



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Banchile Seguros de Vida S.A.



Informe de Cambio de Clasificación Junio de 2008

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

**BANCHILE
SEGUROS DE VIDA S.A.****Obligaciones
de Compañías
de Seguros de
Vida
Tendencia****AA****“Estable”**

Estados Financieros al 31 de marzo de 2008

Resumen de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo Ltda, ha acordado subir a Categoría AA, con tendencia “Estable”, las Obligaciones de Compañía de Seguros de Vida de Banchile Seguros de Vida S.A.

Al analizar la evolución de la Prima Directa Total, se aprecia que ésta ha presentado una tendencia creciente durante los últimos años, particularmente durante el año 2005, período en el cuál aumentó en un 73,5%. Ello como consecuencia, principalmente, del crecimiento- durante el mismo año- del Seguro de Desgravamen Colectivo, el cuál creció un 118%. Por su parte, a marzo de 2008 se aprecia un aumento importante en la prima (43% real), el cual se explica principalmente por el aumento experimentado en el ramo desgravamen y en menor medida por el aumento en la prima del ramo Salud Colectivo.

Respecto a la siniestralidad directa, se aprecia una clara tendencia a la baja durante los últimos años, pasando de niveles cercanos al 35% durante el año 2003, a niveles cercanos al 15% durante el año 2007. Al comparar marzo de 2008 con marzo de 2007, se observa una caída importante de este indicador durante este año, como consecuencia del aumento en la prima, pero a vez de la disminución de los siniestros directos.

El Margen de Contribución, por su parte ha presentado una tendencia creciente durante los últimos años, impulsado tanto por los ramos individuales como colectivos, pero principalmente por el aporte que hace el Desgravamen. Durante el año 2007, este indicador creció un 17,5% real, en tanto que a marzo de 2008 presentó un crecimiento de 50,7% real en comparación a marzo de 2007.

La cartera de inversiones de la compañía es conservadora, se encuentra compuesta principalmente por instrumentos de renta fija, los cuales presentan una muy buena calidad crediticia. El total de la cartera inversiones en renta fija, se encuentra compuesta por instrumentos clasificados como mínimo en categoría A-. Aunque, vale la pena destacar que casi el 85% de la cartera de inversiones se encuentra compuesta por instrumentos que presentan categoría de riesgo igual o superior a AA-.

La estructura de Pasivos además es conservadora teniendo en cuenta que las inversiones cubren en 1,68 veces las reservas técnicas y además teniendo en cuenta que el nivel de endeudamiento de la compañía se encuentra dentro de los más bajos del mercado (2,21 veces).

La compañía presenta favorables indicadores técnicos y financieros. Los resultados obtenidos durante los últimos años, presentan una tendencia creciente y estable, alcanzado su máximo durante el año 2007, período el cual el Resultado del Ejercicio presentó un crecimiento real de un 22,31%. A marzo de 2008 por su parte se mantiene la tendencia de años anteriores, el Resultado del Ejercicio ascendió a M\$ 664.293 y superó en un 84,19% real al resultado obtenido a igual período del año anterior.

Definición de Categorías:**CATEGORÍA AA**

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía

Fortalezas y Debilidades o Riesgos**Fortalezas**

- Compañía ligada a un importante Grupo Económico a nivel nacional, Grupo Quiñenco.
- Fortalezas financieras, operacionales y de Know How del accionista controlador.
- La asociación estratégica con Banco Chile asegura a la compañía un flujo estable de negocios y por ende una estabilidad en la administración.
- La compañía, en general, en cada uno de sus principales ramos presenta crecientes niveles de primaje y bajos niveles de siniestralidad, lo que a la larga ha derivado también en crecientes Márgenes de Contribución
- Banchile Seguros de Vida presenta favorables indicadores técnicos y financieros.
- La compañía posee una política de reaseguros conservadora.
- Mantiene una amplia cartera de clientes personas naturales.
- La compañía posee una cartera de inversiones conservadora y de buena calidad crediticia.
- Cuerpo estable de ejecutivos, lo que ha permitido mantener políticas permanentes y consistentes en el tiempo

Debilidades o Riesgos

- Riesgo normativo, al implantarse medidas que conlleven dificultades en la comercialización.
- Se desenvuelve en un segmento de fuerte dinamismo que puede atraer competidores.

La Industria de Seguros de Vida

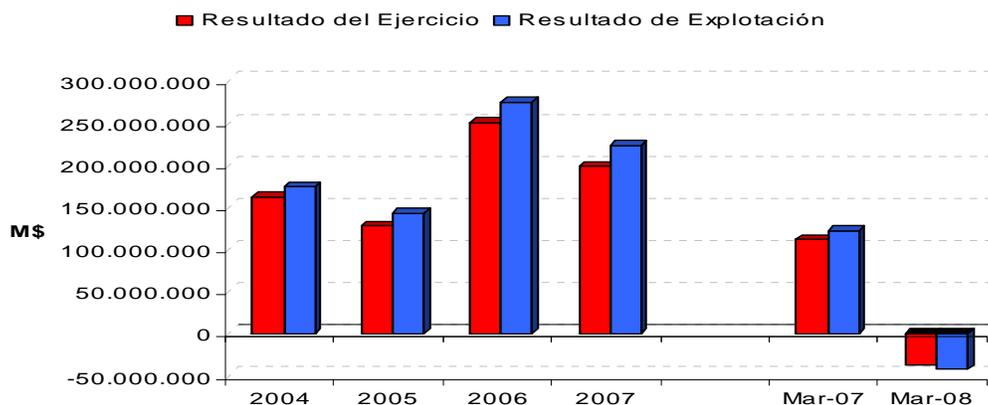
Las compañías de seguros, se encuentran regidas por el DFL 251, denominada Ley del Seguro, y sus leyes complementarias. Banchile Seguros de Vida S.A. pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo. La industria de seguros de vida está compuesta por 28 compañías, que incluye aquellas denominadas mutuarías de seguros. Durante el año recién pasado, la prima directa de este mercado se elevó a M\$ 2.039.570.040, con un crecimiento respecto a diciembre 2006 de un 21,06%. El alza se explica principalmente por el crecimiento de seguros Previsionales (23,19%), donde preponderó el aumento de las primas correspondientes a Rentas Vitalicias de Vejez (39,81%), seguida por Rentas Vitalicias de Supervivencia (11,81%) y Seguro de AFP (4,76%), y a pesar de la caída de las Rentas Vitalicias de Invalidez en un 21,55%. A su vez, los seguros Tradicionales también tuvieron un alza mayor al periodo anteriormente analizado, siendo ésta del orden del 18,66%, donde los seguros Colectivos aportaron un 21,41% y seguros Individuales, con 17,04% al alza.

Por otra parte, la Utilidad obtenida por la industria ascendió a M\$ 197.997.613, lo que corresponde a un 20,83% menos de lo registrado en 2006 (M\$ 250.084.113). La menor utilidad se explica, entre otras cosas, por el menor resultado de inversión de la cartera de inversiones, especialmente en los instrumentos de renta variable. De hecho, el resultado de inversiones de mercado cayó un 1,82% promedio, empujado por las menores ganancias en instrumentos de Renta Variable (29,55% menos que en 2006). Además influyeron en los menores resultados, la corrección monetaria y la diferencias de cambio

Para el primer trimestre del año 2008, por su parte se aprecia un aumento de un 21% en la Prima Directa de Mercado en comparación a igual período del año anterior. Esta evolución, se explica por el crecimiento en un 10,48% en la prima de seguros individuales, de un 12,4% en la prima de seguros colectivos, pero principalmente por el crecimiento en un 31% en la prima de seguros previsionales (tras el aumento en un 58,7% de la prima de Seguro de AFP y en un 33% de la prima de Rentas Vitalicias de Vejez).

