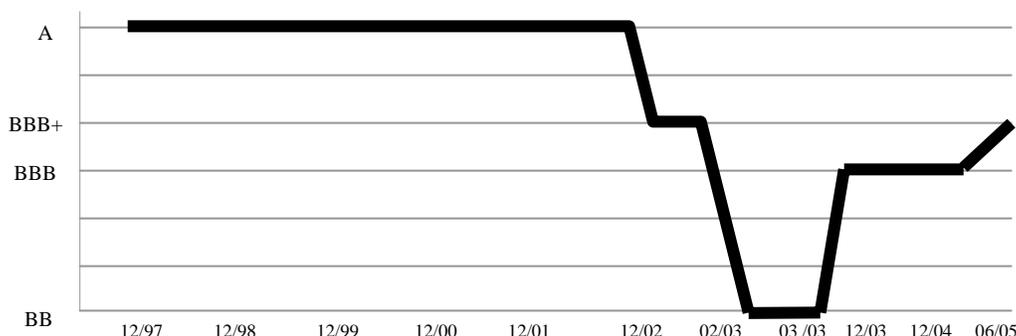


ISE Chile Compañía de Seguros de Generales S.A. (Ise Chile)

Septiembre 2005

| Categoría de Riesgo y Contacto¹ | | | |
|---------------------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Tipo de Instrumento | Categoría | Contactos | |
| Clasificación Actual | BBB+ | Aldo Reyes D. | 56 - 2 - 204 72 93 |
| Perspectivas de Clasificación | Estables | Sergio Mansilla R. | sergio.mansilla@humphreys.cl |
| Clasificación Anterior | BBB | Página Web | www.moodyschile.cl |
| EE.FF de Base | 30 de junio 2005 | Tipo de Reseña | Reseña Anual |

Clasificación Histórica **Pólizas de Seguros**



Estadísticas de Operación

| Conceptos / (Miles de pesos) | Junio 2005 | Junio 2004 | Junio 05/04 | Año 2004 | Año 2003 | Año 2002 | Año 2001 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Variaciones Nominales | | | | | | | |
| Prima Directa | 5.557.398 | 4.351.198 | 27,72% | 9.897.105 | 9.299.204 | 11.690.924 | 11.431.862 |
| Prima Retenida | 4.314.524 | 3.502.861 | 23,17% | 7.738.094 | 7.130.185 | 8.634.236 | 8.016.175 |
| Siniestros Netos | 2.214.259 | 1.888.484 | 17,25% | 3.816.414 | 4.221.126 | 5.046.405 | 4.892.781 |
| Resultado de Intermediación | -398.140 | -323.993 | 22,89% | -612.869 | -548.075 | -752.496 | -502.680 |
| Gastos de Administración | 1.375.254 | 1.433.749 | -4,08% | 2.906.362 | 2.818.931 | 2.738.245 | 2.532.900 |
| Resultado de Operaciones | 18.799 | -366.808 | -105,13% | -360.669 | -324.966 | -688.089 | -546.433 |
| Resultado de Inversiones | 79.079 | 69.752 | 13,37% | 97.189 | 163.050 | 345.127 | 571.944 |
| Resultado del Ejercicio | 119.204 | -49.938 | -338,70% | 246.573 | -135.451 | 154.009 | 693.834 |
| P. Retenida / P. Directa | 77,64% | 80,50% | -3,86% | 78,19% | 76,68% | 73,85% | 70,12% |
| S. Neto / P. Retenida | 51,32% | 53,91% | -4,81% | 49,32% | 59,20% | 58,45% | 61,04% |
| R. Intermediación / P. Retenida | -9,23% | -9,25% | 0,23% | -7,92% | -7,69% | -8,72% | -6,27% |
| G. Administración / P. Retenida | 31,87% | 40,93% | -22,12% | 37,56% | 39,54% | 31,71% | 31,60% |
| R. Ejercicio / P. Directa | 2,14% | -1,15% | -286,89% | 2,49% | -1,46% | 1,32% | 6,07% |

* Valores Nominales.

Otros Datos Estadísticos

| Conceptos/ (Miles de pesos) | Junio 2005 | Junio 2004 | Junio 05/04 | Año 2004 | Año 2003 | Año 2002 | Año 2001 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Variaciones Nominales | | | | | | | |
| Inversiones | 4.882.989 | 4.893.302 | -0,21% | 4.745.634 | 5.010.300 | 5.825.070 | 6.730.219 |
| Deuda Relacionadas | 0 | 5.170.066 | -100,00% | 0 | 5.136.899 | 4.467.228 | 4.350.534 |
| Activos Totales | 11.049.881 | 15.596.283 | -29,15% | 10.818.647 | 15.980.129 | 18.073.106 | 18.669.406 |
| Reservas Técnicas | 6.133.990 | 5.506.062 | 11,40% | 5.655.946 | 5.958.432 | 7.323.645 | 7.776.651 |
| Pasivos Exigibles | 7.528.349 | 7.062.228 | 6,60% | 7.221.893 | 7.479.084 | 9.561.501 | 10.457.993 |
| Patrimonio | 3.521.532 | 8.534.055 | -58,74% | 3.596.754 | 8.501.045 | 8.511.605 | 8.211.413 |
| Deuda Rel. / Patrimonio | 0,00% | 60,58% | -100,00% | 0,00% | 60,43% | 52,48% | 52,98% |
| Deuda Normal | 2,14 | 0,83 | 158,33% | 2,01 | 0,88 | 1,12 | 1,27 |

