



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
Industria de Seguros de Vida	4
La Compañía	5
Actividades	6
Estados Financieros	9
Resultados	11
Estrategia de Posicionamiento	13

Analistas responsables:
Sebastián Morales Millacari
smorales@icrchile.cl
632 79 37 a nexos 22

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
632 79 37 a nexos 17



**Reseña Anual de Clasificación
Julio 2011**

Clasificación

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

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA	AA

Estados Financieros: 31 de marzo de 2011

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

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

Banchile Vida presenta una importante participación en el mercado de Seguros de Desgravamen Colectivo (67% de participación en el Margen de Contribución a marzo de 2011), y en menor medida en Seguros de Accidentes Personales, Temporales de Vida, Salud y Ahorro. A contar de mayo de 2010 se adjudicó una fracción de hombres del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), teniendo participación en los Seguros Previsionales.

La estructura organizacional de Banchile Vida es funcional a las actividades propias de una compañía perteneciente a la industria de bancaseguros, con énfasis en la aplicación de tecnología. La compañía cuenta con un sistema de información único en el mercado, desarrollado internamente llamado Sistema Enlace, implementando su segunda versión durante los primeros meses del presente año. Enlace constituye una ventaja comparativa con respecto a las demás compañías, ya que permite realizar cotizaciones online, generar ventas cruzadas, mantener documentación online en la plataforma y minimizar los riesgos operacionales.

Se destaca el proceso de diversificación que se ha producido en Banchile Vida durante los últimos años. Los canales de venta distintos al Banco de Chile se han incrementado significativamente. Un hecho relevante es toda su operación a través de internet, que les permite desde vender pólizas de seguros hasta cobrar siniestros por parte de los clientes todo operado a través de esta vía. Adicionalmente, el margen generado por Otros Negocios (distintos al Banco de Chile y sus filiales) es suficiente para cubrir los costos de administración de la compañía.

En cuanto a la prima directa, la compañía se posiciona en el 12º lugar en la industria, obteniendo una participación de mercado a marzo de 2011 de 4% (3,5% mismo periodo del año anterior). Comercializa principalmente Seguros Tradicionales, principalmente Colectivos, que representan un 76,1% del total de la prima directa, y en menor medida los Individuales con un 8%. Con la entrada del SIS, Banchile Vida presenta una participación de mercado de 4,6% en este rubro.

La cartera de inversiones presenta una estructura conservadora, mantiene un 96,4% de sus inversiones en Renta Fija, que se encuentran altamente diversificadas, y respecto al año anterior esta presenta una importante mejora en la calidad crediticia. En cuanto a gestión Banchile Vida muestra un nivel de endeudamiento bajo si se considera los productos que comercializa, llegando a 2,16 veces a marzo de 2011 (2,28 veces a marzo de 2010).

Con respecto a los resultados obtenidos hasta el primer trimestre del año 2011, se produce una utilidad de \$2.627 millones, con un ROE anualizado de 33,1%. Por otra parte, el Resultado de Inversiones a marzo de 2011 alcanza los \$964 millones, con una rentabilidad producto de inversiones de 4,3%, similar al de mercado (4,4%), y consecuente con su estrategia de inversión, que deriva en una mayor estabilidad en sus resultados.

Finalmente, Banchile Vida es propiedad del grupo Quiñenco con un 66,3% de las acciones y del Grupo Ergas con el 33,7% restante. No está ligada a la propiedad del Banco Chile, del cual sólo tiene una asociación estratégica, teniendo una administración independiente del mismo.

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.

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.

**Banchile
Seguros de Vida**

**Fecha informe:
Julio.2011**

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. -en adelante Banchile Vida- pertenece al segmento de las denominadas compañías del segundo grupo¹. La industria de seguros de vida está compuesta por 31 compañías, cifra que incluye a las mutualidades de seguros. Con fecha 1 de noviembre de 2010 se informó el cierre de la transacción mediante la cual Metlife se convierte en controlador de Interamericana Seguros de Vida, mientras que el 21 de febrero de 2011 se informó el acuerdo de venta del 51% de Santander Seguros de Vida al Grupo Zurich, controladores de Chilena Seguros de Vida.

Con motivo de la nueva reforma previsional, en mayo de 2009 se licitó por primera vez el SIS (Seguro de Invalidez y Sobrevivencia) en forma separada para hombres y mujeres. Esta forma de licitación del SIS ha permitido aumentar la transparencia en las comisiones que cobran las AFP y en el costo del SIS; obtener un precio más competitivo para este seguro; corregir la inequidad de género; y que las Administradoras de Fondos de Pensiones no asuman riesgos individuales. La cartera se encuentra dividida en 11 subgrupos, 7 de hombres y 4 de mujeres, pudiendo las aseguradoras postular a un máximo de 2 subgrupos por género. Se adjudica un subgrupo aquella aseguradora que ofrezca la menor tasa (sobre la renta bruta). En mayo de 2010 se conocieron los resultados de la nueva licitación (por un período de 2 años), que derivó en una baja de tasas del 20,3%.

Durante el año 2010, la industria presentó una prima directa de \$2.811.164 millones, un 19,8% (real) superior a la obtenida en el transcurso del año 2009. El aumento se explica básicamente en la recuperación de la economía después de la crisis financiera que afectó fuertemente los mercados bursátiles durante el año 2008 y parte de 2009, hecho que derivó en una caída considerable en los fondos de pensiones, disminuyendo los incentivos a jubilarse. Sin embargo, hacia fines de 2010 la comercialización de Rentas Vitalicias presenta una mejoría que se extiende al primer trimestre de 2011, debido a la determinación de una nueva tasa para Retiros Programados (ésta se calcula en base a la tasa de venta de las rentas vitalicias, y a la rentabilidad lograda por los multifondos durante los últimos 10 años), acción que resultó en una comercialización más atractiva de las Rentas Vitalicias.

