

INFORME DE CLASIFICACION

**BANCHILE SEGUROS DE VIDA
S.A.**

MAYO 2017

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 03.06.17
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.17

	Junio 2016	Junio 2017
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

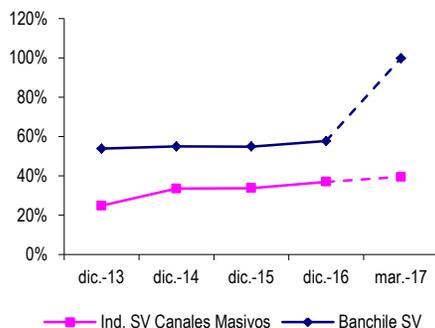
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

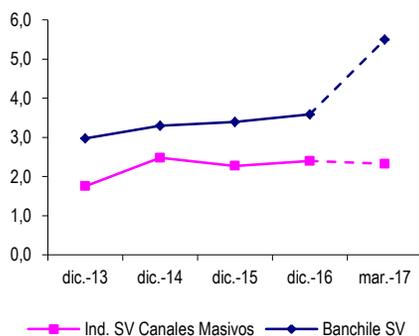
	2015	2016	Mar-17
Prima Directa	108.948	125.404	30.203
Resultado de Operación	13.339	15.065	4.404
Resultado del Ejercicio	12.035	13.553	3.817
Total Activos	99.481	112.291	103.771
Inversiones	84.528	92.411	84.407
Patrimonio	21.931	23.484	15.302
Part. Mercado masivos	20,4%	21,0%	19,8%
Siniestralidad	17,1%	16,4%	17,0%
Margen Técnico	67,2%	67%	65%
Retorno Inversiones	2,4%	2,8%	4,3%
Gasto Neto	64,8%	66,6%	62,8%

Rentabilidad Patrimonial



Endeudamiento

Nº veces



Analista: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0400

Fundamentos

La ratificación de la solvencia de Banchile SV se sustenta en su fuerte vinculación de negocios con Banco de Chile, su sólida capacidad técnica/operacional y, su creciente diversificación de canales y coberturas. El soporte y compromiso de sus accionistas y directorio, complementa ampliamente las capacidades que manifiesta el accionar de la aseguradora.

A través de Quiñenco ("AA/Estables" por Feller Rate), la aseguradora es controlada en un 66,3% de la propiedad por el grupo Luksic. El 33,7% restante pertenece al Grupo Ergas, inversionista que participa, además, en la propiedad del Banco de Chile ("AAA/Estables" por Feller Rate). De esta forma, el foco principal de la aseguradora ha sido dar servicio asegurador a su entidad relacionada.

Históricamente, el foco relevante de la aseguradora han sido las coberturas de seguros para los productos otorgados por la institución financiera relacionada. Seguros de desgravamen consumo, accidentes personales, vida temporal y salud catastrófica forman parte relevante de su portafolio actual. Complementariamente ha estado construyendo una sólida plataforma de canales independientes, cuyos seguros cumplen similares características, incrementando la base de canales y asegurados independientes. Además, participa en forma activa en licitaciones de carteras hipotecarias tanto de Banco de Chile como independientes. Su amplia capacidad comercial y operacional, junto a una completa e innovadora plataforma tecnológica, han permitido plasmar su eficiente modelo de negocios replicándolo en diversos segmentos de negocios.

Sus resultados técnicos y siniestralidad son muy estables, generando recursos que permiten remunerar a sus canales y generar una adecuada base de retornos propios. Con ellos ha logrado mantener una atractiva tasa de reparto de dividendos a sus accionistas, cuyos

flujos impactan estacionalmente sus resguardos de solvencia del primer trimestre de cada año. No obstante, a través del año manifiesta indicadores sólidos, que en promedio, mantienen una sólida base de respaldo.

Así, dada la madurez alcanzada por sus ciclos de acumulación de reservas, y apoyada en una eficiente base de reaseguros y de inversiones, los resultados de la compañía se mantienen muy alineados a su presupuesto, no visibilizando escenarios de potenciales pérdidas relevantes en relación a sus actuales escenarios competitivos.

Los riesgos del modelo están vinculados a las eventuales presiones que puede generar la dependencia a su principal canal de distribución, junto a las presiones regulatorias por configurar un adecuado marco de conductas de mercado y solvencia. Aspectos como potenciales sesgos de suscripción, la anti selección, la caducidad, el prepagado y la penetración del canal son también riesgos importantes que afectan a toda la actividad vinculada a la bancaseguros.