¹ Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") owns a minority interest in Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada ("Humphreys") and does not control the management or ratings activity of Humphreys. Moody's is not responsible or liable in any way for any ratings issued by Humphreys. Unless otherwise specified, Moody's is not responsible for any research or other information provided by Humphreys.

Opinión

Fundamento de la Clasificación

ISE Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (Ex Le Mans ISE) es una empresa de seguros orientada, principalmente, a la venta en las áreas de seguros misceláneos (35%), vehículos (30%) e incendio (23%), no obstante, individualmente los productos que más contribuyen al margen son las pólizas de seguros de fidelidad (30%), incendio (21%), vehículos motorizados G1 (11%) y responsabilidad civil (10%). A la fecha de clasificación, la propiedad de la compañía pertenece en un 63% a la Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A. (sociedad en donde los principales ejecutivos de la compañía aseguradora mantienen una participación accionaria del 61%) y en un 34% Allan Garantie Europe.

Entre los principales elementos positivos de *ISE Chile Compañía de Seguros Generales S.A.*, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo² de sus contratos de seguros en categoría **BBB+**, destacan: i) capitales asegurados atomizados; ii) política de reaseguros que contribuye a disminuir los riesgos ante siniestros (con exposición máxima de 5.000 UF); iii) énfasis en el desarrollo de sistemas; y iv) niveles gerenciales fuertemente comprometidos con el desarrollo de la sociedad.

En tal sentido, el aumento en la clasificación de riesgo (en categoría **BBB+**) también incorpora la entrada a la propiedad de *Allan Garantie Europe*, elemento que en nuestra opinión favorece aspectos tales como; la definición y el establecimiento de objetivos de largo plazo y el acceso a nuevas fuentes de capital y traspaso de *know how*. Asimismo, se considera la recuperación de los niveles de ventas históricos (a junio de 2005 se incrementaron en 28%) y, por ende, sus efectos en la capacidad de generación de flujos de la sociedad.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra contraída por la moderada participación de mercado que presenta la compañía (salvo en los seguros de fidelidad, garantía, transporte terrestre y equipos electrónicos); situación que limita su acceso a economías de escala y, por ende, no contribuye a incrementar su competitividad dentro de la industria. En la práctica, esto se traduce en la elevada importancia relativa de los gastos de administración de la sociedad (a la fecha de clasificación los gastos de administración sobre prima directa ascienden en promedio a 28% y 18% para la compañía y el mercado, respectivamente).

Otro factor que limita la clasificación dice relación con la importancia relativa del ramo de vehículos (en promedio de los tres últimos años asciende a 33%), segmento expuesto constantemente a fuertes niveles de competencia y en donde la empresa ha mostrado un desempeño desfavorable en cuanto a sus niveles de siniestralidad. No de menos relevancia es el hecho que el aporte financiero que pueden entregar los accionistas de la sociedad es limitado en comparación con los estándares de mercado, el cual se caracteriza por la presencia de grandes consorcios internacionales de seguros de reconocida solvencia y experiencia en los mercados de seguros.

En comparación con otras compañías de similar clasificación, *ISE Chile Compañía de Seguros Generales S.A.* se caracteriza por su alta participación en seguros de fidelidad y garantía. Otro elemento que distingue a la compañía es el esfuerzo desplegado por su administración por enfatizar el uso de tecnología en su gestión. En términos de capacidad de reaseguros y calidad de sus reaseguradores, la política de la sociedad es similar a las que presentan sociedades de mayor clasificación.

² La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para contratar, terminar o mantener una póliza de seguro de una compañía. El análisis efectuado no es el resultado de una auditoría practicada a la compañía evaluada, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó la compañía, no siendo responsabilidad de la clasificación la verificación de la autenticidad de la misma.

Las perspectivas de la clasificación en el corto plazo se estiman *Estables*³, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo podría verse favorecida en la medida que la compañía incremente su participación de mercado y/o logre revertir los resultados en el ramo de vehículos y sostenerlos adecuadamente en el largo plazo; además de un fortalecimiento del área de control interno.

Asimismo, para la mantención de la clasificación, se hace necesario que la sociedad tenga controlado el nivel de riesgo de sus inversiones, sus gastos de administración y que sus resultados finales presenten un comportamiento más estable a través del tiempo.

