



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

### Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	4
Actividades	6
Estados Financieros	9
Resultados	11

Responsable de la Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro  
floyola@icrchile.cl

Analista:

Gustavo Lemus Sánchez  
glemus@icrchile.cl  
2 896 82 00



## Reseña Anual de Clasificación Julio 2015

## 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 2015

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

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

Banchile Seguros de Vida S.A., es propiedad de dos grupos económicos: Quiñenco con un 66,1% de las acciones y el Grupo Ergas con el 33,6% restante. No pertenece a la propiedad del Banco de Chile, y sólo mantiene una asociación estratégica, además de tener una administración independiente de esta última entidad.

Banchile Vida tiene como foco de negocio la comercialización de seguros de desgravamen, donde se ha adjudicado para el año 2015 carteras del Banco de Chile, Coopeuch y Banco Consorcio, entre otros. 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 2015, Banchile Vida mantiene una participación equivalente al 2,3% en términos de prima directa. Esta está compuesta en mayor parte por seguros de desgravamen (67,2%), seguido de los seguros de accidentes personales (14,3%) vida (12,2%), salud (6,2%) y CUI (0,1%).

La prima directa de la Compañía a marzo de 2015 fue de \$24.318 millones, un 4,7% menor a lo obtenido el primer trimestre del año 2014, baja que se debe a una disminución en el seguro de desgravamen de consumo, asociados a los canales de banca y *retail*. La prima retenida fue de \$22.897 millones, lo que equivale a un nivel de retención de 94,2%. La Compañía mantiene contratos de reaseguros con Hannover Re (AA-) y General Re (AA+), compañías que le otorgan un adecuado respaldo.

En relación a la eficiencia operativa Banchile Vida ha mostrado altos gastos de administración en relación a las empresas comparables. A marzo de 2015 la Compañía obtiene un ratio de gasto de administración sobre prima directa de 48,8%.

El margen de contribución de Banchile Vida a marzo de 2015 alcanzó los \$15.017 millones, siendo un 4,4% menor a lo obtenido a igual periodo del año 2014, baja que se debe principalmente a un menor nivel de prima retenida, debido a una disminución en la comercialización del seguro de desgravamen de consumo. El margen técnico directo alcanzó un valor de 61,8%, lo que es levemente superior resultado evidenciado a marzo de 2014.

A diciembre de 2014, Banchile administra activos por \$97.007 millones y a marzo de 2015 estos son equivalente a \$84.331 millones, los que están compuesto principalmente por inversiones financieras en un 81,6% y cuentas por cobrar asegurados en un 11% y tiene un patrimonio de \$12.855 millones, compuesto principalmente por resultados acumulados y capital pagado. Cabe señalar que durante el año y acorde a las políticas de dividendos que mantiene la Compañía desde el 2012, se realizó un reparto de dividendos por un total de \$12.000 millones.

La cartera de inversiones de la Compañía está compuesta por instrumentos de renta fija nacional en un 81%, correspondiente a instrumentos emitidos por el sistema financiero en un 14,4%, instrumentos de deuda o crédito en un 17,3% e instrumentos del Estado en un 49,2%, seguido de inversiones en renta variable correspondientes a fondos mutuos por un 9%. El resto corresponde a efectivo por un 2,5%. La rentabilidad de inversiones obtuvo un ratio de 3,5%.

En relación a los resultados de la Compañía, a marzo de 2015 las utilidades percibidas fueron de \$2.959 millones, 2,7% menor a lo obtenido a igual periodo del año 2014. Esta baja se explica casi en su totalidad por una disminución del margen de contribución debido a una menor comercialización del seguro de desgravamen de consumo.

Respecto a los principales indicadores de solvencia, Banchile Vida tiene a marzo de 2015 un nivel de endeudamiento de 5,3 veces y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 1,16 veces, lo que resulta estar por debajo de los niveles de la industria, pero manteniéndose aún por sobre lo exigido por normativa.

