

INFORME DE CLASIFICACION

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

MAYO 2018

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN  
CLASIFICACION ASIGNADA EL 01.06.18  
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.18

	Junio 2017	Junio 2018
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

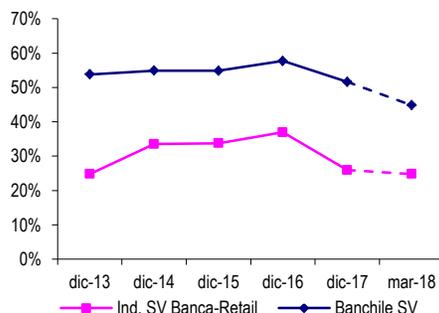
\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

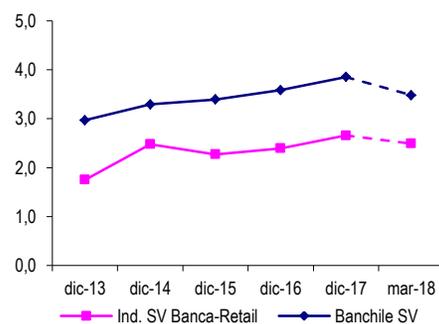
	Dic-2016	Dic-2017	Mar-2018
Prima Directa	125.404	131.558	34.578
Resultado de Operación	15.065	13.630	3.581
Resultado del Ejercicio	13.553	12.251	2.997
Total Activos	112.291	119.496	124.158
Inversiones	92.411	99.523	103.002
Patrimonio	23.484	23.735	26.733
Part. Mercado	21,0%	20,4%	20,2%
Retorno Inversiones	2,8%	2,8%	2,6%
Gasto Neto	66,6%	66,2%	67,3%
ROE	57,7%	51,6%	44,8%
Margen Técnico	67,0%	64,7%	65,2%

### Rentabilidad Patrimonial



### Endeudamiento

Nº veces



Analistas: Joaquín Dagnino  
joaquin.dagnino@feller-rate.cl  
(562)2 757-0480  
Eduardo Ferretti  
eduardo.ferretti@feller-rate.cl  
(562)2 757-0423

## Fundamentos

La ratificación de la solvencia de Banchile Seguros de Vida S.A. (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 compromiso de sus accionistas y directorio complementan ampliamente las capacidades que manifiesta el accionar de su administración.

A través de Quiñenco ("AA/Estables" por Feller Rate), la aseguradora es controlada en un 66,3% 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 y bajo una sólida plataforma operacional y comercial explota una cartera creciente de canales independientes, con seguros de similares características, destacando entre ellas una importante entidad masiva. La cartera global alcanza a cerca de 2,5 millones de asegurados. En complemento, participa en las licitaciones de carteras hipotecarias y del seguro SIS. Su amplia capacidad comercial y operacional, junto a una completa e innovadora plataforma tecnológica ha permitido consolidar su eficiente modelo de negocios, replicándolo en diversos segmentos de negocios, incluyendo algunos seguros generales.

Sus resultados técnicos y siniestralidad son muy estables, generando una adecuada remuneración a sus canales. Junto con ello la

base de utilidades anuales da espacio para mantener una alta tasa de reparo de dividendos sin deteriorar el perfil de respaldo patrimonial.

No obstante que, producto de una política de retiro de dividendos muy activa, manifiesta indicadores de solvencia regulatoria de cierta volatilidad, sus resultados se mantienen muy alineados al presupuesto, lo que se refleja en una base media de respaldo anual sólida y coherente con el conservantismo de las reservas técnicas del segmento.

Un alto conservantismo regulatorio junto a la sólida acumulación de inversiones y de cuentas de seguros da como resultado una cobertura media anualizada de 1,43 veces sus pasivos de seguros. Bajo la actual regulación los pasivos no técnicos marcan su exigencia de patrimonio de riesgo, y se relacionan con el ciclo de comisiones por pagar, de carácter contractual. El sostenido crecimiento genera nuevas necesidades de capital, soporte que los accionistas mantienen permanentemente.

Los riesgos de Banchile SV están vinculados a las eventuales presiones que puede generar la dependencia comercial de su principal canal de distribución. Potenciales sesgos de suscripción, la anti selección, la caducidad, el prepago y la penetración del canal son también riesgos importantes que afectan a toda la actividad vinculada a la bancaseguros.

