmando el conservadurismo de su política de inversiones. El resto de su cartera de inversiones mantiene posiciones menores en inversiones CUI (0,9%), activo fijo no inmobiliario (0,2%) y caja/banco (0,03%). Por otro lado, los indicadores de liquidez se encuentran en los rangos más altos del mercado (activos líquidos a reservas de 1,7x versus 0,9x la industria).



Conforme a una política que no incorpora instrumentos de renta variable, el retorno financiero generado por su portafolio de inversiones permite a la compañía obtener flujos estables y proyectables en el tiempo, destacando además que durante el 2008 tras la crisis financiera, su resultado se mantuvo prácticamente inmune a las volatilidades generadas en los mercados, a diferencia de la industria, dada la mayor exposición de algunas compañías a instrumentos de renta variable.

Apalancamiento y Capitalización

Banchile enfrenta una evolución al alza en su base patrimonial conforme al desarrollo de sus operaciones permitiéndole operar con acotados niveles de endeudamiento histórico, sustentada en la retención de resultados, el cual se fundamenta en un acuerdo tácito de retención de utilidades dispuesto por el Directorio, con el objeto afrontar las elevadas tasas de crecimiento históricas bajo parámetros de *leverage* altamente controlados. Cabe señalar, que la Administración ha manifestado su expectativa referente a que el Directorio no modificaría dicha política de retención de resultados al menos en el mediano plazo.

A jun-09, la compañía registra un patrimonio valorizado en \$19.587 millones (FECU), compuesto principalmente por un amplio volumen de utilidades retenidas (\$16.534 millones), un capital pagado en torno al mínimo legal con que inició operaciones (\$2.395 millones) y en menor medida por reservas legales \$658 millones. Es así, como la compañía presenta un endeudamiento normativo de 2,3x y un pasivo exigible a patrimonio de 2,4x; leve diferencia generada por su *stock* de reservas valor del fondo (1,3% de las reservas técnicas). De esta manera, sus indicadores de solvencia y endeudamiento son acordes con las compañías orientadas solamente a los ramos tradicionales.

La compañía no registra obligaciones con bancos al cierre de cada ejercicio, en tanto su indicador de endeudamiento financiero alcanza a jun-09; 0,6x (FECU), manteniendo holgura respecto del límite normativo de 1x.

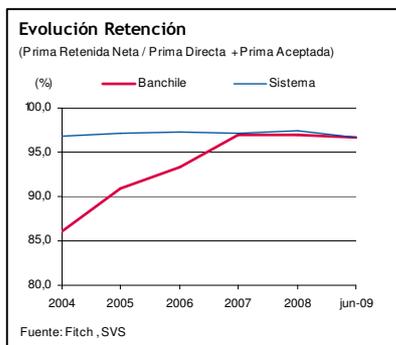
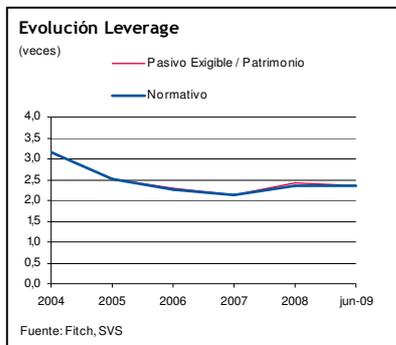
Reaseguros

Banchile al igual que la industria enfrenta niveles de retención elevados, conforme su cartera presenta un mayor grado de madurez y atomización, alcanzando un índice de retención de 96,7% de la prima suscrita a jun-09. La estructura de reaseguros le permite operar bajo parámetros de riesgo de exposición patrimonial controlados, que históricamente ha incorporado un *pool* de reaseguradores de adecuada solvencia y prestigio internacional. Es así, como la compañía coloca sus contratos de reaseguro de manera directa, cuya estructura de reaseguro incorpora coberturas proporcionales del tipo excedente definidas para desgravamen y vida colectivo. Adicionalmente, para las líneas de vida individual, seguros de vida con ahorro, APV y accidentes personales cuenta con coberturas proporcionales del tipo cuota parte. Finalmente, cuenta con un contrato proporcional de exceso de pérdida para las coberturas de salud ligadas a enfermedades de alto costo. De esta manera, la exposición patrimonial máxima de la compañía es solamente de un 0,2% por evento.