Definición Categoría de Riesgo

Categoría BBB+

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

(+) El signo “+” corresponde a aquellas obligaciones de seguridad con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Oportunidades y Fortalezas

Énfasis en Sistemas: La compañía ha mostrado interés por desarrollar sistemas que permitan a la administración obtener una adecuada herramienta para el apoyo de sus operaciones y, además, ser importante fuente generadora de nuevos negocios; prueba de esto último, ha sido la creación a través de la red de cotizadores y páginas interactivas que permiten entregar soporte a su cartera de intermediarios y crear vínculos con potenciales clientes.

Diversificación por Riesgo Asumido: La diversificación de los riesgos asumidos por *Ise Chile* en los distintos ramos -medido como la relación existente entre el monto asegurado retenido y el número de pólizas vigentes- es considerada adecuada dada su actual capacidad patrimonial. De hecho, a junio de 2005, en términos globales, la empresa presentaba un nivel de riesgo equivalente al 0,16% de su patrimonio contable (el promedio de los tres últimos años asciende a 0,06%).

Política de Reaseguros: La compañía se caracteriza por mantener un portafolio de reaseguradores bastante diversificado, ello a través de contratación directa o por medio de corredores. Dentro de los principales reaseguradores de la compañía destacan, entre otros; Odyssey Amre (Estados Unidos), Mapfre (España), Kemper Europe (Bélgica), St. Paul (Estados Unidos) y Scor Re (Francia). Todos ellos presentan un reconocido prestigio dentro del mercado y clasificaciones de riesgo superiores a grado de Inversión.

Administración Comprometida: La compañía cuenta con niveles gerenciales altamente comprometidos con el desarrollo de la sociedad, en donde sus principales ejecutivos son también propietarios de la entidad aseguradora (a través de la participación del 61% de la propiedad de la Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A, entidad propietaria del 63% de la compañía).

³ Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Factores de Riesgo

Importancia relativa dentro de la Industria: En términos globales, la participación de mercado de la compañía, medida según el nivel de primaje directo, es reducida (1,58% y 1,30% a junio de 2005 y junio de 2004, respectivamente); lo cual en nuestra opinión resta competitividad a la compañía y restringe el acceso a economías de escalas. Prueba de ello, es la elevada importancia relativa de los gastos de administración de la sociedad.

Baja Diversificación de Productos: A junio de 2005, la cartera de productos de la compañía concentraba alrededor de 30% de su prima directa en el ramo de vehículos (33% en promedio de los tres últimos años), situación que provoca que sus ingresos sean bastante sensibles a los efectos que pudiesen ocurrir al interior de esta línea de negocios (v.gr. guerra de precios).

Rendimiento Técnico: En términos generales, la cartera de productos presenta un rendimiento técnico inferior y más volátil al que presenta su mercado en su conjunto, situación que en alguna medida se atribuye al mayor costo de intermediación que presenta la cartera.

De hecho durante los tres últimos años, el rendimiento técnico promedio de la cartera de seguros tradicionales asciende a 32% mientras que el mercado alcanza una relación del 38%. Durante el mismo período, la volatilidad del rendimiento técnico alcanza una cifra de 13% y el mercado una variación del 9%.

Siniestralidades del Ramo de Vehículos: En el ramo de vehículos la sociedad aseguradora presenta niveles de siniestralidad, medidos como la relación entre el costo de siniestro sobre la prima neta devengada, considerados como elevados y de una alta volatilidad. De hecho, en promedio de los tres últimos años la siniestralidad retenida del ramo de vehículos asciende a 81% mientras que el mercado en su conjunto alcanza un 73%.

Apoyo de Matriz Comparativamente Bajo: La actual estructura de propiedad de la compañía impide que ésta cuente con el respaldo financiero y el *know how* que poseen otras compañías del sector, las cuales forman parte de grupos aseguradores importantes y con alto grado de experiencia en la industria, lo que les permite el acceso a nuevas tecnologías y les facilita la obtención de recursos para el desarrollo de nuevos productos. En nuestra opinión, este factor adquiere mayor importancia en épocas de alta competencia.

Rendimiento Promedio: La rentabilidad de la compañía, medida como la relación entre el resultado final sobre la prima directa o patrimonio, presenta una excesiva volatilidad, situación que evidencia que los ingresos no son estables en el tiempo.

Antecedentes Generales

Ise Chile Compañía de Seguros Generales S.A. (ex Le Mans Ise) inicia sus operaciones en 1989, fecha en que el Instituto de Seguros del Estado pasa a poder del grupo francés "Les Mutuelles du Mans Assurances". Sin embargo, en la actualidad la compañía es controlada con un 63% de la propiedad por la Sociedad de Inversiones Notre Dame S.A., sociedad en donde los principales ejecutivos de la compañía aseguradora mantienen una participación accionaria del 61%. En el mismo sentido, a partir del 2004 el 34% de la propiedad recae sobre la aseguradora Allan Garantie, la cual orienta sus operaciones principalmente a otorgar coberturas de extensiones de garantía de electrodomésticos, vehículos motorizados, viviendas y embarcaciones, En la actualidad, concentra mayoritariamente sus operaciones en Europa, en donde mantiene presencia en siete países.