## Perspectivas: Estables

La estabilidad de la clasificación se soporta en la mantención de un perfil de solvencia coherente con el desempeño proyectado.

Futuras revisiones de la clasificación tomarán en consideración la diversificación de carteras y su rentabilidad, así como el respaldo patrimonial y de procesos frente a los modelos de solvencia en desarrollo.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

- Consolidada relación comercial estratégica con Banco de Chile.
- Creciente y productiva diversificación de canales independientes.
- Propiedad sólida y comprometida con el modelo de banca seguros y seguros masivos.
- Muy alta capacidad operativa y tecnológica.
- Sólida cartera de inversiones.
- Fuerte compromiso en el control de riesgos operacionales y tecnológicos.

#### Riesgos

- Dependencia comercial al canal relacionado.
- Alta competitividad del sector financiero, mantiene presiones por refinanciamientos.
- Reparto anual de utilidades presiona endeudamiento.
- Permanentes exigencias regulatorias, tanto de competitividad como de conductas de mercado y solvencia.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

## PERFIL DE NEGOCIOS

*Modelo de negocios de bancaseguro con fuerte capacidad comercial.*

### 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. Cuenta con "A/Estables" en escala internacional.

## 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, ocasión en que la compañía cambia su nombre a "Banchile Seguros de Vida S.A.". Posteriormente, en 2008 se fusionan Banco de Chile y Citibank, fortaleciendo así 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 de consumo y licitaciones hipotecarias. Así, 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 invariable su potencial de crecimiento, logrado sobre la base de su tamaño y dinámica competitiva. 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. El Sistema Enlace, desarrollado con recursos internos, representa una ventaja competitiva en cuanto a flexibilidad tanto para el desarrollo de nuevos productos como para el cumplimiento de requerimientos regulatorios, al mismo tiempo que permite mantener el "know how" distribuido dentro de la compañía y limitar nuestros riesgos frente a proveedores externos de servicios informáticos.

Según la administración, la aseguradora ha logrado desarrollar una importante base de seguros masivos comercializados con otras instituciones financieras independientes. Así, el desafío para la aseguradora es seguir fortaleciendo la oferta de seguros y sus márgenes a través de canales no relacionados.

Su plataforma "Enlace" constituye el centro neurálgico de la aseguradora, lo que refleja a su vez su modelo de negocios de alta tecnología y control operacional. En los últimos años se han incorporado nuevas capacidades al sistema para dar cumplimiento a los requerimientos de conducta de mercado, incluyendo capacitaciones, seguimiento a consultas de coberturas y/o

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

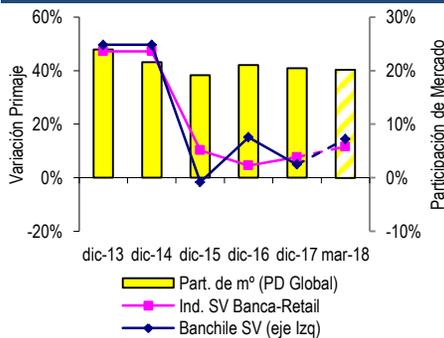
siniestros. De igual forma, hacia el cuarto trimestre de este año, se espera el inicio de la comercialización a mercado abierto mediante medios electrónicos masivos, situación que amplía la cartera de seguros no vinculantes.

Las coberturas comercializadas a través de otros canales masivos son similares, homogéneas y de simple suscripción. Aparte de Coopeuch, sus canales independientes obedecen al perfil de tamaño intermedio y pequeño, fundamentalmente cooperativas regionales.

La elevada autonomía operacional de la aseguradora le permite mantener una alta confiabilidad e independencia de sus funciones aseguradoras, incluyendo entre otras, la gestión comercial a través de su propio portal de suscripción. Los servicios post-venta y de liquidación son administrados desde la aseguradora. La solidez tecnológica e independencia de su plataforma da respaldo a la diferenciación que viene alcanzando su posicionamiento tanto en seguros de vida como generales.

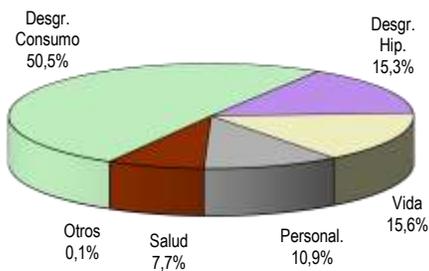
Un factor de riesgo de carácter competitivo, dice relación con la incidencia de los refinanciamientos, que todas las entidades financieras enfrentan, según su tamaño y posicionamiento en el segmento retail. Ello incide en la gestión de las aseguradoras, su liquidez, su productividad, y sus relaciones con los asegurados.