Durante el año 2010, la utilidad de las compañías de seguros de vida alcanzó los \$459.513 millones, en comparación a los \$384.282 millones registrados para el año 2009, esto es, un 19,6% de crecimiento real, explicado por un mejor margen de contribución, sumado a una disminución de los gastos de administración. Por otro lado, la rentabilidad producto de inversiones alcanzó al 6,7% (7% a diciembre 2009), con tasas de venta de rentas vitalicias decrecientes. De esta manera, el ROE anualizado alcanzó el 20,5%.

Al primer trimestre de 2011, la utilidad de la industria de seguros de vida ascendió a \$63.815 millones, un 50,9% inferior a la registrada durante el mismo período en 2010 (en términos reales). Esta disminución se debe básicamente al desempeño negativo que tuvieron los mercados de renta variable a inicios de 2011. Por otro lado, la rentabilidad producto de inversiones alcanzó al 4,4% (6,7% a diciembre 2010). De esta manera, el ROE para el primer trimestre de 2011 fue de 10,7%.

A marzo de 2011, las rentas vitalicias tienen una participación de 40,2% en el mercado de seguros de vida, seguido por los Seguros Tradicionales (Individuales y Colectivos) con un 45,6%, y el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia con un 14,1%, cifras similares a los valores de cierre del año 2010.

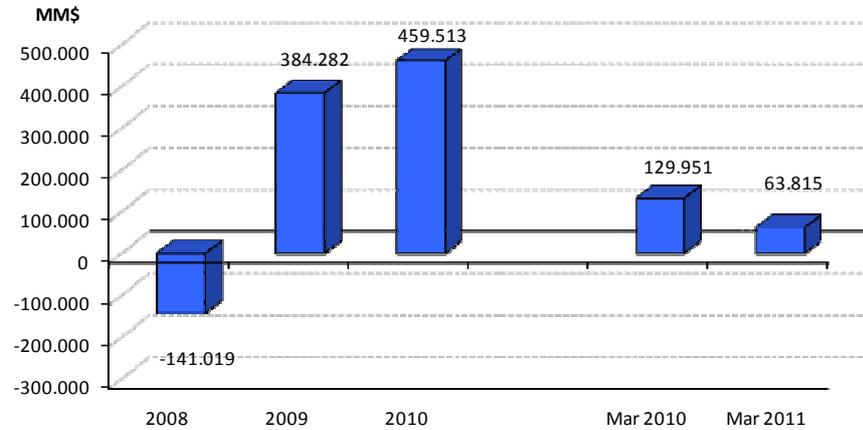
**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

¹ Se entiende por compañías del segundo grupo aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios.

Banchile Seguros de Vida

Fecha informe: Julio.2011

Evolución Utilidad Compañías de Seguros de Vida



Fuente: Elaboración Propia. Datos SVS en millones de pesos de marzo 2011

LA COMPAÑÍA

Banchile Seguros de Vida S.A. (Banchile Vida) es propiedad del grupo Quiñenco con un 66,3% de las acciones (a través de Inversiones Vita S.A. y Soc. Inmobiliaria Norte Verde S.A), y del Grupo Ergas con el 33,7% restante (a través de Inversiones Vita Bis S.A. e Inersa S.A.). No pertenece a la propiedad del Banco Chile, solo teniendo una asociación estratégica, además de tener una administración independiente de esta última entidad.

En un comienzo, la empresa se crea con el fin de participar en el mercado de bancaseguros, esto es, la venta de productos a través de redes masivas, que corresponde a las entidades bancarias del Grupo Quiñenco. 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 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.

A partir del año 2005, comienza la comercialización de seguros a través de nuevos canales de distribución, entre las que se encuentran cooperativas, cajas de compensación, empresas de retail, clínicas y mutuales.

En mayo de 2010 se licita por segundo año el nuevo Seguro de Invalidez y Supervivencia producto de la reforma previsional. Este se divide en 11 subgrupos, 7 de hombres y 4 de mujeres. Dicho seguro comenzó a operar a partir de mayo de 2010, donde Banchile Vida se adjudicó el 50% de una fracción de hombres, en coaseguro con EuroAmerica Seguros de Vida. El SIS ha provocado un aumento en la prima directa llevando a la compañía a buenos resultados. Con esto se ha desarrollado un área de inversiones, la cual permitirá en el futuro entregar a sus clientes productos financieros de ahorro y que potencien el Ahorro Previsional Voluntario (APV).

Para el año 2011 la empresa se encuentra en un plan de mejoras y de desarrollos, tendiendo a incrementar los servicios a sus socios comerciales, asegurando que sus clientes tendrán un buen servicio, basado en la disminución de tiempo de respuesta, tasa de reclamos y evaluación de siniestros.

La estructura organizacional de Banchile Vida es funcional a las actividades propias de una compañía perteneciente a la industria de bancaseguros, con especial énfasis en la aplicación de tecnología, promoviendo con gran énfasis en el

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

Banchile Seguros de Vida

Fecha informe: Julio.2011

servicio en línea con sus clientes. Además, se destaca la presencia de importantes economías de escala en términos de prima directa por empleado.

