**ICR****International  
Credit  
Rating***Clasificadora de Riesgo*

# Seguros Vida Security Previsión S.A.

VIDA

security

## Informe de Clasificación Julio 2005

---

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.

# SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

Solvencia  
Perspectivas

“A+”  
*Estables*

## Resumen de Clasificación

ICR, Clasifica en **Categoría A+**, con **tendencia “Positiva”**, las Obligaciones de Compañía de Seguros de Vida, Seguros Vida Security Previsión S.A.

Seguros Vida Security Previsión S.A. (Security Vida), es una empresa que pertenece al Grupo Security, importante Conglomerado Financiero Nacional. La empresa, y en general sus altos ejecutivos, poseen una larga trayectoria y un vasto conocimiento del mercado en el que operan, en especial en los ramos en los que la empresa se destaca.

Además, se aprecia una evolución positiva en las principales cifras de negocio de la compañía, a marzo de 2005 Security Vida, generó un primaje de M\$ 6.162.840, es decir un 40% más que en igual fecha del año 2004, por otro lado su siniestralidad se ha mantenido estable y bajo el promedio del mercado.

Las utilidades del ejercicio muestran una tendencia positiva y creciente. Por otra parte, el endeudamiento se mantiene levemente bajo el promedio de la industria. Finalmente, su cartera de inversiones esta adecuadamente diversificada, y que se ajusta a los límites exigidos por el D.F.L. 251.

## CATEGORÍA A

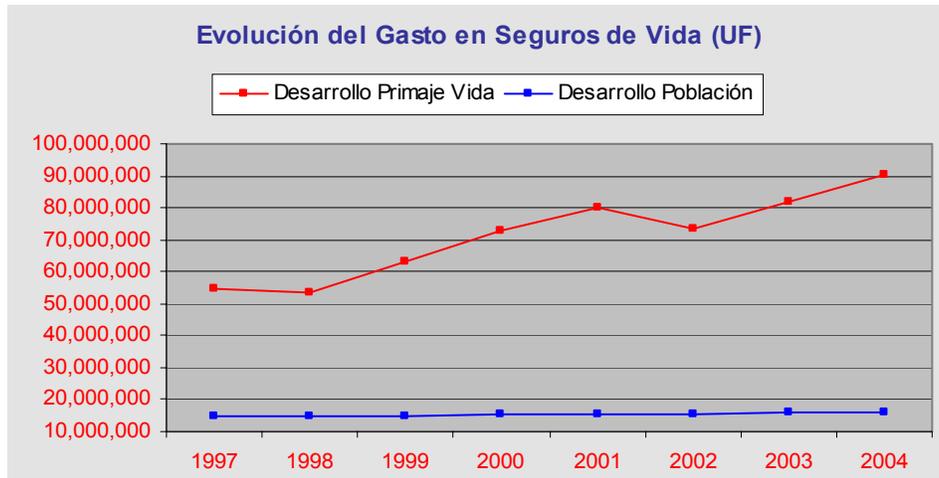
Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La **Subcategoría “+”**, denota una mayor protección dentro de la **Categoría A**

## La Industria de Seguros de Vida

La industria de seguros de vida esta compuesta por 29 compañías, que incluye aquellas denominadas mutuarías de seguros. A marzo del presente año, la prima directa del mercado de seguros de vida presentó un incremento de un 11,9% con respecto al período anterior, llegando a un monto de M\$ 422.334.611. Gran parte de los ramos presentaron incrementos en la prima directa, lo cual es consecuente con la tendencia creciente que muestran los seguros de vida durante los últimos períodos.