Perspectivas: Estables

La solidez y maduración alcanzada por el proyecto de negocios otorga un alto respaldo al desempeño futuro, no apreciándose exposiciones a pérdidas patrimoniales de relevancia. La estabilidad de la clasificación se soporta en la mantención de un perfil de solvencia estable, en línea con el ciclo actual de ingresos y reservas, y con el conservadurismo de su desarrollo de negocios. Aumentos en la diversificación de canales y en el respaldo patrimonial podrían favorecer revisiones al alza de la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Relación comercial estratégica con Banco de Chile.
- Creciente distribución en nuevos canales de distribución.
- Propiedad sólida y comprometida con el modelo de banca seguros y seguros masivos.
- Muy eficiente capacidad operativa y tecnológica.
- Sólida cartera de inversiones.
- Fuerte compromiso en el control de riesgos operacionales y tecnológicos.

Riesgos

- Presión por diversificar la venta de seguros en canales y productos.
- Concentración de canales se traduce en dependencia comercial.
- Retiros de utilidades reduce flexibilidad financiera.
- Presiones regulatorias permanentes tanto de competitividad como de solvencia.

Solvencia
Perspectivas

AA
Estables

Propiedad

Banchile Seguros de Vida S.A. es controlada por el grupo Luksic a través de Quiñenco (mediante las sociedades de inversión Vita S.A. y Vita Bis S.A.) con un 66,3% de la propiedad. El 33,7% restante pertenece al Grupo Ergas, inversionista que mantiene un 6% en la propiedad del Banco Chile.

Quiñenco cuenta con clasificación AA/estables por Feller Rate.

La entidad bancaria cuenta con clasificación AAA/Estables asignada por Feller Rate en escala local y A+/negative en escala internacional por S&P.

En 2017 comienza a operar la aseguradora SegChile, de seguros generales, perteneciente a la misma estructura propietaria de Banchile SV. Ambas aseguradoras comparten administración, plataformas de negocios, y recursos tecnológicos, se focalizará en coberturas de cesantía e incapacidad temporal.

PERFIL DE NEGOCIOS

Modelo de negocios de bancaseguro y fuerte capacidad comercial.

Estrategia

Orientación a la comercialización de seguros asociados a créditos, el Banco ha contribuido a desarrollar una fuerte capacidad comercial.

La aseguradora comenzó sus operaciones en abril del año 2000, bajo el nombre de "Banedwards Compañía de Seguros de Vida S.A.". El año 2002 se produce la fusión de los Bancos Edwards y Chile, y la compañía cambia su nombre a "Banchile Seguros de Vida S.A.". En 2008 se fusionaron Banco de Chile y Citibank, fortaleciendo la posición del banco. En un comienzo el énfasis estratégico se orientó a la captación de seguros de desgravamen de la cartera de colocaciones del Banco Edwards, que luego de la fusión de los bancos y su plataforma de clientes, aumentaron significativamente. Paralelamente, se incrementó la oferta de seguros asociados a créditos. De esta forma se fueron incorporando coberturas de mayor valor agregado, tanto vinculante a créditos o cuentas corrientes, como de carácter voluntario. Actualmente la oferta de productos abarca una amplia cartera de seguros no vinculantes: de vida temporal, de salud, de accidentes personales. No obstante, su principal base generadora lo constituye la cartera colectiva de seguros de desgravamen que cubre operaciones de créditos personales y licitaciones hipotecarias. Banchile SV es un importante agente protector del riesgo financiero de la cartera de activos del Banco Chile.

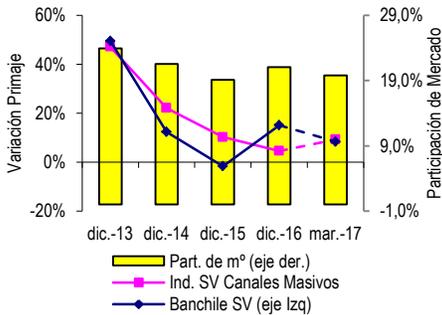
Banco de Chile mantiene una fuerte posición de mercado en el ámbito nacional. Por ello, el soporte asegurador constituye un importante apoyo competitivo y de protección de sus activos. Así, la administración de Banchile Vida ha debido desarrollar una fuerte capacidad comercial y operacional, que diera respuesta eficiente y competitiva a los estándares de servicio que su posición exige. Banchile SV provee de cobertura de desgravamen para la cartera de créditos de consumo e hipotecarios, no sólo relacionados con la cartera del Banco de Chile, sino también para carteras de crédito de otras entidades financieras, ambos realizados participando en licitaciones públicas conforme a la regulación vigente.