Por el lado de los Resultados, se aprecia que al 31 de marzo de 2008 la industria de seguros de vida presenta una pérdida por M\$ 37.830.729, lo cual se compara negativamente con la utilidad por M\$ 111.200.705 obtenida a igual período del año anterior. Pese a durante este período la industria presentó un mejor resultado operacional y que además se vio beneficiada por una mejor diferencia de cambio y corrección monetaria, el resultado de inversiones sufrió una caída de 64,5% respecto al año anterior (principalmente por la caída en inversiones en renta variable), con lo cual el resultado técnico cayó M\$ 141.666.447.

Resultado de Explotación y Resultado del Ejercicio



La Compañía

Banchile Seguros de Vida S.A. participa en el mercado de bancaseguros, esto es la venta de productos a través de redes masivas, en este caso las entidades bancarias del Grupo Quiñenco, importante grupo empresarial chileno al que pertenece la compañía.

La historia de la compañía se remonta al año 2000, cuando con el fin de ofrecer seguros a través de la plataforma comercial del Banco Edwards y respondiendo a las múltiples inquietudes y necesidades de los clientes se creó Banedwards Compañía de Seguros de Vida S.A.

El año 2002 producto de la fusión de los Bancos Edwards y Chile, la compañía cambia su nombre a Banchile Seguros de Vida S.A., entregando cobertura a toda la cartera de Seguros de Desgravamen del Banco de Chile fusionado. Además, amplía su oferta de seguros en la División de Créditos de Consumo Credichile, incorporando más coberturas a los seguros asociados a créditos.

Hoy la compañía tiene como uno de sus objetivos ampliar los servicios financieros para los clientes del Banco de Chile y otros canales masivos, a través de una amplia gama de productos, servicios y coberturas de protección, tanto para personas como empresas. Es así como ésta fecha, Banchile Seguros de Vida cuenta con aproximadamente 1.300.000 asegurados y más de 26.000 pólizas vigentes.

Estructura de Propiedad y Administración

El 9 de marzo de 1999, Quiñenco S.A. constituyó Inversiones Vita S.A., esta empresa a su vez posee el 66,10% de propiedad de Banchile S.A.. Por otro lado, la propiedad de Inversiones Vita Bis S.A. e Inmobiliaria Norte Verde S.A., también se encuentra ligada al Grupo Quiñenco. El objeto social de Inversiones Vita S.A es la inversión en empresas de seguros y de reaseguros, tanto a nivel nacional como internacional. A continuación se presenta la composición final de la propiedad de Banchile Seguros de Vida S.A.

Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)	% de participación
INERSA S.A.	0,10000
INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.	0,20000
INVERSIONES VITA BIS S.A.	33,60000
INVERSIONES VITA S.A.	66,10000

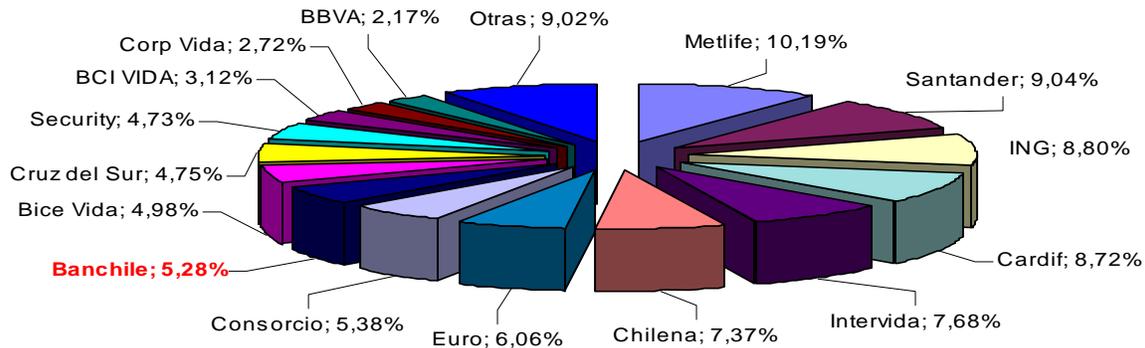
Vale la pena destacar, que la compañía posee un directorio altamente calificado, compuesto en su mayoría, por integrantes del Banco Chile. Hecho que facilita la aplicación de políticas consistentes con el desarrollo de la compañía.

Directorio	Cargo
MANUBENS MOLTEDO RODRIGO	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
HEYMANN ERGAS JORGE	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO
MENENDEZ DUQUE GONZALO	DIRECTOR
RODRIGUEZ GUIRALDES MARTIN	DIRECTOR
MAJLIS ABALA ARTURO	DIRECTOR

Posición Competitiva

A marzo 2008, la compañía se sitúa entre las 9 compañías de mayor tamaño en cuanto a prima, en el mercado de Seguros Tradicionales con un 5,28% de participación, lo cual denota un aumento respecto de marzo 2007, período en el cual la participación alcanzó a un 4,12% de participación (si se incluye la prima directa total, es decir, incluyendo las Rentas Vitalicias, la participación de mercado alcanza al 2,47%).

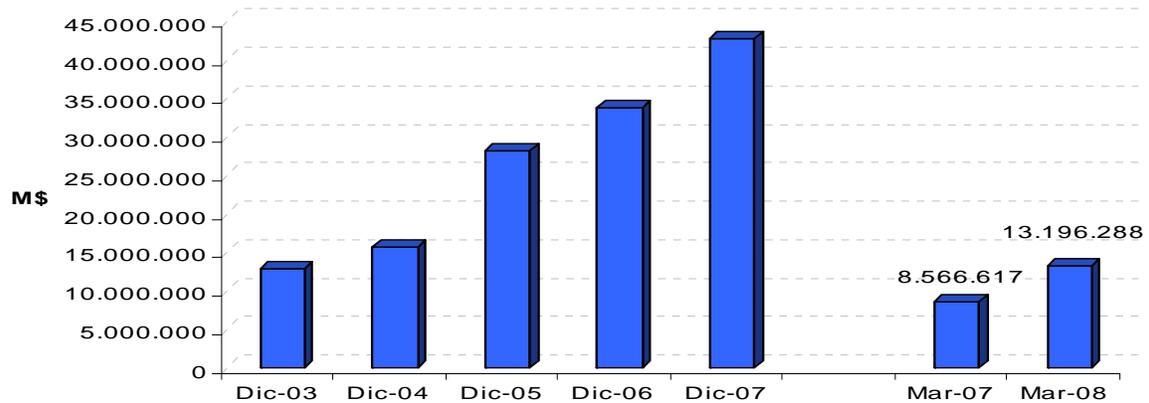
En la actualidad, la cartera de seguros que ofrece Banchile se encuentra concentrada en 11 ramos, Temporal de Vida Individual y Colectivo, Renta Individual, Salud Individual y Colectivo, Accidentes Personales Individual y Colectivo, Asistencia Individual, Seguros con APV, Desgravamen Colectivo y Otros Seguros con CUI. Respecto a la composición de la prima, la mayor parte de ésta proviene de los ramos colectivos y destacan dentro de éstos el Desgravamen, Temporal de Vida y Accidentes Personales. Por otro lado, en el caso de los seguros individuales, destacan los seguros Temporal de Vida, los seguros de Salud y Accidentes Personales.