En el siguiente gráfico se presenta la distribución de la propiedad accionaria de la compañía a junio de 2005:

| <i>Accionistas</i> | <i>% Propiedad</i> |
|-----------------------------------------|--------------------|
| Sociedad de Inversiones Notre-Dame S.A. | 63,00% |
| Allan Garantie Europe | 34,00% |
| Lopez Aguilera Ana Hilda | 1,32% |
| Zalaquett Daher Jorge | 0,51% |
| Fisco de Chile | 0,26% |
| Corporacion de Fomento de La Produccion | 0,11% |
| Estay Estay Nilda | 0,01% |
| Sociedad de Inversiones La Pastora S.A. | 0,01% |
| Tobar Cea Mario | 0,01% |
| Olivares Barrera Pablo | 0,01% |

A continuación se presenta el nombre de los miembros del Directorio y Gerente General:

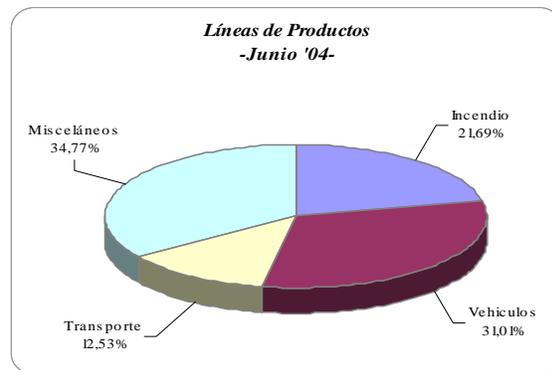
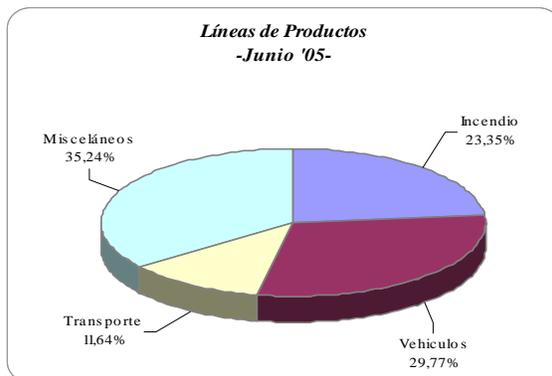
| <i>Nombre</i> | <i>Cargo</i> |
|------------------------------|-----------------|
| San Martin Camiruaga Ricardo | Director |
| San Martin Camiruaga Ricardo | Director |
| Aviles Jasse Luis Francisco | Director |
| Aviles Guarachi Hector | Director |
| Kern Bascuñan Andres | Director |
| Boudard Alain Dominique | Director |
| Aldunate Bossay Patricio | Gerente General |

Cartera de Productos

La compañía participa en la mayoría de los ramos que constituyen los seguros generales, sin embargo, la comercialización de sus productos se orienta principalmente a las áreas de seguros de personales o masivos, en especial aquellos relacionados con las líneas de misceláneos, vehículos, incendio y transporte. De hecho, según los criterios utilizados por *Humphreys*⁴, al 30 de septiembre de 2005, del total de la prima directa, el 100% corresponden a seguros masivos o personales.

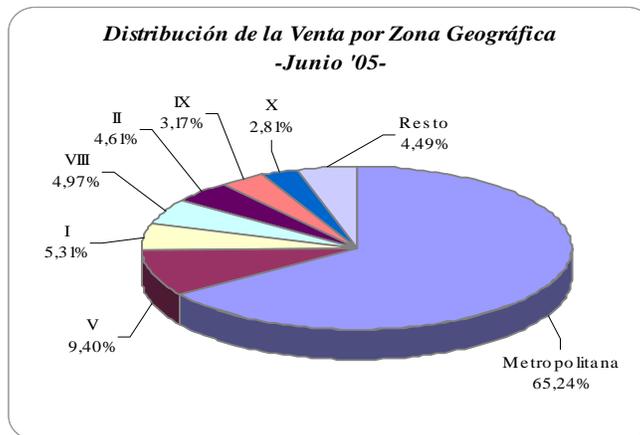
En términos de ventas individuales, entre los principales ramos de la compañía se encuentran los seguros de; vehículos motorizados G1 (17%), incendio (16%), fidelidad (10%), vehículos motorizados G2 (8%), transporte terrestre (7%), y garantía (6%).

En los siguientes gráficos se presentan la distribución por líneas de negocios al 30 de junio de 2005 y 2004.



⁴ Humphreys, como regla general y exceptuando casos específicos, clasifican como Grandes Riesgos a aquellos ramos cuya relación entre el capital asegurado y el número de pólizas vigentes superan el 5% del patrimonio de la sociedad. En todo caso, es importante considerar que dentro de estos ramos es posible encontrar pólizas individuales orientadas a mercados masivos.

En lo relativo a los canales de distribución, la comercialización de los productos se realiza principalmente a través de corredores de seguros y agentes. Además, la compañía cuenta con 7 sucursales, las que se distribuyen; 1 en la Región Metropolitana, 4 en la zona Norte y 2 en la zona Sur.