Aunque ha alcanzado una alta cuota de mercado, en una industria muy competitiva, Banco de Chile mantiene un interesante potencial de crecimiento, logrado sobre la base de su tamaño y dinámica competitiva. Sin duda que asociado a los servicios bancarios coexisten permanentemente potenciales modificaciones reglamentarias, destinadas a mejorar la transparencia y simetrías de negociación entre las partes. Los seguros son uno de los posibles servicios que entran en este ámbito. Por ello, parte importante de la gestión de mediano y largo plazo de la administración está enfocada en evaluar y enfrentar adecuadamente las futuras regulaciones y riesgos, relativos a conductas de mercado, transparencia, manejo de conflictos de interés, entre otros. Desde una perspectiva de negocios, sin duda que la relación entre la aseguradora y el Banco es de vital importancia para ambos. El contrato de prestación de servicios vigente es válido hasta el año 2019. Las características del sistema Enlace (sistema de gestión integral de seguros) permite limitar la exposición de Banchile SV en todas las renovaciones de contratos, considerando las importantes sinergias operacionales y comerciales que desarrollan a través del tiempo, integrando las plataformas, la conectividad, la innovación, la mitigación de riesgos, el conocimiento de sus reaseguradores, entre otros factores.

La aseguradora ha logrado desarrollar una base de seguros masivos comercializados con otras instituciones financieras independientes, que representan del orden del 30% de la producción anual. Por ello, un desafío permanente lo constituye las mejoras efectuadas a su plataforma "Enlace" que constituye el centro tecnológico y neurálgico de la aseguradora y su modelo de negocios. Recientemente se han incorporado nuevas capacidades, incluyendo, entre otras mejoras, la comercialización de seguros con componente de inversión y el seguimiento de los procesos comerciales, capacitaciones y consultas de coberturas y siniestros. Por otra parte, las tasas de reclamos que enfrenta la aseguradora son muy bajas en relación al volumen de sus operaciones, lo que valida su compromiso con la transparencia y equidad.

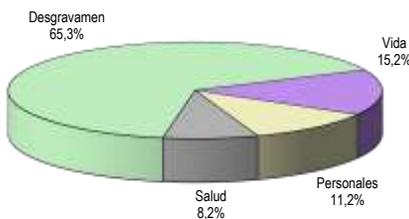
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Participación de Mercado Industria BancaSeguro y Variación en Prima Directa



Diversificación de Cartera Prima Directa

Marzo 2017



Las coberturas comercializadas a través de otros canales masivos son muy homogéneas y de muy simple suscripción. Sus clientes obedecen al perfil de tamaño intermedio y pequeño, fundamentalmente cooperativas regionales, cajas de compensación, empresas eléctricas y algunos retail. La cartera de corredores no relacionados alcanza a unos 16 agentes. No obstante, una porción relevante del primaje no relacionado con Banco de Chile se registra bajo la forma de la venta directa.

Posición competitiva

Participación relevante en seguros de desgravamen, en línea con las necesidades de cobertura del banco asociado.

A dic 2016 el mercado total de seguros de vida tradicional representa \$2.937 miles de millones, un 38% de la producción total de seguros de vida. Dentro de estos, el sub segmento retail reporta una producción de \$789 mil millones, es decir el 27% de los seguros tradicionales. En este sector masivo retail Banchile Vida alcanza una producción de \$125 mil millones, un 16% del mercado relevante. En los últimos años se aprecia una leve baja en la participación del segmento, propio de la transición que ha sufrido su producción conforme madura el proceso de licitaciones hipotecarias. La competitividad que caracteriza al segmento bancario presiona también la tarificación y obliga a ser mucho más eficiente. Uso de tablas propias también pueden incidir en la tarificación e ingresos.

Durante 2012 se dio inicio a la primera ronda de licitaciones públicas de los seguros asociados a las carteras hipotecarias, el cual dio como resultado una baja importante en las tarifas y en el primaje. Los resultados operacionales de esta industria han sido positivos y relativamente estables. Por ello, año a año las tarifas de las principales carteras se han ido revisando a la baja. Por su perfil la incidencia del reaseguro es marginal, lo que reduce los efectos de ajustes externos sobre la determinación de precios.

