



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	10

Analista Responsable:

Alejandro Croce Mujica
acroce@icrdhile.d
2 896 82 00



Reseña Anual de Clasificación
Julio 2014

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 2014

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR Clasificadora de Riesgo Ltda., en atención a su metodología de clasificación y reglamento interno, ratifica en Categoría AA con Tendencia “Estable” las obligaciones de Banchile Seguros de Vida S.A.

Banchile Seguros de Vida S.A. (Banchile Vida) es propiedad de 2 grupos económicos: Quiñenco con un 66,3% de las acciones y el Grupo Ergas con el 33,7% restante. La compañía comercializa principalmente seguros de desgravamen y participa también en ramos de vida, accidentes personales y salud.

La estrategia comercial está orientada a la bancaseguros y seguros masivos, situación por la que se torna relevante para la compañía el mantener una adecuada relación con sus distribuidores. Al respecto, la empresa no mantiene una red de sucursales, sino que opera por medio de contratos con el Banco del grupo, cajas de compensación, tiendas de retail, cooperativas, clínicas y mutuales. De forma adicional la compañía ha participado en licitaciones asociadas a los seguros de desgravamen hipotecarios y al seguro de invalidez y sobrevivencia para los cotizantes de las AFP.

Los activos de la compañía alcanzaron a marzo de 2014 un valor de \$75.999 millones y están compuestos en un 79,5% de instrumentos de inversión, un 11,4% por cuentas por cobrar de seguros, un 4,9% en participación del reaseguro en las reservas técnicas y un 4,3% son otros activos. La nueva política de dividendos implementada durante el año 2012 implicó para la aseguradora el ser más activa en la repartición de utilidades hacia sus accionistas, lo que conlleva una mayor variabilidad en el tamaño de sus inversiones.

La cartera de inversiones se caracteriza por ser conservadora con respecto a la industria. A marzo de 2014 un 85,4% de los activos corresponde a instrumentos de renta fija, donde destacan principalmente los instrumentos emitidos por instituciones del sistema financiero y por empresas enlistadas en la SVS.

El endeudamiento de la empresa alcanzó a marzo de 2014 un valor de 4,59 veces, lo que corresponde a su mayor registro para el periodo analizado. Al respecto es importante considerar que la política de dividendos de la compañía le ha implicado una mayor volatilidad a esta medida debido al constante cambio patrimonial de la empresa producto del reparto de utilidades.

Banchile Vida presentó a marzo de 2014 un superávit de inversiones correspondiente a \$1.225 millones, lo que representa un 2,1% de las obligaciones totales de inversión que tenía la compañía

La compañía presenta un resultado del ejercicio de \$3.042 millones, que derivó de un resultado técnico del seguro positivo. Lo anterior fue posibilitado en gran medida por un amplio margen de contribución asociado al ramo de desgravamen y por una política de inversiones conservadora que le imprime una menor volatilidad al resultado de las inversiones de la compañía.

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.

METODOLOGÍA:

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros de Vida

La opinión de ICR 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

Banchile Seguros de Vida S.A. (Banchile Vida) es propiedad de 2 grupos económicos: Quiñenco con un 66,3% de las acciones y el Grupo Ergas con el 33,7% restante. No pertenece a la propiedad del Banco Chile, y sólo mantiene una asociación estratégica, además de tener una administración independiente de esta última entidad.

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., cuyo objetivo era participar en el mercado de bancaseguros.

Debido a la fusión de los bancos Edwards y Chile durante el año 2000, la compañía cambió 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 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. La compañía participó en la segunda licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia, adjudicándose el 50% de una fracción de hombres, en coaseguro con EuroAmerica Seguros de Vida, sin embargo durante las últimas dos licitaciones no se adjudicó ningún segmento.

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.

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.

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

Tabla 1: Directorio Banchile Seguros de Vida
(Fuente: SVS)

ACTIVIDADES

Banchile Seguros de Vida es una compañía que a pesar de no encontrarse operativamente ligada al banco de su controlador, mantiene el foco de su negocio en la comercialización de seguros de desgravamen. Estos aseguran el pago de las deudas contraídas por los créditos de consumo e hipotecarios prestados por los bancos, a terceros, frente a un eventual deceso del deudor.

A marzo de 2014 la empresa alcanzó una participación de mercado de 2,7% por concepto de prima directa, mientras que en consideración al tamaño de sus activos la aseguradora mantiene un 0,3% de la industria.