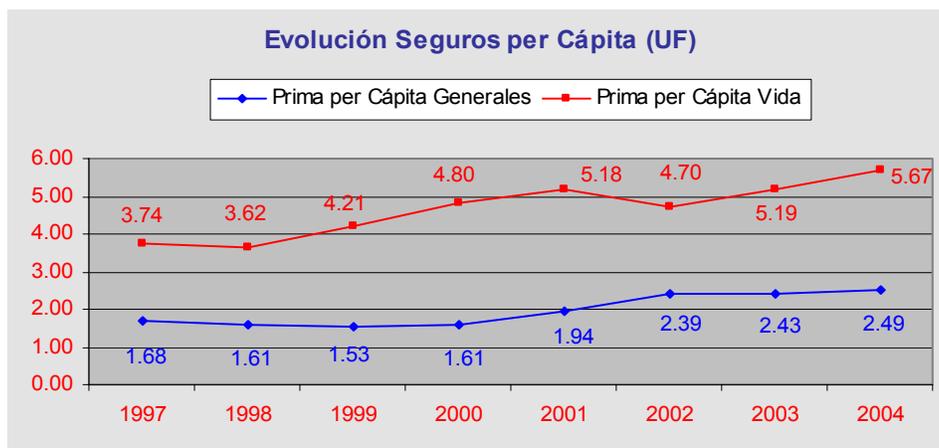
**Gráfico N° 1**



En el gráfico N° 1, se aprecia la evolución de la prima directa del mercado de seguros de vida en comparación al crecimiento poblacional. Desde el año 1997 a la fecha la población ha mostrado un crecimiento del 9% mientras que en igual período el crecimiento del primaje en seguros de vida presenta un crecimiento del 65%, hecho que deja en evidencia el gran crecimiento que ha presentado este sector.

Ahora bien, el crecimiento observado en el sector de seguros de vida no es exclusivo del sector, ya que el primaje de seguros generales también ha mostrado una tendencia creciente durante los últimos años, sin embargo, y tal como se aprecia en el gráfico N° 2, la primas directas de los seguros de vida más que doblan las primas de los seguros generales durante casi todo el período de análisis.

**Gráfico N° 2**



## Antecedentes Generales de la Compañía

Seguros de Vida Security Previsión S.A., hace su entrada al mercado en 1928, año en que nació junto al Banco del Estado de Chile como "La Previsión, Compañía Chilena de Seguros". De ahí en adelante, su posición se fue consolidando paulatinamente hasta 1990, año en que la compañía francesa de seguros AGF tomó control de la empresa. Cinco años más tarde, el Grupo Security compró la empresa, volviendo a manos chilenas bajo el nombre de Seguros Previsión.

Security Vida participa de la industria de los Seguros de Vida Tradicionales, en este mercado, la compañía opera con tres líneas de negocios: Seguros Colectivos o de Grupo, Seguros Familiares y Seguros de Vida Individuales; estos últimos incluyen productos específicos de Ahorro Provisional Voluntario con seguro de vida. Sin embargo, a la fecha mantiene una participación importante de su cartera en seguros de renta Vitalicia, producto que actualmente la compañía no comercializa.

En particular, a partir del año 1999, el segmento medio bajo de la población dejó de ser el único mercado objetivo de Vida Security, con la incorporación de las líneas de seguros individuales y colectivos. Del mismo modo a partir del año 2002, en el marco de la reforma de ley del mercado de capitales, la compañía inicia sus operaciones en Ahorro Provisional Voluntario. Todo lo anterior la ha llevado a aumentar, en los últimos 5 años su prima directa en un 235%, y ubicarse dentro de los mayores actores del mercado.

Tal como ya se mencionó, Security Vida, pertenece al Grupo Security (Clasificado en A y A+ ), un conglomerado financiero diversificado, que participa activamente en el financiamiento de empresas y personas, la comercialización de seguros de vida y generales, y la oferta de productos de inversión y administración de activos. En su administración, participan activamente varios de los accionistas fundadores que en el año 1991 formaron el Grupo. Desde esa fecha, Grupo Security ha ido creando e incorporando nuevas filiales y negocios que han ampliado su base de negocios en el sector financiero, para posicionarse como un grupo de primer nivel en la entrega de servicios financieros integrados a sus clientes.

Grupo Security está estructurado sobre la base de cuatro áreas principales de negocio, financiamiento, inversiones, seguros y servicios, en torno a las cuales agrupa sus diferentes filiales y divisiones de acuerdo a objetivos comunes de negocio. La disposición de estas áreas en el Grupo responde a la necesidad de seguir la tendencia mundial de proveer a los clientes de todos los servicios financieros que requieren durante su ciclo de vida (banco, inversiones y seguros).

El año 2004 fue un año de gran actividad y nuevos negocios para el Grupo Security, entre los que destacó la compra de Dresdner Bank Lateinamerika Chile, operación que se concretó en junio y culminó con la fusión de Banco Security con Banco Dresdner en octubre. Además el Grupo realizó una serie de alianzas estratégicas, entre ellas, la asociación con Cooper Gay, una de las diez reaseguradoras más importantes del mundo, para potenciar el negocio de los reaseguros y la alianza con la compañía de asistencia de viajes, vehículos y hogar Europ Assistance, para formar Europ Assistance Chile.

A ello se suma la fusión de la filial de seguros generales del Grupo Security, Seguros Security Previsión Generales S.A., con la compañía de seguros generales del Grupo Penta, Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A., para formar la Compañía de Seguros Generales Penta Security.

