



Knowledge & Trust

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



Insight beyond the rating.

COMPAÑIA DE SEGUROS CORPVIDA S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
Industria de Seguros de Vida	4
La Compañía	5
Actividades	6
Estados Financieros	8
Resultados	10
Estrategia de Posicionamiento	12

Analistas responsables :
Sebastián Morales Millacari
smorales@icrchile.cl
896 8210

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
896 8206



Reseña Anual de Clasificación Octubre 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: 30 de junio de 2011

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría “AA” con tendencia “Estable” las Obligaciones de Compañía de Seguros CorpVida S.A. Perteneciente al Holding CorpGroup, uno de los más importantes en Chile, y a Mass Mutual International, uno de los consorcios de seguros y servicios financieros más grandes de Estados Unidos, con 150 años de vida, contando con un sólido respaldo patrimonial.

Actualmente la compañía comercializa rentas vitalicias, con un 75,1% de participación sobre la prima directa total a junio de 2011, destacando las de vejez. Los seguros individuales mantienen un 15%, mientras que los colectivos un 9,9%. Dentro de los seguros tradicionales destacan los seguros de APV individual y desgravamen colectivo. Adicionalmente, participa en el mercado de créditos de consumo para sus pensionados.

La prima directa total aumentó un 44% durante el año 2010, debido a la recuperación económica y a la fuerte comercialización de rentas vitalicias, especialmente de vejez, que aumentaron un 59,1%. Dentro de los seguros tradicionales, destacan los seguros con APV y desgravamen colectivo, con aumentos de 44,6% y 167,3%. Durante el primer semestre de 2011, la prima directa presentó un aumento moderado, de 5,3%, explicado por un importante crecimiento en los seguros tradicionales, compensado con una leve caída en los seguros previsionales.

Respecto a la cartera de inversiones, CorpVida, al igual que el resto de las compañías de seguros de vida, concentra la mayor parte en renta fija (63,3% del total de las inversiones), y los instrumentos que componen la cartera cuentan con buen nivel crediticio (69,7% con clasificación AA- o superior). En cuanto al resto de las inversiones, la compañía mantiene un porcentaje relativamente mayor que el mercado en renta variable (7,5% de las inversiones totales), provocando una mayor volatilidad en el resultado. Adicionalmente, CorpVida presenta un 17% en inmobiliarias y similares, mientras que el mercado representa un 11,8%.

A diciembre de 2010, se produjo un resultado de inversiones de \$132.630 millones, con una rentabilidad de inversiones de 9,3%, muy superior al registrado por el mercado (6,7%). A junio de 2011, se observa un resultado de inversiones por \$36.834 millones (\$57.638 millones a junio de 2010), con una rentabilidad de 4,8% (4,6% para el mercado).

Con respecto a los resultados obtenidos hasta el primer semestre del año 2011, se produce una pérdida por \$3.665 millones, debido principalmente al resultado de inversiones del mismo período. En cuanto a gestión la compañía muestra niveles de leverage decreciente y adecuado para su cartera de productos, llegando a 10,7 veces a junio de 2011 (10,1 en junio de 2010). Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanza las 1,84 veces (1,93 veces a junio de 2010).

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.

Compañía de Seguros CorpVida

Fecha informe:
Octubre.2011

LA INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

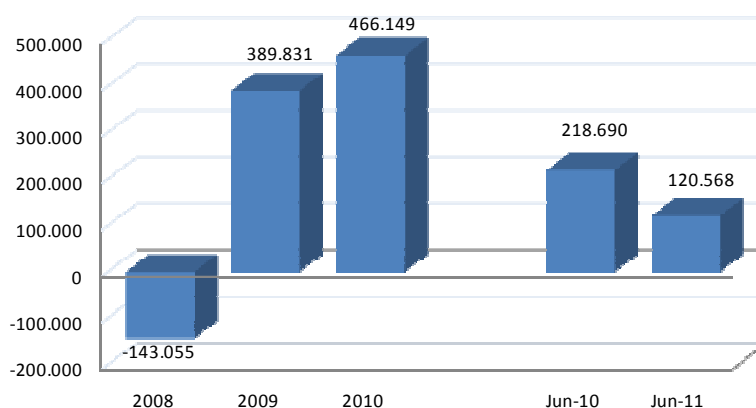
Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Compañía de Seguros CorpVida S.A. -en adelante CorpVida- pertenece al segmento de las denominadas compañías del segundo grupo¹. La industria de seguros de vida está compuesta por 31 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 permite 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. 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 transitoria 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, a fines de 2010 la comercialización de Rentas Vitalicias presenta una mejoría que se extiende al primer semestre 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), hecho que derivó en una comercialización más atractiva de las rentas vitalicias.

Durante el año 2010, la utilidad de las compañías de seguros de vida alcanzó los \$466.149 millones, en comparación a los \$389.831 millones registrados para el año 2009, esto es un 19,6% real de crecimiento, explicado por un mejor margen de contribución, sumado a una disminución en los gastos de administración. Por otro lado, la rentabilidad producto de inversiones alcanzó el 6,7% (7% a diciembre 2009), con tasas de venta de rentas vitalicias decrecientes. De esta manera, el ROE anualizado alcanzó el 20,5%.