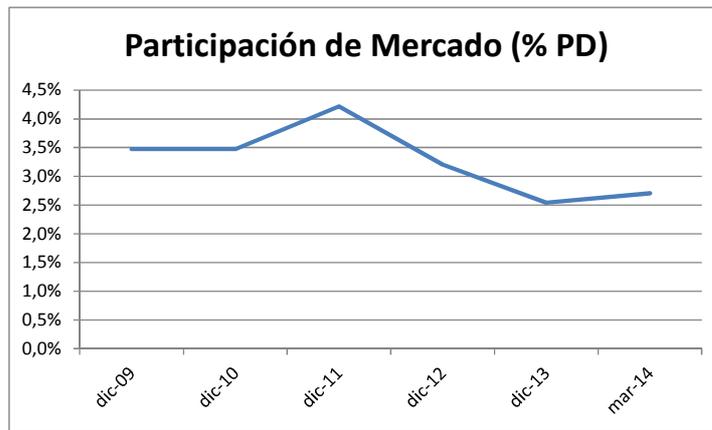


Gráfico 1: Participación de Mercado por Prima Directa, dic-09 a mar-14
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La prima directa de la compañía evidenció durante los últimos dos años una disminución. Al respecto un hecho relevante fue que durante el año 2010 la aseguradora se adjudicó una fracción de hombres del seguro de invalidez y sobrevivencia (en coaseguro con EuroAmerica), la que estuvo vigente hasta junio del año 2012, significando durante ese año un primaje de \$11.376 millones, equivalentes a un 9,9% de la prima directa total. En las últimas dos licitaciones llevadas a cabo durante los años 2012 y 2014, la compañía no se adjudicó ninguna fracción.

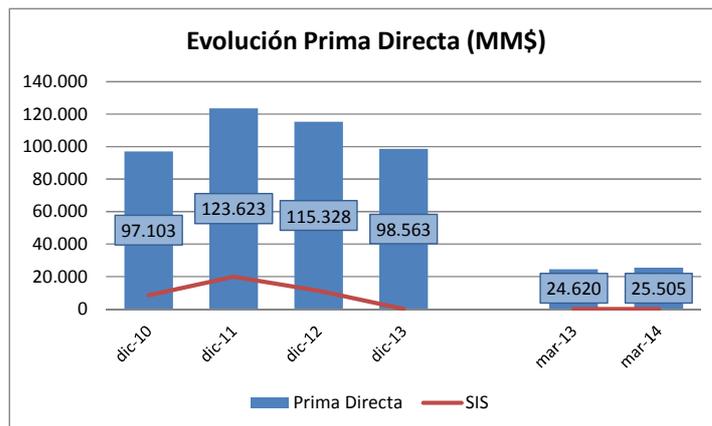


Gráfico 2: Evolución Prima Directa, dic-10 a mar-14
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

**Fecha informe:
Julio.2014**

A marzo de 2014 la prima directa de la compañía mostró un incremento de un 3,6% con respecto a igual periodo durante el 2013, situación que tiene su causa en un incremento de carácter general en la comercialización de seguros por parte de la empresa.

En consideración a la composición de la prima, a marzo de 2014 se observó que un 74,1% correspondía a seguros de desgravamen, donde \$16.662 millones fueron por créditos de consumo y \$2.192 millones por créditos hipotecarios. De manera adicional, Banchile Vida comercializa seguros de accidentes personales equivalentes a un 10,2% de la prima, seguros temporales de vida (8,5%), seguros de salud (6,2%) y otras coberturas complementarios adicionales por un 0,9%.

La aseguradora mantiene una estrategia comercial orientada a la bancaseguros y seguros masivos, situación por la que se torna relevante para la compañía el mantener una adecuada relación con sus distribuidores. Al respecto, la empresa no mantiene una red de sucursales, sino que opera por medio de contratos con el Banco del grupo, cajas de compensación, tiendas de retail, cooperativas, clínicas y mutuales. De forma adicional la compañía ha participado en licitaciones asociadas a los seguros de desgravamen hipotecarios y el seguro de invalidez y sobrevivencia para los cotizantes de las AFP.

Durante los últimos años la empresa ha desarrollado también de forma importante la venta a través de canales remotos, como internet, telemarketing y venta con firma electrónica avanzada.