## 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.

## EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	jul-10	jul-11	jul-12	jul-13	jul-14	jul-15
Clasificación	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación

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. (en adelante Banchile Vida, o la Compañía), es propiedad de dos grupos económicos: Quiñenco con un 66,1% de las acciones y el Grupo Ergas con el 33,6% restante. No pertenece a la propiedad del Banco de 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 los 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.

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

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.

Durante el año 2014, Banchile Vida innovó en el proceso de venta incorporando la verificación de identidad del asegurado con huella digital (firma electrónica simple), permitiendo a los canales de distribución un importante ahorro de tiempo, recursos físicos y seguridad en la transacción. Adicionalmente se desarrollaron una serie de informes de gestión basados en una plataforma *datamart*, cuyo fin es el apoyar la venta, post venta y control de gestión, base de los más de 50 canales de distribución que mantiene la Compañía.

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: Elaboración propia con datos SVS)

## LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Banchile Vida pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que agrupa a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios. La industria de seguros de vida está compuesta por 34 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuales de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$

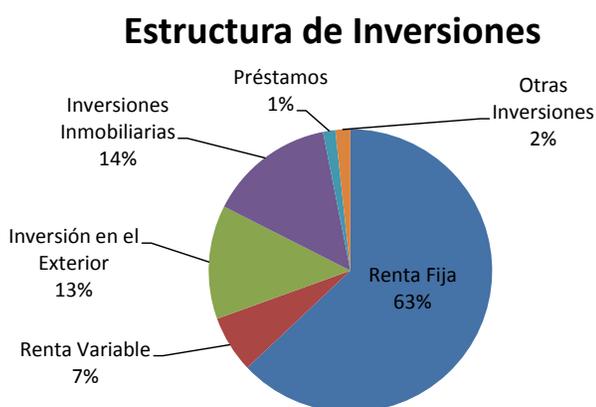
**BANCHILE  
SEGUROS DE VIDA**

**Fecha informe:  
Julio.2015**

1.680 millones<sup>1</sup> a marzo de 2015, lo que implicó un aumento del 7,1% real, respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son las rentas vitalicias, con un 41,1 % de participación en la prima directa, seguido por seguros con CUI y APV con un 17%, SIS con un 11%, desgravamen con un 9,1%, seguros de salud con un 10,1%, seguros temporales con un 4,8%, accidentes personales y asistencia con un 2,2%, rentas privadas con un 0,9% y finalmente el ramo otros con un 3,7% de participación.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de US\$ 145,6 millones a marzo de 2015, un 7,7% superior a lo obtenido en igual periodo del año 2014, lo que se explica principalmente por un mejor resultado de inversiones y una menor variación de costos de siniestros.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a marzo de 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 45.942 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 62,9% del total –principalmente bonos corporativos (31,4%) y bonos bancarios (13,6%)-, seguido de inversiones inmobiliarias con un 14,4%, inversiones en el exterior con un 13% - mayoritariamente renta fija (8,8%)- renta variable con un 6,5%, préstamos con un 1,4% y otras inversiones con un 1,7% del total de la cartera.



**Gráfico 1:** Inversiones Compañías de Seguros de Vida, marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cabe señalar que existe una tendencia de cambios en los portafolios de inversión de las compañías de seguros de vida hacia una menor exposición en las inversiones de renta fija y un aumento en las inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias, esto en búsqueda de un mayor retorno y riesgo relativo, y menor liquidez de mercado.

La cartera de inversiones a marzo 2015 en comparación al mismo periodo del año 2014 presenta una disminución de 1,9% en instrumentos de renta fija –principalmente instrumentos del Estado y letras y bonos hipotecarios-, una baja en renta variable de 0,2% y un aumento en inversiones en el exterior e inmobiliarias en un 1,0% y 0,8%, respectivamente.