Evolución Utilidad Compañías de Seguros de Vida



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

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.

**Compañía de
Seguros CorpVida**

**Fecha informe:
Octubre.2011**

En el primer semestre de 2011, la utilidad de la industria presentó un valor de \$120.568 millones, un 44,9% (real) inferior a la registrada al mismo período de 2010. El principal motivo de esta disminución se debe al magro desempeño de los mercados financieros tanto a nivel internacional como local a inicios de 2011. De esta manera, la rentabilidad de inversiones alcanzó el 4,56% (6,07% a junio de 2010). Así, el ROE a este mismo período alcanzó el 10,2%.

Adicionalmente, las Rentas Vitalicias presentaron una participación total de 40,6% sobre la prima directa total, los Seguros Tradicionales (Individuales y Colectivos) un 46,5%, y el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) un 13%. Este último, a junio de 2010, representaba un 16,2% sobre la prima directa total. La disminución se debe a la baja de tasas que hubo en la licitación en el año 2010, que se ha visto compensada por el aumento de la base (aumento del empleo).

Por último, el pasado 21 de septiembre de 2011, el gobierno anunció el envío al congreso del proyecto de Ley de Supervisión Basada en Riesgo para las compañías de seguros, enmarcada dentro de los proyectos del MKB. Esta ley pretende implementar un nuevo sistema de evaluación de solvencia, que actuará de manera constante, además de mayores exigencias en los gobiernos corporativos de las compañías. La finalidad de esta ley apunta a aumentar la eficiencia de las compañías, implicando un mejor manejo de los riesgos y menores requerimientos de capital.

LA COMPAÑÍA

La Compañía de Seguros CorpVida S.A. es propiedad de CorpGroup Vida Chile S.A. con un 66,5% de las acciones, y Mass Mutual (Chile) Limitada con el 33,5% restante.

CorpGroup Vida Chile S.A. es controlado en un 100% por CorpGroup Interhold S.A. (Chile), entidad relacionada a CorpGroup Financial Chile B.V., sociedad holandesa asociada a negocios financieros de empresarios chilenos, encabezado por Álvaro Saieh Bendeck. CorpGroup Interhold controla a su vez el holding financiero CorpGroup Banking, propietario del 49,59% de Corpbanca.

Por otro lado, Mass Mutual (Chile) Limitada es propiedad de Mass Mutual Financial Group (MMFG), uno de los consorcios de seguros y servicios financieros más grandes de Estados Unidos, con más de 150 años de vida (clasificada en Categoría AA+ internacional). MMFG -con una cartera de 448 billones de dólares en activos administrados al 2010- es una organización global de servicios financieros diversificados, que provee seguros de vida, pensiones, seguros de incapacidad, planes de retiro, fondos mutuos, administración de capitales y otros productos y servicios financieros.

Durante el año 2009, Corp Group Vida Chile S.A adquirió el negocio de rentas vitalicias de ING S.A. (matriz de ING Seguros de Vida S.A.), como también su participación accionaria en la sociedad ING Créditos Hipotecarios S.A., creándose CorpSeguros. Actualmente, CorpVida y CorpSeguros administran activos cercanos a los US\$7.000 millones, formando uno de los grupos aseguradores más grandes del país.

Nombre	Cargo
Catalina Saieh G.	Presidente
Fernando Siña G.	Vicepresidente
Alejandro Ferreiro Y.	Director
Jorge Saieh G.	Director
Max Sichel D.	Director
Francis Lucchesi	Director

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

Compañía de Seguros CorpVida

**Fecha informe:
Octubre.2011**

de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

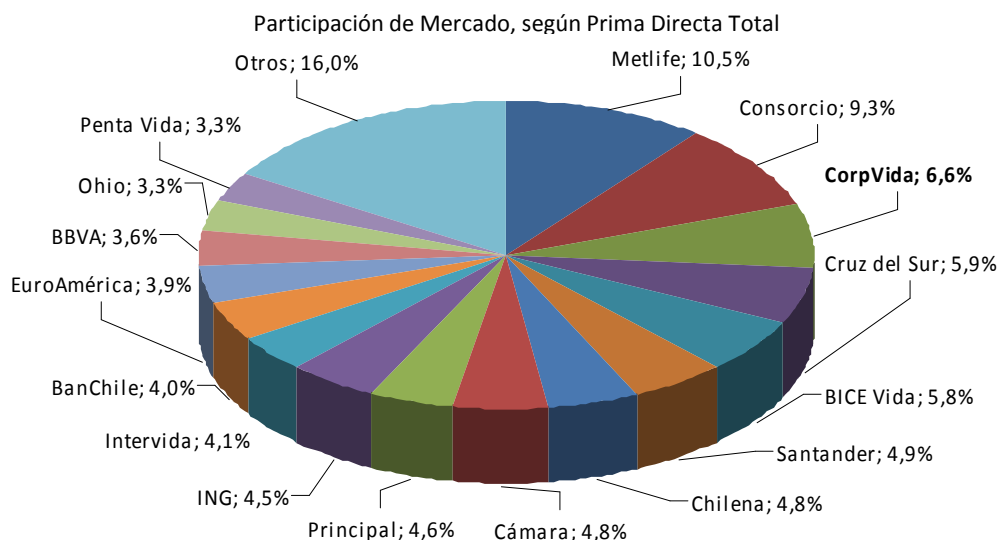
Durante el mes de septiembre de 2011, la administración de la compañía presentó algunos cambios, debido a la próxima ley de gobiernos corporativos y supervisión basada en riesgo. De esta manera, Alvaro Saieh, quien se desempeñaba como presidente del Directorio, es reemplazado por Catalina Saieh. Además, se incorporó como vicepresidente Fernando Siña (ex gerente general de CorpVida y CorpSeguros), quien cuenta con una amplia experiencia y conocimiento del mercado asegurador.