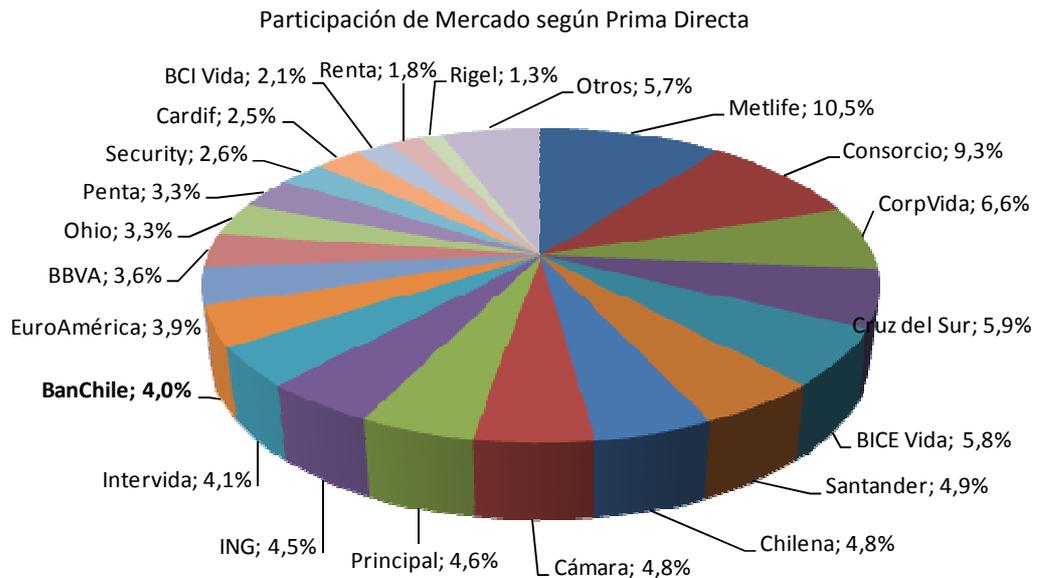
La compañía cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía, Grupo Quiñenco.

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
Jorge Ergas	Vicepresidente
Martín Rodríguez	Director
Gonzalo Menéndez	Director
Ezequiel Klas	Director
Ruperto González	Gerente General

ACTIVIDADES

La participación de mercado de Banchile Vida a marzo de 2011 corresponde a 4% respecto a la prima directa, ubicándose en el puesto 12º. En términos de activos totales, corresponde sólo a un 0,52%. En el mercado de Seguros Tradicionales, la compañía presenta una participación de mercado de 7,4% del primaje total de la industria.



Actualmente, Banchile Vida comercializa 11 ramos de Seguros Tradicionales, asociados principalmente a Seguros de Desgravamen Colectivo, y en menor medida Seguros de Accidentes Personales, Temporales de Vida y Salud. Además, desde mayo de 2010 participa en el mercado de los seguros previsionales a través del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), teniendo una participación de mercado de 4,6% para marzo de 2011.

Respecto a la prima directa, la composición cambió respecto al periodo anterior. A marzo de este año, se compone en un 8% por concepto de Seguros Individuales y un 76,1% por Seguros Colectivos, valores que a marzo de 2010 eran 9,6% y 90,4%, respectivamente. La incorporación del Seguro de Invalidez y Supervivencia presenta un 16% de participación de la prima directa con los estados financieros a marzo de 2011.

Dada la estrategia de comercialización de sus productos, orientada a la bancaseguros y seguros masivos, Banchile Vida no requiere de una red de sucursales a lo largo del país. Por este motivo sus objetivos centrales están enfocados en entregar un buen servicio y potenciar la venta a través de canales remotos, como internet, telemarketing y venta

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

Banchile
Seguros de Vida

Fecha informe:
Julio.2011

con firma electrónica avanzada. Además de la correcta administración de sus canales de venta.

Para cumplir con los objetivos anteriores, la compañía cuenta con un moderno sistema de Back Office, el cual funciona a plena capacidad llamado Sistema Enlace, que durante los primeros meses de este año se ha implementado una segunda versión mejorada. Este sistema permite a la fuerza de venta de socios y asociados, tener acceso a la misma información y en el mismo momento que los ejecutivos de la compañía, constituyéndose en una ventaja comparativa con respecto a las demás compañías del rubro.

Los beneficios que han traído las mejoras tecnológicas y la automatización de los procesos, están entre otros:

- La venta de seguros en el retail con firma electrónica avanzada
- Mayor agilidad en el proceso de indemnización (declaración online y documentación electrónica)
- Disminución en los tiempos promedio de liquidación
- Mayor control en proceso de venta (automatización proceso de ingreso de propuestas electrónicas y físicas)
- Disminución en los tiempos promedio de suscripción.

La prima directa total presenta un alza de 19,9% durante el año 2010, explicado en gran parte por el crecimiento en los Seguros de Desgravamen (7,5%). También la incorporación del SIS aportó un 45% al crecimiento total de la prima directa. Por otro lado, el primaje asociado al ramo de Seguros Temporales continúa su tendencia al alza, con un crecimiento de 11,6%.

PD (MILLONES DE PESOS MARZO 2011)	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-10	Mar-11
INDIVIDUALES	5.096	6.431	8.403	1.872	2.395
<i>Temporal de Vida</i>	1.533	1.680	2.023	448	562
<i>Otros Seguros con CUI</i>	156	154	132	36	33
<i>Renta</i>	0	0	0	0	0
<i>Salud</i>	2.088	2.748	2.927	726	721
<i>Accidentes Personales</i>	1.114	1.783	3.243	643	1.053
<i>Asistencia</i>	203	64	76	19	26
<i>APV</i>	1	1	1	0	0
COLECTIVOS	61.294	75.028	80.583	17.729	22.883
<i>Temporal de Vida</i>	8.301	8.696	9.556	1.930	3.337
<i>Salud</i>	694	140	78	6	46
<i>Accidentes Personales</i>	3.565	4.552	4.708	946	1.086
<i>Desgravamen</i>	48.734	61.640	66.242	14.847	18.414
PREVISIONALES	0	0	8.672	0	4.805
<i>Seguro de AFP</i>	0	0	8.672	0	4.805
TOTAL PRIMA DIRECTA	66.389	81.459	97.658	19.601	30.083

Por otro lado, durante el primer trimestre de este año, el primaje total crece un 53,5% con respecto a igual período del año anterior. Este aumento se atribuye principalmente a Seguros de Desgravamen, que presentan un alza de 24% y también a la incorporación del SIS durante el año 2010, en que a marzo de 2011 le reporta a la compañía un monto de \$4.805 millones en prima directa, monto no incorporado a marzo del año anterior.