Adicionalmente, la compañía participa en las licitaciones hipotecarias de carteras independientes, enfrentándose a actores de gran tamaño y carteras muy diversificadas. En 2016 las carteras hipotecarias generaron un total de cerca de \$15 mil millones en primas, un 12% del primaje total de la compañía. El desgravamen consumo genera \$71 mil millones, un 57% del primaje total. La aseguradora no ha vuelto a adjudicarse fracciones del seguro SIS, segmento en el que logró cierta participación en coaseguro hace ya algunos años. En los dos últimos procesos, los resultados técnicos y financieros han presionado fuertemente al sector.

Para los años siguientes, la producción de seguros estará marcada por la actividad crediticia de la banca y otros socios. Una actividad económica muy ralentizada, está limitando el consumo y la expansión del crédito, con impacto en la calidad de las carteras y en la producción de seguros vinculantes. Por ello, la innovación, la eficiencia operacional, la conectividad con los canales, son parte fundamental de la estrategia de mediano plazo, especialmente ante los ciclos adversos para la productividad. El refinanciamiento también genera costos, lo que en presencia de tasas de interés a la baja incrementa las presiones.

La industria del seguro enfrenta diversos desafíos, muchos de ellos vinculados al alto celo regulatorio que caracteriza las estructuras de control de competitividad de los mercados de servicios orientados a las personas. Por ello, parte importante de los desafíos estratégicos de Banchile SV se vinculan a fortalecer su posicionamiento como asegurador independiente, optando a futuro por el desarrollo de una sólida base de comercialización de seguros individuales canalizados a través de los canales masivos.

Solvencia
Perspectivas

AA
Estables

PERFIL FINANCIERO

Estructura financiera simple y coherente con sus obligaciones y ciclo de operaciones.

Estructura Financiera

Retiro de dividendos mantiene presiones de soporte patrimonial durante algunas etapas del año.

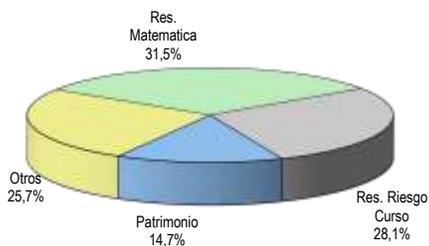
Estructura de Activos

Marzo 2017



Estructura de Pasivos

Marzo 2017



La estructura financiera de Banchile SV es coherente con sus actividades y ciclos de operaciones, cumpliendo además con la regulación vigente y sus exigencias por solvencia.

Con \$103 mil millones en activos administrados a marzo 2017, el 80% se concentra en inversiones financieras, y unos \$12 mil millones se mantienen en promedio en cuentas por cobrar, esto es, alrededor de un mes de primaje anual, cuyo deterioro es muy acotado. La participación del reaseguro en el activo es acotado, sólo unos \$4.400 millones, fundamentalmente en reservas de siniestros de cargo del reaseguro. Sus inversiones financieras cubren 1,2 veces las reservas técnicas netas. El flujo de caja operacional es eficientemente administrado, generando excedentes anuales que finalmente son destinados a la retribución a sus accionistas. Así, en los 5 últimos años, sobre la base de su capacidad operacional generadora de caja, se han repartido dividendos por unos \$107 mil millones. La cartera de inversiones se ha mantenido en promedio en torno a los \$83 mil millones, en tanto que las reservas técnicas alcanzan a unos \$70 mil millones, netos de reaseguro. Bajo el ciclo actual de acumulación y pago de dividendos a lo largo del año el patrimonio fluctúa entre los \$12 mil millones y los \$24 mil millones aproximadamente.

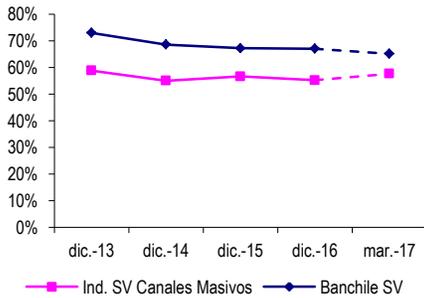
Sus pasivos se componen fundamentalmente de reservas riesgo en curso y reservas matemáticas. En 2012 el regulador aprobó el uso de tablas actuariales propias. Para el cálculo de reservas matemáticas de los seguros de desgravamen Banchile SV utiliza estas tablas propias, mientras que para los seguros de vida utiliza las tablas de mortalidad M95, al igual que todo el mercado. Por otro lado, se estima que la aplicación de nuevas tablas de seguros tradicionales hoy en pleno proceso de aprobación por parte del regulador, significará un alza potencial del orden del 20% respecto de las reservas matemáticas calculadas con tablas propias. Una muy acotada exposición a reservas SIS hoy no genera exposiciones a pérdidas. Los pasivos no técnicos son su principal acreencia no técnica, y a lo largo del año, alcanzan en promedio a unos \$14 mil millones, marcando presión de patrimonio de riesgo por endeudamiento financiero. Se componen principalmente de provisiones por gastos asociados a canales de distribución, deudas con intermediarios relacionados y deudas con el fisco.