Actualmente, CorpVida comercializa rentas vitalicias (principalmente de vejez), participando también en el mercado de créditos de consumo para sus pensionados. Además, comercializa 12 ramos de seguros tradicionales, de los cuales 8 corresponden a individuales, y otros 4 a Colectivos. También se administran los remanentes del contrato del Seguro de AFP de Suma Bansander, contratos que se encuentran en run-off.

La compañía utiliza distintos canales de distribución para comercializar sus productos. De esta manera, los seguros individuales se comercializan principalmente a través de fuerza de venta propia. Por otro lado, los seguros colectivos se ofrecen a través de corredores de seguros, tiendas de retail, y bancaseguros a través de su relacionada Corpbanca, mientras que en rentas vitalicias a través de consultores previsionales (con una participación de 70% en las ventas a diciembre de 2010).

ACTIVIDADES

Dentro del mercado de seguros de vida, CorpVida se ubica, a junio de 2011, como la tercera compañía en términos de prima directa, con una participación de mercado del 6,6%.



A junio de 2011, en término de prima directa los seguros previsionales representan el 75,1%, mientras que los individuales un 15% y los seguros colectivos un 9,9%. Adicionalmente, participa en el mercado de créditos de consumo e hipotecarios y en el negocio inmobiliario.

Analizando la evolución de la prima directa total durante el año 2010, ésta tuvo un aumento total de 44%, explicada principalmente por la mayor comercialización de rentas vitalicias, especialmente de vejez, que presentaron un aumento de 59,1%. Esto se debió al mejor rendimiento de los fondos de pensiones, aumentando los incentivos a la jubilación.

En cuanto a los seguros tradicionales, los individuales registraron un aumento de 32,3% respecto al año 2009, destacando el ramo de seguros con APV (44,6%), mientras que en los colectivos, se produjo un aumento en la venta

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

**Compañía de
Seguros CorpVida**

**Fecha informe:
Octubre.2011**

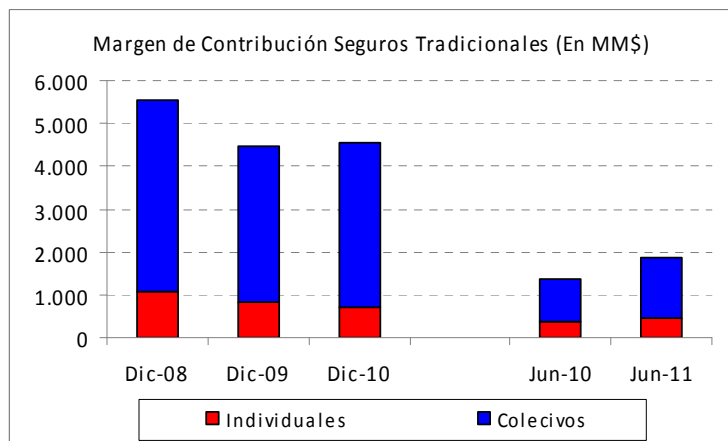
de seguros de desgravamen de 187,3%.

A junio de 2011, la prima directa presentó un leve aumento respecto al mismo período del año anterior (5,3%). Respecto a los seguros previsionales, estos tuvieron una disminución de 3,4%, debido a la menor comercialización de rentas vitalicias. En los seguros tradicionales, destacan el seguro con APV individual (67,3% de crecimiento) y el desgravamen colectivo con un importante aumento, mostrando una siniestralidad directa de 33,7% y 18,3%, respectivamente.

PRIMA DIRECTA MM\$ JUN-11	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-10	Jun-11
INDIVIDUALES	17.992	20.666	27.344	11.700	16.380
Temporal de Vida	965	773	766	382	427
Otros Seguros con CUI	5.293	5.366	5.174	2.517	2.761
Renta	1.520	752	1.653	964	486
Incapacidad o Invalidez	125	66	56	36	27
Salud	198	465	602	314	259
Accidentes Personales	229	258	312	159	156
Desgravamen	0	0	4	0	5
Seguros con APV	9.661	12.986	18.778	7.326	12.258
COLECTIVOS	15.137	14.138	19.007	7.124	10.733
Temporal de Vida	3.718	4.510	4.711	2.517	1.737
Salud	2.574	5.200	4.669	2.924	935
Accidentes Personales	1.435	1.385	1.493	608	863
Desgravamen	7.410	3.042	8.134	1.076	7.198
PREVISIONALES	113.433	106.565	157.198	84.556	81.702
Seguro de AFP	436	144	121	77	0
Renta Vitalicia Vejez	100.675	74.556	118.615	63.918	62.263
Renta Vitalicia Invalidez	7.273	20.649	24.579	13.015	13.846
Renta Vitalicia Supervivencia	5.049	11.216	13.882	7.546	5.593
TOTAL	146.562	141.369	203.549	103.380	108.815

Respecto al margen de contribución de seguros tradicionales (sin considerar APV, CUI y rentas privadas), se observa un leve aumento durante el año 2010. El margen de contribución de los seguros tradicionales, aumenta un 1,8% respecto al año anterior, alcanzando los \$4.570 millones.