Por otra parte, de acuerdo a los datos disponibles a junio de 2005, la sociedad alcanza una participación relativa de mercado de 1,58%, en términos de primaje directo, y de 1,54%, en términos de reservas técnicas. Esta participación, en términos de prima, se incrementa a 3,73%, 1,86% y 1,76% si se mide sólo en relación con las ventas de seguros de transporte, misceláneos y vehículos, respectivamente.

Rendimiento Técnico

A junio de 2005, la contribución por ramo al margen técnico de la compañía se concentra principalmente en las áreas de; misceláneos (53,83%), incendio (33,64%), y vehículos (19,50%). Sin embargo, en términos globales, el margen de la compañía supera en 1,4% el total de los gastos de la compañía, cifra inferior al 5% más que alcanza el mercado en su conjunto. En términos individuales, los ramos con mayor incidencia sobre el margen de contribución corresponden a los seguros de fidelidad (30%), incendio (21%), motorizados G1 (11%) y Responsabilidad Civil Vehículos (10%). En contraposición las mayores pérdidas la alcanzaron los seguros de otros adicionales de incendio (2,95%) y robo (2,22%).

En los siguientes cuadros se presentan la distribución del margen de contribución por líneas de negocios y su relación sobre el total de los gastos de administración.

| Detalle | Distribución del Margen de Contribución de ISE Chile | | | |
|------------|------------------------------------------------------|-----------|------------|-------------|
| | Incendio | Vehículos | Transporte | Miscelaneos |
| Sep-02 | 14,00% | -6,11% | 23,37% | 68,34% |
| Dic-02 | 14,16% | -6,87% | 25,29% | 66,83% |
| Mar-03 | 15,05% | 9,55% | 11,44% | 63,94% |
| Jun-03 | 9,92% | 6,54% | 11,35% | 72,17% |
| Sep-03 | 9,15% | 4,49% | 13,51% | 72,80% |
| Dic-03 | 16,82% | 4,30% | 7,70% | 70,82% |
| Mar-04 | 20,09% | 9,88% | 8,47% | 61,55% |
| Jun-04 | 22,13% | 10,23% | 7,80% | 59,70% |
| Sep-04 | 17,44% | 10,60% | 7,75% | 64,17% |
| Dic-04 | 18,36% | 11,85% | 7,67% | 62,22% |
| Mar-05 | 33,64% | 19,50% | -7,32% | 53,83% |
| Jun-05 | 21,95% | 18,61% | 5,08% | 53,28% |
| Promedio | 17,73% | 7,72% | 10,18% | 64,14% |
| Coef. Var. | 35,14% | 100,73% | 79,01% | 9,69% |

| Detalle | Margen de Contribución sobre Gastos de Administración | | | | |
|------------|-------------------------------------------------------|-----------|------------|-------------|---------|
| | Incendio | Vehículos | Transporte | Miscelaneos | Total |
| Sep-02 | 11,68% | -5,09% | 19,49% | 57,00% | 83,41% |
| Dic-02 | 10,60% | -5,14% | 18,93% | 50,04% | 74,87% |
| Mar-03 | 20,16% | 12,79% | 15,32% | 85,64% | 133,93% |
| Jun-03 | 9,90% | 6,53% | 11,34% | 72,07% | 99,87% |
| Sep-03 | 8,81% | 4,32% | 13,00% | 70,09% | 96,28% |
| Dic-03 | 14,88% | 3,81% | 6,81% | 62,66% | 88,47% |
| Mar-04 | 13,25% | 6,51% | 5,58% | 40,59% | 65,95% |
| Jun-04 | 16,47% | 7,61% | 5,81% | 44,42% | 74,42% |
| Sep-04 | 13,91% | 8,45% | 6,18% | 51,16% | 79,73% |
| Dic-04 | 16,09% | 10,38% | 6,72% | 54,50% | 87,59% |
| Mar-05 | 39,04% | 22,63% | -8,50% | 62,48% | 116,06% |
| Jun-05 | 22,25% | 18,87% | 5,15% | 54,01% | 101,37% |
| Promedio | 16,42% | 7,64% | 8,82% | 58,72% | 91,83% |
| Coef. Var. | 47,67% | 102,74% | 82,20% | 20,68% | 19,99% |

En cuanto al rendimiento técnico de la cartera total de productos, se puede mencionar que estos se consideran en promedio inferiores a los que presenta el mercado en su conjunto (resultados técnicos de *Ise Chile* ascienden a 32% mientras que el mercado alcanza un indicador de 38%), situación que se atribuye principalmente al mayor costo de intermediación. Por su parte, los montos asegurados sobre patrimonio se consideran en niveles considerados como aceptables aunque superiores a los que obtiene el mercado (a junio de 2005 el mercado alcanza un 0,01% mientras que *Ise Chile* exhibe un 0,16%).