Respecto a las inversiones, estas han presentado una rentabilidad el primer trimestre del año 2015 de un 5,9%, lo que resulta superior al 5,1% obtenido a igual periodo del año 2014.

Respecto a los principales indicadores, en términos de solvencia la industria mostró a un nivel de endeudamiento (leverage) promedio de 10,35 veces, lo que es superior al nivel de 9,69 veces obtenido a marzo del 2014, siendo el máximo permitido de 20 veces.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a marzo de 2015 fue de 1,58 veces promedio, inferior

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

<sup>1</sup> Tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2015, que corresponde a \$626,58 por dólar.

**BANCHILE  
SEGUROS DE VIDA**

Fecha informe:  
Julio.2015

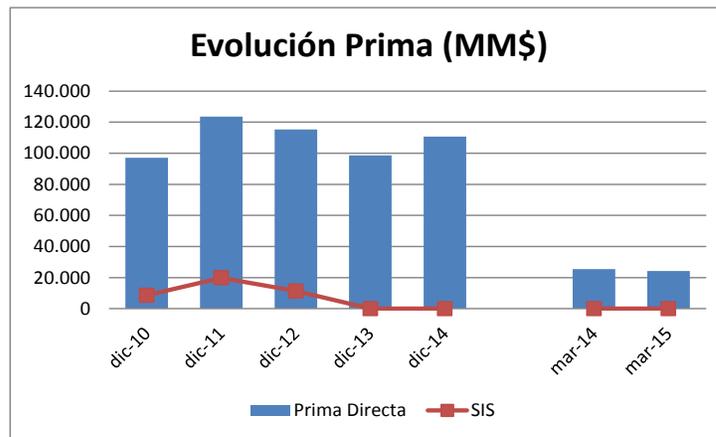
al nivel de 1,71 veces obtenido al mismo periodo del año 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó el primer trimestre de 2015 un 13,4% anualizado, resultado superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014 que fue de 12,8%.

**ACTIVIDADES**

Banchile Vida no se encuentra operativamente ligada al Banco de Chile, sin embargo, mantiene el foco de su negocio en la comercialización de seguros de desgravamen, donde se ha adjudicado para el año 2015 carteras del Banco de Chile, Coopeuch y Banco Consorcio, entre otros. 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.

También comercializa los seguros de accidentes personales, vida, salud y ha participado en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) adjudicándose solo en la licitación del año 2010 una fracción de hombre de un total de siete disponible (adjudicada en coaseguro con EuroAmerica).



**Gráfico 2:** Evolución prima directa, periodo diciembre 2010-marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la prima directa de la Compañía presenta variaciones, pero se mantiene dentro de un rango comprendido entre \$97.000 millones y \$123.000 millones al año. El nivel más alto de primaje se evidenció en diciembre de 2011, alza que responde a la adjudicación de una fracción del SIS. A diciembre de 2014 Banchile Vida presentó ventas por \$110.767 millones, superior a lo obtenido a diciembre de 2013, producto de un aumento en el primaje de los seguros de desgravamen y accidentes personales. A marzo de 2015 la prima directa fue de \$24.318 millones, un 4,7% menor a lo obtenido el primer trimestre del año 2014, baja que se debe a una disminución en el seguro de desgravamen de consumo, asociados a los canales de banca y *retail*.

Cabe mencionar que Banchile Vida 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.

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.