A junio de 2011, el margen presentó una mejora respecto al mismo período del año anterior (38,2%), explicado principalmente por un mayor margen de coberturas en el seguro desgravamen colectivo. Cabe destacar la participación del seguro de desgravamen colectivo, aporta un 68,8% del margen de contribución de los seguros tradicionales.



CorpVida cuenta con una política de retención de primas superior al mercado (99,9% versus 96,9%), manejando montos bajos con reaseguradoras. Al 30 de junio de 2011, CorpVida posee reaseguros vigentes por un monto total de \$358 millones, de los cuales \$210 millones corresponden a reaseguro no proporcional. La empresa trabaja con compañías reaseguradoras internacionales de primer nivel en términos de clasificación de riesgo, tales como, Mapfre Re, Hannover y Transamerica.

Compañía de Seguros CorpVida

Fecha informe: Octubre.2011

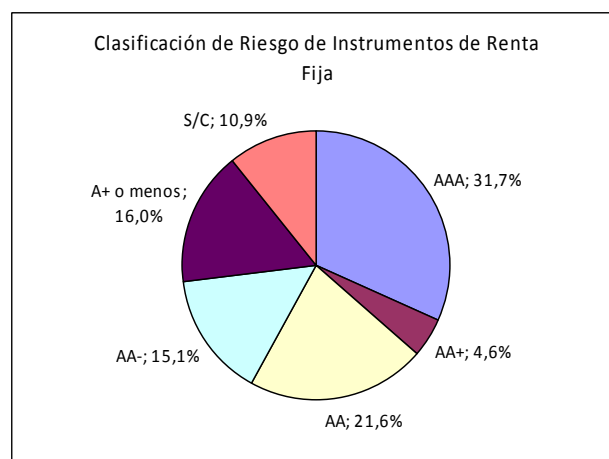
ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de CorpVida están compuestos principalmente por inversiones financieras, las que equivalen al 79% de las inversiones totales de la compañía, seguido de inversiones inmobiliarias y similares que representan un 17%, e inversiones CUI con un 4%.

La cartera de inversiones, al igual que en el resto de las compañías de seguros, se constituye principalmente por instrumentos de renta fija, con un 63,3% sobre el total de inversiones de CorpVida. Estas se componen principalmente por títulos emitidos por el sistema financiero y bancario, y por empresas inscritas en la SVS.

La cartera (sin considerar mutuos hipotecarios) se encuentra bien diversificada y cuenta con una buena calidad crediticia, con un 69,7% de los instrumentos con clasificación de riesgo AA- o superior. La cartera de Mutuos Hipotecarios alcanza un 5,7% de las Inversiones de Renta Fija.

Respecto a la renta variable nacional, a junio de 2011, la compañía mantiene un 7,5% sobre las inversiones totales, con un 56% en acciones y un 44% en cuotas de fondos. Estas inversiones corresponden a cuotas de fondos de inversión en rubros mobiliarios e inmobiliarios, y también una participación en capital de riesgo.



CorpVida posee una inversión en Empresas La Polar S.A. que corresponde al 5% de la propiedad sobre el capital de la emisora. Debido a la diferencia de precio de compra y el precio actual en que se transa la acción, la compañía hizo una provisión por menor valor que asciende a \$837 millones (0,61% del patrimonio actual de CorpVida).

ACTIVOS MM\$ JUN-11	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11
INVERSIONES	1.225.475	1.333.232	1.517.576	1.568.831
FINANCIERAS	1.005.594	1.036.091	1.214.376	1.239.880
Renta Fija	859.518	849.698	955.698	992.819
Títulos de Deuda Emit. y Garant. por el Est. y BC	86.341	78.293	103.420	92.022
Títulos de Deuda Emitidos por el Sist. Bancario y Finan.	382.696	350.440	413.741	435.922
Títulos de Deuda Emitidos por Soc. Inscritas en S.V.S.	320.878	355.240	378.092	407.788
Mutuos Hipotecarios Endosables	69.602	65.724	60.445	57.087
Renta Variable	62.522	103.496	126.243	117.165
Acciones	33.019	75.946	58.775	65.497
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	30.804	73.787	56.330	63.077
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	2.215	2.159	2.445	2.420
Cuotas de Fondos	29.504	27.550	67.469	51.668
Inversiones en el extranjero	76.872	71.527	103.004	100.529
Avance a Tenedores de Pólizas	735	877	942	966
Caja Bancos	1.781	2.263	1.907	2.745
Otras Inversiones Financieras	0	3.363	21.521	20.767
Prestamos	4.166	4.867	5.061	4.888
INMOBILIARIAS Y SIMILARES	191.554	254.983	246.696	266.139
INVERSIONES CUENTA UNICA DE INVERSION(CUI)	28.328	42.159	56.504	62.813
DEUDORES POR PRIMAS :	1.971	1.536	2.152	2.406
DEUDORES POR REASEGURO	507	341	402	389
OTROS ACTIVOS	26.308	42.682	30.726	33.661
ACTIVOS	1.254.262	1.377.791	1.550.857	1.605.289