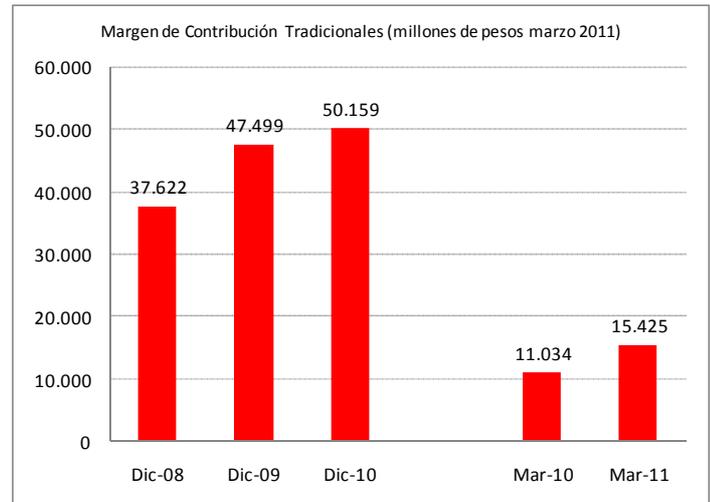
Se evidencia un alza en la Siniestralidad Directa total de ramos tradicionales entre el 2009 y el 2010 (de un 17,8% a un 20,6%). Por otro lado, entre marzo de 2010 y marzo de 2011, la Siniestralidad Directa baja en un punto porcentual (16,2% a marzo de este año). Cabe señalar que la siniestralidad de Banchile Vida es menor a la de mercado, debido en parte a los tipos de seguro comercializados por la compañía, sumado a las adecuadas políticas de control de riesgos de la empresa.

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

Banchile Seguros de Vida

Fecha informe: Julio.2011

Respecto al Margen de Contribución de Seguros Tradicionales, se observa una tendencia creciente durante todo el período analizado, y durante el año 2010, alcanza los \$50.159 millones. Este aumento se debe principalmente al margen obtenido por Seguros Temporales de Vida y Seguros de Accidentes Personales, producto de un aumento en las primas comercializadas, aunque con un aumento en los costos de siniestros. Cabe destacar la participación de los Seguros de Desgravamen, que aportan un 70% del Margen de Contribución total.



A marzo de 2011, se observa un crecimiento en el Margen de Contribución de 47%, en comparación al obtenido durante el primer trimestre del año 2010, debido a crecimientos importantes en Seguros Temporales de Vida (69%) y Seguros de Desgravamen (41%).

Se destaca el proceso de diversificación que se ha producido en Banchile Vida durante los últimos años. Los canales de venta distintos al Banco de Chile se han incrementado significativamente, ayudado por la entrada al mercado del SIS. Un hecho relevante es toda su operación a través de internet, que les permite desde vender pólizas de seguros hasta cobrar siniestros por parte de los clientes. Adicionalmente, el margen generado por Otros Negocios (distintos al Banco de Chile y sus filiales) es suficiente para cubrir los costos de administración de la compañía.

Con la nueva reforma previsional, se licitó por segunda vez el Seguro de Invalidez y Supervivencia en abril de 2010. La cartera se encuentra dividida en 11 subgrupos, 7 de hombres y 4 mujeres, pudiendo las aseguradoras postular a un máximo de 2 subgrupos por género. Se adjudica un subgrupo aquella aseguradora que ofrezca la menor tasa (sobre la renta bruta), comenzando a operar a partir del 4 de mayo de 2010, por un período de 2 años. Esta forma de licitación del SIS permitirá aumentar la transparencia en las comisiones que cobran las AFP y en el costo del SIS, obtener un precio más competitivo para este seguro, corregir la inequidad de género y que las Administradoras no asuman riesgos individuales.

Banchile Vida se adjudicó el 50% de un segmento de hombres a una tasa de 1,49% (EuroAmerica Seguros de Vida la restante), tasa igual al promedio para el grupo hombres. Con ingresos recibidos de acuerdo a la tasa de adjudicación, y costos prorrateados de manera proporcional a la cartera adjudicada, aquellas aseguradoras que hayan cobrado mayores tasas, tienen más probabilidades de conseguir resultados favorables.

A diciembre de 2010 el SIS le reportó a la compañía una prima directa total de \$8.672 millones, monto cercano a las estimaciones realizadas, y un Margen de Contribución de \$668 millones a la misma fecha. Para el primer trimestre de 2011, la prima total del SIS equivale a \$4.805 millones y el Margen de Contribución a \$796 millones.

REASEGURO

En general, Banchile Vida cuenta con una política de alta retención de primas (96,6% a marzo de 2010), sin embargo esta ha disminuido con el ingreso del SIS, siendo la retención de un 91,2% a marzo de 2011. A esta fecha la compañía posee reaseguros vigentes por un monto de \$2.653 millones, y cuenta con contratos de reaseguro proporcional con Hannover, Kolsniche, Munchener y Mapfre Re.

Banchile Seguros de Vida

Fecha informe: Julio.2011

ESTADOS FINANCIEROS

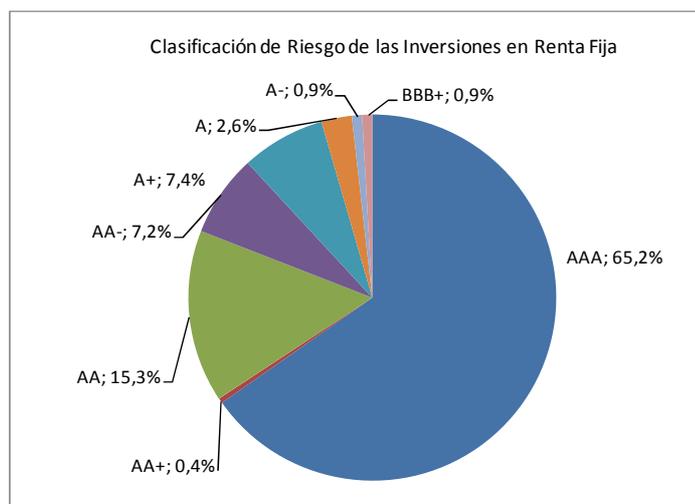
El aumento en el total de activos de Banchile Vida ha sido importante en el periodo de tiempo analizado, como consecuencia del crecimiento sostenido en las primas comercializadas. Durante el año 2010 los activos tuvieron un aumento de 29,6%. A marzo de 2011, se componen principalmente de Inversiones Financieras, por un monto de \$90.500 millones (86,6%), seguido de Deudores por Primas por \$11.012 millones (10,5%), y Deudores por Reaseguro por \$1.194 millones (1,1%). Completan los activos totales Inversiones en Inmobiliaria e Inversiones CUI con montos de \$692 millones y \$559 millones respectivamente, y Otros Activos con \$560 millones.