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

**BANCHILE  
SEGUROS DE VIDA**

**Fecha informe:  
Julio.2015**

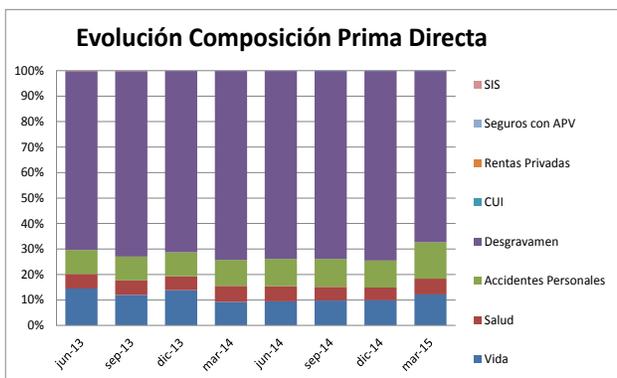
Dentro de los beneficios asociados a las mejoras tecnológicas y la automatización de los procesos, se destacan:

- 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 del proceso de ingreso de propuestas electrónicas y físicas)
- Disminución en los tiempos promedio de suscripción

En relación a los niveles de retención, Banchile Vida mantiene a marzo de 2015 una prima retenida por \$22.897 millones, lo que equivale a un nivel de retención de 94,2%. La Compañía mantiene contratos de reaseguros con Hannover Re (AA-) y General Re (AA+), compañías<sup>2</sup> que le otorgan un adecuado respaldo.

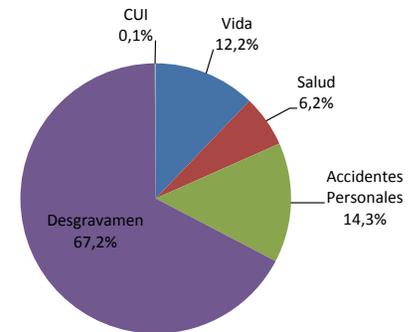
En la evolución de la composición de los productos ofrecidos por Banchile Vida se observa una composición estable para el periodo de estudio analizado, observándose una tendencia al alza en una mayor proporción de los seguros de desgravamen comercializados, interrumpido levemente por una disminución a marzo 2015 en desmedro de un aumento de los seguros de accidentes personales.

A marzo de 2015, la prima directa de la Compañía está compuesta en mayor parte por seguros de desgravamen (67,2%), seguido de los seguros de accidentes personales (14,3%) vida (12,2%), salud (6,2%) y CUI (0,1%).



**Gráfico 3:** Evolución Composición Prima Directa, periodo diciembre 2009-marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**Composición Prima Directa**



**Gráfico 4:** Composición prima directa, marzo 2015  
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

A nivel de mercado Banchile Vida mantiene una participación equivalente al 2,3% en términos de prima directa.

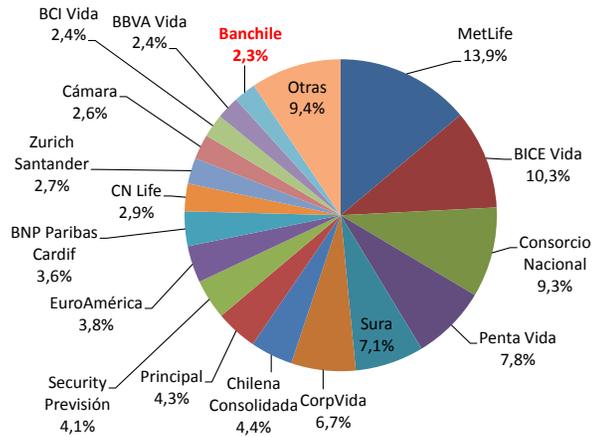
**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