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

Compañía de Seguros CorpVida

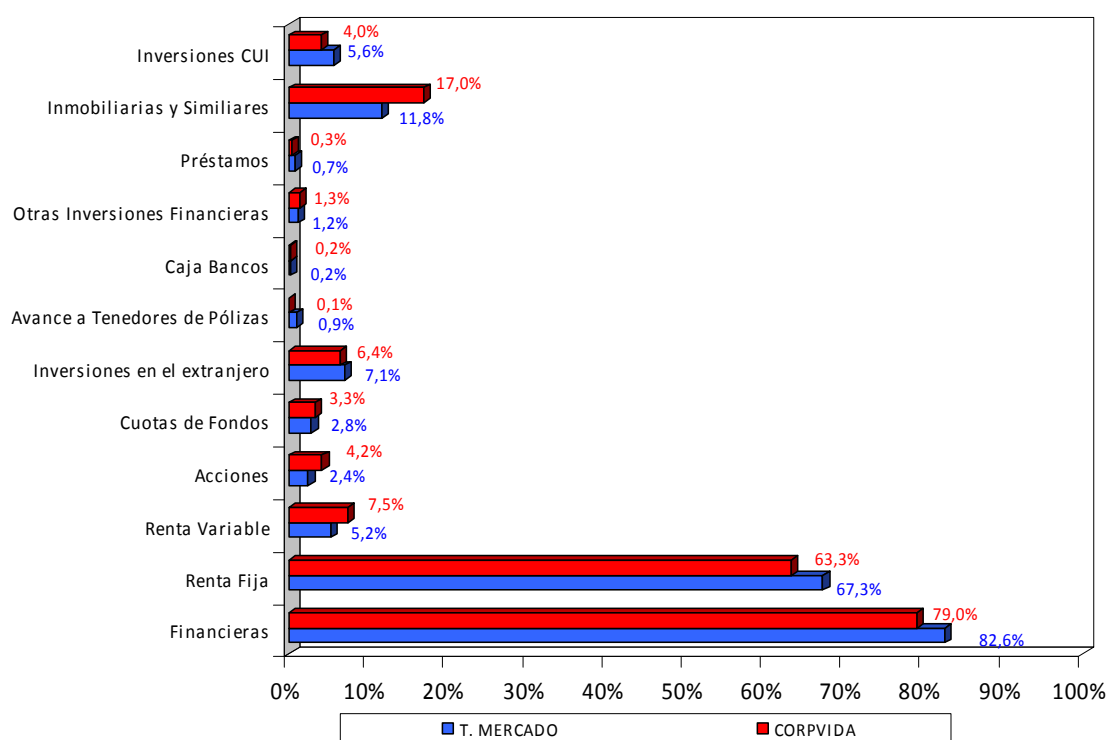
Fecha informe:
Octubre.2011

En relación a las inversiones en el extranjero, estas representan un 6,4% de las inversiones totales, las que se encuentran principalmente en bonos emitidos por corporaciones extranjeras, títulos de crédito emitidos por entidades bancarias y en menor medida en acciones y cuotas de fondos. La compañía posee contratos de derivados como cobertura ante eventuales diferencias cambiarias.

Analizando las inversiones inmobiliarias, el 98,9% de ésta corresponde a bienes raíces (\$263.309 millones), de los cuales la mayor parte corresponde a bienes raíces en leasing (47,9%), correspondientes a 56 contratos.

Realizando una comparación de CorpVida con el mercado de seguros de vida, se observa que la compañía presenta una cartera de inversiones menor en renta fija respecto a la industria de seguros de vida, mientras que una mayor presencia en inversiones de renta variable (proveniente de acciones principalmente), y en inversiones inmobiliarias.

Comparación Carteras de Inversión



Con respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 91,5% a junio de 2011) corresponde a reservas por seguros previsionales (93% del total de pasivo exigible) por un monto de \$1.366.605 millones, correspondiendo en un 100% a rentas vitalicias por pagar.

Por otro lado, las reservas de seguros no previsionales tienen un valor de \$87.004 millones, destacando la mayor participación en reservas valor del fondo asociadas a seguros con APV. Completan la composición del pasivo exigible, primas por pagar (a reaseguradores) por \$297 millones, y otros pasivos por \$15.166 millones.

Con respecto al calce, a junio de 2011, los activos de CorpVida se encuentran calzados con sus pasivos, ambos a valor presente, en los tramos 4, 5 y 8 (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad). Esta situación de calce se explica por la política de inversiones que tiene la compañía.

En cuanto al test de suficiencia de activos, a junio de 2011, arrojó una tasa de reinversión de 2,44% (aplicando las nuevas tablas de beneficiarios en forma gradual). Aunque este valor es alto comparado a otras compañías de la industria, la tasa de reinversión se encuentra dentro del límite establecido por la normativa vigente (3,0%).