La compañía cuenta con un moderno sistema de Back Office, denominado "Sistema Enlace". Este constituye una ventaja comparativa con respecto a las demás compañías, ya que permite a las redes comerciales y operacionales de los canales de distribución, tener acceso a la información de gestión del negocio de seguros.

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.

En consideración al nivel de retención de los riesgos asumidos, la compañía evidenció a marzo de 2014 una cesión de primaje correspondiente a \$2.022 millones, lo que conlleva una retención neta de 92,1%. Al respecto, Banchile Vida mantiene contratos de reaseguro proporcional con Hannover Re y General Re, ambas compañías con un adecuado nivel de solvencia medido a través de su clasificación de riesgo internacional.

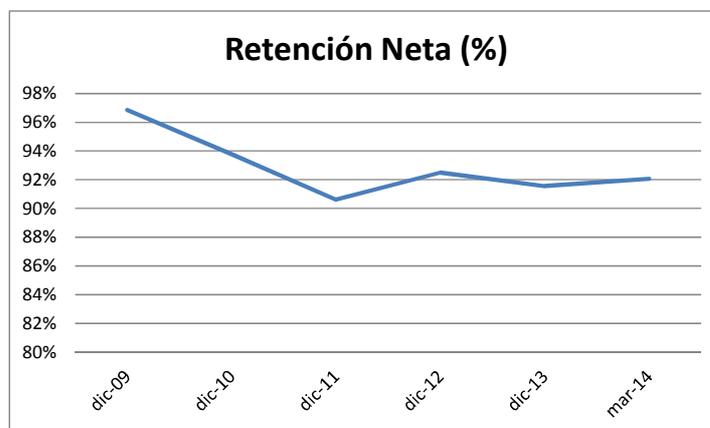


Gráfico 3: Evolución Retención Neta, dic-09 a mar-14
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

Fecha informe:
Julio.2014

El nivel de eficiencia operativa de la empresa -medido a través del ratio gasto de administración sobre prima directa- ha evidenciado un valor por sobre el mercado durante todo el periodo analizado, alcanzando a marzo de 2014 una razón de 49,4% versus un 13,9% mostrado en el mercado.

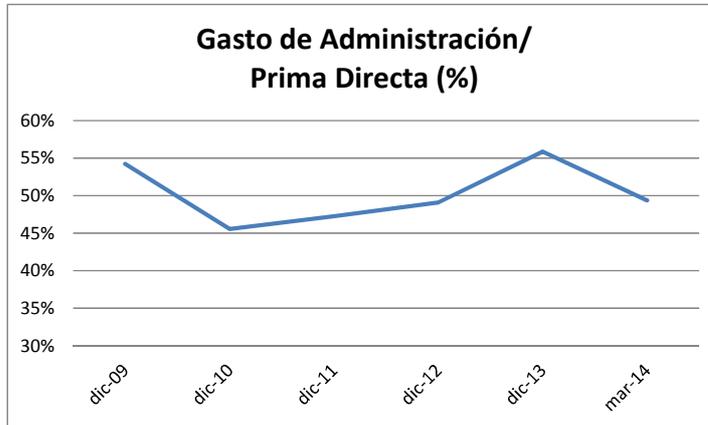


Gráfico 4: Evolución Gasto de Administración sobre Prima Directa, dic-09 a mar-14
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de la compañía evidenciaron un crecimiento hasta el año 2011, producto de que el aumento en el primaje significó a la aseguradora la constitución de mayores reservas y consecuentemente, una mayor inversión. Al respecto, debido al nivel de retención ya analizado, se evidenció un impacto en el tamaño de activos derivado del cambio en la normativa contable llevado a cabo desde el año 2011.

A diciembre de 2012 la compañía mantenía activos por un valor de \$111.596 millones, los que representaron una disminución de un 13,3% en consideración al año anterior y que tienen su explicación en la disminución en las inversiones producto de un cambio en la política de dividendos de la aseguradora y de un menor primaje para el periodo.