**Participación de Mercado Industria BancaSeguro y Variación en Prima Directa**



**Diversificación de Cartera Prima Directa**

Marzo 2018



### Posición competitiva

*Participación relevante en seguros de desgravamen, en línea con las necesidades de cobertura de sus canales relevantes.*

A diciembre 2017 el segmento banca-retail reporta una producción de \$643.800 millones, el 27% de los seguros tradicionales. En este sector Banchile Vida alcanzaba una producción de \$131.500 millones, equivalente a un 20% del mercado bancaseguros. La participación ha mostrado ajustes, propio de la volatilidad del primaje generado en licitaciones hipotecarias y del SIS. La competitividad cada vez mayor que caracteriza al segmento bancario presiona también la tarificación y obliga a ser mucho más eficiente. Uso de tablas propias más competitivas que las regulatorias vigentes, pueden fortalecer su competitividad y penetración, particularmente en seguros a prima única.

La compañía participa activamente en licitaciones hipotecarias de carteras independientes, enfrentándose a muy diversos actores. En 2017 las carteras hipotecarias generaron cerca de \$18.000 millones en primas, un 15% del primaje total de la compañía. El desgravamen consumo genera unos \$70.000 millones, un 51% del primaje total. La aseguradora no ha vuelto a adjudicarse fracciones del seguro SIS, segmento en el que participó en coaseguro hace ya algunos años. En los dos últimos procesos, los resultados técnicos han sido muy negativos presionando fuertemente a sus partícipes.

La producción de seguros está fuertemente marcada por la actividad crediticia de sus canales. La evolución del consumo interno y la expansión del mercado de crédito impactan directamente en la calidad de las carteras y en la producción de seguros. Por ello, la innovación, la eficiencia operacional, la conectividad con los canales, son parte fundamental de la estrategia de mediano plazo, especialmente ante los diversos ciclos de productividad.

Para los próximos años la industria del seguro enfrenta diversos desafíos, muchos de ellos vinculados al alto celo regulatorio que caracteriza las estructuras 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, fortaleciendo el desarrollo de una base de comercialización de seguros individuales de alta competitividad y transparencia.

La base actual de personas aseguradas es muy amplia. Sólo Banco de Chile reporta más de dos millones de clientes, lo que unido a sus canales independientes genera una base cercana a los 2,5 millones de clientes. En términos de volumen de personas por ramo de seguros a dic de 2017 reportaba un total de 4,3 millones de asegurados. Ello le permite contar con una base estadística muy sólida y de alta predictibilidad.

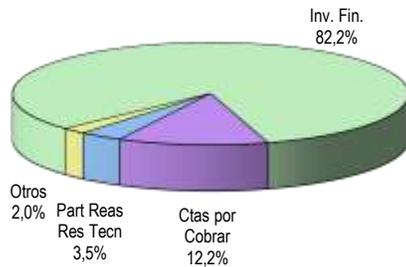
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

## PERFIL FINANCIERO

*Estructura financiera muy conservadora y coherente con su ciclo de operaciones. Pasivos técnicos mantienen su conservantismo.*

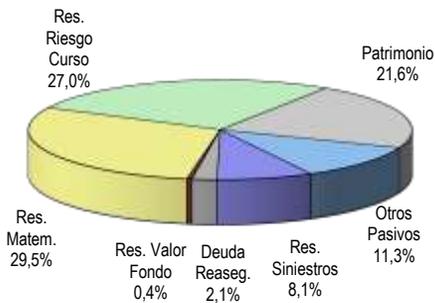
### Estructura de Activos

Marzo 2018



### Estructura de Pasivos

Marzo 2018



## Estructura Financiera

*Consistente acumulación de activos de respaldo de sus pasivos de seguros.*

La estructura financiera de Banchile SV es muy transparente y coherente con los respaldos que requiere su ciclo de operaciones.