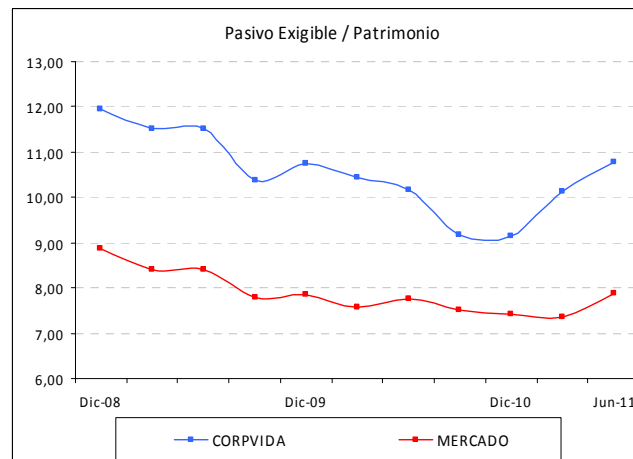
INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

**Compañía de
Seguros CorpVida**

**Fecha informe:
Octubre.2011**

El patrimonio de CorpVida alcanza los \$136.217 millones, y se compone principalmente por capital pagado (\$122.597 millones), reservas legales por \$2.968 millones, reservas de calce (\$14.210 millones) y pérdidas retenidas (\$3.558 millones).

Respecto a la relación pasivo exigible sobre patrimonio, CorpVida presentó una tendencia a la baja durante el año 2010, debido a los buenos resultados obtenidos en el año. A diciembre de 2010 la relación fue de 9,14 veces. Por otro lado, el endeudamiento neto alcanzó las 8,96 veces, lejos del límite legal (20 veces). CorpVida no mantiene obligaciones con instituciones financieras. Por otro lado, a junio de 2011, la relación pasivo exigible sobre patrimonio fue de 10,78 veces, explicado principalmente por la pérdida del ejercicio registrada al primer semestre de este año.



PASIVOS MM\$ JUN-11	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11
RESERVAS TECNICAS	1.140.627	1.230.335	1.379.463	1.453.608
RESERVAS SEGUROS PREVISIONALES (D.L 3500)	1.094.433	1.170.423	1.302.514	1.366.605
Rentas Vitalicias por Pagar	1.091.493	1.170.078	1.302.514	1.366.605
Aporte Adicional Seguro de Invalidez y Supervivencia	2.940	345	0	0
RESERVAS SEGUROS NO PREVISIONALES	46.194	59.912	76.948	87.004
Reserva de Riesgo en Curso	1.190	641	881	798
Reserva Matemática	5.359	5.054	6.670	8.947
Reserva Valor del Fondo	27.876	41.847	55.978	62.569
Rentas por Pagar	10.538	10.797	11.846	11.995
Siniestros por Pagar	1.231	1.573	1.573	2.694
PRIMAS POR PAGAR	407	232	413	297
Primas por Pagar Reaseguradores	407	232	413	297
OTROS PASIVOS	16.413	29.999	17.965	15.166
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	1.157.448	1.260.566	1.397.840	1.469.072
PATRIMONIO	96.814	117.225	153.017	136.217
Capital Pagado	124.918	125.016	125.079	122.597
Reservas Legales	392	393	393	2.968
Reservas de Revalorización	0	0	0	2.575
Sobrepeso en Venta de Acciones Propias	392	393	393	393
Reservas Reglamentarias	22.962	23.594	15.571	14.210
Reservas Calce	22.962	23.594	15.571	14.210
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	-51.459	-31.778	11.974	-3.558
Utilidades Acumuladas	0	0	0	107
Pérdidas Acumuladas	-20.129	-51.499	-31.794	0
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-31.330	19.721	43.767	-3.665
PASIVOS	1.254.262	1.377.791	1.550.857	1.605.289

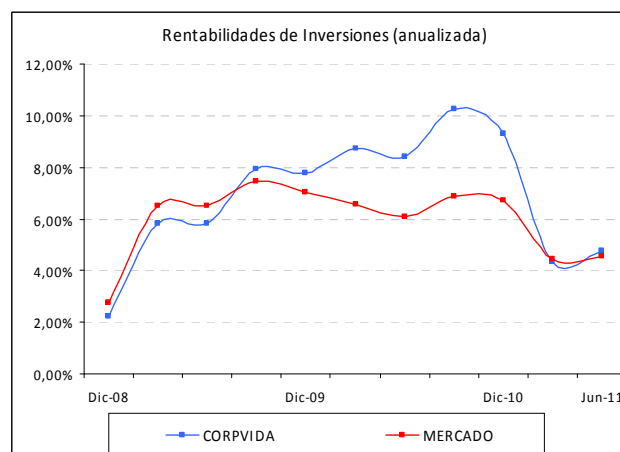
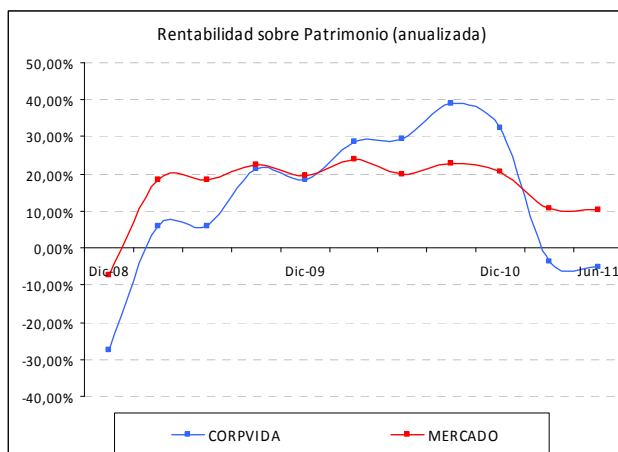
RESULTADOS

