



STRATEGIC ALLIANCE WITH



## EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA S.A.

### Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Retención de la Prima y Reaseguros	6
Estados Financieros	7
Resultados	11

Analistas Responsables:

Walter Pacheco Parra  
wpacheco@icrchile.cl  
896 82 16

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



## Reseña Anual de Clasificación Abril 2013

## 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 diciembre de 2012

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA- con Tendencia “Estable” a EuroAmerica Seguros de Vida S.A. EuroAmerica Vida es una compañía de tamaño medio dentro de la industria de seguros de vida. Participa tanto en el segmento de seguros tradicionales (principalmente aquellos asociados a Seguros Flexibles y Seguros con APV, además de seguros de salud colectivos) como en la comercialización de rentas vitalicias.

EuroAmerica (holding), según su página web institucional, tiene más de 110 años de experiencia en el mercado financiero chileno, administra activos aproximados por US\$ 2.300 millones, posee un patrimonio cercano a los US\$ 140 millones, y cuenta con una red de sucursales de Arica a Punta Arenas.

La Compañía destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada. Resalta la capacidad de la empresa de proveer soluciones financieras y de protección con una alta rentabilidad y flexibilidad de los productos ofrecidos.

A diciembre de 2012, la prima directa aumentó a \$157.838 millones, lo que representa un incremento de 8,01% con respecto a igual período del año anterior. Este crecimiento se debe principalmente a las primas asociadas a las rentas vitalicias, los cuales aumentaron un 33,2%. Los seguros de salud colectivos, otros seguros con CUI y seguros con APV individual crecieron un 28,7%, 2,7% y -8,1% respectivamente. Los seguros de invalidez y sobrevivencia disminuyeron un 45,8%.

La cartera de inversiones se compone principalmente por inversiones de renta fija nacional (45,01%), inversiones inmobiliarias (12,78%), inversiones en el exterior (10,43%) y bonos bancarios (9,67%). Las inversiones inmobiliarias están compuestas por un 68,6% de propiedades de inversión y el resto por cuentas por cobrar de leasing.

Durante el 2012, EuroAmerica Vida obtuvo una mejor rentabilidad de inversiones que el año anterior, alcanzando a diciembre una rentabilidad del 7,62%, comparado con un 3,87% de retorno durante el año 2011. EuroAmerica Vida, en el período analizado, también obtuvo mayor rentabilidad que la industria (5,64%).

Se observa una mejora en el endeudamiento con respecto al año anterior, alcanzando 11,77 veces. Esto se debe al mejor desempeño de las inversiones en el 2012, que hizo aumentar las utilidades y el patrimonio lo que finalmente mejoró la razón de endeudamiento.

Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido ha aumentado durante el último año (a excepción de junio 2012). Al término del año, el indicador alcanzó 1,71 veces lo que se explica por el incremento en el Patrimonio debido a la acumulación de resultados y la disminución del Patrimonio Exigido en el año.

## 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 subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la Categoría AA.

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.

## LA COMPAÑÍA

El 99,99% de la propiedad de EuroAmerica Seguros de Vida S.A. (EuroAmerica Vida) pertenece a EuroAmerica S.A. El resto de las acciones pertenecen a la familia Davis. El conglomerado conocido hoy como EuroAmerica, se creó en Chile en el año 1900, como una compañía pionera en el mercado de los seguros de vida.

Por otro lado, durante el año 2002, el Grupo creó su filial EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A., actualmente propiedad de la compañía de seguros de vida. Ya durante el año 2003, el Grupo adquirió Lemon Financial, naciendo de esta forma EuroAmerica Corredora de Bolsa S.A., compañía que hoy presenta un buen nivel de transacciones en el mercado accionario.

En el año 2006 el Grupo creó EuroAmerica Servicios Financieros S.A., cuya misión principal es desarrollar soluciones de financiamiento orientadas a la operación de empresas pequeñas y medianas. Nace el concepto de EuroAmerica Mundo Financiero, holding financiero no bancario dedicado a dar soluciones de inversión, protección, ahorro y financiamiento.

EuroAmerica (holding), según su página web institucional, tiene más de 110 años de experiencia en el mercado financiero chileno, administra activos aproximados por US\$ 2.300 millones, posee un patrimonio cercano a los US\$ 140 millones, y cuenta con una red de sucursales de Arica a Punta Arenas.



Fuente: EuroAmerica

Con respecto a la compañía de seguros, ésta se creó el año 1900 bajo el nombre de Compañía de Seguros Sobre la Vida La Sudamérica. Décadas después, en el año 1984, la Compañía fue adquirida por el empresario chileno Benjamín Davis Clarke. Posteriormente, durante el año 1989, cambió su nombre a EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

EuroAmerica Vida participa tanto en el segmento de seguros tradicionales (individuales y colectivos) como en la comercialización de rentas vitalicias.