ACTIVOS (MILLONES DE PESOS MARZO 2011)	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-11
INVERSIONES FINANCIERAS	53.239	68.434	87.046	90.500
Renta Fija	53.193	68.129	80.617	88.493
<i>Estado y Banco Central</i>	368	8.158	15.097	27.032
<i>Sistema Bancario y Financiero</i>	37.162	44.064	40.228	23.850
<i>Sociedades Inscritas en S.V.S.</i>	15.663	15.906	25.292	37.610
Renta Variable	0	0	3.857	569
<i>Cuotas de Fondos</i>	0	0	3.857	569
Inversiones en el extranjero	0	105	2.280	1.031
Caja Bancos	46	201	247	381
Otras Inversiones Financieras	0	0	45	26
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES	90	108	106	692
INVERSIONES CUENTA UNICA DE INVERSION(CUI)	553	692	617	559
DEUDORES POR PRIMAS	4.511	5.721	9.338	11.012
DEUDORES POR REASEGURO	948	638	893	1.194
OTROS ACTIVOS	1.341	1.300	1.656	560
ACTIVOS	60.682	76.893	99.656	104.516

La cartera de inversiones de la compañía, al igual como la gran mayoría de las compañías de seguros de vida, el mayor porcentaje lo constituyen inversiones financieras de renta fija (96,4%), muy superior al promedio del mercado (67,6%).

En particular, hay una gran inversión en títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero (26% del total de inversiones), que presentan una buena diversificación y un bajo nivel de riesgo. Mantiene además un 29,5% en instrumentos garantizados por el estado, sumado a un 41% en títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en SVS.

La cartera se encuentra bien diversificada y cuenta con una buena calidad crediticia. La compañía ha concentrado sus esfuerzos en incorporar inversiones con mejores clasificaciones de riesgo respecto a las que tenía. A marzo del 2011 la distribución de clasificación de riesgo de las inversiones en



Banchile Seguros de Vida

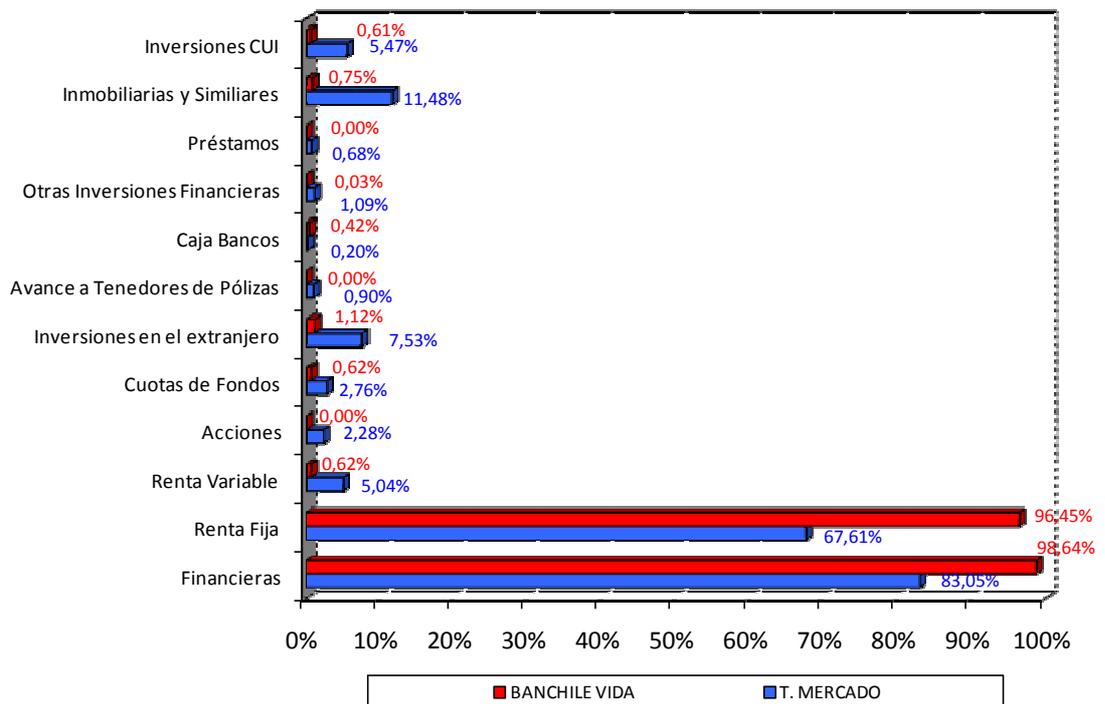
Fecha informe: Julio.2011

renta fija cuenta con un alto porcentaje en instrumentos con clasificación de riesgo AA o superior. Las inversiones con categoría AA o superior corresponden a un 131,5% de las Reservas Técnicas.

Respecto a la renta variable nacional, sólo corresponde al 0,6% de la cartera de inversiones, y sólo la constituyen cuotas de dos fondos de inversión, el primero corresponde a Banchile Desarrollo Inmobiliario y el segundo a Celfin Renta Inmobiliaria, destacando que son instrumentos de inversión que posee un nivel de riesgo bajo y acotado.