Con \$124.000 millones en activos administrados a marzo 2018, el 82% estaba respaldado en inversiones financieras. Las cuentas por cobrar de seguros sumaban unos \$21 mil millones. En suma, los activos relevantes cubrían 1,48 veces las cuentas de seguros del pasivo. Las inversiones inmobiliarias son acotadas, alcanzando tan sólo unos \$880 millones. Con poco más de \$15 mil millones, reportaba un aumento de poco más de \$2 mil millones respecto de la media año anterior. Las cuentas por cobrar a asegurados representan un mes de primaje anual, manteniendo un deterioro estable y muy acotado. La participación del reaseguro en el activo es muy acotada, con sólo unos \$4.400 millones, fundamentalmente en reservas de siniestros de cargo del reaseguro.

Sus pasivos se componen de reservas riesgo en curso y reservas matemáticas. Para el cálculo de reservas matemáticas de los seguros de desgravamen consumo Banchile SV utiliza tablas propias, mientras que para los demás seguros de vida utiliza las tablas de mortalidad M95, al igual que todo el mercado. Se encuentra detenido el proceso de revisión regulatoria de nuevas tablas M95 para seguros tradicionales. Ello podría incentivar a más actores a desarrollar tablas propias. Las comisiones por pagar, clasificados dentro de otros pasivos no financieros, alcanzan a unos \$10.000 millones, marcando presión de patrimonio de riesgo por endeudamiento financiero.

La aseguradora mantiene una activa política de dividendos anuales, y durante el primer trimestre de cada año ha distribuido el 90% de las utilidades del ejercicio anterior. A pesar de esto, entre 2012 y 2018 la cartera de inversiones ha aumentado en unos \$20 mil millones generados por la acumulación de resultados favorables no repartidos y por el conservantismo de las reservas técnicas.

En 2018 el dividendo se pagó en abril, respetando cierto retraso en el ciclo de cobranza de primas. El superávit de inversiones se mantenía relativamente estable pero acotado. Postular a una fracción del seguro SIS requiere contar con cierta holgura de patrimonio neto, lo que incidió también en postergar el pago del dividendo para el mes siguiente.

A través del año 2017 los flujos operacionales fueron bastante más ajustados que en años anteriores. Ello se debió fundamentalmente a la acumulación de inversiones financieras, por cerca de \$20 mil millones.

## Solvencia Regulatoria

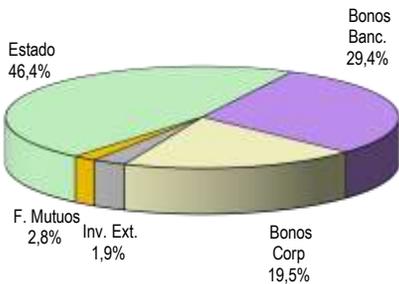
*Soporte patrimonial regulatorio se ajusta trimestralmente, conforme a los egresos por dividendos y al ciclo de pasivos por comisiones.*

A lo largo del año la posición de solvencia regulatoria de la aseguradora reporta variaciones de relevancia, conforme al ciclo de pago de dividendos y de sus pasivos por comisiones de intermediación. En marzo de 2017, su endeudamiento total alcanzó un máximo de 5,5 veces para luego cerrar el año en 3,8 veces. A marzo 2018 se mantenía en 3,47. De igual forma oscila su endeudamiento financiero. Desde 0,9 veces a marzo 2017, hasta 0,53 veces a marzo 2018. El superávit de inversiones cerró el primer trimestre 2017 con unos \$700 millones para llegar a marzo 2018 con \$9.800 millones. Estos fuertes ajustes dicen relación con su modelo de negocios y retribución a los accionistas, que ha realizado el reparto de una porción relevante de las utilidades anuales, en cada año. Ello es coherente con un modelo regulatorio que está exigiendo patrimonio de riesgo por endeudamiento financiero. Este último principalmente con empresas relacionadas. Por su parte, las reservas técnicas se registran sobre una base de alto conservantismo, aun considerando las tablas propias usadas para las reservas matemáticas. Por ello, se logran favorables utilidades anuales, recogiendo la madurez del ciclo de ingresos y del devengo.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

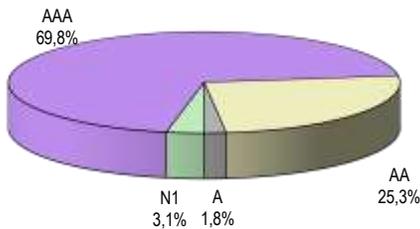
### Cartera de Inversiones

Marzo 2018

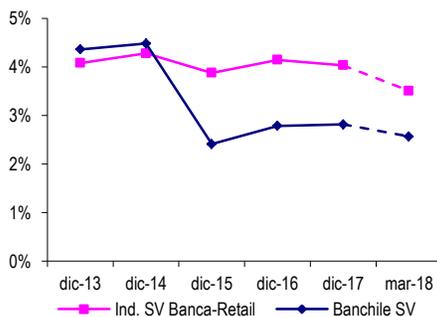


### Perfil Inversiones en Renta Fija Local

Marzo 2018



### Retorno de Inversiones



Una vez pagado el dividendo, en abril pasado, por \$11.000 millones, el endeudamiento se incrementó nuevamente y el patrimonio neto se redujo, índices que se irán recuperando durante el año conforme al desempeño proyectado para sus resultados mensuales.