## Estructura de Propiedad

Seguros de Vida Security Previsión S.A. es una sociedad anónima cerrada. El capital suscrito pagado al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$ 401.938, correspondientes a 20.000.000 de acciones distribuidas entre 361 accionistas, siendo el más importante Inversiones Seguros Security Ltda. con 18.398.642 acciones. A continuación se presenta la nómina de los 12 mayores accionistas.

Accionistas	Nº Acciones	%
Inversiones Seguros Security Ltda.	18.398.642	91,99
Génesis Chile Fund Limited	437.912	2,19
Francisco Ebel Vial y Cía.	288.381	1,44
Suc. Hernán Tapia Saavedra	41.222	0,21
Jara Castro Reinaldo Miguel	40.750	0,20
López Véliz Fernando	40.000	0,20
Sind. Nac. Prod. Seg. La Previsión	25.434	0,13
Munita y Cruzat S.A. Corredores de Bolsa	22.000	0,11
Urrutia Urrutia Guillermo	20.954	0,10
Moreno San Martín Gladys	20.750	0,10
Astudillo Núñez Mario Luis	20.000	0,10
Collado Cunchillos Norma	20.000	0,10
Subtotal 12 mayores accionistas	19.376.045	96,87
Otros Accionistas	623.955	3,13
Total Acciones Suscritas Pagadas	20.000.000	100,00

## Directorio y Principales Ejecutivos

Cabe destacar, que la empresa es dirigida por un directorio y por ejecutivos con amplia trayectoria y vasto conocimiento del mercado de seguros. La plana mayor de su administración se encuentra compuesta por los siguientes integrantes:

### Directorio

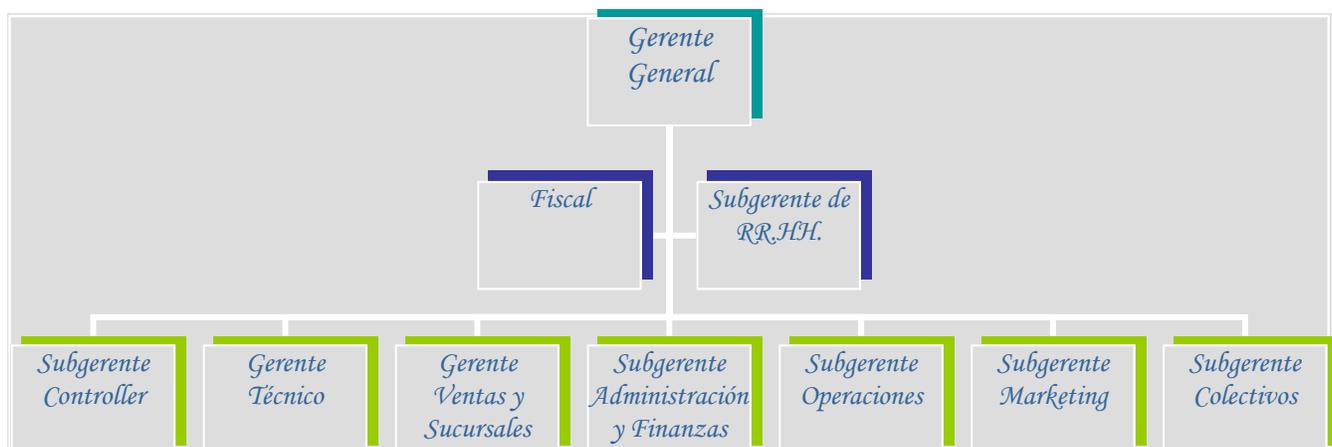
Nombre	Profesión	Cargo
Francisco Silva Silva	Ingeniero Civil	Presidente
Renato Peñafiel Muñoz	Ingeniero Comercial	Vicepresidente
Andrés Tagle Domínguez	Ingeniero Comercial	Director
Álvaro Vial Gaete	Ingeniero Comercial	Director
Luis Montalvo Rodríguez	Ingeniero Comercial	Director
Juan Cristóbal Pavez Recart	Ingeniero Comercial	Director
Álvaro Santa Cruz Goecke	Empresario	Director