En relación a las inversiones en el extranjero, estas tienen un valor de \$1.031 millones que representan un 1,1% de las inversiones totales. El tipo de inversión externa se materializa principalmente en cuotas de fondos extranjeros.

Comparación Carteras de Inversión



De lo expuesto, se desprende el carácter conservador de las inversiones de la Compañía, compuesta por una cartera que no invierte en acciones, pero con una leve participación en cuotas de fondos de inversión (inmobiliarios). Adicionalmente, presenta inversiones en el extranjero, lo que permite tener la cartera diversificada con un acotado nivel de riesgo y volatilidad en sus resultados.

Con respecto a los pasivos de la compañía, el pasivo exigible representa un 68,4% a marzo de 2011. Las Reservas Técnicas corresponden a un 76,2% del pasivo exigible por un monto de \$54.484 millones, correspondiendo un 44,6% de éstas a Reservas de Riesgo en Curso. Se observa una participación importante en las Reservas Matemáticas (38,4% de las Reservas Técnicas), y un aumento en la Reserva de Riesgo en Curso, como consecuencia de la aplicación de normas IFRS, sin embargo este cambio no altero significativamente el resultado final.

Primas por Pagar por un monto de \$2.279 millones, y Otros Pasivos por \$14.702 millones, asociados principalmente a Deudas con Intermediarios y Pago a Proveedores completan la composición del Pasivo Exigible. Banchile Vida no posee obligaciones con instituciones del sistema financiero.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

Banchile Seguros de Vida

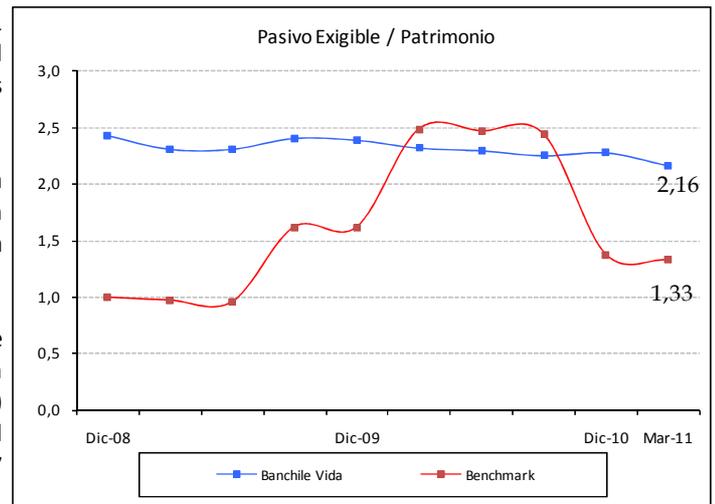
Fecha informe: Julio.2011

PASIVOS (MILLONES DE PESOS MARZO 2011)	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-11
RESERVAS TECNICAS	32.869	40.346	51.132	54.484
RESERVAS SEGUROS PREVISIONALES (D.L 3500)	0	0	3.398	4.004
<i>Aporte Adicional Seguro de Invalidez y Supervivencia</i>	0	0	3.398	4.004
RESERVAS SEGUROS NO PREVISIONALES	32.869	40.346	47.734	50.480
<i>Reserva de Riesgo en Curso</i>	4.517	4.696	23.632	24.285
<i>Reserva Matemática</i>	23.962	31.458	19.379	20.940
<i>Reserva Valor del Fondo</i>	533	519	513	515
<i>Siniestros por Pagar</i>	3.858	3.673	4.209	4.740
PRIMAS POR PAGAR	1.411	634	1.908	2.279
<i>Primas por Pagar Asegurados No Previsionales</i>	34	10	14	17
<i>Primas por Pagar Reaseguradores</i>	1.378	625	1.893	2.262
OTROS PASIVOS	8.712	13.220	16.200	14.702
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	42.992	54.201	69.240	71.465
PATRIMONIO	17.689	22.692	30.416	33.051
PASIVOS	60.682	76.893	99.656	104.516

En cuanto al Patrimonio, este alcanza los \$33.051 millones y se compone principalmente por Capital Pagado (\$2.399 millones) y Utilidades Retenidas (\$29.903 millones).

Respecto a la relación Pasivo Exigible a Patrimonio, ésta se encontró en promedio en 2,28 veces durante el año 2010, alcanzando a diciembre de 2010 un leverage del mismo valor.

A marzo de 2011, la relación Pasivo Exigible sobre Patrimonio disminuye a 2,16 veces. Por otra parte, a esta fecha el endeudamiento neto (legal) alcanzó las 2,15 veces, levemente por sobre el promedio de la industria, que alcanza las 2,07 veces.



RESULTADOS

Banchile Vida durante el periodo analizado, presenta buenos resultados, además de ser crecientes y estables. En el año 2010 reporta una utilidad de \$7.713 millones, que corresponden a un 54,6% superior a la obtenida durante el 2009. Esto se debe principalmente a una mejora en el Resultado Operacional debido a un importante aumento de la prima directa, además de la estabilidad en el producto de inversiones.

Respecto al Resultado de Inversiones, este aumentó durante el 2010 en un 21,4%, alcanzando los \$3.406 millones. Así, la Rentabilidad Producto de Inversiones durante el año 2010 fue de 4,3%, inferior al 6,7% logrado por el mercado, pero consecuente con su estrategia de inversión, que deriva en una mayor estabilidad en sus resultados.