Durante el año 2005, la Compañía adquirió la cartera de seguros de vida del Grupo holandés ABN AMRO, aumentando su participación de mercado, especialmente en el negocio de seguros colectivos.

Además, durante el año 2007, EuroAmerica Vida se adjudicó por licitación el 100% de la cartera de Rentas Vitalicias de la Compañía de Seguros de Vida Le Mans Desarrollo, incorporando más de 3.000 pensionados.

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

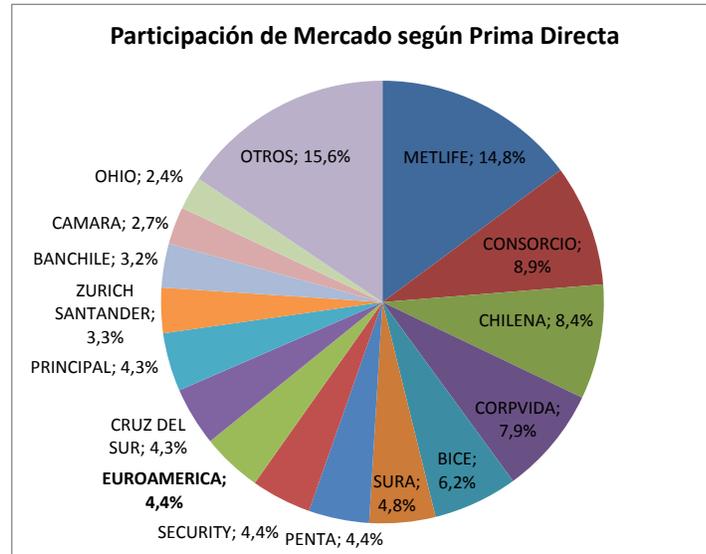
Nombre	Cargo
Nicholas Davis	Presidente
Jorge Lesser	Director
Henry Comber	Director
Carlos Muñoz	Director
Claudio Asecio	Gerente General

Al término del año 2012, EuroAmerica Vida traspasó la totalidad de las acciones que poseía de EuroAmerica Administradora General de Fondos S.A. a EuroAmerica S.A. (Matriz del grupo).

EuroAmerica Vida destaca por una estrategia de negocios consistente y focalizada. Resalta la capacidad de la compañía de proveer soluciones financieras y de protección con una alta rentabilidad y flexibilidad de los productos ofrecidos. Sumado a esto, la empresa posee sistemas tecnológicos y de información adecuados para los productos que comercializa, sumado a políticas constantes de capacitación de ejecutivos.

### ACTIVIDADES

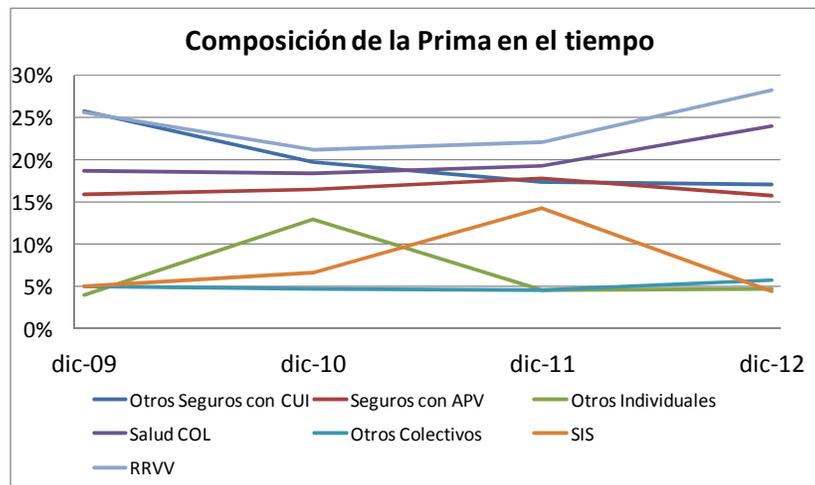
Dentro de la industria de seguros de vida, EuroAmerica Vida presenta una participación de mercado de 4,39% en términos de prima directa y de 3,66% en términos de activos.



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012

Actualmente, EuroAmerica Vida comercializa Rentas Vitalicias (principalmente Rentas Vitalicias de Vejez), y 17 ramos de Seguros Tradicionales, 11 de los cuales corresponden a Individuales, principalmente aquellos asociados a Seguros Flexibles y Seguros con APV, y los restantes a Colectivos, destacando los Seguros de Salud Colectivos.

