



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	7
Resultados	9

Analista Responsable:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
896 82 00



Reseña Anual de Clasificación
Julio 2012

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 2012

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

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

La compañía comercializa principalmente seguros de desgravamen colectivo de créditos hipotecarios y de consumo, y en menor medida pólizas de accidentes personales y temporales de vida. Además, participó hasta mediados de 2012 en el mercado de los seguros previsionales a través del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS).

Con fecha 7 de marzo de 2012, Banchile Vida realizó un reparto de dividendos a sus accionistas, por un monto de \$27.500 millones, correspondientes al 70% de las utilidades retenidas hasta diciembre de 2011. Esto significó un deterioro de sus indicadores de endeudamiento y solvencia, razón por la cual se encuentra actualmente con tendencia “En Observación”.

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 además 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.

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 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.

La cartera de inversiones presenta una estructura conservadora, mantiene un 95,6% de sus inversiones en Renta Fija, que se encuentran altamente diversificadas, y presentan una buena calidad crediticia. Banchile Vida presenta buenos resultados en el tiempo, además de ser crecientes y estables. En el año 2011 reporta una utilidad de \$11.040 millones, que corresponden a un crecimiento del 37,1% superior con respecto al año 2010. Esto se debe principalmente a una mejora en el Resultado Operacional debido a un importante aumento de la prima directa, además de una mejora en el producto de inversiones.

Respecto al endeudamiento, la disminución de capital derivó en un alza de este indicador, alcanzando las 4,04 veces a marzo de 2012, nivel que se encuentra por sobre sus pares relevantes. No obstante, la compañía mantiene el nivel de operaciones y utilidades con anterioridad al reparto de dividendos, por lo que se espera una tendencia decreciente en este indicador. A marzo de 2012, la relación pasivo exigible sobre patrimonio disminuye a 1,77 veces, desde las 2,26 veces que se registraron en diciembre de 2011.

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.2012**

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 sus inicios, la empresa se creó con el fin de participar en el mercado de bancaseguros, esto es, a través de las entidades bancarias del Grupo Quiñenco. El año 2000, 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, asociados a créditos de consumo e hipotecarios 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, la que se mantiene hasta el día de hoy.

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.

Durante el año 2011, se implementó un software CRM para administrar los contactos con los clientes, logrando que el 100% de la relación con el asegurado se realice a través de las ejecutivas del contact center. De esta manera, la compañía continúa con su plan de mejoras y de desarrollos, tendiente 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 el servicio en línea con sus clientes.

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.

Nombre	Cargo
Rodrigo Manubens	Presidente
Jorge Ergas	Vicepresidente
Martín Rodríguez	Director
Gonzalo Menéndez	Director
Ezequiel Klas	Director
Ruperto González	Gerente General

Este hecho permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

Con fecha 7 de marzo de 2012, Banchile Vida realizó un reparto de dividendos a sus accionistas, por un monto de \$27.500 millones, correspondientes al 70% de las utilidades retenidas hasta diciembre de 2011. Esto significó un deterioro de sus indicadores de endeudamiento y solvencia, razón por la cual la compañía se encuentra actualmente con tendencia "En Observación".

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

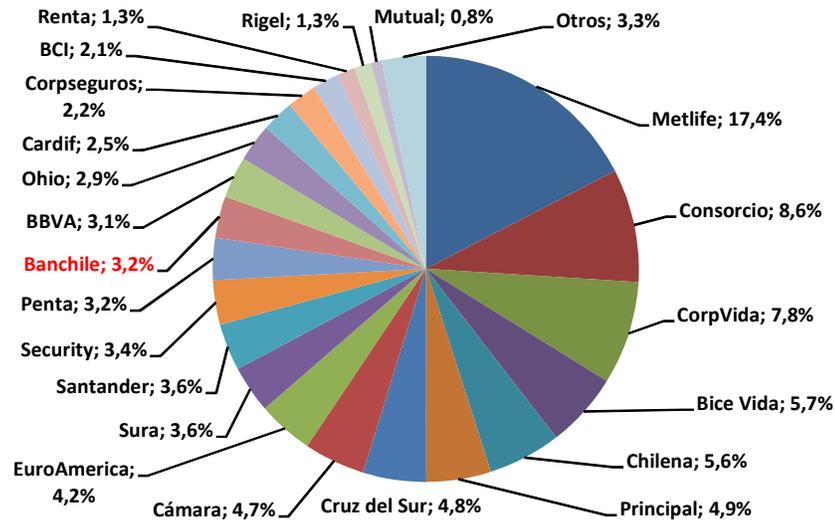
**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