A lo largo del año, la posición de solvencia de la aseguradora reporta variaciones de relevancia. Su ET sube desde 3 hasta 6 veces, su EF oscila entre 0,5 y 0,8 veces, el superávit de inversiones se mueve desde unos \$9 mil millones hasta unos \$800 millones. Estos fuertes ajustes dicen relación con su modelo de negocios y retribución a los accionistas, que estipula el reparto de una porción relevante de las utilidades anuales, en marzo de cada año.

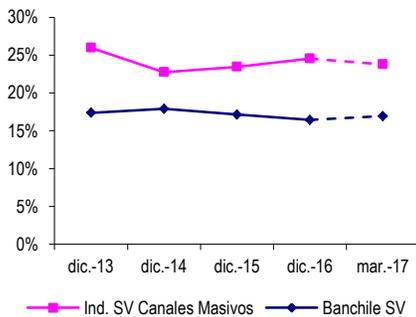
Al cierre de marzo 2017 la aseguradora repartió \$12 mil millones, cerrando con un endeudamiento regulatorio de 5,5 veces, un EF de 0,85, un superávit representativo de \$773 millones y no representativo de \$222 millones. Finalmente, el patrimonio neto superaba en 1,18 veces al patrimonio de riesgo. Este ciclo forma parte de la proyección anual que entrega la aseguradora al inicio de cada año, y es evaluada junto a la clasificadora, para desestimar eventuales presiones de patrimonio por otros desafíos competitivos que puedan surgir. La estabilidad que ha alcanzado el ciclo operacional de los seguros masivos permite compromisos como los que mantiene la administración de Banchile con sus accionistas, sin desproteger las obligaciones de seguros. Ello porque a través de su historial los escenarios de pérdida potencial han sido muy acotados. Hoy, sus principales escenarios de pérdida dicen relación con los riesgos de mercado de sus inversiones. Desde la mirada técnica, sus reservas siguen manteniendo espacios de conservantismo, aun considerando el uso de tablas propias. Por ello, no ha sido necesario constituir reservas por TAP o RIP. Las reservas de siniestros contienen una importante componente de IBNR, que representa cerca del 40% del total, constituyendo una base de conservantismo adicional.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

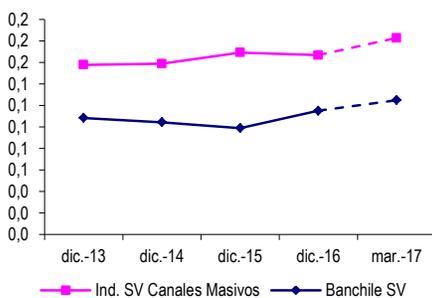
Margen Técnico



Siniestralidad



Costo Intermediación / Prima Directa



Así, a juicio de Feller Rate la relativa disminución de solvencia regulatoria que durante algunos meses del año, enfrenta la aseguradora no la expone necesariamente a riesgos relevantes, vinculados al ciclo normal de los negocios, logrando una normal construcción del resultado durante el año operacional. Con todo, eventuales participaciones en otros negocios demandantes de capital o ante pérdidas en inversiones, la podrían exponer patrimonialmente, lo que obligaría a revisar la clasificación asignada. Por otra parte, el margen de solvencia de los seguros de vida provee de algunas reservas patrimoniales adicionales, que complementan los pasivos actuariales. Aunque no muy significativos, con unos \$10 mil millones en total, aumentan las reservas en un 14%, respecto de las exigencias que determinan las tablas actuariales en uso. Parte de las reservas se basan en tablas propias, que reflejan el comportamiento de la cartera propia, de un banco de un tamaño muy significativo, lo que junto a las revisiones actuariales hoy en desarrollo, permiten darle alta confiabilidad a sus proyecciones. Las nuevas tablas de mercado estarían reflejando mayor esperanza de vida que las tablas propias, lo que refleja una razonable cuota de conservantismo presente en las reservas de Banchile.