Respecto a la prima directa, ésta se compone en un 27,1% por primas asociadas a la comercialización de rentas vitalicias; un 23% por concepto de pólizas colectivas de salud; un 16,6% en primas de otros seguros con CUI; un 15,1% en seguros con APV y un 7,2% en el Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS). Respecto a este último seguro, durante la nueva licitación llevada a cabo en mayo de 2012, EuroAmerica Vida no se adjudicó ninguna fracción del seguro.



**EuroAmerica  
Seguros de Vida**

**Fecha Informe:  
Abril.2013**

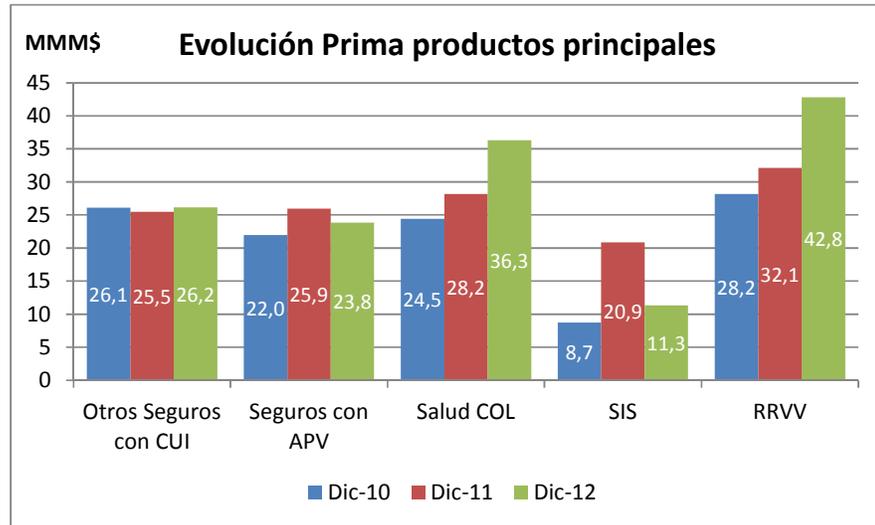
Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012

La compañía opera en las principales ciudades del país a través de 19 sucursales, 3 de las cuales se encuentran en Santiago. La compañía utiliza distintos canales de distribución para comercializar sus productos. De esta manera, los seguros individuales se comercializan principalmente a través de su fuerza de venta propia especializada. Por otro lado, los seguros colectivos se ofrecen básicamente a través de corredores de seguros.

Los Asesores Previsionales son el principal canal a través del cual se comercializan las Rentas Vitalicias, el resto se comercializa a través de Venta Directa.

Durante el año 2011, la compañía creció en seguros con APV un 18,2%, mientras que en colectivos los seguros de salud aumentaron un 15,2%, manteniendo la tasa de crecimiento de los últimos 4 años. Por otro lado, las primas generadas por el seguro de invalidez y sobrevivencia aumentan un 138% entre los años 2010 y 2011.

A diciembre de 2012, la prima directa aumentó a \$157.838 millones, lo que representa un incremento de 8,01% con respecto a igual período del año anterior. Este crecimiento se debe principalmente a las primas asociadas a las rentas vitalicias, los cuales aumentaron un 33,2%. Los seguros de salud colectivos, otros seguros con CUI y seguros con APV individual crecieron un 28,7%, 2,7% y -8,1% respectivamente. Los seguros de invalidez y sobrevivencia disminuyeron un 45,8% (no adjudicación del seguro, ya comentado anteriormente).



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012

EuroAmerica Vida ha enfocado su propuesta de valor, para los próximos años, en ofrecer soluciones integrales e innovadoras para sus clientes. Diferenciarse de la competencia es uno de los puntos claves para enfrentar el futuro, para ello es fundamental centrarse en las necesidades del cliente, para así entenderlo y crear nuevos productos.

Entre los ejes que sostienen la estrategia se destacan: la marca e imagen de ser un asesor financiero de gran prestigio para sus clientes; la excelencia de sus colaboradores; y una plataforma tecnológica para contribuir con el negocio y la toma de decisiones.

#### RETENCIÓN DE LA PRIMA Y REASEGUROS

Al 31 de diciembre del año 2012, la compañía posee reaseguros vigentes por un monto de \$6.341 millones. La retención de la prima es alta, aunque por debajo del promedio de mercado (95,9% versus 97,4%). Los principales productos de EuroAmerica Vida retienen casi el 100% de la prima. El ramo que menos retuvo es el SIS (59,7%), que operaba en coaseguro con Banchile Vida. La compañía trabaja con compañías reaseguradoras extranjeras de primer nivel.