Fecha informe:
Julio.2012

ACTIVIDADES

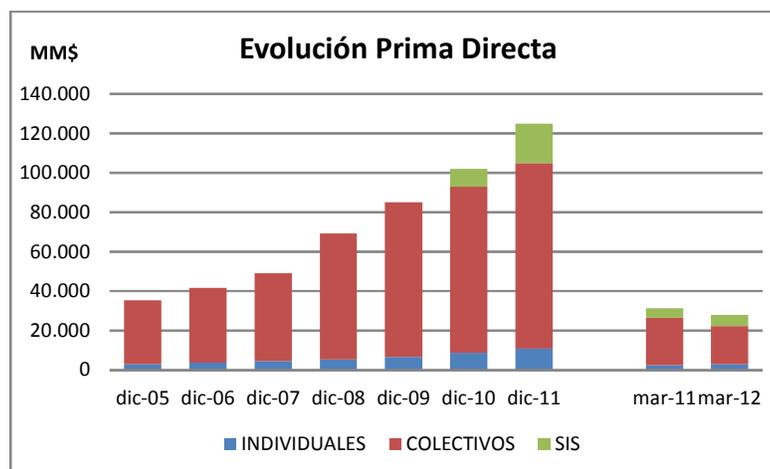
Dentro del mercado de seguros de vida, Banchile Vida se presenta como una compañía con participaciones de mercado de 3,2% y 0,44% en términos de prima directa y activos, respectivamente. En el mercado de seguros tradicionales, la compañía presenta una participación de mercado de 6,5% del primaje total de la industria.

Participación de Mercado según Prima Directa. Datos a marzo 2012.



La compañía comercializa principalmente seguros de desgravamen colectivo de créditos hipotecarios y de consumo, y en menor medida pólizas de accidentes personales y temporales de vida. Además, participó hasta mediados de 2012 en el mercado de los seguros previsionales a través del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS).

Respecto a la prima directa, ésta se compone en un 10% por concepto de seguros individuales, un 7% por seguros colectivos, un 63% en primas asociadas a la comercialización de seguros de desgravamen colectivo, mientras que el 20% restante corresponde a ingresos derivados del SIS.



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

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

**Fecha informe:
Julio.2012**

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. 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.

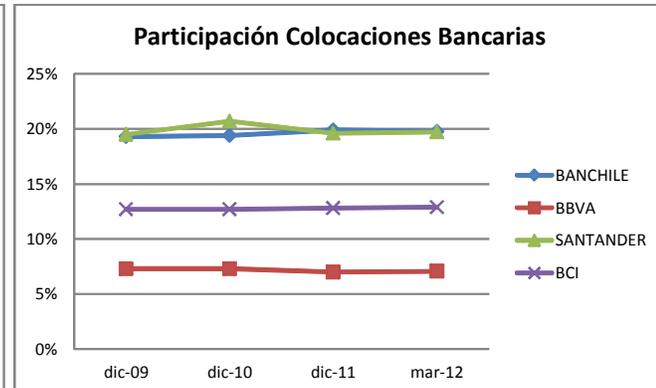
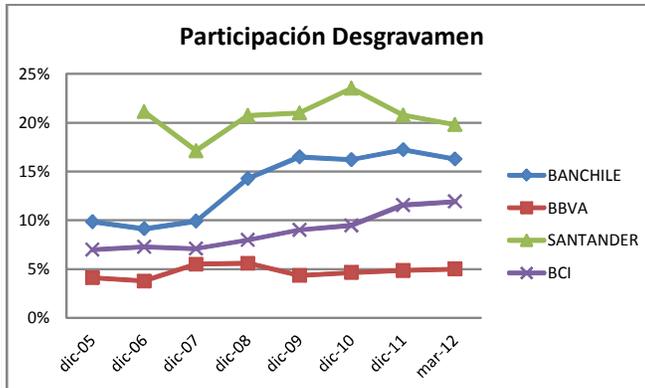
Dentro de los beneficios asociados a las mejoras tecnológicas y la automatización de los procesos, se destacan:

- 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.

Durante el año 2011, la prima directa aumentó un 23%, explicado en gran parte por un aumento en los seguros de invalidez y sobrevivencia (crecimiento de 122%, destacando que durante el año 2010 sólo se contabilizan 6 meses de prima) y seguros de desgravamen colectivo (15%).

Los seguros de desgravamen colectivos -vinculados al Banco Chile y canales masivos- alcanzaron una prima directa de \$79.602 millones durante el 2011. Cabe señalar la importancia que este ramo tiene para la compañía, con una participación del 64% sobre la prima total de la compañía. En términos de participación, la compañía alcanza el 16,3% del mercado en este tipo de coberturas, tal como se observa en el siguiente gráfico. Durante el primer trimestre de este año, la prima directa alcanzó los \$17.401 millones, produciéndose una disminución de 10% en el primaje total.