Participación de Mercado Seguros Tradicionales


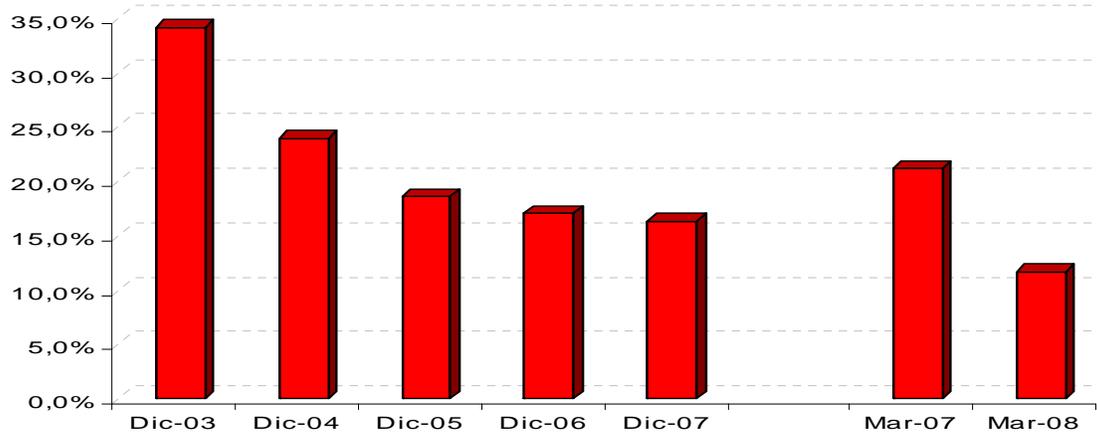
Al analizar la evolución de la Prima Directa Total, se aprecia que ésta ha presentado una tendencia creciente durante los últimos años, particularmente durante el año 2005, período en el cuál aumentó en un 73,5%. Ello como consecuencia, principalmente, del crecimiento- durante el mismo año- del Seguro de Desgravamen Colectivo, el cuál creció un 118%. Por su parte, a marzo de 2008 se aprecia un aumento importante en la prima (43% real), el cual se explica principalmente por el aumento experimentado en el ramo desgravamen y en menor medida por el aumento en la prima del ramo Salud Colectivo.

Prima Directa por Ramo	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
Seguro Temporal de Vida	312.896	480.840	776.751	1.018.909	1.227.222	275.267	286.897
Otros Seguros con CUI	254.380	212.055	211.625	186.260	172.437	42.079	34.400
Renta	759	607	412	199	203	73	62
Seguro de Salud	359.143	608.610	927.000	1.103.613	1.295.793	289.928	307.743
Accidentes Personales	77.097	96.124	215.650	512.853	953.994	188.809	183.459
Seguro de Asistencia	78.639	158.377	209.008	256.686	305.501	67.947	82.961
Seguros con APV	5.007	6.468	3.380	4.668	1.634	605	6.706
Total Individuales	1.087.921	1.563.081	2.343.826	3.083.188	3.956.784	864.708	902.228
Seguro Temporal de Vida	3.765.583	5.580.419	6.206.710	5.906.405	6.292.138	1.231.827	1.473.690
Seguro de Salud	5.417	32.305	29.009	20.818	46.279	4.062	269.630
Seguro de Accidentes Personales	29.296	332.899	1.175.477	3.127.512	3.843.635	888.521	630.648
Desgravamen	7.947.387	8.120.872	18.389.737	21.745.368	28.643.254	5.577.499	9.920.092
Total Colectivos	11.747.683	14.066.495	25.800.933	30.800.103	38.825.306	7.701.909	12.294.060
Prima Directa Total	12.835.604	15.629.576	28.144.759	33.883.291	42.782.090	8.566.617	13.196.288

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.

Prima Directa Total


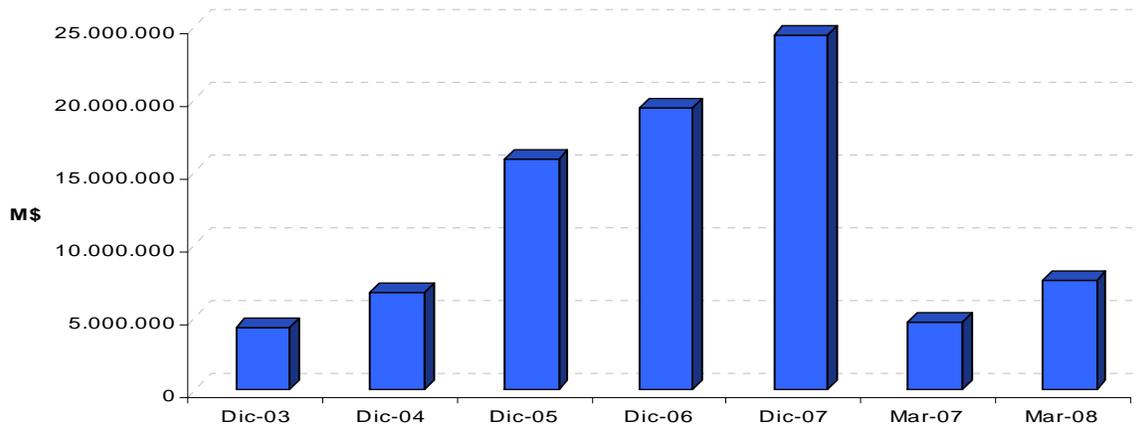
Respecto a la siniestralidad directa, se aprecia una clara tendencia a la baja durante los últimos años, pasando de niveles cercanos al 35% durante el año 2003, a niveles cercanos al 15% durante el año 2007. Al comparar marzo de 2008 con marzo de 2007, se observa una caída importante de este indicador durante este año, como consecuencia del aumento en la prima, pero a vez de la disminución de los siniestros directos.

Siniestralidad Directa Total


Siniestralidad Directa	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
Seguro Temporal de Vida	16,21%	16,26%	5,84%	8,74%	15,88%	14,64%	45,65%
Otros Seguros con CUI	19,49%	29,59%	39,77%	43,64%	50,22%	27,85%	27,25%
Renta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Seguro de Salud	12,48%	13,51%	19,03%	24,24%	20,99%	11,81%	28,80%
Accidentes Personales	3,29%	74,21%	5,86%	1,24%	18,10%	14,48%	0,90%
Seguro de Asistencia	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	0,02%	0,00%	0,00%
Seguros con APV	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	101,10%	273,06%	0,00%
Siniestralidad Individuales	13,57%	18,84%	13,59%	14,42%	18,39%	13,33%	25,56%
Seguro Temporal de Vida	2,51%	5,75%	10,57%	12,09%	13,16%	10,01%	9,13%
Seguro de Salud	0,00%	18,57%	10,25%	2,40%	3,94%	0,00%	2,67%
Seguro de Accidentes Personales	0,00%	2,59%	2,10%	1,88%	0,92%	0,99%	2,17%
Seguro de Desgravamen	52,12%	38,35%	22,95%	21,03%	18,83%	28,17%	11,67%
Siniestralidad Colectivos	36,07%	24,53%	19,00%	17,36%	16,12%	22,11%	10,68%
Siniestralidad Directa Total	34,16%	23,96%	18,55%	17,09%	16,33%	21,23%	11,70%

Calculado con cifras expresadas en moneda de cada período.