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

**EuroAmerica  
Seguros de Vida**

**Fecha informe:  
Abril.2013**

La política de retención toma en consideración los siguientes aspectos, entre otros:

- Perfil de riesgos individuales asumidos
- Cúmulo máximo
- Experiencia de la siniestralidad
- Análisis de los reaseguradores
- Riesgo retenido con respecto al patrimonio
- Tipo de riesgo y experiencia de la compañía en el negocio
- Relación establecida con el reasegurador
- Hedge natural que pueda presentar la cartera
- Estructura etaria de la cartera

### ESTADOS FINANCIEROS

A diciembre de 2012, EuroAmerica Vida administraba activos por \$870.671 millones, un 8,9% más que al término del año 2011. Los activos se componen principalmente por Inversiones Financieras, representando un 84,6% de los activos, seguido de Inversiones Inmobiliarias con un 12,8%.

A partir de la crisis financiera que afectó los mercados bursátiles durante el año 2008, la compañía comenzó a disminuir su participación en renta variable. Durante el año 2012, la posición en acciones se redujo respecto al 2011, disminuyendo a 2,96% de la cartera de inversión. Lo mismo sucedió con los fondos de inversión que se redujeron a 2,55%.

ACTIVOS (cifras en millones de pesos)	Mar-12	Jun-12	Sep-12	Dic-12
<b>Total Activo</b>	<b>832.268</b>	<b>846.358</b>	<b>848.215</b>	<b>870.671</b>
<b>Total Inversiones Financieras</b>	<b>698.849</b>	<b>705.911</b>	<b>719.461</b>	<b>736.397</b>
Efectivo Y Efectivo Equivalente	889	1.170	5.090	8.403
Activos Financieros A Valor Razonable	66.365	62.197	78.347	81.089
Activos Financieros A Costo Amortizado	449.739	461.646	449.655	452.674
Préstamos	1.120	996	915	888
Inversiones Seguros Cuenta Única De Inversión	175.144	176.269	182.090	192.152
Participaciones En Entidades Del Grupo	5.593	3.633	3.363	1.191
<b>Total Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>99.607</b>	<b>104.047</b>	<b>104.767</b>	<b>111.119</b>
Propiedades De Inversión	49.980	53.577	71.803	70.418
Cuentas Por Cobrar Leasing	43.209	43.771	25.172	32.274
Propiedades, Muebles Y Equipos De Uso Propio	6.419	6.700	7.792	8.428
Propiedades De Uso Propio	4.635	4.618	5.611	5.630
Muebles Y Equipos De Uso Propio	1.784	2.082	2.181	2.798
<b>Total Cuentas De Seguros</b>	<b>13.611</b>	<b>14.448</b>	<b>10.150</b>	<b>9.177</b>
Cuentas Por Cobrar De Seguros	9.639	10.265	7.355	7.040
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	3.972	4.183	2.794	2.137
<b>Otros Activos</b>	<b>17.796</b>	<b>21.951</b>	<b>13.837</b>	<b>13.978</b>
Intangibles	1.106	1.085	1.328	1.591
Goodwill	105	105	105	105
Activos Intangibles Distintos A Goodwill	1.001	980	1.223	1.486
Impuestos Por Cobrar	3.126	4.132	5.507	5.655
Otros Activos	13.564	16.734	7.003	6.732

Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre

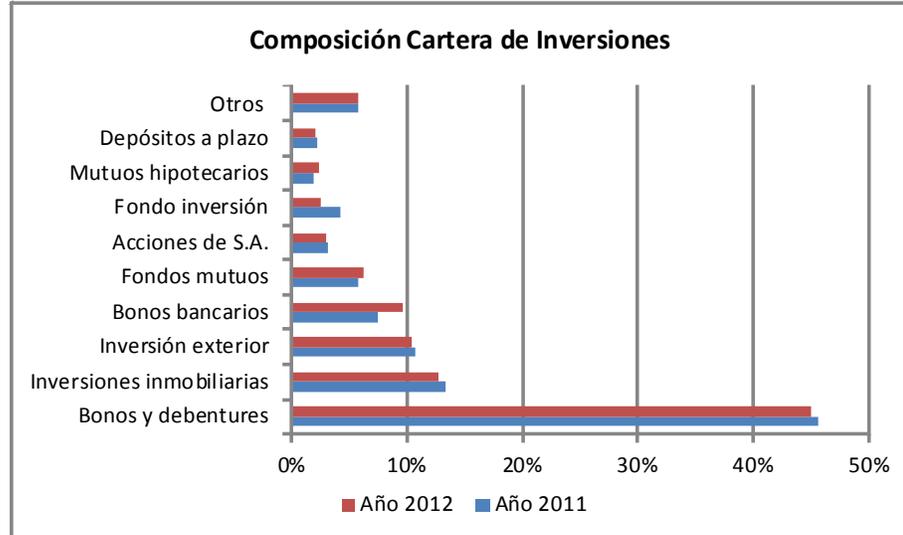
El Directorio de EuroAmerica Vida delegó la totalidad de las atribuciones del manejo de la cartera de inversiones (no CUI) a la gerencia de inversiones del grupo. Las inversiones inmobiliarias están a cargo de la gerencia corporativa inmobiliaria.