ICR continuará monitoreando la evolución de las ventas, las que podrían verse afectadas por la licitación de la cartera de seguros asociados a créditos hipotecarios impulsada por el gobierno.



La compañía presenta una siniestralidad directa de ramos tradicionales estable, para el período comprendido entre los años 2005 y 2011, con un promedio del 18%. 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.

En abril de 2010 se licitó por segunda vez el SIS. 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). En esa oportunidad, Banchile Vida se adjudicó un segmento de hombres (en coaseguro con EuroAmerica Vida) a una tasa de 1,48%, igual al promedio ofrecido por la industria.

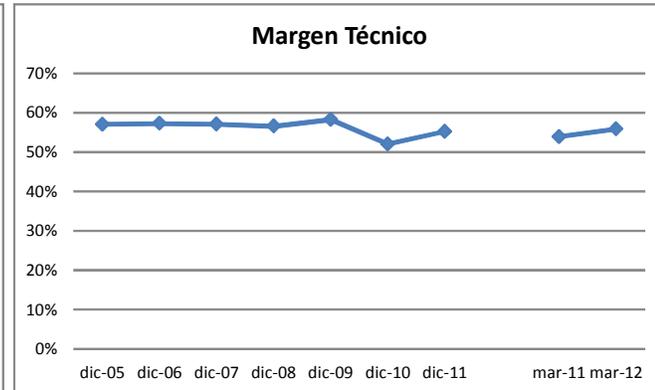
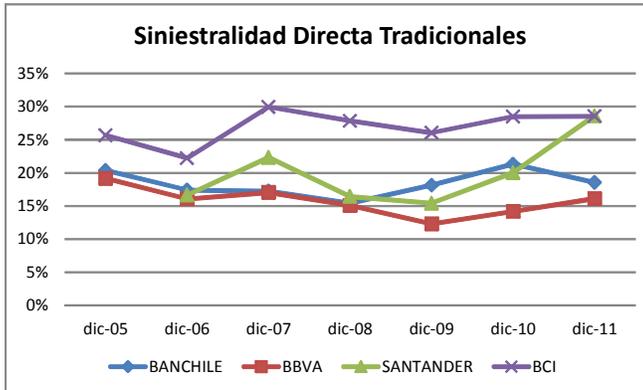
Sin embargo, en la licitación realizada durante el año 2012 se observó una baja significativa en las tasas ofrecidas, no

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

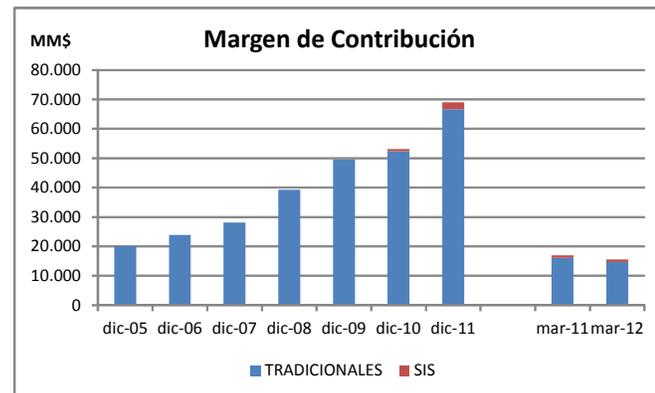
**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

Fecha informe:
Julio.2012

adjudicándose Banchile Vida ningún segmento, por lo que debería observarse una baja en los ingresos de la compañía durante el segundo semestre del año 2012.



Respecto al margen de contribución de la compañía, se observa una tendencia creciente durante todo el período analizado. Durante el año 2011, alcanzó los \$69.023 millones, aumentando un 30% respecto al año 2010. Este aumento se debe principalmente al margen obtenido por seguros temporales, de accidentes personales y desgravamen. Cabe destacar la participación de los seguros de desgravamen, que aportan un 71% del margen total.



A marzo de 2012, se observa una disminución en el margen de contribución de 8%, en comparación al obtenido durante el primer trimestre del año 2011, debido principalmente a la baja en la comercialización de los seguros de desgravamen.

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 además 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.

Respecto a la política de reaseguros, Banchile Vida retiene una alta retención de primas (89% a marzo de 2012), sin embargo esta ha disminuido con el ingreso del SIS, siendo la retención de un 61% a marzo de 2012. Banchile Vida trabaja con compañías reaseguradoras extranjeras de primer nivel en términos de clasificación de riesgo como son Hannover, Kolsniche, Munchener y Mapfre Re.