El Margen de Contribución, por su parte ha presentado una tendencia creciente durante los últimos años, impulsado tanto por los ramos individuales como colectivos, pero principalmente por el aporte que hace el Desgravamen. Durante el año 2007, este indicador creció un 17,5% real, en tanto que a marzo de 2008 presentó un crecimiento de 50,7% real en comparación a marzo de 2007.

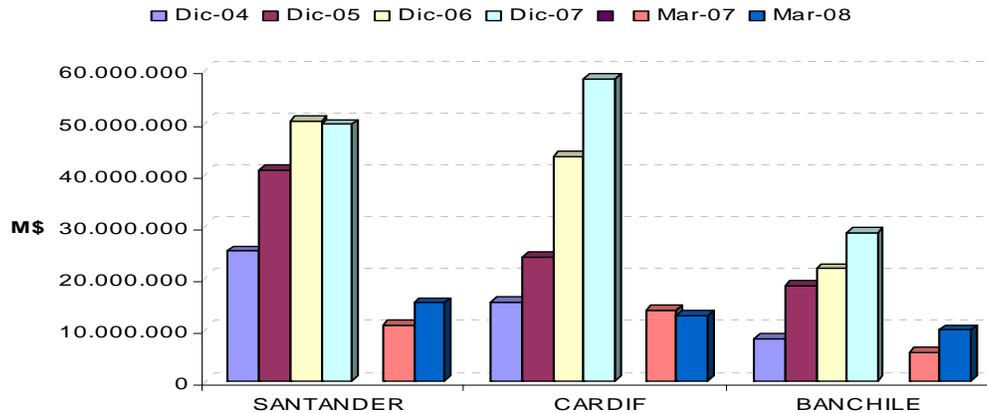
Margen de Contribución Total


Margen de Contribución por ramo	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
Seguro Temporal de Vida	103.953	169.198	439.115	627.305	807.382	178.909	149.137
Otros Seguros con CUI	41.437	36.805	45.258	76.712	75.831	12.825	8.127
Renta	499	366	359	160	181	69	57
Seguro de Salud	145.991	216.95	418.592	715.258	935.531	235.066	166.180
Accidentes Personales	54.35	43.04	200.08	413.596	745.359	164.489	184.524
Seguro de Asistencia	69.276	145.386	189.863	227.141	284.643	60.770	67.508
Seguros con APV	-684	2.936	5.576	3.036	1.136	-1.133	6.029
Total Individuales	360.472	354.691	1.098.763	2.063.208	2.850.063	650.995	581.562
Seguro Temporal de Vida	2.004.971	4.422.435	4.159.223	4.403.073	5.602.842	1.174.078	1.091.663
Seguro de Salud	4.611	12.764	22.790	10.795	30.297	3.529	223.056
Seguro de Accidentes Personales	16.992	-3.771	793.949	1.182.116	1.242.066	130.060	610.520
Total Colectivos	2.026.574	4.431.428	4.975.962	5.595.984	6.875.205	1.307.667	1.925.239
Seguro de Desgravamen	1.937.181	1.904.155	9.781.354	11.757.588	14.693.604	2.673.669	5.026.848
Margen de Contribución Total	4.324.227	6.690.274	15.856.079	19.416.780	24.418.872	4.632.331	7.533.649

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.

Seguro de Desgravamen

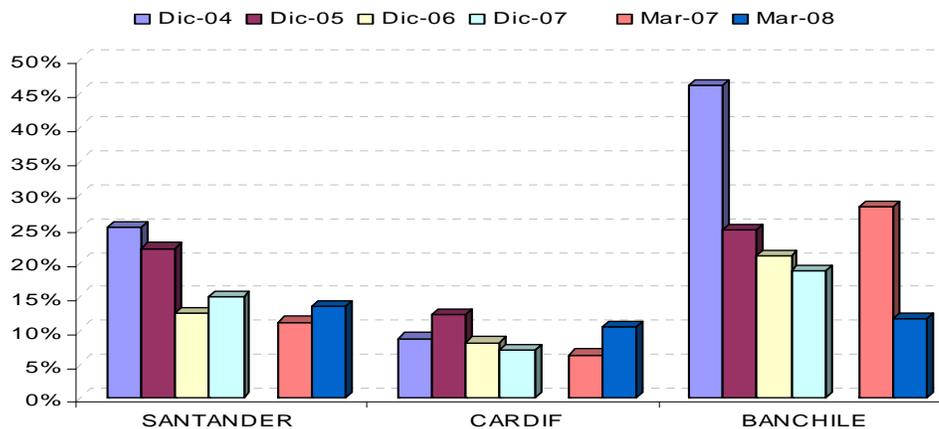
Como se mencionó anteriormente, éste es uno de los ramos con mayor relevancia para la compañía, alcanzando a diciembre 2007 una prima de M\$ 28.643.254, lo que representa un aumento real de un 23% en comparación con diciembre de 2006. A marzo de 2008, por su parte, la tendencia del año 2007 se acrecienta teniendo en cuenta que la prima superó en un 50% en términos reales a la prima obtenida durante igual período del año anterior. El hecho de que la compañía haya alcanzando semejantes tasas de crecimiento durante los períodos mencionados, es relevante teniendo en cuenta lo dinámica y competitiva que es la industria de bancaseguros. Este hecho, le ha permitido a Banchile posicionarse como una de las principales compañías del mercado en la industria de bancaseguros, y específicamente en lo que a Desgravamen se refiere.

Prima Directa Desgravamen


Prima Desgravamen Colectivo	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
SANTANDER	25.149.462	40.772.086	50.309.679	49.545.304	10.734.297	15.170.003
CARDIF	15.311.582	23.967.052	43.387.847	58.322.648	13.720.099	12.666.557
BANCHILE	8.120.872	18.389.737	21.745.368	28.643.254	5.577.499	9.920.092
Mercado	134.406.360	186.799.700	238.136.126	289.244.639	62.944.935	78.757.900

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.

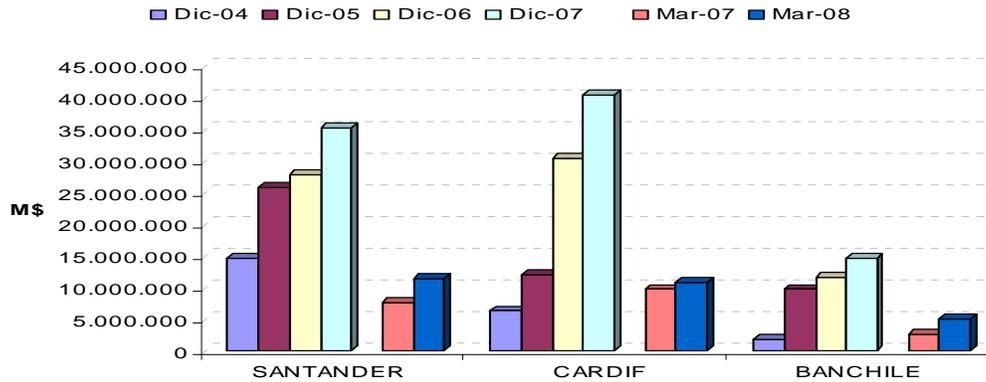
Respecto a la siniestralidad directa del ramo, se aprecia que durante los últimos años este indicador ha presentado una tendencia a la baja, lo cual le ha permitido a marzo 2008 alcanzar los mismos niveles de su competencia más cercana, compañías que anteriormente presentaban menores niveles de siniestralidad. Puntualmente, al comparar marzo de 2008 con marzo de 2007, se observa una caída importante de este indicador, como consecuencia del aumento en la prima, pero a su vez de la disminución de los siniestros directos.