**Principales Ejecutivos**

<b>Nombre</b>	<b>Profesión</b>	<b>Cargo</b>
Alejandro Alzérreca Luna	Licenciado en Ciencias Económicas	Gerente General
Rodrigo Valenzuela Lorenzo	Ingeniero Comercial	Gerente División Vida
Tomás Izquierdo Echeverría	Administrador de Empresas	Gerente de Ventas y Sucursales
Bernardita Ham Valdés	Ingeniero Comercial	Subgerente de Marketing y Desarrollo
Gonzalo Ferrer Aladro	Ingeniero Civil	Subgerente de Operaciones y Sistemas
Nicolás Mc Intyre Castro	Ingeniero Comercial	Subgerente de Administración y Finanzas
Nelson Jorquera Sánchez	Administrador Público	Subgerente de Control de Gestión y Procesos

Además, Al 31 de diciembre de 2004 la compañía tenía un total de 569 empleados en su casa matriz y sucursales. Entre ellos se cuentan 9 gerentes y Ejecutivos principales, 190 profesionales y técnicos y 370 trabajadores administrativos y de ventas.

Security Vida, cuenta con un adecuado equipo gerencial y operacional para desarrollar las funciones propias del giro del negocio. Estos equipos giran en torno a cinco departamentos, Comercial, de Control, Finanzas, Operaciones y Técnica, los que en base a objetivos claros y bien definidos dan una sólida estructura de operación a la empresa. En esta misma línea también se destaca la decisión de la empresa por externalizar algunos servicios, como por ejemplo, las liquidaciones de Seguros de Salud a la empresa Trassa, entre otros.

**Organigrama**


## Política de Inversiones

Security Vida cuenta con una clara política de inversiones, definida por el Directorio de la empresa y supervisada por un Comité de Inversiones, el cual se encuentra integrado por el Presidente y Vicepresidente del Directorio, EL Gerente Corporativo de Seguros del Grupo Security, el Gerente Corporativo de Activos del Grupo Security, el Economista Jefe del Grupo Security, el Gerente General, el Gerente de Inversiones, y por el Gerente de la Securitizadora Security.

En este comité, que sesiona quincenalmente se tratan temas relacionados con:

- Determinación de la política de inversiones a proponer al directorio.
- Análisis de índices y variables macroeconómicas.
- Estrategia de renta fija.
- Estrategia de trading.
- Estrategia de renta variable.
- Estrategia de cartera de RCUI.
- Análisis general de portfolio de inversiones, comparación con el mercado y la industria (plazos, retorno, riesgo)
- Revisión y asignación de límites por tipo de instrumento y emisor.
- Operaciones y resultados mensuales.
- Análisis del riesgo global de la cartera y de cada instrumento.
- Análisis de VAR, calce y otros temas normativos.

La política de inversiones se diferenciará para los cuatro tipos de reservas, Reserva de Rentas Vitalicias (RRV), Reserva de Cuentas Únicas de Inversión (RCUI), Reserva de Patrimonio de Riesgo (RPR), Reserva de Patrimonio Libre (RPL), debido a:

- Los requerimientos normativos son diferentes para cada uno de ellas
- Las tasas de pasivos son diferentes
- Las tasas de retornos exigidos son diferentes, tanto por el patrimonio como por los activos.

Se podrá invertir en todos los instrumentos aprobados por el DFL 251, de acuerdo a la normativa específica de la SVS que esté vigente.

Las RCUI deberán estar calzadas de acuerdo a la elección de la alternativa de inversión de los asegurados. El descalce deberá ser analizado por el comité, evaluando el riesgo-retorno de descalce (costo de capital) y otras variables relevantes.

## Normativa Vigente

En relación con las **RRV**, **RCUI**, **RPR**, se deberá cumplir estrictamente con los límites definidos en el DFL 251, tanto a nivel de diversificación de instrumentos, límites por emisor, series, grupos económicos y restricciones de clasificación de riesgo.

Las RPL podrán ser invertidas sólo en los instrumentos definidos en el DFL 251, aunque no estarán sujetos a los límites impuestos para las reservas técnicas y patrimonio de riesgo.

Los activos que respalden las RRV deberán también estar sujetos a la normativa de calce de activos y pasivos. Los activos que calcen los tramos 9 y 10 deberán ser analizados por el comité, de manera de determinar si el premio por tasa para esos plazos se enmarca dentro de la estrategia general de la compañía respecto de riesgo-retorno. La compañía deberá mantener su actual nivel de calce y cambios significativos en estos índices deberán ser analizados por el comité.

## Estructura del Portfoglio de RRV, RPR, RPL

Para determinar la estructura del portfollio se determinarán inicialmente las inversiones sujetas a estructuración. Entre ellas no se considerarán bienes raíces sin renta, bienes de uso propio, muebles, caja ni las RCUI, debido a su naturaleza, estrategias específicas y capacidad de calce.