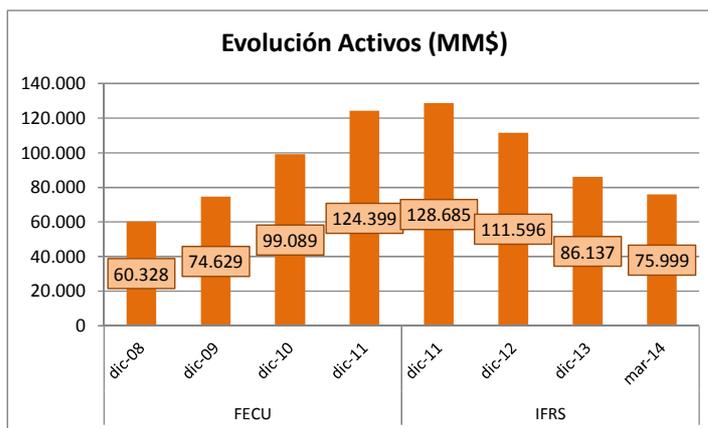


Gráfico 5: Evolución Activos, dic-08 a dic-11 FEUC y dic-11 a mar-14 IFRS
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

**Fecha informe:
Julio.2014**

La nueva política de dividendos implicó para la compañía el ser más activa en la repartición de utilidades hacia sus accionistas, lo que conlleva una mayor variabilidad en el tamaño de sus inversiones. Durante el primer trimestre del 2014, Banchile Seguros de Vida realizó un pago de dividendos por \$11.000 millones, lo que explica la disminución de las inversiones y el nivel de activos de la empresa entre diciembre 2013 y marzo 2014.

Los activos de la compañía se componen, a marzo de 2014, en un 79,5% de instrumentos de inversión (tanto financiera como inmobiliaria), un 11,4% por cuentas por cobrar de seguros -en su mayoría correspondientes a deudas de los asegurados- un 4,9% en participación del reaseguro en las reservas técnicas y un 4,3% son otros activos.

En consideración a la cartera de inversiones de la empresa, esta se caracteriza por ser bastante conservadora con respecto a la industria. A marzo de 2014 un 85,4% de los activos corresponde a instrumentos de renta fija, donde destacan principalmente los instrumentos emitidos por instituciones del sistema financiero y por empresas enlistadas en la SVS, siendo estas un 41,5% y 37,0% de los activos totales de la compañía respectivamente.

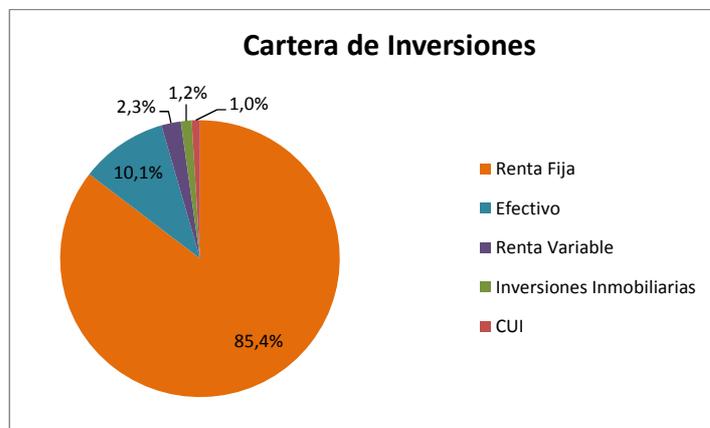


Gráfico 6: Composición Cartera de Inversiones, mar-14
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En cuanto a los activos de renta variable, la compañía no mantiene posición en acciones, siendo este tipo de instrumentos mayoritariamente cuotas de fondos mutuos por un valor de \$867 millones. De forma adicional la aseguradora presenta participación sobre cuotas de fondos de inversión inmobiliarios por un valor de \$490 millones.

Un hecho relevante es que a marzo de 2014 la compañía mantenía un 10,1% de su cartera de inversiones compuesta por instrumentos con la más alta liquidez, donde \$5.928 millones corresponde a activos categorizados como equivalentes al efectivo.

Los activos de inversión de la aseguradora son en un 97,3% de procedencia nacional. Al respecto el 2,7% restante corresponden a títulos emitidos por empresas extranjeras -los que son instrumentos de renta fija- por un valor de \$1.366 millones.

Los pasivos de Banchile Vida evidenciaron una baja importante durante el año 2012, debido a que a contar de ese año la aseguradora implementó sus propias tablas de mortalidad, lo que le significó una liberación de reservas técnicas que se adicionó a efecto producido por el cese de la comercialización del seguro de invalidez y sobrevivencia (que implicó una liberación de reservas previsionales de \$4.601 millones).