Siniestralidad Directa Desgravamen


Siniestralidad Desgravamen Colectivo	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
SANTANDER	25,22%	22,10%	12,46%	14,90%	11,23%	13,54%
CARDIF	8,79%	12,32%	8,19%	7,11%	6,37%	10,59%
BANCHILE	46,18%	24,73%	21,03%	18,83%	28,17%	11,67%

Calculado con cifras expresadas en moneda de cada período.

En vista de las cifras positivas presentadas por Banchile Seguros de Vida, niveles crecientes de prima y por otro lado niveles decrecientes de siniestralidad, es que el Margen de Contribución del Seguro de Desgravamen ha presentado un buen desempeño durante los últimos años, en particular a partir del año 2005. Es así como a diciembre 2007, el margen del ramo llegó a M\$ 14.693.604 y a marzo de 2008 alcanzó los M\$ 5.026.848, superando así las cifras obtenidas durante períodos anteriores. A continuación se presenta la evolución de este ítem.

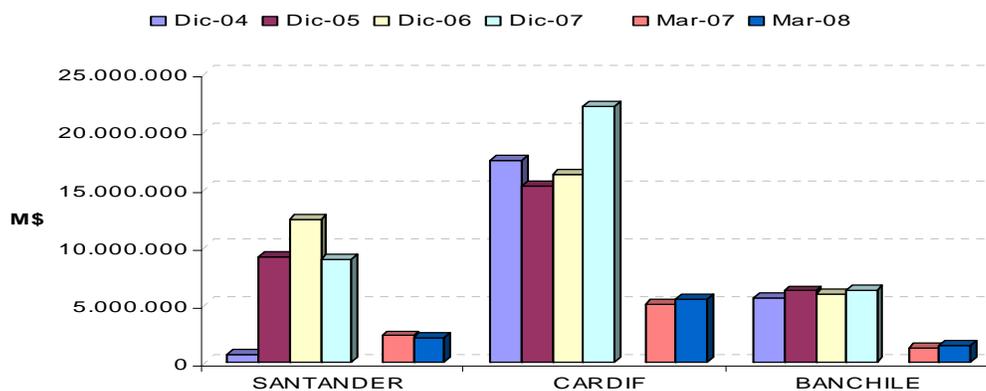
Margen de Contribución Desgravamen


Margen de Contribución Desgravamen	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
SANTANDER	14.619.464	25.826.391	27.969.250	35.239.176	7.635.043	11.513.528
CARDIF	6.368.819	12.145.421	30.582.061	40.559.467	9.775.935	10.936.068
BANCHILE	1.904.155	9.781.354	11.757.588	14.693.604	2.673.669	5.026.848

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.

Seguro Temporal de Vida Colectivo

Al igual que para el Seguro de Desgravamen, (aunque en menor medida) el Seguro Temporal de Vida Colectivo también ha presentado un buen rendimiento durante los últimos años y en particular a partir de año 2002. Es así como a ésta fecha, Banchile figura dentro de las compañías de mayor primaje en el mercado de bancaseguros, sólo detrás de Santander Seguros de Vida y Cardif.

Prima Directa Temporal Vida Colectivo


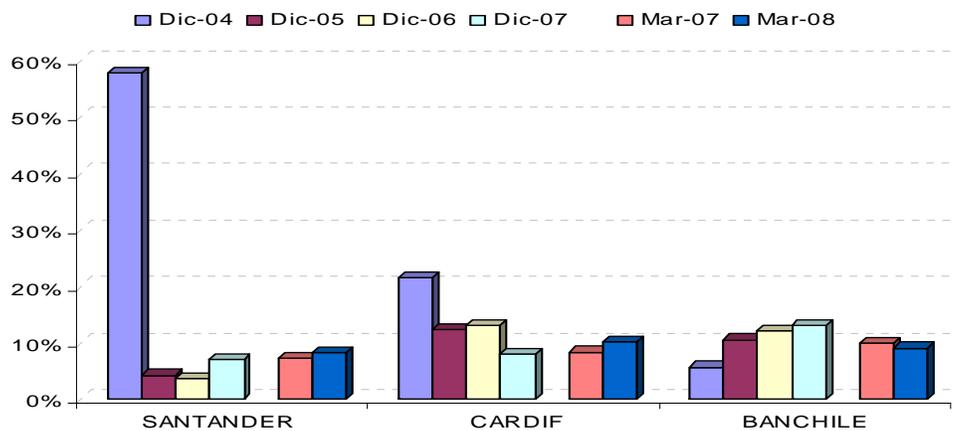
Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.

Prima Temporal Vida Colectivo	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
SANTANDER	713.521	9.138.848	12.367.956	8.965.660	2.333.281	2.148.824
CARDIF	17.532.747	15.268.220	16.308.672	22.165.121	5.010.591	5.469.461
BANCHILE	5.580.419	6.206.710	5.906.405	6.292.138	1.231.827	1.473.690
Total Mercado	82.846.429	101.617.462	110.455.731	121.671.752	29.051.194	31.933.380

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.

Sobre la siniestralidad directa del ramo, si bien a partir del año 2004, ésta ha ido en aumento, dicho aumento dice directa relación con el crecimiento de la prima. Aún así, el nivel de siniestralidad alcanzado a diciembre de 2007 es bajo y se mantiene cercano a los niveles de su competencia en la industria, en torno al 10%. A marzo de 2008 por su parte, y a diferencia de lo que ocurrió en la industria, la siniestralidad directa de Banchile Seguros de Vida, disminuyó respecto de marzo de 2007.

Siniestralidad Directa Temporal Vida Colectivo



Siniestralidad Temporal de Vida Colectivo	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
SANTANDER	57,77%	4,29%	3,64%	7,07%	7,37%	8,18%
CARDIF	21,53%	12,45%	13,19%	8,11%	8,41%	10,26%
BANCHILE	5,75%	10,57%	12,09%	13,16%	10%	9,13%

Calculado con cifras expresadas en moneda de cada período.

Finalmente, cabe señalar que durante el año 2007 se observó un importante aumento en el margen de contribución, respecto del año anterior, ello como consecuencia del aumento en la Prima Retenida Neta, pero además por ajustes positivos de la Reserva Riesgo en Curso, de la Reserva Matemática y del Resultado de Intermediación.