| Período | Siniestralidad Retenida | | | | | | | | | |
|------------|-------------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
| | Incendio | | Vehículos | | Transporte | | Misceláneos | | Total | |
| | <i>Ise Chile</i> | Mercado | <i>Ise Chile</i> | Mercado | <i>Ise Chile</i> | Mercado | <i>Ise Chile</i> | Mercado | <i>Ise Chile</i> | Mercado |
| Sep-02 | 27,51% | 29,72% | 89,33% | 79,87% | 40,03% | 55,18% | 22,20% | 43,44% | 59,08% | 60,46% |
| Dic-02 | 27,89% | 26,52% | 89,25% | 76,93% | 36,96% | 47,30% | 29,06% | 39,78% | 60,62% | 56,90% |
| Mar-03 | 0,80% | 13,19% | 78,73% | 66,62% | 55,41% | 22,15% | 7,56% | 29,91% | 47,62% | 42,81% |
| Jun-03 | 12,82% | 20,08% | 81,50% | 70,93% | 60,99% | 29,89% | 12,17% | 38,75% | 51,57% | 51,64% |
| Sep-03 | 20,94% | 19,61% | 83,49% | 72,63% | 57,64% | 32,54% | 10,75% | 42,79% | 52,02% | 53,37% |
| Dic-03 | 13,80% | 19,57% | 84,49% | 74,56% | 71,99% | 40,59% | 16,52% | 58,89% | 53,36% | 58,11% |
| Mar-04 | 14,16% | 14,34% | 82,12% | 77,46% | 72,20% | 41,80% | 26,70% | 39,57% | 53,61% | 51,84% |
| Jun-04 | 20,97% | 14,78% | 81,39% | 73,80% | 74,48% | 42,96% | 30,79% | 39,41% | 55,56% | 52,13% |
| Sep-04 | 32,97% | 16,26% | 81,05% | 73,75% | 76,78% | 47,44% | 23,92% | 41,43% | 55,89% | 53,00% |
| Dic-04 | 30,81% | 17,21% | 79,77% | 72,16% | 72,11% | 48,14% | 22,82% | 41,65% | 53,78% | 52,55% |
| Mar-05 | 9,38% | 19,83% | 69,76% | 72,29% | 138,57% | 42,66% | 21,05% | 38,64% | 47,92% | 51,75% |
| Jun-05 | 41,59% | 26,41% | 71,42% | 70,61% | 79,35% | 45,17% | 30,64% | 39,12% | 53,85% | 52,86% |
| Promedio | 21,14% | 19,79% | 81,02% | 73,47% | 69,71% | 41,32% | 21,18% | 41,12% | 53,74% | 53,12% |
| Coef. Var. | 52,22% | 25,49% | 6,96% | 4,58% | 35,39% | 21,04% | 35,61% | 15,27% | 6,86% | 7,81% |

| Período | Resultados Técnicos | | | | | | | | | |
|------------|---------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
| | Incendio | | Vehículos | | Transporte | | Misceláneos | | Total | |
| | <i>Ise Chile</i> | Mercado | <i>Ise Chile</i> | Mercado | <i>Ise Chile</i> | Mercado | <i>Ise Chile</i> | Mercado | <i>Ise Chile</i> | Mercado |
| Sep-02 | 31,76% | 54,81% | -3,25% | 10,24% | 51,85% | 54,81% | 67,37% | 65,33% | 26,56% | 32,93% |
| Dic-02 | 29,31% | 55,49% | -3,29% | 10,55% | 54,99% | 58,10% | 59,26% | 64,53% | 24,18% | 33,78% |
| Mar-03 | 48,17% | 65,56% | 7,29% | 14,05% | 70,50% | 37,75% | 87,13% | 68,49% | 37,60% | 40,22% |
| Jun-03 | 27,61% | 71,39% | 4,63% | 14,58% | 75,11% | 34,09% | 86,92% | 64,67% | 34,05% | 40,53% |
| Sep-03 | 24,98% | 67,93% | 3,25% | 14,12% | 76,05% | 38,21% | 86,21% | 66,21% | 33,95% | 40,01% |
| Dic-03 | 38,56% | 68,75% | 3,01% | 13,95% | 75,09% | 24,21% | 78,86% | 63,89% | 32,45% | 40,04% |
| Mar-04 | 41,94% | 54,98% | 6,40% | 11,02% | 60,30% | 25,92% | 56,53% | 60,61% | 29,09% | 35,04% |
| Jun-04 | 44,08% | 60,54% | 7,55% | 14,21% | 59,04% | 24,74% | 57,80% | 67,04% | 31,18% | 38,38% |
| Sep-04 | 40,75% | 64,06% | 8,25% | 13,86% | 59,93% | 23,35% | 66,57% | 66,86% | 33,22% | 38,88% |
| Dic-04 | 43,14% | 68,74% | 9,68% | 15,43% | 62,14% | 27,81% | 68,57% | 67,50% | 35,29% | 40,92% |
| Mar-05 | 65,84% | 65,04% | 18,18% | 16,41% | 65,15% | -39,05% | 66,27% | 61,18% | 38,70% | 38,49% |
| Jun-05 | 36,42% | 64,16% | 15,26% | 16,77% | 64,33% | 20,13% | 58,89% | 63,35% | 33,48% | 39,71% |
| Promedio | 39,38% | 63,45% | 6,41% | 13,77% | 64,54% | 27,51% | 70,03% | 64,97% | 32,48% | 38,24% |
| Coef. Var. | 26,80% | 8,69% | 94,95% | 14,85% | 11,99% | 84,39% | 16,09% | 3,60% | 12,44% | 6,91% |