<sup>2</sup> En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

**BANCHILE  
SEGUROS DE VIDA**

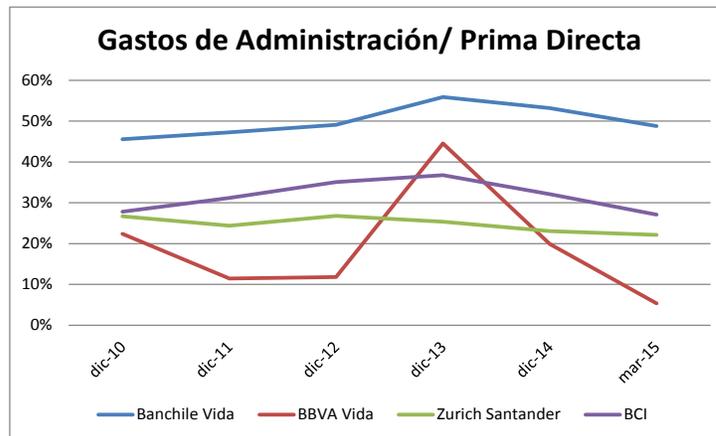
Fecha informe:  
Julio.2015

**Participación de Mercado**



**Gráfico 4:** Composición prima directa, marzo 2015  
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

En relación a la eficiencia operativa Banchile Vida ha mostrado altos gastos de administración en relación a las empresas comparables. A marzo de 2015 la Compañía obtiene un ratio de gasto de administración sobre prima directa<sup>3</sup> de 48,8% versus el 13,1% del mercado.

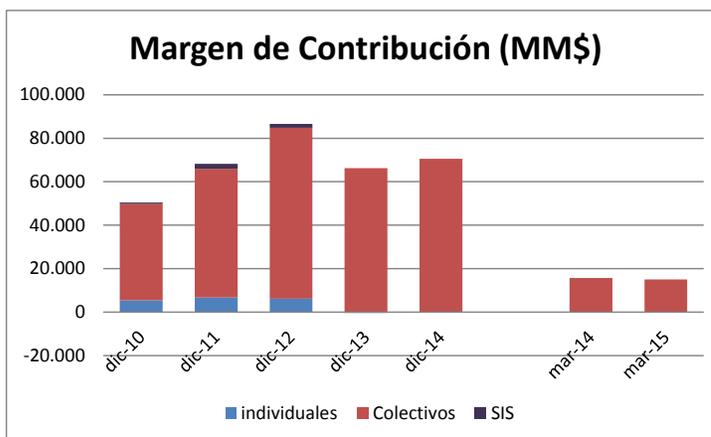


**Gráfico 5:** Gasto de Administración sobre Prima Directa, periodo diciembre 2010 –marzo 2015  
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

El margen de contribución de Banchile Vida evidencia un comportamiento creciente entre el año 2010 y 2012 el que se compone principalmente por seguros colectivos y en menor medida los asociados a los seguros individuales y SIS, pero su desempeño está directamente relacionado a los resultados provenientes de la comercialización de los seguros de desgravamen colectivo. A diciembre de 2014, la Compañía obtuvo un margen de contribución de \$70.426 millones, el que fue superior a lo obtenido a igual periodo de 2013 explicado principalmente por un aumento en el nivel de primaje, mientras que a marzo de 2015 alcanzó un margen de \$15.017 millones, un 4,4% menor a lo obtenido a igual periodo del año 2014, baja que se debe principalmente a un menor nivel de prima retenida, debido a una disminución en la comercialización del seguro de desgravamen de consumo.

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

<sup>3</sup> El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.



**Gráfico 6:** Evolución Margen de Contribución, periodo diciembre 2010- marzo 2015

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El margen técnico directo<sup>4</sup> alcanzó a marzo de 2015 un valor de 61,8%, lo que es levemente superior resultado evidenciado a marzo de 2014. 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.

## ESTADOS FINANCIEROS

La evolución de los activos muestra un crecimiento sostenido hasta el año 2011, producto de un mayor nivel de primaje y a la política de no repartir dividendos, hecho que cambió a contar del año 2012.

El cambio en la política de dividendos implicó para Banchile Vida el ser más activa en la repartición de utilidades hacia sus accionistas, lo que conlleva una mayor variabilidad en el tamaño de sus inversiones y por ende, en el nivel de activos de la aseguradora.