Cuadro principales reaseguradores (jun-09):

Reasegurador	País	Rating	Outlook	Monto (MM\$)	Proporción (%)
Kolnische	Alemania	AAA*	Negativo	792,7	67,0
Munchener	Alemania	AA- (IFS)	Estable	274,4	23,2
Mapfre Re	España	A (IFS)	Negativo	116,3	9,8

* Financial Strength Rating (S&P)



Resumen Financiero (MM\$)

BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

BALANCE GENERAL	jun-09	jun-08	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05	dic-04
Activos Líquidos	58.012	44.958	51.698	37.315	28.846	21.756	17.983
Caja y Cuenta Corriente	19	70	45	99	30	58	34
Inversiones Renta Fija	57.993	44.888	51.654	37.216	26.846	21.698	17.417
Sector Privado	54.580	43.390	51.296	34.400	26.367	18.629	11.418
Estatal	3.413	1.498	358	2.816	479	3.069	5.999
Mutuos Hipotecarios	0	0	0	0	0	0	0
Renta Fija Extranjero	0	0	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Fondos Mutuos	0	0	0	0	1.970	0	532
Leasing Inmobiliario	0	0	0	0	0	0	0
Renta Variable	0	0	0	0	0	0	0
Bienes Raíces	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones CUI	546	553	537	557	531	508	404
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0	0	0
Otros							
Deudores por Prima	5.225	4.328	4.380	3.215	2.368	2.157	1.517
Deudores por Reaseguro	1.159	271	921	529	666	459	276
Activos Fijos	114	111	87	138	175	249	218
Otros Activos	679	601	1.302	945	719	443	369
TOTAL ACTIVOS	65.736	50.822	58.926	42.699	33.305	25.572	20.767
Reservas Técnicas	34.829	26.792	31.400	22.252	16.853	12.985	10.821
Matemáticas	25.746	18.988	23.268	15.233	12.022	9.929	8.632
Riesgo en Curso	5.297	4.508	4.386	4.306	2.454	710	467
Previsionales	0	0	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	3.786	3.296	3.746	2.714	2.376	2.346	1.722
Siniestros	2.016	1.307	1.896	1.058	927	955	1.215
Ocurrido y No Reportado	1.770	1.989	1.850	1.656	1.449	1.391	507
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Reservas CUI	466	500	517	469	482	459	400
Obligaciones con Bancos	0	0	0	0	0	0	0
Primas por Pagar	1.093	684	1.370	560	1.278	1.452	2.146
Cuentas por Pagar	8.910	6.586	7.293	5.112	4.251	2.770	1.645
Otros Pasivos	850	1.072	1.167	680	311	646	770
TOTAL PASIVOS	46.149	35.633	41.748	29.073	23.175	18.313	15.784
Capital Pagado	2.395	2.266	2.340	2.339	2.340	2.341	2.341
Reservas	658	785	713	712	713	713	713
Utilidad (Pérdida) Retenida	16.534	12.137	14.125	10.574	7.077	4.206	1.930
PATRIMONIO	19.587	15.188	17.178	13.626	10.130	7.259	4.984