CorpVida durante el año 2010 alcanzó una utilidad de \$43.767 millones, un 121,9% superior a la obtenida durante el año anterior. Esto se explica principalmente por el resultado de inversiones que obtuvo la compañía durante este período, el cual fue un 33,6% superior que el año anterior. La rentabilidad de inversiones fue de un 9,3%, muy superior a la registrada por el mercado (6,7%), debido a una estrategia de inversión más intensiva en renta variable. Así, el resultado de inversiones alcanzó un total de \$132.630 millones, donde la mayor parte de la ganancia proviene de las inversiones en renta variable.

**Compañía de
Seguros CorpVida**

**Fecha informe:
Octubre.2011**

Con respecto a los resultados obtenidos hasta el primer semestre del año 2011, la compañía presenta una pérdida de \$3.665 millones, explicada principalmente por una disminución de 36,1% en el resultado de inversiones. Esta situación se debe al mal desempeño que han tenido los mercados a inicios de este año, que se ha extendido hasta estos días, provocando incertidumbre y volatilidad en el resultado de inversiones. Así, el resultado de inversiones para este período fue de \$36.834 millones, con una rentabilidad anualizada 4,8% (4,6% para el mercado). Todo esto se tradujo en un resultado técnico de seguros negativo de \$1.603 millones. Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanza las 1,84 veces (1,97 veces para el mercado).



EEERR MM\$ JUN-11	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-10	Jun-11
MARGEN DE CONTRIBUCION	-44.354	-60.044	-60.795	-29.966	-27.470
Prima Retenida Neta	145.762	140.857	203.257	103.243	108.667
Prima Directa	146.562	141.369	203.549	103.380	108.815
Prima Cedida	-799	-511	-292	-137	-148
Ajuste Reservas	-3.755	-13.090	-15.951	-3.460	-8.740
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso	-833	549	-240	-247	84
Ajuste Reserva Matemática	-1.681	309	-1.614	233	-2.272
Ajuste Reserva Valor del Fondo	-1.242	-13.949	-14.098	-3.446	-6.552
Costo de Rentas	-167.113	-164.937	-217.195	-115.361	-111.197
Rentas Directas	-169.305	-166.713	-219.366	-116.288	-112.256
Rentas Cedidas	2.192	1.776	2.171	927	1.059
Costo de Sinistros	-9.223	-14.633	-19.166	-9.500	-9.710
Sinistros Directos	-9.983	-15.400	-19.216	-9.418	-10.061
Sinistros Cedidos	760	768	50	-83	351
Resultado de Intermediación	-9.890	-8.013	-11.071	-4.739	-6.258
Reaseguro no Proporcional	-99	-190	-632	-139	-210
Gastos Médicos	-35	-38	-36	-11	-22
Costo de Administración	-17.275	-16.362	-20.060	-7.429	-10.967
RESULTADO DE OPERACIÓN	-61.629	-76.406	-80.855	-37.395	-38.437
RESULTADO DE INVERSIONES	26.585	99.285	132.630	57.638	36.834
Títulos de Deuda de Renta Fija	43.345	42.013	43.466	21.668	22.686
Renta Variable	-15.336	30.321	61.874	28.020	57
Bienes Raíces	9.466	15.084	17.526	10.123	8.199
Resultado Inversiones en el Extranjero	-10.084	9.450	9.637	-2.266	5.917
Otros	-806	2.416	127	93	-25
RESULTADO TECNICO DESEGUROS	-35.044	22.879	51.775	20.243	-1.603
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	403	-550	-574	-439	951
RESULTADO DE EXPLOTACION	-36.538	21.665	45.747	19.442	-3.070
RESULTADO DEL EJERCICIO	-31.330	19.721	43.767	18.299	-3.665