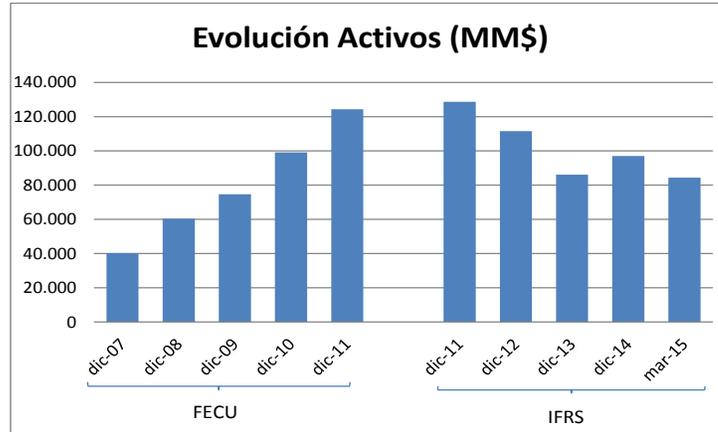
El reparto de dividendos se detalla a continuación :

- Año 2012 reparto de dividendos equivalente a \$27.500 millones
- Año 2013 reparto de dividendos equivalente a \$32.500 millones
- Año 2014 reparto de dividendos equivalente a \$11.000 millones
- Año 2015 reparto de dividendos equivalente a \$12.000 millones

Por esta razón, se observa a partir del año 2012 una tendencia a la baja de los activos, producto de una disminución en las inversiones, acompañado de un comportamiento irregular del nivel de primaje de la Compañía.

A diciembre de 2014 Banchile administra activos por \$97.007 millones y a marzo de 2015 estos son equivalente a \$84.331 millones, los que están compuesto principalmente por inversiones financieras en un 81,6% y cuentas por cobrar asegurados en un 11%.

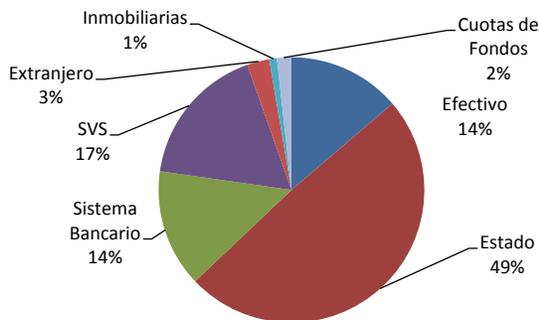
<sup>4</sup> El ratio es calculado como margen de contribución sobre prima directa.



**Gráfico 7:** Evolución de Activos, periodo diciembre 2007- marzo 2015  
Fuente: Elaboración propia con datos SVS

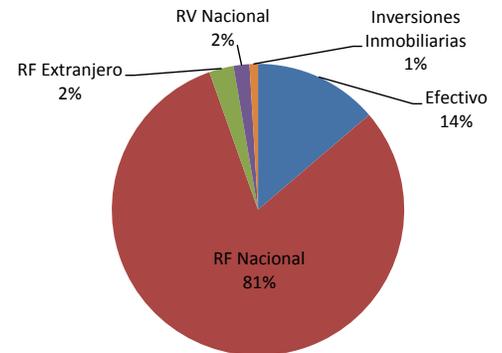
La cartera de inversiones de la Compañía está compuesta por instrumentos de renta fija nacional en un 81%, correspondiente a instrumentos emitidos por el sistema financiero en un 14,4%, instrumentos de deuda o crédito en un 17,3% e instrumentos del Estado en un 49,2%, seguido de inversiones en renta variable correspondientes a fondos mutuos por un 9%. El resto corresponde a efectivo por un 2,5%.

**Cartera de Inversiones por Instrumento**



**Gráfico 8:** Composición Cartera de Inversiones por instrumento, marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**Composición Cartera de Inversiones**



**Gráfico 9:** Composición Cartera de inversiones, marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cabe señalar que la calidad crediticia de los instrumentos de renta fija cuenta con una adecuada clasificación de riesgo, estando el 58,2% clasificado en a lo menos categoría A+. Cabe señalar que los instrumentos sin clasificación (S/C), corresponde en su mayoría a bonos de la tesorería general en UF.