A marzo de 2014 los pasivos de la empresa están compuestos en un 86,5% por reservas técnicas, mientras que el porcentaje restante se divide entre deudas por operaciones de seguro (0,6%) y otros pasivos (13,6%), siendo estos en su mayoría otros pasivos no financieros.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

Fecha informe:
Julio.2014

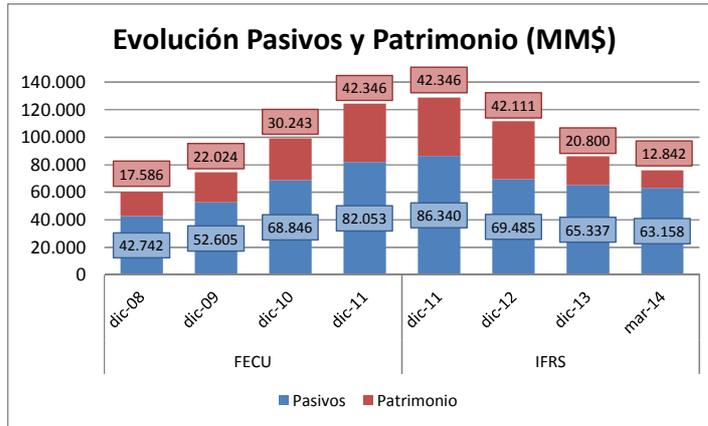


Gráfico 7: Evolución Pasivos y Patrimonio, dic-08 a mar-14
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El nivel patrimonial de la empresa evidencia una tendencia a la baja dada principalmente por una nueva política de dividendos aprobada durante el año 2012, la que le significa a la aseguradora un reparto de parte de las utilidades generadas durante cada ejercicio, situación que no ocurría en los periodos anteriores. A marzo de 2014 el patrimonio de Banchile Vida está compuesto principalmente por los resultados acumulados de la compañía (74,7%), los que a marzo de 2014 alcanzaron los \$9.591 millones. Con respecto al capital pagado por la empresa, este corresponde a \$2.492 millones y se ha mantenido constante durante los últimos años.

En consideración al nivel de endeudamiento de la empresa, este alcanzó a marzo de 2014 un valor de 4,59 veces, lo que corresponde a su mayor registro para el periodo analizado. Al respecto es importante considerar que la política de dividendos de la compañía le ha generado una mayor volatilidad a esta medida debido al constante cambio patrimonial de la empresa producto del reparto de utilidades.

Por lo anterior es esperable que de forma análoga al comportamiento mostrado desde el año 2012, la compañía presente una disminución en su nivel de endeudamiento hacia finales de año (derivado de la acumulación de utilidades), evidenciando una razón cercana a las 3 veces.

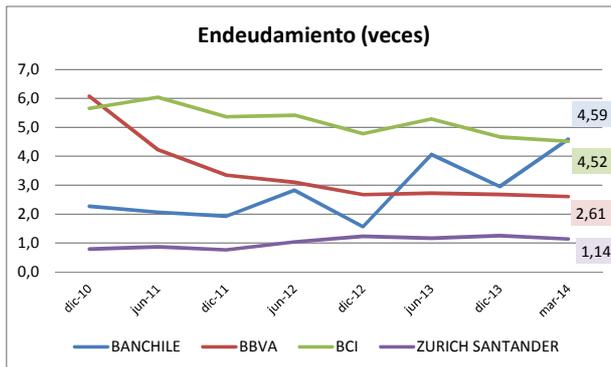


Gráfico 8: Evolución Endeudamiento Normativo
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

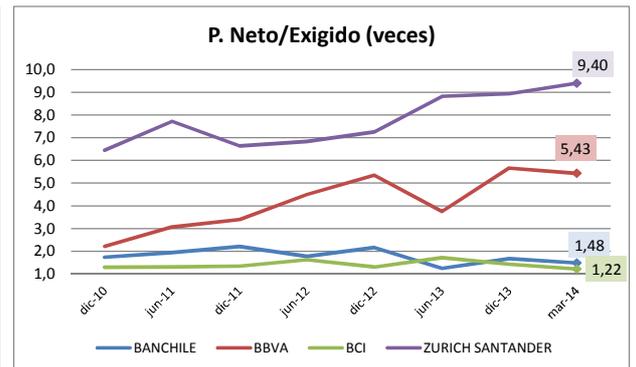


Gráfico 9: Evolución Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El patrimonio neto sobre exigido de la compañía exhibe un comportamiento espejo respecto a nivel de endeudamiento, razón por la que mostró una mayor variabilidad a contar del año 2012. Con lo anterior la compañía ha mantenido niveles bajo las 2 veces desde diciembre de 2011. A marzo de 2014 la compañía exhibió una razón de 1,48 veces, por sobre la 1 vez requerida.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA**

Fecha informe:
Julio.2014

Banchile Vida presentó a marzo de 2014 un superávit de inversiones correspondiente a \$1.225 millones, lo que representa un 2,1% de las obligaciones totales de inversión que tenía la compañía.