Resumen Financiero (MM\$)						
BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.						
ESTADO DE RESULTADO	jun-09	jun-08	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
Prima Directa y Aceptada	35.388	30.111	64.468	45.501	38.717	32.843
Ajuste de Reservas	(3.365)	(3.992)	(8.084)	(5.107)	(3.872)	(1.931)
Prima Cedida	(1.183)	(899)	(1.996)	(1.365)	(2.595)	(2.961)
Prima Retenida Neta Devengada	30.839	25.220	54.388	39.029	32.249	27.951
Costo de Siniestro Directo	(6.157)	(4.293)	(9.920)	(7.839)	(6.734)	(6.684)
Costo de Siniestro Cedido	1.207	527	1.572	1.643	2.236	1.692
Costo de Siniestro Neto	(4.950)	(3.766)	(8.347)	(6.195)	(4.499)	(4.992)
Costo de Adquisición Directo	(5.128)	(4.592)	(9.516)	(6.831)	(5.534)	(4.301)
Gastos de Administración	(19.051)	(15.723)	(34.081)	(22.754)	(19.784)	(17.077)
Ingreso por Reaseguro Cedido	12	3	10	26	19	245
Costo Neto de Suscripción	(24.168)	(20.311)	(43.586)	(29.558)	(25.300)	(21.133)
Otros Ingresos (Gastos) Operacionales Netos	0	0	0	0	0	(93)
Resultado de Operación	1.722	1.143	2.454	3.276	2.451	1.732
Ingresos Financieros	1.271	831	1.868	1.394	1.056	705
Gastos Financieros	(19)	(20)	(39)	(29)	(25)	(30)
Otros Ingresos (Egresos) Netos	(57)	(4)	(24)	(157)	(3)	34
Items Extraordinarios	(16)	(67)	7	(275)	(18)	301
Resultado Antes de Impuesto	2.900	1.883	4.267	4.210	3.460	2.741
Impuestos	(494)	(316)	(717)	(710)	(588)	(465)
Resultado Neto	2.405	1.566	3.550	3.500	2.873	2.276
Indices Financieros						
Desempeño						
Participación de Mercado (% Prima Directa)	3,5%	2,5%	2,8%	2,1%	2,0%	1,9%
Participación de Mercado (% Activos)	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Indice de Retención	96,7%	97,0%	96,9%	97,0%	93,3%	91,0%
Indice de Siniestralidad Directa	17,4%	14,3%	15,4%	17,2%	17,4%	20,4%
Indice de Siniestralidad Neta	16,0%	14,9%	15,3%	15,9%	13,9%	17,9%
Costo de Adquisición Directo / Prima Directa y Aceptada	14,5%	15,2%	14,8%	15,0%	14,3%	13,1%
Gastos de Administración / Prima Directa y Aceptada	53,8%	52,2%	52,9%	50,0%	51,1%	52,0%
Costo Neto de Suscripción / Prima Retenida Neta Devengada	78,4%	80,5%	80,1%	75,7%	78,5%	75,6%
Resultado de Operación / Prima Retenida Neta Devengada	5,6%	4,5%	4,5%	8,4%	7,6%	6,2%
Indice Combinado	94,4%	95,5%	95,5%	91,6%	92,4%	93,8%
Indice Operacional	90,4%	92,3%	92,1%	88,1%	89,2%	91,4%
Ingreso Financiero Neto / Activo Promedio	4,0%	3,5%	3,6%	3,6%	3,5%	2,9%
ROAA	7,7%	6,7%	7,0%	9,2%	9,8%	9,8%
ROAE	26,2%	21,7%	23,0%	29,5%	33,0%	37,2%
Solvencia y Endeudamiento						
Pasivo Exigible / Patrimonio (Veces)	2,4	2,3	2,4	2,1	2,3	2,5
Reservas / Pasivo Exigible (Veces)	0,75	0,75	0,75	0,77	0,73	0,71
Obligaciones con Bancos / Pasivo Exigible	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas / Prima Retenida Neta Devengada	53,7%	48,6%	49,3%	50,1%	46,3%	42,6%
Prima Retenida Neta Devengada / Patrimonio (Veces)	3,36	3,50	3,53	3,29	3,71	4,57
Leverage Normativo (Veces)	2,3	2,3	2,4	2,1	2,3	2,5
Patrimonio / Activos (%)	29,8%	29,9%	29,2%	31,9%	30,4%	28,4%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Reservas (Veces)	1,67	1,68	1,65	1,68	1,71	1,68
Activos Líquidos / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1,67	1,68	1,65	1,68	1,71	1,68
Activos Líquidos / Pasivo Exigible (Veces)	1,26	1,26	1,24	1,28	1,24	1,19
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0,2%	0,2%	0,1%	0,3%	0,5%	1,0%
Rotación Prima por Cobrar (días)	27	26	24	25	22	24
Rotación Deudores por Reaseguro (días)	176	54	166	139	92	56
Deudores por Reaseguro / Patrimonio	5,9%	1,8%	5,4%	3,9%	6,6%	6,3%

Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004.
Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.
All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.