Con respecto a los resultados obtenidos hasta el primer trimestre del año 2011, se produce una utilidad de \$2.627 millones, 145,4% superior a la obtenida a marzo de 2010. Este aumento se debe principalmente a una mejora en el

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

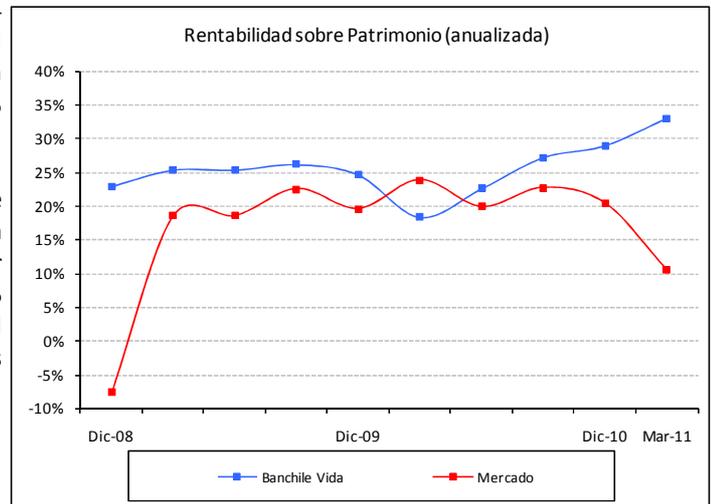
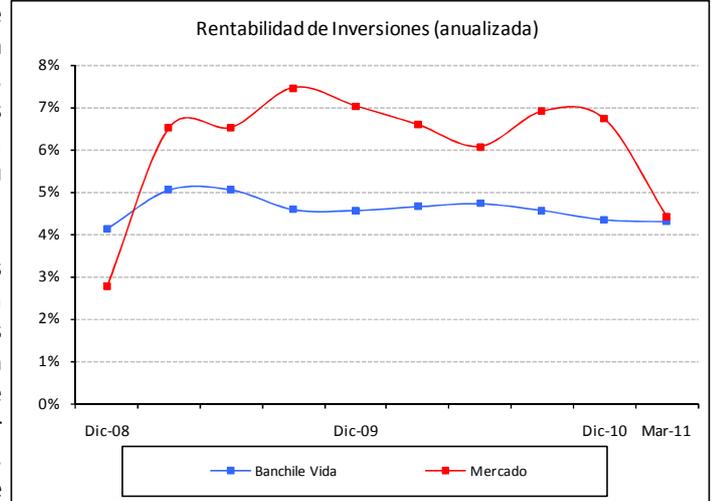
Banchile Seguros de Vida

Fecha informe: Julio.2011

resultado operacional proveniente del fuerte aumento en la prima directa de la compañía respecto al mismo periodo del año anterior, debido a su fuerza de ventas a través de sus distintos canales, y también a través de internet, abarcando mayores y distintos clientes sobre su competencia e industria.

Por otra parte, la incertidumbre en los indicadores financieros de Estados Unidos y la actual crisis en Europa, han provocado un mal desempeño en los mercados financieros internacionales. Sin embargo, Banchile Vida posee una cartera de inversiones conservadora, con una menor volatilidad en la rentabilidad de inversiones, expuesta solamente a cambios en la tasa de interés. De esta manera, el Resultado de Inversiones a marzo de 2011 alcanza los \$964 millones (un aumento de 17,5% respecto al mismo periodo del año anterior), con una rentabilidad producto de inversiones de 4,3% (4,4% para el mercado).

Todo esto se tradujo en un Resultado Técnico de Seguros de \$3.326 millones. De esta manera, la Rentabilidad sobre Patrimonio para el primer trimestre del año 2011 alcanzó un 33,1% (10,7% para el mercado), continuando con la tendencia al alza en este indicador, y el manejo eficiente en sus inversiones.



INDICADORES BANCHILE VIDA	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-11
Costo de Ventas (%P.D.)	14,8%	13,9%	13,7%	9,1%
Costo Siniestros / Ing. Explotación (%)	13,4%	15,7%	28,1%	23,1%
Deuda / Patrimonio (N Veces)	2,43	2,39	2,28	2,16
Gastos Administración / Prima Directa (%)	52,8%	54,2%	45,6%	46,1%
Participación de Mercado (%)	2,8%	3,5%	3,5%	4,0%
Prima Directa / N Empleados	53.046	65.087	53.619	25.348
Producto Inv. / Inv. x (%)	4,1%	4,6%	4,3%	4,3%
Utilidad / Patrimonio Promedio (%)	23,0%	24,7%	29,0%	33,1%

**Banchile
Seguros de Vida**

**Fecha informe:
Julio.2011**

EERR (MILLONES DE PESOS MARZO 2011)	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Mar-10	Mar-11
MARGEN DE CONTRIBUCION	37.564	47.462	50.812	11.050	16.221
Prima Retenida Neta	64.334	78.902	91.584	18.939	27.430
<i>Prima Directa</i>	66.389	81.459	97.658	19.601	30.083
<i>Prima Cedida</i>	-2.056	-2.557	-6.074	-662	-2.653
Ajuste Reservas	-8.325	-7.662	-6.851	-1.447	-2.216
<i>Ajuste Reserva de Riesgo en Curso</i>	-65	-179	-18.937	-17.508	-652
<i>Ajuste Reserva Matemática</i>	-8.212	-7.497	12.079	16.061	-1.561
<i>Ajuste Reserva Valor del Fondo</i>	-48	14	6	0	-2
Costo de Siniestros	-8.596	-12.365	-20.411	-3.534	-6.177
<i>Siniestros Directos</i>	-10.215	-14.767	-25.872	-3.610	-7.921
<i>Siniestros Cedidos</i>	1.619	2.402	5.460	76	1.744
Resultado de Intermediación	-9.788	-11.344	-13.334	-2.892	-2.724
<i>Seguro Directo Agentes</i>	-48	-3	-2	-1	0
<i>Comisiones Seguro Directo Corredores</i>	-9.751	-11.352	-13.373	-2.891	-2.745
<i>Comisiones Reaseguro Cedido</i>	11	12	41	0	21
Gastos Médicos	-61	-70	-175	-17	-92
COSTOS DE ADMINISTRACION	-35.036	-44.183	-44.509	-10.471	-13.859
RESULTADO DE OPERACIÓN	2.527	3.279	6.303	579	2.362
RESULTADO DE INVERSIONES	1.923	2.805	3.406	820	964
<i>Títulos de Deuda de Renta Fija</i>	1.689	2.713	3.165	786	792
<i>Renta Variable</i>	235	92	164	18	137
RESULTADO TECNICO DE SEGUROS	4.451	6.083	9.708	1.399	3.326
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-65	-51	-91	-19	-43
CORRECCION MONETARIA	163	-211	-208	-103	-44
RESULTADO DE EXPLOTACION	4.394	5.929	9.290	1.291	3.282
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.656	4.989	7.713	1.070	2.627