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

**EuroAmerica  
Seguros de Vida**

**Fecha informe:  
Abril.2013**

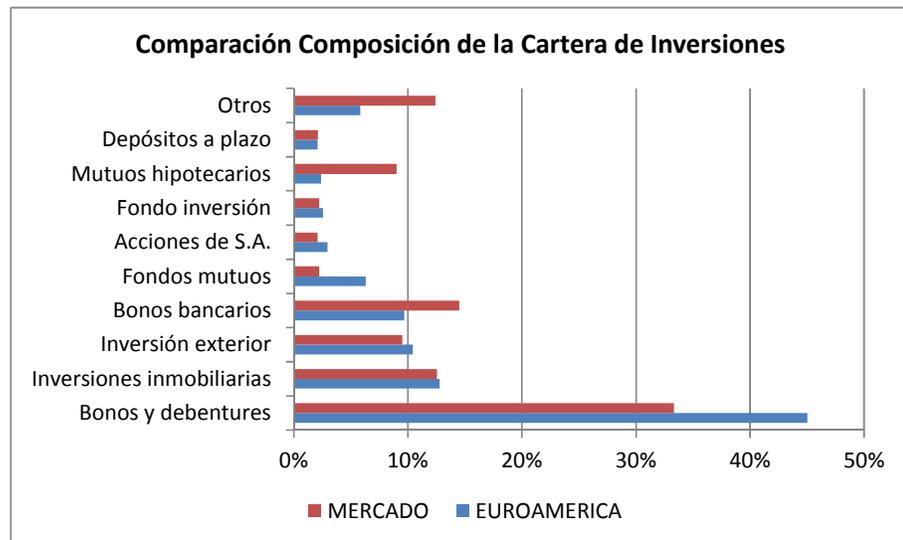
La cartera de inversiones se compone principalmente por inversiones de renta fija nacional (45,01%), inversiones inmobiliarias (12,78%), inversiones en el exterior (10,43%) y bonos bancarios (9,67%). Las inversiones inmobiliarias están compuestas por un 68,6% de propiedades de inversión y el resto por cuentas por cobrar de leasing.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS a diciembre 2012.

Realizando una comparación con el mercado, se aprecia que EuroAmerica Vida mantiene una mayor proporción de renta fija nacional que el mercado (36,2%). Lo mismo sucede con los fondos mutuos, EuroAmerica Vida mantiene un 6,3% de su cartera en este tipo de instrumento, mientras que el mercado sólo un 2,3%.

Por otro lado, se observa que la compañía posee menos inversiones que el mercado en mutuos hipotecarios, bonos bancarios y otros (instrumentos del estado, letras hipotecarias y préstamos)



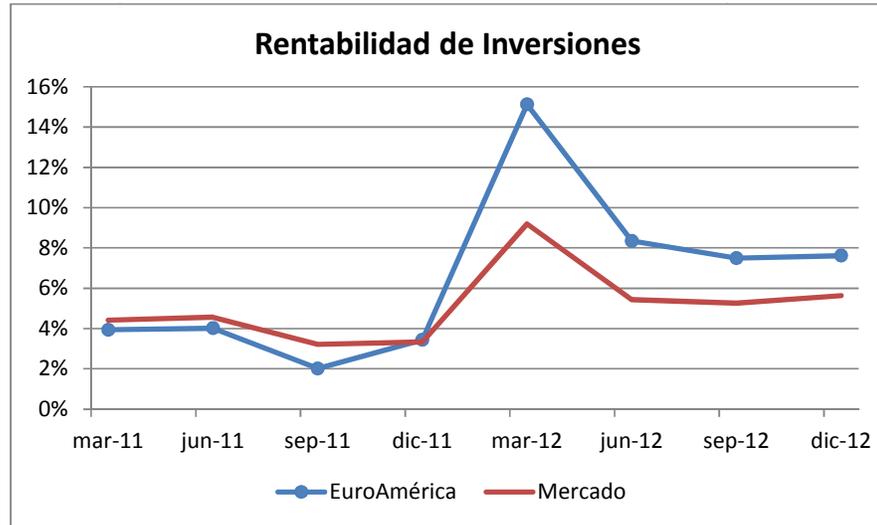
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS a diciembre 2012.