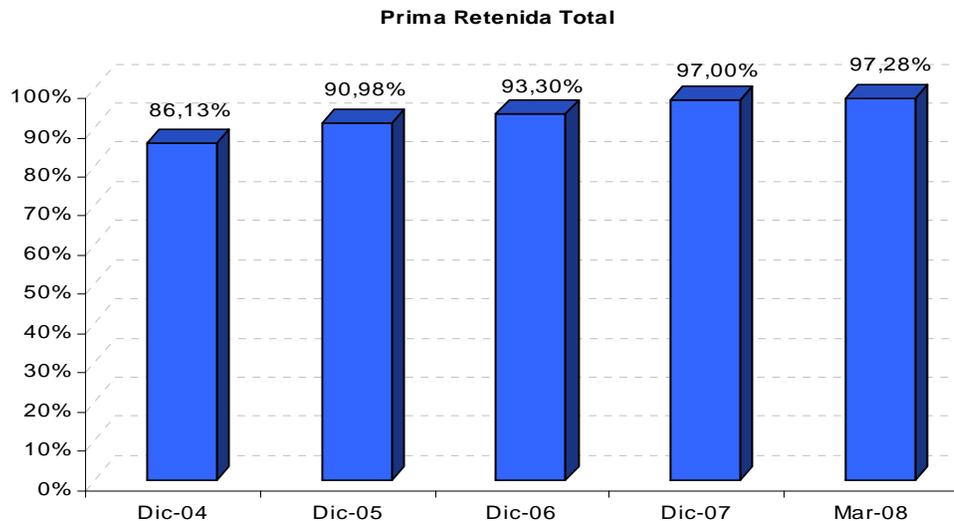
A marzo de 2008 (en comparación a marzo de 2007) se aprecia una caída del indicador, debido principalmente a un ajuste en la Reserva Matemática, aun menor Resultado de Intermediación y a un leve aumento en el costo de siniestros, que se ve contrastado con un aumento de la Prima Retenida Neta.

Margen de Contribución Temporal de Vida Colectivo	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
SANTANDER	581.260	4.675.164	7.439.640	5.435.067	1.627.533	1.160.085
CARDIF	9.136.365	8.838.535	9.245.233	14.358.230	3.709.992	4.301.161
BANCHILE	4.422.435	4.159.223	4.403.073	5.602.842	1.174.078	1.091.663

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.

Retención de la Prima y Reaseguros

En general, Banchile cuenta con una política de alta retención de prima, la cuál particularmente a partir del año 2004 ha crecido fuertemente. Por este mismo motivo es que los montos que la compañía maneja con reaseguradoras, son relativamente bajos. Al 31 de marzo del año 2008, la compañía posee reaseguros vigentes por un monto de M\$ 359.447. Vale la pena señalar que la compañía mantiene contratos de Reaseguros con importantes reaseguradoras a nivel mundial, como Kolnische, Munchener, Scor y MAPFRE Re, todas ellas con buenas clasificaciones de riesgo a nivel internacional y con las cuales la compañía maneja 3 tipos de reaseguro, Cuota parte, Excedente y Exceso de Pérdida.



Reaseguradora	País	Monto (M\$)	Rating
Munchener	Alemania	75.005	AA-/Estable
Kolnische	Alemania	198.442	AAA/Estable
Scor Re	Francia	45.003	A-/Estable
Mapfre Re	España	40.997	AA/Estable
TOTAL	-	359.447	-

Cifras expresadas en miles de pesos de marzo 2008

Situación Financiera

Activos

Al analizar la composición de los Activos de la compañía se aprecia, que ésta esencialmente se encuentra compuesta por Inversiones, M\$ 39.453.766 (que corresponden al 90,5% del total de activos) y particularmente por Inversiones Financieras, destacando dentro de éstas las inversiones en Renta Fija, las cuales representan el 99,58% de las Inversiones Financieras, dado que se trata de una cartera de inversiones bastante conservadora. Dentro de la cartera de Renta Fija, figura con un 78,17% de ésta, las inversiones en Deuda del Sistema Bancario y Financiero, le siguen en orden de importancia las inversiones de Deuda emitida por Sociedades Anónimas, que representa el 18,66% de la cartera de Renta Fija y finalmente las inversiones en papeles del Estado y Banco Central con un 3,17%.

Respecto a la cartera de Renta Variable, si bien durante el año 2006 Banchile Seguros de Vida retomó la inversión en este tipo de instrumentos, específicamente en Cuotas de Fondos Mutuos, a contar del primer trimestre del año 2007 decidió liquidarlas y actualmente no presenta inversiones de este tipo, hecho que finalmente le permitió a la compañía afrontar de mejor manera la crisis financiera mundial que comenzó durante el año 2007.

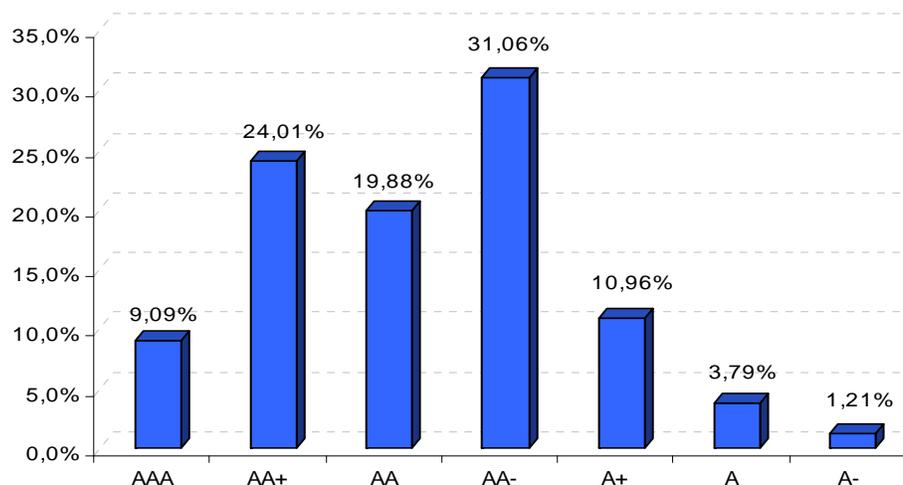
El resto de la cartera de Inversiones Financieras la componen las Inversiones Inmobiliarias y Similares que ascienden a M\$ 108.751 (que básicamente las componen muebles y equipos, equipos computacionales y vehículos) e Inversiones con CUI, M\$ 494.114.

	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08
ACTIVOS	21.914.090	29.146.918	40.147.391	43.581.195
INVERSIONES	19.292.819	25.861.977	35.738.907	39.453.766
FINANCIERAS	18.644.165	25.244.489	35.085.114	38.850.901
Renta Fija	18.594.711	23.494.339	34.992.374	38.690.685
Títulos de Deuda Emitidos y Garant. Estado y Banco Central	2.630.408	419.319	2.647.932	1.219.752
Títulos de Deuda Emitidos por el Sistema Bancario y Financiero	10.102.824	16.385.456	25.147.364	30.247.953
Títulos de Deuda Emitidos por Sociedades Inscritas en S.V.S.	5.861.479	6.689.564	7.197.078	7.222.980
Renta Variable	0	1.724.071	0	0
Cuotas de Fondos Mutuos	0	1.724.071	0	0
Caja Bancos	49.454	26.079	92.740	92.221
Otras Inversiones Financieras	0	0	0	67.995
INMOBILIARIAS Y SIMILARES	213.160	153.094	129.630	108.751
Equipos Computacionales	128.837	82.691	61.510	43.777
Muebles y Equipos	66.732	58.797	59.929	57.795
Vehículos	17.591	11.606	8.191	7.179
INVERSIONES CUENTA UNICA DE INVERSION (CUI)	435.494	464.394	524.163	494.114
DEUDORES POR PRIMAS :	1.848.045	2.072.418	3.023.136	3.185.724
DEUDORES POR REASEGURO	393.674	583.013	497.164	552.981
OTROS ACTIVOS	379.552	629.510	888.184	388.724

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.