ESTRATEGIA DE POSICIONAMIENTO

En un análisis diferenciado entre compañías previsionales (rojas) y tradicionales (azules), 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 también apreciar una tendencia inversa, indicando que a mayor nivel de endeudamiento, menos se invierte en acciones, considerando por supuesto que otras diferencias obedecen a decisiones estratégicas.

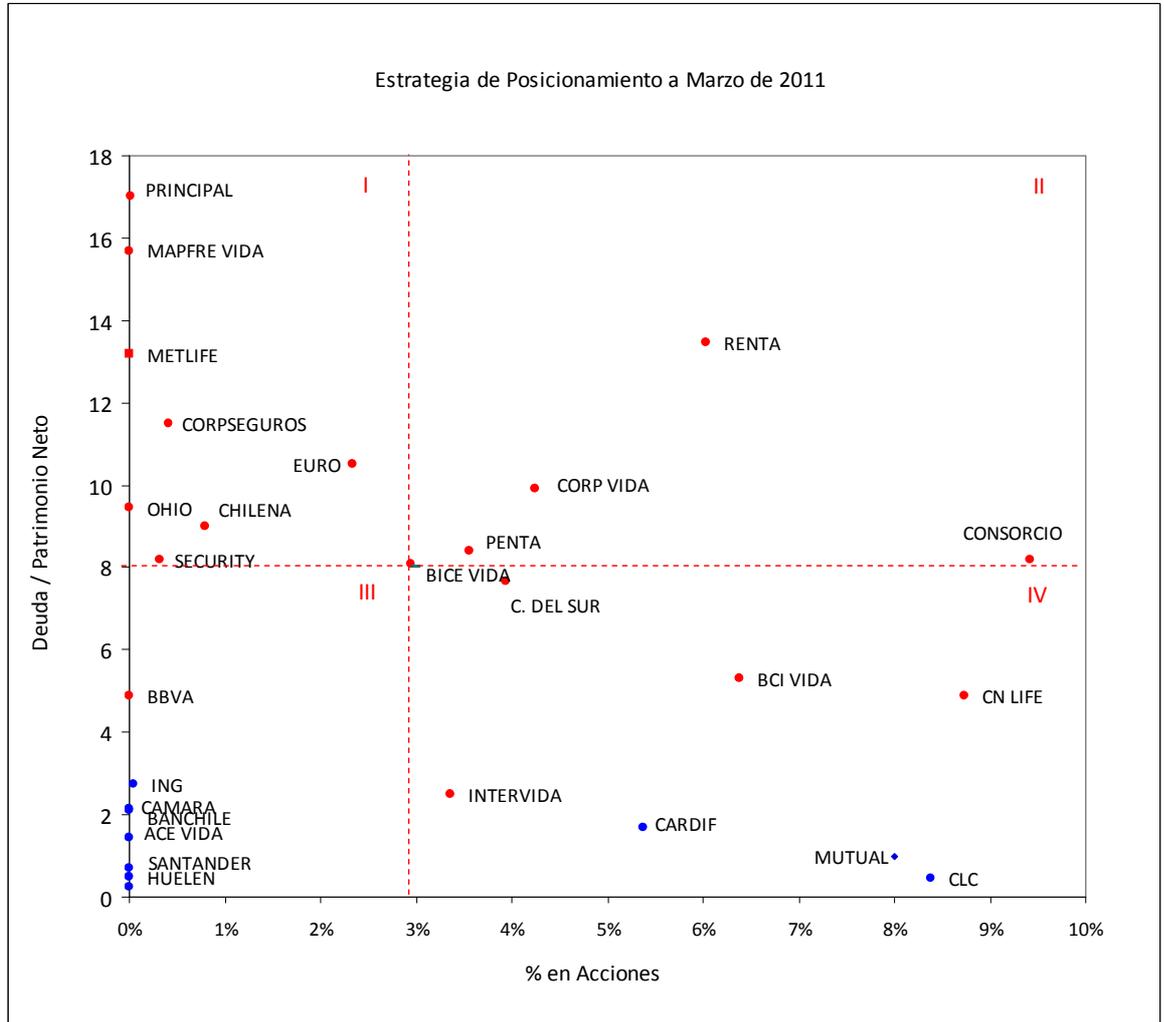
En el gráfico siguiente, la mayoría de las compañías de Seguros de Vida tienen un portfolio de inversión con menos de un 2,99% en Acciones (16 de las 28 compañías incluidas en el análisis, ubicadas en los cuadrantes I y III). En el tramo entre un 2,99% o más (cuadrantes II y IV), existen 12 compañías. Además en este tramo 4 compañías se ubican 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 estos instrumentos).

Ahora bien, Banchile Vida en general ha optado por una cartera más conservadora, no invirtiendo en acciones. Este hecho, ha conducido a que la compañía presente resultados estables en términos de rentabilidad de inversiones, solo afectado por los movimientos del mercado de renta fija. Además, en el mapa de posicionamiento de mercado se encuentra en el cuadrante de bajo endeudamiento (todas las compañías se han situado por debajo del límite fijado por la Superintendencia de Valores y Seguros), y con cero exposición al riesgo al igual que otras compañías Previsionales.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

Banchile Seguros de Vida

**Fecha informe:
Julio.2011**



INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA



S T R A T E G I C A L L I A N C E W I T H