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. No obstante, el reparto de dividendos efectuado en marzo de 2012 derivó en una disminución en el stock de inversiones de la compañía. De esta manera, los activos, a marzo de 2012, alcanzaron los \$99.029 millones (\$125.735 millones en diciembre 2011).

A marzo de 2012, se componen principalmente de Inversiones Financieras, por un monto de \$82.025 millones (86,6%), seguido de Cuentas por Cobrar de Seguros por \$11.468 millones (10,5%). Completan los activos Inversiones

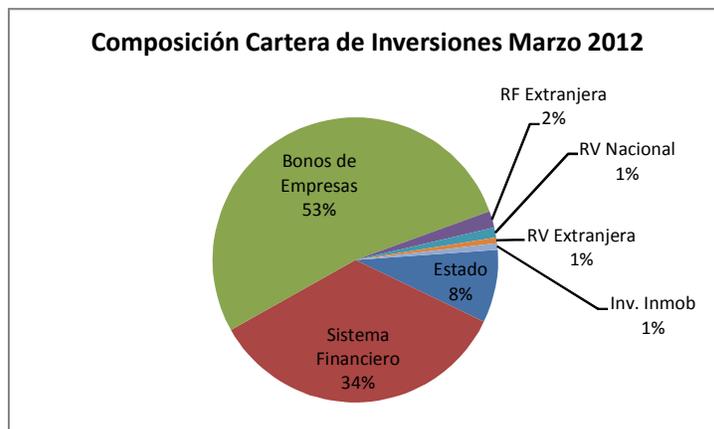
**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

Fecha informe:
Julio.2012

Inmobiliarias y Otros Activos con montos de \$679 millones y \$691 millones, respectivamente. Adicionalmente, la adopción de IFRS significó el reconocimiento de la participación del reaseguro en las reservas técnicas, cifra que alcanza los \$4.166 millones.

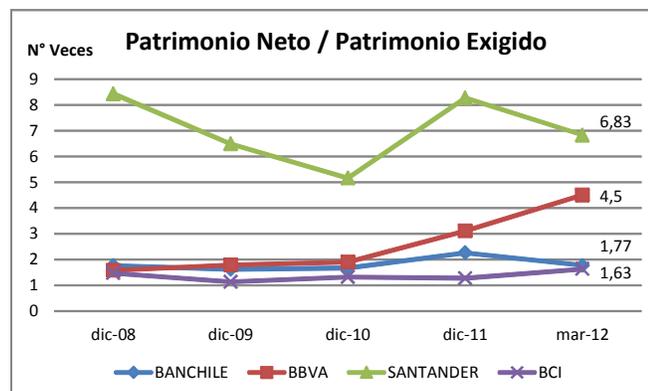
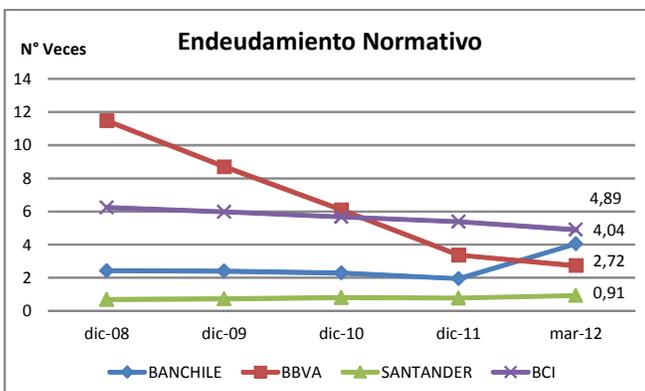
Dentro de la cartera de inversiones, y tal como la gran mayoría de las compañías de seguros de vida, el mayor porcentaje lo constituyen inversiones financieras en renta fija nacional e internacional (95,6%), muy superior al promedio del mercado. En particular, hay una gran inversión en títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en SVS (52,6% del total de inversiones, sin incluir las inversiones CUI), que presentan una buena diversificación y un bajo nivel de riesgo. Mantiene además un 8,3% en instrumentos garantizados por el estado, sumado a un 34,6% en títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero. La cartera se encuentra bastante diversificada y cuenta con una buena calidad crediticia, con un alto porcentaje de los instrumentos con clasificación de riesgo AA o superior.



Respecto a la renta variable, sólo corresponde al 1,8% de la cartera de inversiones, constituyéndose por cuotas de 2 fondos de inversión inmobiliarios (Banchile Desarrollo Inmobiliario y Celfin Renta Inmobiliaria), destacando que son instrumentos de inversión que posee un nivel de riesgo bajo y acotado. En el extranjero, mantiene un 0,7% de la cartera en cuotas de fondos mutuos extranjeros.