Durante el 2012, EuroAmerica Vida obtuvo una mejor rentabilidad de inversiones que el año anterior, alcanzando a diciembre una rentabilidad del 7,62%, comparado con un 3,87% de retorno durante el año 2011. EuroAmerica Vida, en el período analizado, también obtuvo mayor rentabilidad que la industria (5,64%).

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

**EuroAmerica  
Seguros de Vida**

**Fecha informe:  
Abril.2013**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS

Al comparar EuroAmerica Vida y sus competidores directos, durante el último año la compañía ha tenido un mejor desempeño en cuanto a rentabilidad que su benchmark.

RENTABILIDAD DE INVERSIONES					
Período	EuroAmerica	BICE Vida	Consortio	CorpVida	Cruz del Sur
Dic-12	7,6%	6,2%	5,8%	5,8%	5,3%
Dic-11	3,4%	5,4%	2,8%	3,5%	2,5%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS

Podemos concluir que a diciembre de 2012, EuroAmerica Vida ha tenido mejor desempeño, en términos de rentabilidad, con respecto a la industria y su competencia directa. El rendimiento de las inversiones explica en gran medida el crecimiento en las utilidades obtenidas durante el período analizado.

Con respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 93,3% a diciembre de 2012) corresponde a Cuentas de Seguros por un monto de \$787.415 millones, correspondiendo un 68,9% de éstas a reservas de seguros previsionales.

Por otro lado, las Reservas de Valor de Fondo alcanzaron un valor de \$190.377 millones, relacionadas a Reservas de Seguros con CUI y Seguros con APV. Completan la composición del Pasivo Exigible, Deudas por Operaciones de Seguro \$4.427 millones, y Otros Pasivos por \$10.945 millones. EuroAmerica Vida mantiene obligaciones con instituciones financieras por \$12.799 millones.

Respecto del Patrimonio de EuroAmerica Vida, alcanza los \$58.317 millones y se compone principalmente por Utilidades Acumuladas (\$43.690 millones) y Capital Pagado (\$14.958 millones), lo que da cuenta de los buenos resultados obtenidos por la compañía en el último año.