| Período | Resultados Intermediación | | | | | | | | | |
|-------------------|---------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| | Incendio | | Vehículos | | Transporte | | Misceláneos | | Total | |
| | Ise Chile | Mercado | Ise Chile | Mercado | Ise Chile | Mercado | Ise Chile | Mercado | Ise Chile | Mercado |
| Sep-02 | 1,04% | 4,94% | -13,94% | -11,19% | -2,43% | 5,12% | -3,97% | 4,67% | -6,60% | 0,72% |
| Dic-02 | 0,99% | 4,82% | -13,92% | -10,93% | -2,44% | 5,27% | -3,26% | 4,51% | -6,44% | 0,80% |
| Mar-03 | -1,90% | 5,31% | -13,15% | -11,59% | -4,80% | 6,96% | -2,39% | 3,35% | -6,54% | 0,75% |
| Jun-03 | -6,57% | 6,34% | -12,26% | -10,53% | -3,34% | 7,39% | 0,46% | 2,98% | -5,20% | 1,20% |
| Sep-03 | -7,09% | 6,01% | -11,61% | -10,92% | -2,99% | 6,62% | -0,82% | 2,93% | -5,66% | 0,91% |
| Dic-03 | -8,40% | 5,44% | -10,96% | -11,51% | -2,58% | 7,01% | -1,38% | 2,89% | -5,89% | 0,49% |
| Mar-04 | -7,92% | -0,15% | -11,60% | -11,65% | -1,27% | 6,16% | -6,63% | 1,99% | -7,92% | -2,38% |
| Jun-04 | -5,80% | 1,88% | -10,47% | -11,52% | -0,48% | 4,44% | -8,41% | 3,29% | -7,45% | -1,38% |
| Sep-04 | -5,13% | 3,39% | -10,60% | -11,63% | 0,08% | 5,05% | -4,72% | 3,15% | -5,98% | -0,94% |
| Dic-04 | -6,33% | 4,10% | -10,75% | -11,73% | -0,05% | 5,59% | -4,11% | 3,23% | -6,19% | -0,60% |
| Mar-05 | -7,52% | 6,32% | -12,14% | -11,62% | -0,27% | 6,68% | -5,23% | 1,01% | -7,43% | -0,79% |
| Jun-05 | -6,96% | 6,02% | -13,25% | -12,23% | -0,29% | 5,73% | -4,62% | 0,85% | -7,16% | -1,37% |
| Promedio | -5,13% | 4,53% | -12,05% | -11,42% | -1,74% | 6,00% | -3,76% | 2,90% | -6,54% | -0,22% |
| Coef. Var. | -61,96% | 41,72% | -10,06% | -3,81% | -87,02% | 14,92% | -63,41% | 38,30% | -11,97% | -518,08% |

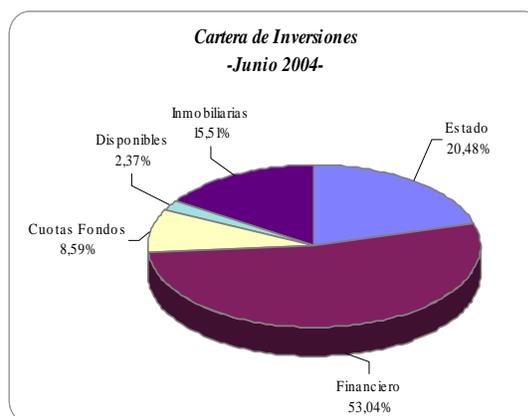
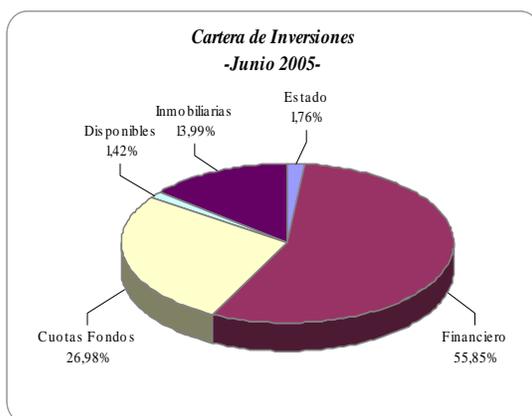
Reaseguro

La política de reaseguro permite acotar adecuadamente los riesgos asumidos y no expone indebidamente el patrimonio de la sociedad. Además, presenta adecuados niveles de diversificación y se fortalece producto de las características particulares de sus contratos y por la calidad de sus reaseguradores (calificados en niveles superiores a grado de inversión). En tal sentido, cabe mencionar que la exposición máxima por evento asciende a 5.000 UF (en torno al 2,6% del patrimonio de la compañía).