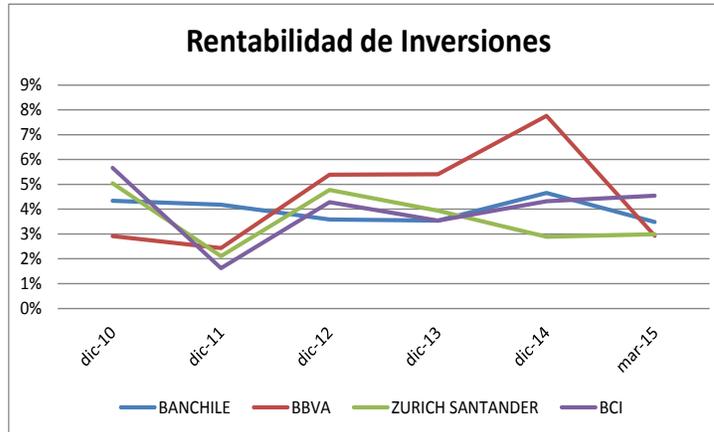
Clasificación Riesgo	%
AAA	42,9%
AA	12,4%
AA-	2,0%
A+	1,0%
BBB	1,0%
BBB-	1,0%
Nivel 1	14,2%
S/C	25,6%

**Tabla 2:** Clasificación de Riesgos de Instrumentos de Renta Fija, marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**BANCHILE  
SEGUROS DE VIDA**

Fecha informe:  
Julio.2015

En relación a la rentabilidad de inversiones, se observa que esta ha tenido un comportamiento estable dentro de un rango comprendido entre 3,5% y 4,7%, situándose en un nivel medio respecto a las empresas comparables. A marzo de 2015 la Compañía obtuvo un ratio de 3,5%.

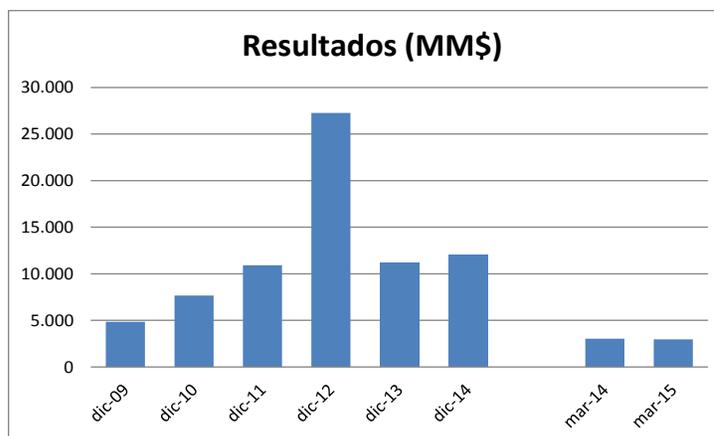


**Gráfico 10:** Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo diciembre 2010-marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**RESULTADOS**

Banchile Vida muestra resultados positivos para todos los periodos en estudio manteniendo niveles similares, salvo el resultado obtenido el año 2012, periodo en el que alcanzó \$27.263 millones, producto de un alto resultado técnico de seguros proveniente de un mejor resultado de los seguros de desgravamen, acompañado de acotados gastos de administración y buenos resultados de inversiones.

A diciembre de 2014, la Compañía obtuvo utilidades por \$12.023 millones, lo que fue superior a lo obtenido a diciembre de 2013 y se explica por un aumento de la prima retenida y del resultado de inversiones. A marzo de 2015 las utilidades percibidas por Banchile Vida fueron de \$2.959 millones, 2,7% menor a lo obtenido a igual periodo del año 2014. Esta baja se explica casi en su totalidad por una disminución del margen de contribución debido a una menor comercialización del seguro de desgravamen de consumo.