Respecto de la cartera de renta fija, los instrumentos que la componen presentan muy buena calidad crediticia y aseguran rentabilidades moderadas. A continuación se presenta la cartera de inversiones en renta fija a marzo de 2008, distribuida por clasificación de riesgo.

Rating Cartera de Inversiones Renta Fija



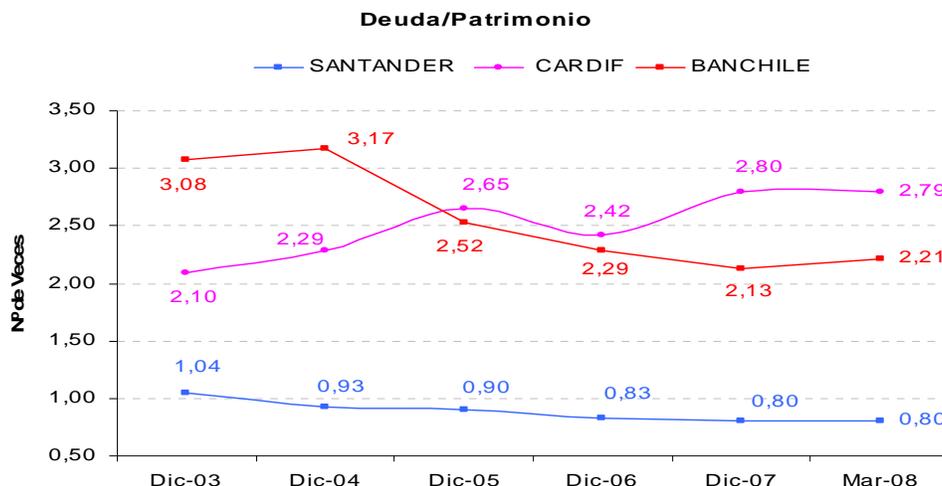
Tal como se aprecia en el gráfico, el total de la cartera inversiones en renta fija, se encuentra compuesta por instrumentos clasificados como mínimo en categoría A-. De todas formas, vale la pena destacar que casi el 85% de la cartera de inversiones se encuentra compuesta por instrumentos que presentan categoría de riesgo igual o superior a AA-.

Pasivos

Respecto de los pasivos, la estructura también es conservadora, a marzo de 2008, éstos alcanzan los M\$ 43.581.195 de los cuales el 54,03% corresponden a Reservas Técnicas, las cuales se encuentran compuestas principalmente por Reservas Matemáticas (68,43%), Reserva Riesgo en Curso (16,96%), Reserva Valor del Fondo (1,94%) y Siniestros por Pagar (12,67%). Al analizar el pasivo se puede mencionar que las reservas técnicas (correspondientes a reservas de seguros no previsionales) han aumentado de manera importante durante los últimos años, debido principalmente al incremento en el volumen de negocios. Por otro lado, se observa que la compañía no presenta deudas con el sistema financiero y que el monto de primas por pagar también es bajo.

	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08
PASIVOS	21.914.090	29.146.918	40.147.391	43.581.195
RESERVAS TECNICAS	11.520.890	15.170.714	21.363.381	23.549.214
RESERVAS SEGUROS NO PREVISIONALES	11.520.890	15.170.714	21.363.381	23.549.214
Reserva de Riesgo en Curso	608.843	2.147.629	4.048.292	3.994.854
Reserva Matemática	8.508.413	10.521.452	14.322.383	16.116.193
Reserva Valor del Fondo	393.432	421.957	440.725	457.960
SINIESTROS POR PAGAR	2.010.202	2.079.676	2.551.981	2.980.207
En Proceso de Liquidación	818.274	811.569	994.844	1.308.573
Ocurridos y no reportados	1.191.928	1.268.107	1.557.137	1.671.634
PRIMAS POR PAGAR	1.244.726	1.118.362	526.598	734.691
Primas por Pagar Asegurados No Previsionales	226.607	45.411	83.134	25.830
Primas por Pagar Reaseguradores	1.018.119	1.072.951	443.464	708.861
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SIST. FINANC.	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	2.927.720	3.992.515	5.445.567	5.718.655
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	15.693.336	20.281.591	27.335.546	30.002.560
PATRIMONIO	6.220.754	8.865.327	12.811.845	13.578.635

La estructura de Pasivos además es conservadora teniendo en cuenta que las inversiones cubren en 1,68 veces las reservas técnicas y además teniendo en cuenta que el nivel de endeudamiento de la compañía se encuentra dentro de los más bajos del mercado (2,21 veces). Cabe recordar que el máximo endeudamiento permitido por la Ley en Chile es de 18 veces para las compañías del segundo grupo (DFL N° 251, Ley de Seguros, Artículo 15). Hay que señalar que un valor muy cercano al límite de esta relación podría indicar un mayor riesgo por poca solvencia de la compañía y por otro lado, un valor bajo podría ser indicador de poca eficiencia en el uso del endeudamiento.



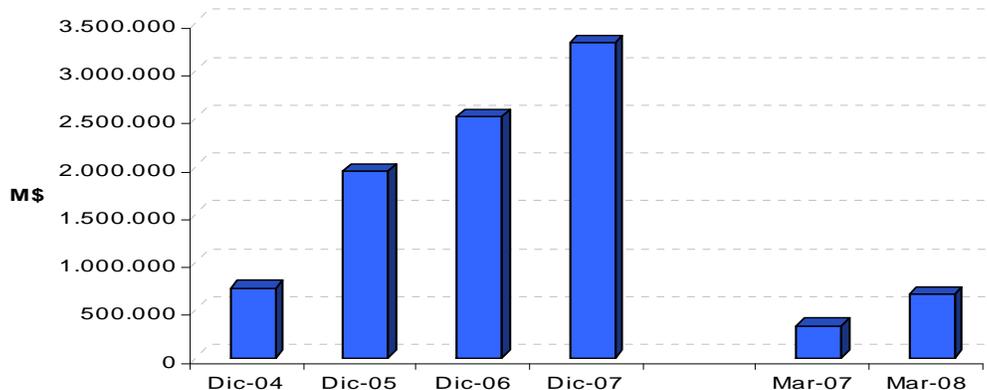
Cumplimiento de Régimen de Inversiones y Endeudamiento

De acuerdo al artículo N° 21 del DFL 251, modificado por la Ley 18.660, sobre inversión de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, la Compañía mantiene las siguientes inversiones a la fecha de cierre:

	M\$
Obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio	30.002.560
Inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	35.412.562
Superávit (déficit) inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo	5.410.002
Patrimonio neto	13.504.141
Endeudamiento:	
Total	2,19 veces
Financiero	0,48 veces

Estado de Resultados

Los resultados obtenidos por la Banchile Seguros de Vida durante los últimos años, presentan una tendencia creciente y estable, alcanzado su máximo durante el año 2007, período el cual el Resultado del Ejercicio presentó un crecimiento real de un 22,31%. A marzo de 2008 por su parte se mantiene la tendencia de años anteriores, el Resultado del Ejercicio ascendió a M\$ 664.293 y superó en un 84,19% real al resultado obtenido a igual período del año anterior.