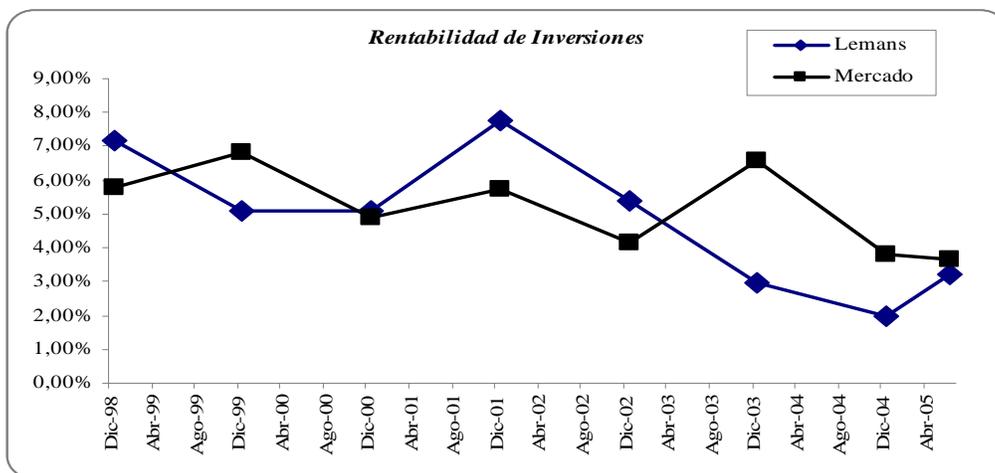
Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de clasificación alrededor del 94% de la cartera de reaseguro se contrata por medio de corredores de reaseguros, los cuales también gozan de un adecuado prestigio en el mercado asegurador, favorecen a la diversificación de los riesgos cedidos y presentan una cesión a reaseguradores de adecuado prestigio y solvencia.

Inversiones

En cuanto a las inversiones, a la fecha de clasificación se puede mencionar que estas se encuentran concentradas en instrumentos de renta fija (58%) -emitidos por instituciones financieras (56%) y por el Estado (2%)-, en cuotas de fondos mutuos (27%), en inversiones inmobiliarias (14%), y en disponible (1%).



En lo que respecta al rendimiento de la cartera de inversiones, se puede decir que presenta una rentabilidad promedio similar a la que presenta el mercado en su conjunto, no obstante, a la fecha se mantiene en niveles inferiores a los que presenta la industria.



Además, la compañía presenta una suficiencia de inversiones representativas de reservas técnicas superior al promedio que presenta el mercado. De hecho, a junio de 2005 muestra una relación entre el superávit de inversiones representativas sobre el total de las obligaciones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo ascendente a 6% (10% alcanza el promedio de mercado), ubicándose en el lugar 14 de un total de 22 compañías.

Resultados Globales a Junio de 2005

El primaje directo de la compañía a junio de 2005 alcanzó los M\$ 5.557.398 (alrededor de 9,6 millones de dólares), cifra que implica un incremento nominal de 28% en comparación a igual período anterior. A la misma fecha, la prima retenida asciende a M\$ 4.314.524, representando un aumento de 23,17% en relación con junio de 2004 y un nivel de retención de 77,64% (80,50% durante los seis primeros meses de 2004).

En términos de pólizas emitidas, a junio de 2005 se suscribieron 277.485 pólizas, cifra que representa un aumento de 33,48% en relación con junio de 2004; no obstante, el primaje promedio por póliza vigente aumento en 3%, pasando de \$ 10.144 en los primeros seis meses de 2004 a \$ 10.447 en junio de 2005. En tal sentido, a la misma fecha las pólizas vigentes ascendieron a 531.979, lo que refleja un aumento de 24,01% con respecto a igual período anterior (a junio de 2004 alcanzaron una base de clientes de 428.950 pólizas vigentes).

En cuanto a los costos por siniestros, éstos sumaron M\$ 2.876.080 en términos directos y M\$ 2.214.259 en términos netos, aumentando en ambos casos en 20,93% y 17,25%, respectivamente, en relación con junio de 2004.

Respecto a los costos de administración, éstos ascendieron a M\$ 1.375.254, experimentando una caída nominal de 4% en comparación con igual fecha del período anterior. Asimismo, en términos relativos, estos alcanzaron un 24,75% del total de las ventas de la compañía, representando una disminución de 24,90% con respecto a junio de 2004 (32,95%). A su vez, el producto de inversiones tuvo un incremento de 13,37%, situándose en M\$ 79.079 y su rendimiento ascendió a 3,23%.

Con todo, la compañía obtuvo un margen de contribución de M\$ 1.394.053 (31% más que en junio de 2004, en donde alcanzó una cifra de M\$ 1.066.941); Por su parte, el resultado final asciende a una utilidad de M\$ 114.947, cifra que se compara desfavorablemente con las pérdidas de M\$ 49.938 alcanzadas durante el mismo período del año anterior.