A partir de 2014, tal como lo señalan las modificaciones al código de comercio, en el caso de prepagos o reliquidaciones de créditos de consumo con seguro desgravamen la compañía debe hacer devolución de las primas no consumidas, lo que genera algunas presiones sobre la producción y las inversiones, especialmente en escenarios de baja de tasas.

Los modelos regulatorios de solvencia aplicados localmente van avanzando en línea con el cronograma del regulador. Se espera que más temprano que tarde las aseguradoras se vean enfrentadas a la necesidad de aplicar obligatoriamente nuevos modelos de solvencia tales como CBR, ORSA y los sistemas SGR internos, conjunto de herramientas que permitirán contar con una visión muy minuciosa de los riesgos que enfrenta cada aseguradora y sus mecanismos de mitigación. Una adecuada adaptabilidad y soporte de capital, resultante de la aplicación de estas nuevas exigencias dará pie también para reevaluar la clasificación de cada aseguradora según sus méritos. En el caso de Banchile, el conjunto de mecanismos de solvencia, sumado a los esfuerzos competitivos que ha estado desarrollando, agregarán fortalezas para una futura reevaluación crediticia.

Eficiencia y Rentabilidad

Estables retornos operacionales, eficiente modelo de negocios.

Dado su modelo de negocios la compañía no requiere red de oficinas ni inversión en publicidad corporativa. Los niveles de gasto operacional directo e indirecto son muy acotados. Sus principales gastos se vinculan a la plataforma informática, soporte transaccional y conectividad, que se traducen en inversiones permanentes en innovación, soporte y actualización. La remuneración que las aseguradoras deben comprometer por el uso de canales, es el principal costo del ciclo de negocios masivos. Banco de Chile percibe importantes ingresos por comisiones, generados por su amplia gama de servicios prestados, entre ellos vinculados al soporte que debe entregar para el desarrollo de la actividad aseguradora.

En 2016 la aseguradora obtuvo utilidades por \$13.500 millones, logrando un alza de \$1.500 millones respecto del año anterior. El primaje del año ha manifestado una importante alza, en tanto que su siniestralidad sigue muy estable y acotada. Así, su resultado técnico ha seguido una favorable senda, lo que se sumó a resultados de inversiones también en alza, en parte por utilidades no realizadas por ajuste a mercado. Así, la aseguradora alcanzó una rentabilidad patrimonial promedio del 80%, nivel muy superior a la industria comparable de bancaseguro.

Al cierre de marzo 2017, el resultado alcanzó los \$3.800 millones superior en unos mil millones al primer trimestre de 2016. El resultado de inversiones aportó \$900 millones. El margen técnico del periodo presentó una leve baja, producto de menores ingresos por primas junto a aumentos en las reservas técnicas de riesgo en curso.

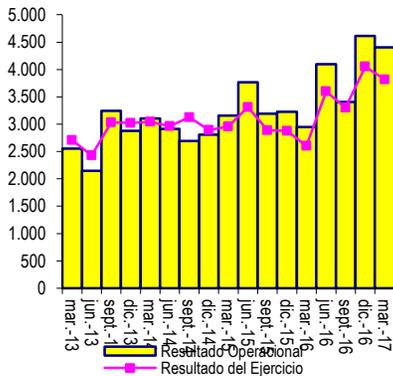
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TECNICOS

Adecuado compromiso con el control técnico y modelo propio de reservas contribuyen a generar mejores retornos.

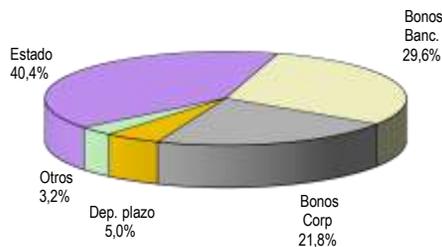
Resultados Trimestrales

Millones de pesos de cada periodo

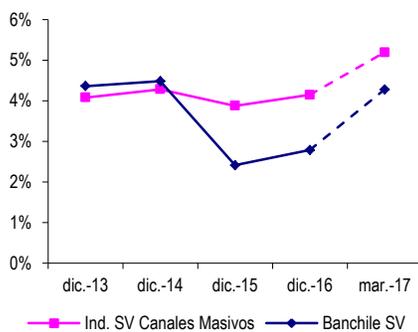


Cartera de Inversiones

Marzo 2017



Retorno de Inversiones



Inversiones

La cartera logra respaldar conservadoramente las reservas técnicas de la compañía y el patrimonio.