RESULTADOS

El margen de contribución de la compañía se encuentra históricamente relacionado principalmente con la comercialización de los seguros de desgravamen colectivo, inclusive durante los periodos de adjudicación del SIS. Al respecto, a marzo de 2014 un 82,2% del margen provenía de este ramo.

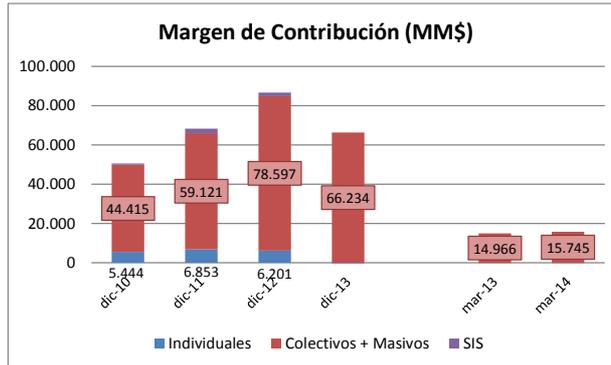


Gráfico 10: Evolución Margen de Contribución
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

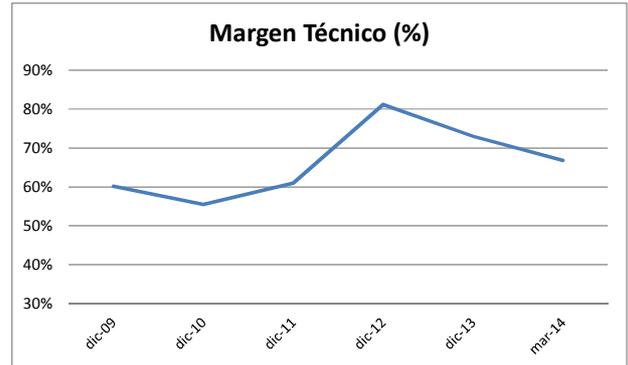


Gráfico 11: Evolución Margen Técnico
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El resultado técnico de la compañía (margen de contribución sobre prima directa), alcanzó a marzo de 2014 un valor de 66,9%, lo que representó una disminución en consideración al resultado evidenciado durante el año 2013. El mayor valor de este índice se observó a diciembre de 2012 y tuvo su causa en que el mayor margen de contribución se explicó por la liberación de reservas y no fue asociado a un aumento del primaje.

El resultado de las inversiones alcanzó a marzo de 2014 un valor de \$763 millones, lo que implicó una rentabilidad correspondiente a 4,6%. Al respecto, la composición altamente conservadora de la cartera de inversiones de la aseguradora ha implicado que la empresa mantenga históricamente rentabilidades estables y cercanas al 4%.

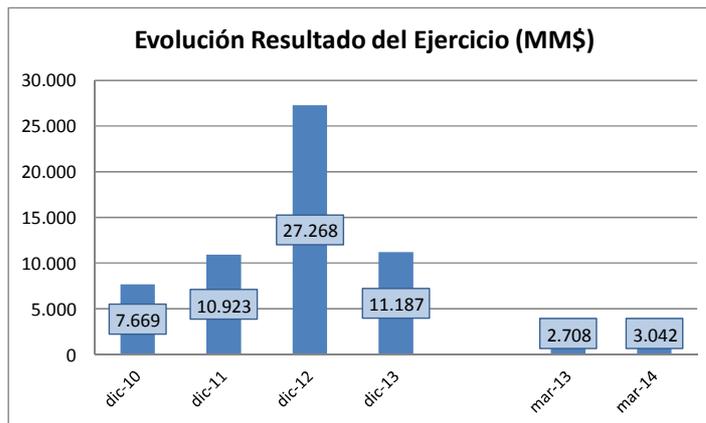


Gráfico 11: Evolución Resultado del Ejercicio, dic-10 a mar-14
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los resultados de la compañía aumentaron un 12,3% en consideración a igual periodo en el año anterior, lo que tiene su principal causa en la estabilidad operativa de la compañía (en consideración a su resultado de inversiones y costos de administración) y un mayor margen de contribución.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**