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 81% a marzo de 2012. Las Reservas Técnicas corresponden a un 85% del pasivo exigible por un monto de \$68.005 millones, correspondiendo un 46,8% de éstas a reservas de riesgo en curso. Se observa una participación importante en las Reservas Matemáticas (32,1% de las reservas técnicas), y un aumento en la reserva de riesgo en curso, como consecuencia de la aplicación de normas IFRS.



**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

En cuanto al Patrimonio, este alcanza los \$18.758 millones y se compone por Capital Pagado (\$3.251 millones) y Resultados Acumulados (\$15.506 millones). En marzo de 2012 se realizó un reparto de dividendos por \$27.500

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

**Fecha informe:
Julio.2012**

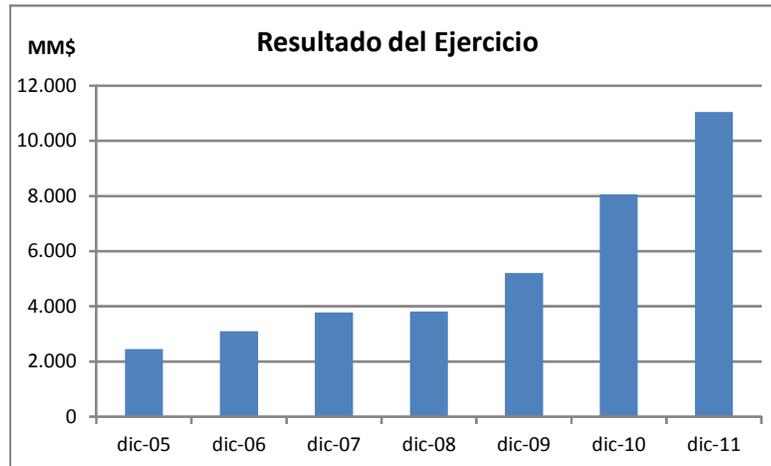
millones, equivalentes al 70% de las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2011.

Respecto al endeudamiento, la disminución de capital derivó en un alza de este indicador, alcanzando las 4,04 veces a marzo de 2012, nivel que se encuentra por sobre sus pares relevantes. No obstante, la compañía mantiene el nivel de operaciones y utilidades con anterioridad al reparto de dividendos, por lo que se espera una tendencia decreciente en este indicador.

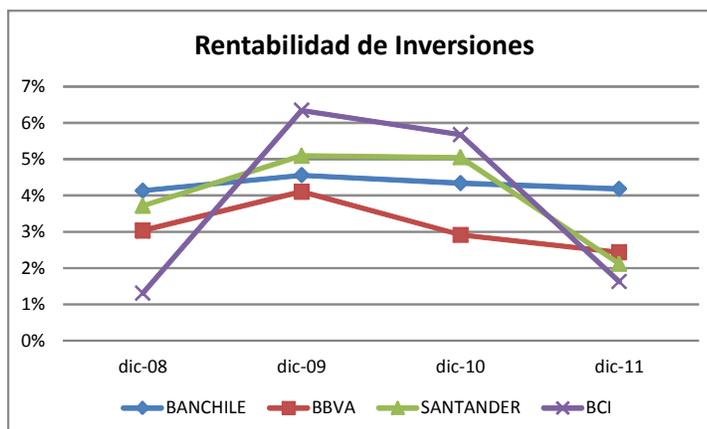
A marzo de 2012, la relación pasivo exigible sobre patrimonio disminuye a 1,77 veces, desde las 2,26 veces que se registraron en diciembre de 2011. De esta manera, el cambio en la tendencia "En Observancia" dependerá de la evolución que presenten estos 2 indicadores.

RESULTADOS

Banchile Vida presenta buenos resultados en el tiempo, además de ser crecientes y estables. En el año 2011 reporta una utilidad de \$11.040 millones, que corresponden a un crecimiento del 37,1% superior con respecto al año 2010. Esto se debe principalmente a una mejora en el Resultado Operacional debido a un importante aumento de la prima directa, además de una mejora en el producto de inversiones.



Respecto al Resultado de Inversiones, este aumentó durante el 2011 en un 20,1%, a pesar de la crisis económica internacional, alcanzando los \$4.269 millones. Así, la rentabilidad producto de inversiones durante el año 2011 fue de 4,2%, superior al 3,3% logrado por el mercado, con una estrategia de inversión conservadora, que deriva en una mayor estabilidad en sus resultados.



**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

Fecha informe:
Julio.2012