Anualmente la aseguradora prepara su presupuesto de caja para el financiamiento del dividendo, de forma de evaluar previamente eventuales presiones de patrimonio. 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 escenarios de pérdida dicen relación con los riesgos de mercado de sus inversiones, con el riesgo técnico de sus reservas y con el riesgo operacional de sus canales más relevantes. No ha sido necesario constituir reservas por TAP o RIP, lo que avala el conservantismo de sus reservas técnicas y gastos asignados. Las reservas de siniestros contienen una importante componente de IBNR, que representa sobre el 40% del total, constituyendo una base de conservantismo regulatorio adicional. La rutificación anual agrega otra fortaleza en exactitud y oportunidad en el cálculo de las reservas de siniestros.

Así, a juicio de Feller Rate la relativa volatilidad en los factores de solvencia regulatoria que la aseguradora reporta durante algunos meses del año, no la expone necesariamente a riesgos relevantes. Con todo, participaciones en otros negocios demandantes de capital como el SIS, la podrían exponer a mayores requerimientos de patrimonio. Para ello, en octubre de 2017 se citó a junta extraordinaria de accionistas para someter a aprobación un compromiso de capital por \$5 mil millones, apoyo relevante al crecimiento potencial esperado.

Los modelos regulatorios de solvencia aplicados localmente van avanzando en línea con el cronograma del regulador. La aplicación obligatoria de los nuevos modelos de solvencia tales como CBR, cuyo último ensayo se prevé para mediados de este año 2018, del modelo ORSA de proyecciones de capital necesario, a ser revisado nuevamente en 2018 y los sistemas SBR internos, que han sido auditados por el regulador, le permiten a la industria contar con un conjunto muy sólido de modelos de evaluación y supervisión de sus riesgos. Por ello, una adecuada adaptabilidad y soporte de capital, resultante de la aplicación de estas nuevas exigencias podrían dar pie a una reevaluación favorable de la clasificación asignada.

## Inversiones

*La cartera respalda conservadoramente las reservas técnicas de la compañía y el patrimonio.*

A marzo 2018 la cartera de inversiones alcanzaba los \$103.000 millones, representando el 0,26% de las inversiones de la industria de seguros de vida y un 15% del segmento de compañías de bancaseguros. Las inversiones se valorizan a costo amortizado, siendo relevante mantener una adecuada cobertura de calce entre duraciones y monedas. Las ganancias de capital provienen de la venta de activos realizada previo a la distribución de dividendos 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.

El 46% de la cartera se concentra en instrumentos garantizados por el Estado de Chile. El resto se compone en gran medida de bonos corporativos y bancarios de sólida clasificación crediticia y adecuada diversificación. El deterioro de las inversiones ha sido históricamente muy acotado.

El producto de inversiones se caracteriza por alta estabilidad del devengo, generando un ingreso medio de \$400 millones trimestrales. Adicionalmente, genera ingresos por reajustabilidad que compensan los cargos a resultados por unidades reajustables de las reservas técnicas. Los ingresos realizados corresponden a venta de activos y vencimiento de inversiones de los fondos mutuos. Con todo, la cartera corta es muy relevante, y mitiga ajustes importantes por liquidación.

Solvencia AA  
 Perspectivas Estables

## 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 y se vinculan fundamentalmente al fortalecimiento profesional, a mantener la solidez tecnológica de "Enlace" y la confiabilidad operacional del conjunto de procesos internos de carácter masivo. Ello requiere 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. Los canales perciben 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.