Resultado del Ejercicio


Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.

A continuación se presentan con mayor detalle los motivos por los cuáles se ha producido este incremento en los Resultados durante los últimos años y el primer trimestre 2008. Tal como se observa en el cuadro, tanto el Resultado de Operaciones como el Resultado de Inversiones han presentado una tendencia al alza durante los últimos años, lo cual obviamente ha incidido en mejores y mayores indicadores y Resultados Técnicos, hecho que pone de manifiesto el buen manejo técnico y de inversiones de la compañía.

	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
RESULTADO DE OPERACIÓN	278.554	1.484.490	2.144.748	3.079.845	152.496	476.946
RESULTADO DE INVERSIONES	524.659	603.734	924.087	1.310.453	273.875	378.024
RESULTADO TECNICO DE SEGUROS	803.213	2.088.224	3.068.835	4.390.298	426.371	854.970
RESULTADO DEL EJERCICIO	728.175	1.950.776	2.513.936	3.290.485	334.283	664.293

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.

Sobre el Resultado de Inversiones, gran parte de éste se encuentra altamente influenciado por los Resultados de la Renta Fija y mucha menor escala por los resultados que derivan de la renta variable.

	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
RESULTADO DE INVERSIONES	524.659	603.734	924.087	1.310.453	273.875	378.024
Títulos de Deuda de Renta Fija	461.060	489.394	785.378	1.031.976	240.943	335.547
Renta Variable	63.599	114.340	138.709	278.477	32.932	42.477
Otros Títulos	63.599	114.340	138.709	278.477	32.932	42.477

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.

Ahora bien, al analizar otros indicadores técnicos, de resultado y gestión se aprecia lo siguiente:

Producto Inv. / Inv. x (%)	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08
SANTANDER	3,84%	3,33%	2,55%	4,83%	3,68%	4,36%
CARDIF	3,05%	2,77%	2,78%	3,79%	2,35%	1,96%
BANCHILE	4,44%	3,87%	3,43%	4,06%	4,13%	4,01%
Mercado	8,09%	7,19%	5,75%	6,94%	5,98%	2,63%

Rentabilidad del Patrimonio (%)	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08
SANTANDER	14,28%	36,97%	32,57%	33,11%	37,03%	40,80%
CARDIF	9,54%	20,50%	28,66%	12,97%	-20,31%	9,71%
BANCHILE	16,63%	19,45%	37,19%	33,04%	29,46%	20,06%
Mercado	15,75%	12,77%	9,10%	16,21%	11,04%	-8,32%

Costo de Administración de la Prima (%)	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08
SANTANDER	29,36%	28,78%	41,14%	36,65%	28,45%	27,95%
CARDIF	43,41%	45,09%	50,59%	64,28%	70,77%	78,27%
BANCHILE	32,17%	42,69%	51,77%	50,98%	49,88%	53,47%
Mercado	14,57%	15,10%	18,03%	19,39%	18,64%	17,70%

Participación de Mercado	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-08
SANTANDER	2,19%	2,58%	4,00%	4,56%	4,90%	4,22%
CARDIF	1,41%	2,48%	2,87%	3,80%	4,35%	4,07%
BANCHILE	0,93%	1,00%	1,80%	2,01%	2,10%	2,47%

Calculado con cifras expresadas en moneda de cada período.

RESUMEN FINANCIERO

	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
ACTIVOS	17.174.633	21.914.090	29.146.918	40.147.391	30.290.658	43.581.195
INVERSIONES FINANCIERAS	15.386.589	19.292.819	25.861.977	35.738.907	26.547.081	39.453.766
INMOBILIARIAS Y SIMILARES	14.872.148	18.644.165	25.244.489	35.085.114	25.926.602	38.850.901
DEUDORES POR PRIMAS :	180.602	213.160	153.094	129.630	147.790	108.751
DEUDORES POR REASEGURO	1.254.597	1.848.045	2.072.418	3.023.136	2.319.864	3.185.724
OTROS ACTIVOS	228.041	393.674	583.013	497.164	709.077	552.981
	305.406	379.552	629.510	888.184	714.636	388.724
PASIVOS	17.174.633	21.914.090	29.146.918	40.147.391	30.290.658	43.581.195
RESERVAS TECNICAS	9.280.341	11.520.890	15.170.714	21.363.381	16.255.106	23.549.214
RESERVAS SEGUROS NO PREVISIONALES	9.280.341	11.520.890	15.170.714	21.363.381	16.255.106	23.549.214
PRIMAS POR PAGAR	1.774.981	1.244.726	1.118.362	526.598	925.676	734.691
OBLIG. CON INSTIT. DEL SIST. FINANC.	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	1.997.711	2.927.720	3.992.515	5.445.567	3.892.538	5.718.655
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	13.053.033	15.693.336	20.281.591	27.335.546	21.073.320	30.002.560
PATRIMONIO	4.121.600	6.220.754	8.865.327	12.811.845	9.217.338	13.578.635
RESULTADO DE OPERACIÓN	278.554	1.484.490	2.144.748	3.079.845	152.496	476.946
MARGEN DE CONTRIBUCION	6.950.264	16.056.159	19.416.780	24.418.872	4.632.331	7.533.649
Prima Retenida Neta	13.462.401	25.607.286	31.612.216	41.498.968	8.237.620	12.836.841
Prima Directa	15.629.576	28.144.759	33.883.291	42.782.090	8.566.617	13.196.288
Prima Cedida	-2.167.175	-2.537.473	-2.271.075	-1.283.122	-328.997	-359.447
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso	3.321.351	-222.361	-1.526.542	-1.750.009	-547.534	94.671
Ajuste Reserva Matemática	-4.818.890	-1.369.943	-1.841.888	-3.062.861	-429.651	-1.647.925
Ajuste Reserva Valor del Fondo	-79.960	-62.279	-20.610	10.832	-12.512	-12.746
Costo de Sinistros	-3.212.243	-4.278.095	-3.936.950	-5.825.113	-1.315.164	-1.759.436
Resultado de Intermediación	-1.574.656	-3.476.249	-4.827.219	-6.397.695	-1.289.638	-1.965.909
Reaseguro no Proporcional	-88.276	-79.599	0	0	0	0
Gastos Médicos	-59.463	-62.601	-42.227	-55.250	-10.790	-11.847
Costo de Administración	-6.671.710	-14.571.669	-17.272.032	-21.339.027	-4.479.835	-7.056.703
RESULTADO DE INVERSIONES	524.659	603.734	924.087	1.310.453	273.875	378.024
RESULTADO TECNICO DE SEGUROS	803.213	2.088.224	3.068.835	4.390.298	426.371	854.970
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-13.559	3.565	-24.668	-173.963	-29.917	-81.244
DIFERENCIA DE CAMBIO	-3.295	-2.137	3.090	-24.373	-33	-10.121
CORRECCION MONETARIA	89.389	259.697	-18.988	-233.734	7.080	37.387
RESULTADO DE EXPLOTACION	875.748	2.349.349	3.028.269	3.958.228	403.501	800.992
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	875.748	2.349.349	3.028.269	3.958.228	403.501	800.992
IMPUESTOS DEL PERIODO	-147.573	-398.573	-514.333	-667.743	-69.218	-136.699
RESULTADO DEL EJERCICIO	728.175	1.950.776	2.513.936	3.290.485	334.283	664.293

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.