**Gráfico 12:** Evolución Resultado del Ejercicio, periodo diciembre 2010-marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

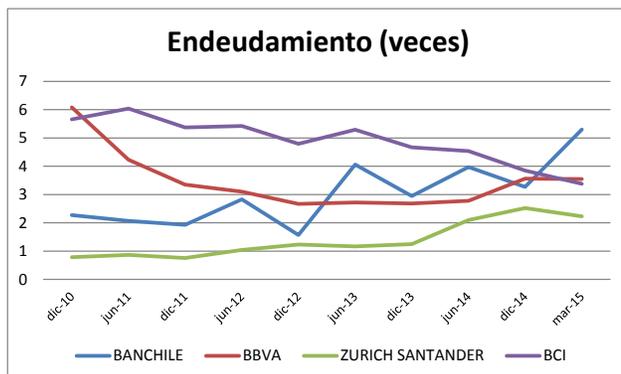
En relación a la evolución de los pasivos de Banchile Vida cabe señalar que en el año 2012 se evidenció una baja,

**BANCHILE  
SEGUROS DE VIDA**

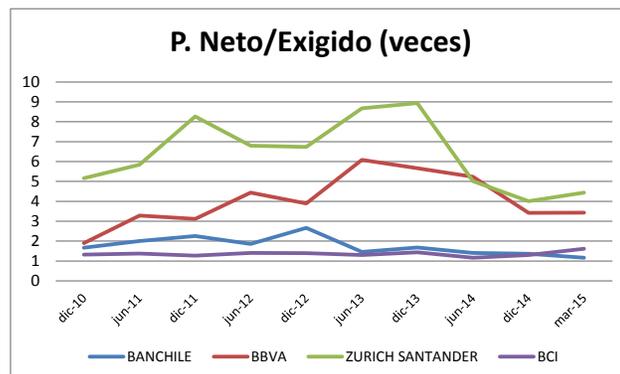
**Fecha informe:  
Julio.2015**

debido a que a contar de ese año la aseguradora implementó sus propias tablas de mortalidad, lo que significó una liberación de reservas técnicas y liberación de reservas previsionales, producto del cese de la comercialización del seguro de invalidez y sobrevivencia. A marzo de 2015 la Compañía mantiene pasivos por \$71.476 millones, los que corresponden principalmente a reservas matemáticas y reservas de riesgo en curso.

El nivel patrimonial de Banchile Vida también evidenció una baja a contar del año 2012, producto de la nueva política de dividendos antes señalada, lo que le significa a la Compañía un reparto de las utilidades generadas durante cada ejercicio, situación que no ocurría en los periodos anteriores. A marzo de 2015 la Compañía tiene un patrimonio equivalente a \$12.855 millones, compuesto principalmente por resultados acumulados y capital pagado.



**Gráfico 13:** Evolución Endeudamiento, periodo diciembre 2010-marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráfico 14:** Evolución Pat. Neto sobre Pat. Exigido, periodo diciembre 2010-marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del endeudamiento<sup>5</sup> evidencia una tendencia al alza a contar de diciembre de 2012, lo que está acorde al cambio de la política de dividendos que tomo a partir de esa fecha la Compañía disminuyendo el patrimonio neto cada vez que se reparten las utilidades. A marzo de 2015, Banchile Vida obtuvo un nivel de endeudamiento de 5,3 veces, situándose por sobre las empresas comparables.

Respecto a la evolución del patrimonio neto sobre patrimonio exigido<sup>6</sup>, se observa una tendencia a la baja, lo que responde en forma inversamente proporcional a lo que ocurre con el endeudamiento. Al primer trimestre de 2015 Banchile Vida obtuvo un nivel de 1,16 veces, lo que resulta estar por debajo de los niveles de la industria, pero manteniéndose aún por sobre lo exigido por normativa.

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

<sup>5</sup> El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

<sup>6</sup> La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).