A marzo 2017 la cartera de inversiones alcanzaba los \$84 mil millones, representando el 0,2% de las inversiones de la industria de seguros de vida y un 16% del segmento de compañías de bancaseguros. Debido a que sus reservas técnicas no deben ajustarse a mercado en su mayor parte las inversiones se valorizan a costo amortizado. Las ganancias de capital provienen de la venta de activos, que suele realizarse previo a la distribución de dividendos de marzo de cada año.

La administración de la cartera de inversiones de la aseguradora es realizada a través de una filial del Banco de Chile y gestionada mediante benchmarks de referencia, no obstante la aseguradora controla la gestión directa.

La cartera se compone en gran medida de bonos corporativos y bancarios de sólida clasificación crediticia y adecuada diversificación. También mantienen una importante posición en instrumentos garantizados por el Estado de Chile. El 46% de la cartera reporta clasificaciones AA+ y AAA, en tanto que un 41% reporta N1 de corto plazo.

El producto de inversiones se caracteriza por alta estabilidad del devengo, generando un ingreso medio de \$450 millones trimestrales. Adicionalmente, genera ingresos por reajustabilidad que compensan los cargos a resultados por reajustabilidad de las reservas técnicas. Los ingresos realizados corresponden a venta de activos y vencimiento de inversiones. No hay deterioros. Con todo, la cartera corta es muy relevante, y limita ajustes importantes por liquidación. Así, el retiro anual de dividendos no impacta el perfil crediticio global de la cartera, que constituye uno de los flujos relevantes del ciclo de pagos.

Resultados técnicos

Cartera atomizada, resultados técnicos muy favorables. Potenciales exposiciones a cúmulos. Cartera vinculada podría presionar el reaseguro

Los resultados técnicos globales de la cartera tradicional de Banchile Seguros de Vida muestran alta estabilidad y han ido evolucionando conforme al perfil de los negocios administrados y los nuevos negocios realizados. El elevado margen técnico en comparación al resto de la industria de seguros tradicionales se debe en gran medida a las características de los productos comercializados, pero también al cambio de tablas técnicas desde las regulatorias impartidas por la SVS a otras de diseño propio de acuerdo a los datos reales de su cartera y previamente aprobadas por el regulador. La liberación de reservas fue efectuada en 2012 y el excedente patrimonial fue oportunamente devuelto a los accionistas. El Banco de Chile había participado en esos ingresos por la vía de las comisiones de remuneración del canal y otros ajustes por DMF, generados por una conservadora tarificación.

En 2016 los seguros de desgravamen son su principal cartera. Reportaron un resultado operacional conjunto del 8% sobre primas, contra un 16% para la industria como un todo. El efecto del cambio en las tablas técnicas se ha ido transfiriendo a mejores precios para los clientes masivos.

Por su parte, Banchile Seguros de Vida ha estado participando en licitaciones de carteras hipotecarias de distintos actores del mercado, adjudicándose carteras pequeñas y medianas. Un amplio conocimiento del segmento y la experiencia de su administración, permite que este segmento de negocios alcance un resultado operacional al cierre 2016 de 12%, contra 19% para la industria.

Solvencia
Perspectivas

AA
Estables

Banchile Vida ha alcanzado niveles maduros de procedimientos de suscripción logrando limitar la existencia de posibles sesgos de anti selección, riesgo potencial que se asocia al peso del canal a la hora de tener que pagar siniestros.

La amplia base de coberturas y el perfil altamente estandarizado de riesgos individuales acotados que caracteriza a la banca seguros, permite retener una alta proporción de los riesgos y lograr rentabilidades técnicas muy estables. En 2016 la reserva IBNR se incrementó en un 25%, aproximadamente unos \$700 millones dando mayor solidez a sus pasivos de conservantismo. No obstante la aplicación de tablas propias, la administración estima que coexisten excesos de conservantismo en algunas líneas de negocios. Así, no se han visibilizado ajustes de reservas adicionales aun incorporando test por devolución de primas no ganadas.

Reaseguro

Programa coherente con la estrategia de negocios de la aseguradora.

La cartera de productos tradicionales de la compañía cuenta con protecciones de reaseguro tipo cuota parte y excedente, que limitan la exposición máxima por individuo. Banchile mantiene una sólida cartera de reaseguradores.

Desde la perspectiva del reasegurador la acumulación de pérdidas potenciales por "rut" es un factor de riesgo importante generador de cúmulos por aseguradora y a nivel de toda la industria.

Sus reaseguradores son Hannover Re, Gen Re y Scor Re, todos actores de satisfactoria calidad crediticia y respaldo técnico.