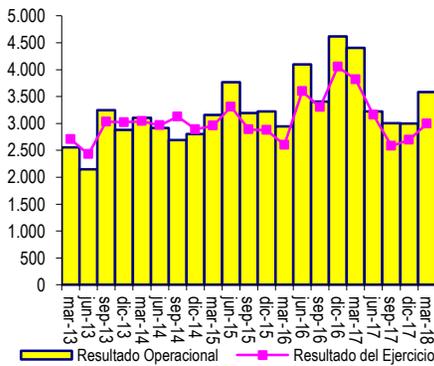
Los retornos operacionales trimestrales reportan algunas variaciones. Entre junio 2016 y marzo 2017 se aprecia un alza de los retornos, generado por incremento en el primaje del seguro de Desgravamen Consumo a prima única, cuyo ciclo de reservas colabora a la rentabilidad. Los siniestros pueden demorar en madurar.

En 2017 la aseguradora reporta una leve reducción del resultado operacional, generando una media de \$3.400 millones por trimestre. Durante el año, la prima trimestral continúa aumentando, a la par que los siniestros. El gasto administración se incrementa, reconociendo los efectos de la diversificación de canales. No hay cambios a las condiciones de remuneración del canal vinculado. Los resultados de inversiones se mantienen estables, en torno a los \$700 millones trimestrales, el 60% por devengo. No hay otros ingresos o egresos relevantes. Así, la aseguradora mantiene una rentabilidad patrimonial anual del 80%, medido sobre el patrimonio promedio mantenido durante el año. Superior a la industria comparable de bancaseguro.

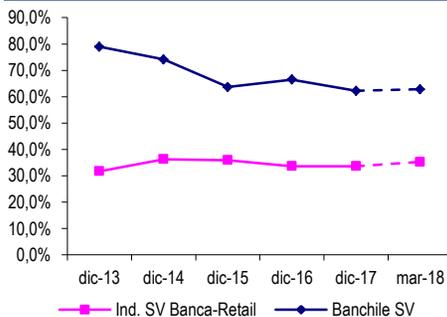
Al cierre de marzo 2018, el resultado antes de impuesto alcanzó los \$4.100 millones, inferior al primer trimestre de 2017, explicado por mayores gastos por comisiones relacionados al crecimiento de cuentas no relacionadas. El resultado de inversiones aportó \$660 millones. El margen técnico del periodo presentó una leve mejora, gracias a una mayor producción con una siniestralidad relativamente estable.

### Resultados Trimestrales

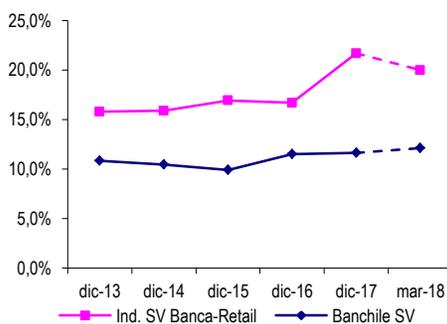
(En miles de Millones de cada periodo)



### Gastos de Administración / Inversiones



### Costo Intermediación / Prima Directa



Solvencia Perspectivas AA Estables

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TECNICOS

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

### Resultados técnicos

*Cartera muy atomizada. Potenciales exposiciones a cúmulos. Cartera vinculada podría presionar el reaseguro.*

El desempeño técnico global de la cartera de Banchile SV muestra alta estabilidad. Sus resultados han ido evolucionando con estabilidad y predictibilidad, conforme al perfil muy atomizado de los negocios históricos y los nuevos negocios realizados. El satisfactorio margen técnico de la aseguradora se debe en gran medida a las características de los productos masivos. El cambio de tablas actuariales puede incidir en menores márgenes, pero hasta la fecha no se ha visibilizado un ajuste relevante. En todo caso debiera permitir una mayor penetración y densificación de la cartera.

En 2017 los seguros de desgravamen consumo e hipotecario siguen siendo su principal cartera, reportando un resultado operacional sobre prima del 7,1% y 6,3% respectivamente. En contraste, el resultado operacional para estas líneas de negocios en la industria fueron del 14,3% para desgravamen consumo y un -4,1% para desgravamen hipotecario. Banchile SV participa activamente en licitaciones de carteras hipotecarias de distintos actores del mercado, adjudicándose carteras pequeñas y medianas, contando con un amplio conocimiento del segmento, con la experiencia de su administración y con soporte de reaseguro.