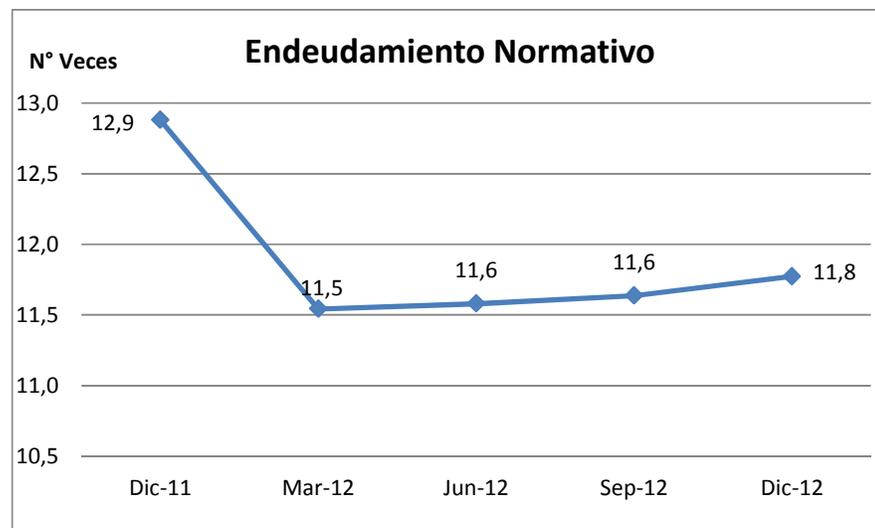
**EuroAmerica  
Seguros de Vida**

**Fecha informe:  
Abril.2013**

<b>PASIVOS</b> (cifras en millones de pesos)	Mar-12	Jun-12	Sep-12	Dic-12
<b>Total Pasivo</b>	<b>775.262</b>	<b>788.382</b>	<b>791.155</b>	<b>812.354</b>
<b>Pasivos Financieros</b>	<b>17.172</b>	<b>16.341</b>	<b>13.970</b>	<b>12.799</b>
<b>Total Cuentas De Seguros</b>	<b>745.243</b>	<b>756.216</b>	<b>762.432</b>	<b>787.415</b>
Reservas Técnicas	740.312	750.613	759.425	782.988
Reserva De Riesgos En Curso	3.092	4.034	4.656	5.235
Reservas Seguros Previsionales	523.545	529.859	532.460	542.441
Reserva Rentas Vitalicias	511.737	517.728	524.501	534.677
Reserva Seguro Invalidez Y Supervivencia	11.808	12.131	7.959	7.764
Reserva Matemática	8.845	8.701	8.548	8.431
Reserva Valor Del Fondo	173.262	174.684	180.170	190.377
Reserva Rentas Privadas	25.721	27.088	26.988	28.951
Reserva De Siniestros	5.838	6.229	6.595	7.532
Deudas Por Operaciones De Seguro	4.930	5.603	3.006	4.427
<b>Otros Pasivos</b>	<b>12.848</b>	<b>15.826</b>	<b>14.753</b>	<b>12.140</b>
Provisiones	523	858	1.046	1.195
Otros Pasivos	12.325	14.968	13.707	10.945
<b>Total Patrimonio</b>	<b>57.006</b>	<b>57.976</b>	<b>57.059</b>	<b>58.317</b>
<b>Capital Pagado</b>	<b>14.958</b>	<b>14.958</b>	<b>14.958</b>	<b>14.958</b>
<b>Reservas</b>	<b>544</b>	<b>1.700</b>	<b>593</b>	<b>-331</b>
<b>Resultados Acumulados</b>	<b>41.504</b>	<b>41.318</b>	<b>41.509</b>	<b>43.690</b>
Resultados Acumulados Periodos Anteriores	33.760	33.760	33.760	33.760
Resultado Del Ejercicio	7.744	7.558	7.748	9.930
<b>Total Pasivo Y Patrimonio</b>	<b>832.268</b>	<b>846.358</b>	<b>848.215</b>	<b>870.671</b>

Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012

Durante el año 2011, se produjo un aumento en el endeudamiento, hasta 12,8 veces, debido principalmente a la baja rentabilidad de las inversiones, dada la crisis bursátil del año 2011. A diciembre de 2012, se observa una mejora en el endeudamiento con respecto al año anterior, alcanzando 11,77 veces. Esto se debe al mejor desempeño de las inversiones en el 2012, que hizo aumentar las utilidades y el patrimonio lo que finalmente mejoró la razón de endeudamiento.



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

**EuroAmerica Seguros de Vida**

**Fecha informe: Abril.2013**

## RESULTADOS

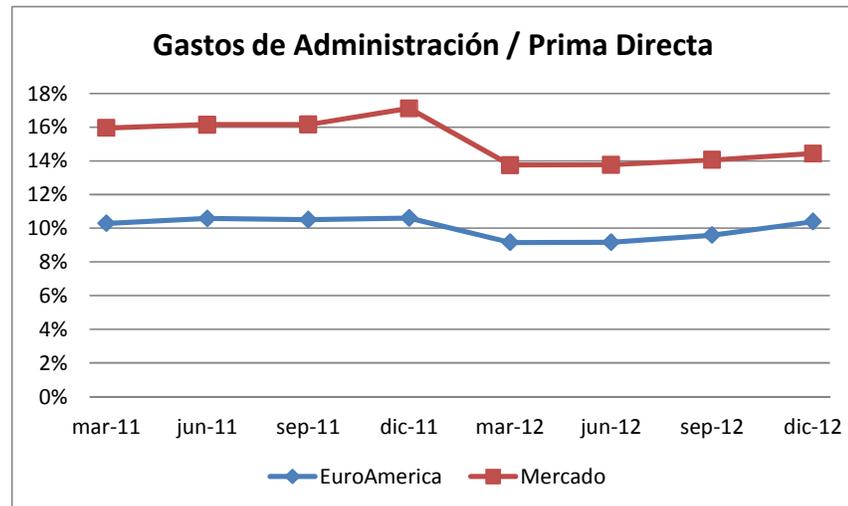
Durante el año 2011, el resultado del ejercicio alcanzó los \$4.611 millones, disminuyendo 66% con respecto al año 2010. Esta baja se debió al menor resultado de inversiones, principalmente en renta variable, donde se registró una pérdida de \$13.355 millones (utilidad de \$18.271 millones durante el año 2010). A diciembre del año 2012, el resultado del ejercicio ascendió a \$9.930 millones, aumentando 115,3% con respecto al mismo período del año anterior. Este aumento en el resultado se explica por el buen desempeño de las inversiones.