Solvencia	5 Junio 2012	4 Junio 2013	6 Junio 2014	5 Junio 2015	3 Junio 2016	3 Junio 2017
Perspectivas	AA Estables	AA Estables	AA Estables	AA Estables	AA Estables	AA Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Mar 2016	Mar 2017
Balance					
Total Activo	97.007	99.481	112.291	91.211	103.771
Inversiones financieras	78.677	83.642	91.504	74.143	83.519
Inversiones inmobiliarias	804	887	907	899	888
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	9.917	10.629	13.243	10.294	12.741
Deudores por operaciones de reaseguro	319	578	1.486	873	659
Deudores por operaciones de coaseguro	146	97	138	114	327
Part reaseguro en las reservas técnicas	2.978	3.127	4.593	3.805	4.399
Otros activos	4.166	522	420	1.083	1.239
Pasivos financieros	412	782	-	602	-
Reservas Seguros Previsionales	2.702	965	399	683	386
Reservas Seguros No Previsionales	55.158	64.507	72.694	66.665	73.517
Deudas por Operaciones de Seguros	831	807	536	1.445	1.695
Otros pasivos	16.008	10.490	15.179	9.284	12.872
Total patrimonio	21.896	21.931	23.484	12.533	15.302
Total pasivo y patrimonio	97.007	99.481	112.291	91.211	103.771
EERR					
Prima directa	110.767	108.948	125.404	27.862	30.203
Prima retenida	102.665	99.864	114.109	25.010	26.588
Var reservas técnicas	-2.453	-5.696	4.900	-1.595	1.098
Costo Rentas	-	-	-	-	-
Costo de siniestros	-17.894	-16.115	17.926	-3.871	4.317
Resultado de intermediación	-11.570	-10.790	14.443	-3.384	3.775
Gastos por reaseguro no proporcional	-217	-126	135	-40	-
Gastos Médicos	-128	-158	145	-26	34
Deterioro de seguros	22	162	54	-19	43
Margen de contribución	70.426	67.140	76.506	16.074	17.321
Costos de administración	-58.909	-53.801	61.441	-13.126	12.916
Resultado de inversiones	3.564	2.041	2.578	448	903
Resultado técnico de seguros	15.081	15.380	17.643	3.396	5.308
Otros ingresos y egresos	24	29	27	4	6
Corrección Monetaria					
Diferencia de cambio	141	-133	94	-22	28
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-195	128	34	51	220
Impuesto renta	-3.028	-3.368	4.177	-827	1.305
Total del resultado integral	12.023	12.035	13.553	2.602	3.817

Indicadores

	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Mar 2016	Mar 2017
Solvencia					
Endeudamiento	3,3	3,4	3,59	6,0	5,49
Prima Retenida a Patrimonio	4,7	4,6	4,86	8,0	6,95
Operación					
Costo de Adm. / Prima Directa	53,2%	49,4%	48,99%	47,1%	42,77%
Costo de Adm. / Inversiones	74,1%	63,6%	66,49%	70,0%	61,21%
Result. de interm. / Prima Directa	10,4%	9,9%	11,52%	12,1%	12,50%
Gasto Neto	68,8%	64,8%	66,58%	66,1%	62,78%
Margen Técnico	68,6%	67,2%	67,05%	64,3%	65,14%
Result. inversiones / Result. explotación	23,7%	13,2%	14,54%	13,1%	17,64%
Siniestralidad	17,9%	17,1%	16,4%	16,6%	16,93%
Retención Neta	92,7%	91,7%	90,99%	89,8%	88,03%
Rentabilidad					
Utilidad / Activos	12,4%	12,1%	12,07%	11,4%	14,71%
Utilidad / Prima directa	10,9%	11,0%	10,81%	9,3%	12,64%
Utilidad / Patrimonio	54,9%	54,9%	57,71%	83,0%	99,79%
Inversiones					
Inv. financieras / Act. total	81,1%	84,1%	81,49%	81,3%	80,48%
Inv. inmobiliarias / Act. total	0,8%	0,9%	0,81%	1,0%	0,86%
Deudores por prima / Act. total	10,2%	10,7%	11,79%	11,3%	12,28%
Deudores por reaseguro / Act. total	0,3%	0,6%	1,32%	1,0%	0,63%
Otros Activos / Act. total	4,3%	0,5%	0,37%	1,2%	1,19%
Rentabilidad de Inversiones	4,5%	2,4%	2,79%	2,4%	4,28%

La opinión de las entidades clasificadoras 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 información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.