Dentro de la cartera de seguros no vinculantes, la cartera de accidentes personales muestra una positiva evolución, con un crecimiento en primas del orden del 11% anual y una siniestralidad decreciente, que se situó al cierre de 2017 por debajo del 2%. Los seguros de temporal vida muestran un crecimiento acotado, manteniendo un margen operacional sobre prima en torno al 17%. Los seguros de salud catastrófica comercializados masivamente mantuvieron un nivel de prima anual sobre los \$8.000 millones, pero un incremento en la siniestralidad le significó reportar un resultado operacional negativo por \$360 millones.

Banchile Vida ha alcanzado una alta madurez de procedimientos de suscripción logrando contrapesar razonablemente posibles sesgos de anti selección, riesgo potencial que se asocia al peso del canal y que es evaluado negativamente por los reaseguradores.

La amplia base de coberturas y el perfil altamente estandarizado de riesgos individuales que caracteriza a la banca seguros, permite retener una alta proporción de los riesgos y lograr rentabilidades técnicas muy estables. En 2017 la reserva IBNR siguió incrementándose, subiendo un 7% con respecto al año anterior, dando mayor solidez al conservantismo de sus pasivos. La administración estima que coexisten excesos de conservantismo en las reservas técnicas de algunas líneas de negocios, que siguen presionando la capacidad de penetración de la bancaseguros.

### Reaseguro

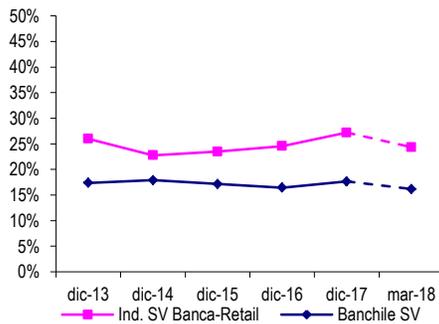
*Programa coherente con la estrategia de negocios de la aseguradora.*

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. Para esto, Banchile SV mantiene una adecuada cartera de reaseguradores.

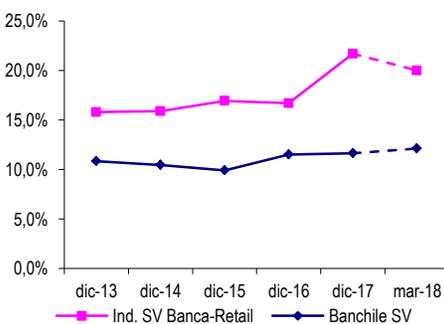
Desde la perspectiva del reasegurador la acumulación de pérdidas potenciales por "Rut" es un factor de riesgo importante generador de cúmulos por aseguradora y a nivel de toda la industria. Con mayor relevancia en grandes instituciones financieras.

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

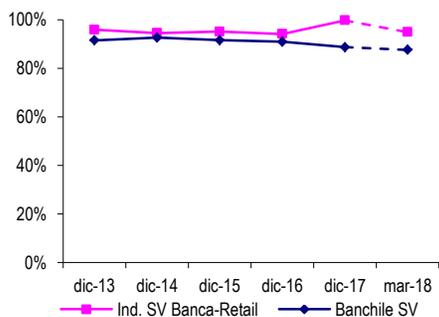
#### Siniestralidad



#### Resultado Intermediación / Prima Directa



#### Retención



Solvencia	5 Junio 2012	4 Junio 2013	6 Junio 2014	5 Junio 2015	3 Junio 2016	3 Junio 2017	1 Junio 2018
Perspectivas	AA Estables						

## Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	Dic-2013	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Mar-2017	Mar-2018
<b>Balance</b>							
Total Activo	86.137	97.007	99.481	112.291	119.496	103.771	124.158
Inversiones financieras	69.080	78.677	83.642	91.504	98.679	83.519	102.118
Inversiones inmobiliarias	721	804	887	907	844	888	885
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	7.026	9.917	10.629	13.243	12.932	12.741	15.202
Deudores por operaciones de reaseguro	108	319	578	1.486	1.306	659	319
Deudores por operaciones de coaseguro	-	146	97	138	593	327	673
Part reaseguro en las reservas técnicas	3.566	2.978	3.127	4.593	4.290	4.399	4.398
Otros activos	5.635	4.166	522	420	852	1.239	564
Pasivos financieros	139	412	782	-	-	-	-
Reservas Seguros Previsionales	4.084	2.702	965	399	320	386	283
Reservas Seguros No Previsionales	48.218	55.158	64.507	72.694	78.959	73.517	80.552
Deudas por Operaciones de Seguros	554	831	807	536	1.631	1.695	2.622
Otros pasivos	12.342	16.008	10.490	15.179	14.852	12.872	13.970
Total patrimonio	20.800	21.896	21.931	23.484	23.735	15.302	26.733
Total pasivo y patrimonio	86.137	97.007	99.481	112.291	119.496	103.771	124.158
<b>EERR</b>							
Prima directa	98.563	110.767	108.948	125.404	131.558	30.203	34.578
Prima retenida	90.243	102.665	99.864	114.109	116.783	26.588	30.310
Var reservas técnicas	2.669	- 2.453	- 5.696	- 4.900	- 6.320	- 1.098	- 1.598
Costo Rentas	-	-	-	-	-	-	-
Costo de siniestros	- 16.138	- 17.894	- 16.115	- 17.926	- 19.463	- 4.317	- 4.632
Resultado de intermediación	- 10.683	- 11.570	- 10.790	- 14.443	- 15.302	- 3.775	- 4.189
Gastos por reaseguro no proporcional	-	- 217	- 126	- 135	- 59	-	- 31
Gastos Médicos	- 113	- 128	- 158	- 145	- 173	- 34	- 31
Deterioro de seguros	- 70	22	162	- 54	80	- 43	- 66
Margen de contribución	65.907	70.426	67.140	76.506	75.547	17.321	19.763
Costos de administración	- 55.088	- 58.909	- 53.801	- 61.441	- 61.917	- 12.916	- 16.182
Resultado de inversiones	3.046	3.564	2.041	2.578	2.804	903	661
Resultado técnico de seguros	13.865	15.081	15.380	17.643	16.434	5.308	4.242
Otros ingresos y egresos	23	24	29	27	27	6	5
Diferencia de cambio	171	141	- 133	94	- 29	28	- 121
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	- 158	- 195	128	- 34	- 64	- 220	- 19
Impuesto renta	- 2.715	- 3.028	- 3.368	- 4.177	- 4.116	- 1.305	- 1.111
Total del resultado integral	11.187	12.023	12.035	13.553	12.251	3.817	2.997

## Indicadores

	Dic-2013	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Mar-2017	Mar-2018
<b>Solvencia</b>							
Endeudamiento	2,97	3,29	3,39	3,59	3,85	5,49	3,48
Prima Retenida a Patrimonio	4,34	4,69	4,55	4,86	4,92	6,95	4,54
<b>Operación</b>							
Costo de Adm. / Prima Directa	55,89%	53,18%	49,38%	48,99%	47,06%	42,77%	46,80%
Costo de Adm. / Inversiones	78,92%	74,12%	63,65%	66,49%	62,21%	61,21%	62,84%
Result. de interm. / Prima Directa	10,84%	10,45%	9,90%	11,52%	11,63%	12,50%	12,12%
Gasto Neto	72,88%	68,79%	64,76%	66,58%	66,15%	62,78%	67,28%
Margen Técnico	73,03%	68,60%	67,23%	67,05%	64,69%	65,14%	65,20%
Result. inversiones / Result. explotación	21,91%	23,68%	13,25%	14,54%	17,13%	17,64%	16,10%
Siniestralidad	17,37%	17,89%	17,1%	16,4%	17,6%	16,93%	16,15%
Retención Neta	91,56%	92,69%	91,66%	90,99%	88,77%	88,03%	87,66%
<b>Rentabilidad</b>							
Utilidad / Activos	12,99%	12,39%	12,10%	12,07%	10,25%	14,71%	9,66%
Utilidad / Prima directa	11,35%	10,85%	11,05%	10,81%	9,31%	12,64%	8,67%
Utilidad / Patrimonio	53,78%	54,91%	54,88%	57,71%	51,62%	99,79%	44,85%
<b>Inversiones</b>							
Inv. financieras / Act. total	80,20%	81,10%	84,08%	81,49%	82,58%	80,48%	82,25%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	0,84%	0,83%	0,89%	0,81%	0,71%	0,86%	0,71%
Deudores por prima / Act. total	8,16%	10,22%	10,68%	11,79%	10,82%	12,28%	12,24%
Deudores por reaseguro / Act. total	0,13%	0,33%	0,58%	1,32%	1,09%	0,63%	0,26%
Otros Activos / Act. total	6,54%	4,29%	0,52%	0,37%	0,71%	1,19%	0,45%
Rentabilidad de Inversiones	4,36%	4,48%	2,41%	2,79%	2,82%	4,28%	2,57%

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.