El resultado de inversiones ascendió a \$61.712 millones (aumentando 133,2% con respecto al mismo período del año anterior), esto debido principalmente al aumento de las inversiones devengadas (\$30.276 millones). Estas inversiones están compuestas principalmente por intereses y dividendos de Inversiones financieras e intereses por bienes entregados en leasing derivadas de inversiones financieras e inmobiliarias mantenidas por EuroAmerica Vida.

ESTADO DE RESULTADOS (cifras en millones de pesos)	Dic-11	Dic-12
<b>Margen de Contribución</b>	<b>3.723</b>	<b>40.541</b>
<b>Prima retenida</b>	<b>133.021</b>	<b>151.497</b>
Prima directa	142.631	157.838
Prima Cedida	9.610	6.341
<b>Variación De Reservas Técnicas</b>	<b>3.558</b>	<b>34.327</b>
Variación reserva de riesgo en curso	362	2.747
Variación reserva matemática	579	3.255
Variación reserva valor del fondo	3.776	28.302
<b>Costo De Siniestros</b>	<b>66.861</b>	<b>61.998</b>
Siniestros Directos	72.954	63.324
Siniestros Cedidos	6.093	1.326
<b>Costo De Rentas</b>	<b>58.430</b>	<b>86.462</b>
Rentas Directas	58.430	88.445
Rentas Cedidas	0	1.983
<b>Resultado De Intermediación</b>	<b>7.801</b>	<b>9.433</b>
<b>Costos De Administración</b>	<b>15.125</b>	<b>16.403</b>
<b>Resultado De Inversiones</b>	<b>26.469</b>	<b>61.713</b>
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	<b>4.611</b>	<b>9.930</b>

Fuente: Elaboración propia en base a EE FF a diciembre de 2012.

EuroAmerica Vida ha obtenido, durante los últimos dos años, un buen desempeño en la razón de gastos de administración sobre prima directa. A diciembre de 2012 la compañía alcanzó 10,4% mientras que la industria 14,4%, entre las diversas causas que podrían explicar esta situación destaca la alta productividad que poseen los vendedores de la compañía.



Fuente: Elaboración propia en base a EE FF a diciembre de 2012.

**INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

**EuroAmerica  
Seguros de Vida**

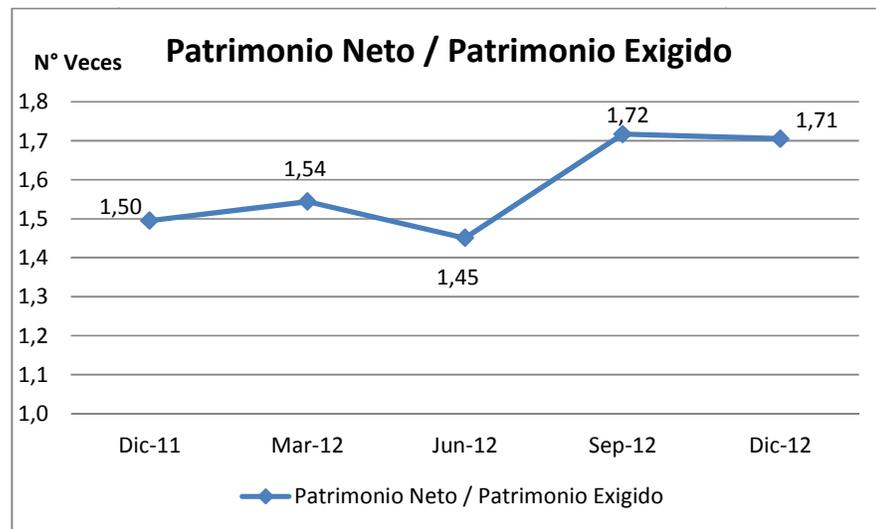
**Fecha informe:  
Abril.2012**

Al comparar los gastos de administración sobre la prima directa entre EuroAmerica Vida y sus competidores directos nos damos cuenta que la compañía está en línea con su competencia.

<b>GASTOS DE ADMINISTRACION / PRIMA DIRECTA</b>					
Período	FuroAmerica	BICF Vida	Consorcio	CorpVida	Cruz del Sur
Dic-12	10,4%	12,5%	11,4%	9,9%	9,6%
Dic-11	10,6%	15,6%	12,5%	10,9%	10,1%

Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de diciembre 2012

Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido ha aumentado durante el último año (a excepción de junio 2012). Al término del año, el indicador alcanzó 1,71 veces lo que se explica por el incremento en el Patrimonio debido a la acumulación de resultados y la disminución del Patrimonio Exigido en el año.



Fuente: Elaboración propia en base a EE FF a diciembre de 2012.