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

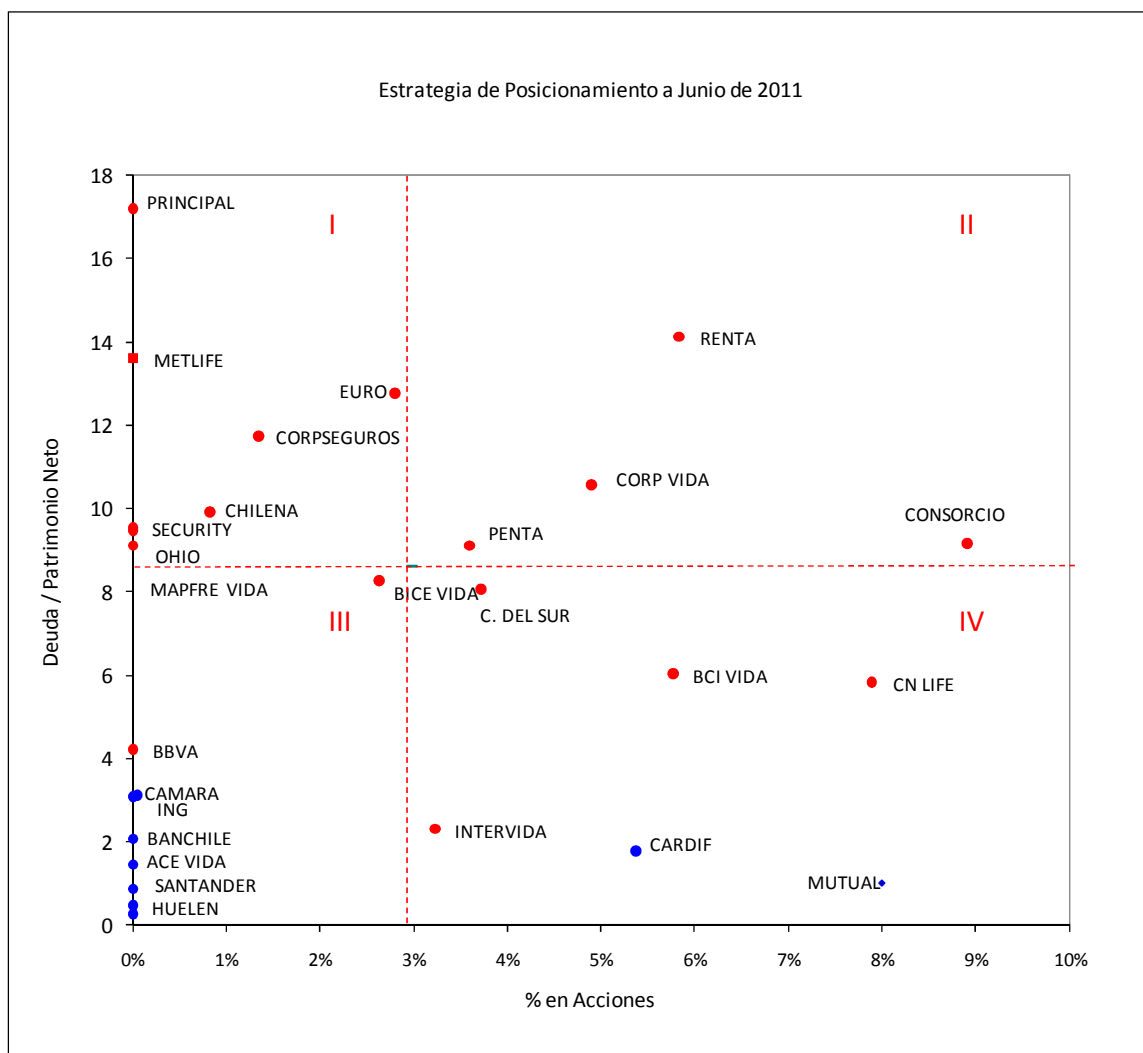
Compañía de Seguros CorpVida

Fecha informe: Octubre.2011

INDICADORES CORPVIDA	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-10	Jun-11
Costo de Ventas (%P.D.)	6,8%	5,7%	5,4%	4,6%	5,8%
Costo Sinistros / Ing. Explotación (%)	121,7%	127,0%	116,4%	121,2%	111,2%
Deuda / Patrimonio (N Veces)	11,96	10,75	9,14	10,16	10,78
Gastos Administración / Prima Directa (%)	11,8%	11,6%	9,9%	7,2%	10,1%
Participación de Mercado (%)	6,1%	5,9%	7,1%	7,3%	6,8%
Prima Directa / N Empleados (UF)	12.020	12.738	12.291	8.762	8.341
Producto Inv. / Inv. x (%)	2,2%	7,8%	9,3%	8,4%	4,8%
Utilidad / Patrimonio Promedio (%)	-27,5%	18,4%	32,4%	29,5%	-5,1%

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.



INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

**Compañía de
Seguros CorpVida**

**Fecha informe:
Octubre.2011**

En el gráfico anterior, la mayoría de las compañías de Seguros de Vida tienen un portfolio de inversión con menos de un 2,98% en Acciones (17 de las 28 compañías incluidas en el análisis, ubicadas en los cuadrantes I y III). En el tramo de 2,98% o más (cuadrantes II y IV), existen 11 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, CorpVida en general ha optado por mayores porcentajes de inversión en acciones. Este hecho, ha conducido a que la compañía presente resultados volátiles en términos de rentabilidad de inversiones, manteniendo un nivel de endeudamiento de 10,78 veces, sobre el promedio de mercado (todas las compañías se han situado por debajo del límite fijado por la Superintendencia de Valores y Seguros), y con mayor exposición al riesgo que otras compañías Previsionales, debido a sus inversiones en acciones.

Finalmente, todas las compañías se han situado por debajo del límite fijado por la Superintendencia de Valores y Seguros (20 veces).