El siguiente cuadro indica los porcentajes estratégicos en los cuáles debiera establecerse el portfollio. Cabe decir que los porcentajes tendrán rangos de variación que permitan operar a la gerencia de inversiones, y desviaciones mayores solo podrán ser aprobadas por el comité de inversiones en la medida que obedezcan a estrategias específicas. En todo caso, inicialmente habrá que ajustar la cartera a estos límites de acuerdo a las posibilidades reales de mercado, los cuáles serán monitoreados por el comité de inversiones.

### Cuadro N° 2

Instrumento	Objetivo	Rango
Bonos de empresas	32.5%	27%-35%
Letras hipotecarias	27%	22%-30%
Bienes raíces con renta, leasing, bonos securitizados, mutuos hipotecarios	25%	20%-35%
Instrumentos estatales	11%	5%-15%
Títulos accionarios locales	2.5%	0%-5%
Renta variable internacional	1.0%	0%-2%
Renta fija internacional	1.0%	0%-2%

Los instrumentos con clasificación de riesgo deberán tener "investment grade". El comité de inversiones evaluará cualquier excepción sobre el particular. En todo caso la cartera clasificable que respalda las RRV y las RPR deberá tener al menos un 50% de instrumentos clasificados AA o mayor, y un 70% en instrumentos clasificados A o mayor.

Los instrumentos deberán estar emitidos en la misma moneda de los pasivos que están respaldando. Cualquier operación de descalce de moneda deberá ser analizada por el comité de inversiones, y en general obedecerán a tácticas específicas de inversión.

Se establecen los siguientes sublímites, dependiendo del emisor y tipo de instrumento:

1. Letras Hipotecarias:

- 40% por emisor si la clasificación de riesgo de este instrumento es igual o superior a AA.
- 20% si la clasificación de riesgo de este instrumento es igual a A.

2. Bonos:

<b>Instrumento</b>	<b>Sublímite por emisor</b>	<b>Sublímite Instrumento</b>
Empresas privadas	10%	70%
Empresas garantizadas por el Estado	20%	100%
Bonos subordinados	10%	50%
Bancos e instituciones financieras	10%	70%

1. Inversiones relacionadas con bienes raíces:

<b>Instrumento</b>	<b>Sublímite por emisor (o deudor)</b>	<b>Sublímite instrumento</b>
Leasing	10%	40%
Mutuos	10%	40%
Arriendos	5%	20%
Bonos Securitizados	5%	40%
Fondos de Inversión Inmobiliario	2%	10%

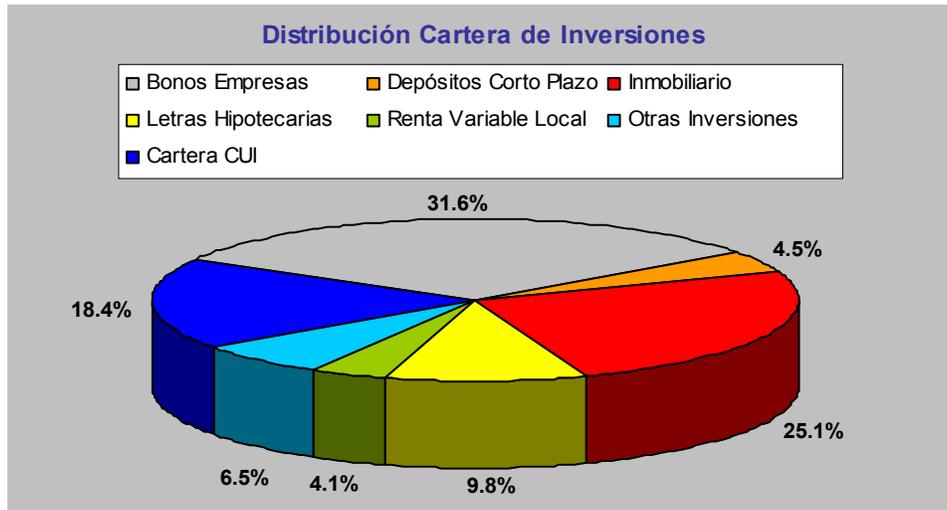
4. Títulos Accionarios:

- 30% por título perteneciente a la lista de “Acciones con presencia Bursátil” informada y actualizada por la Bolsa de Comercio de Santiago. En este sublímite también se considerarán aquellos títulos accionarios de primera emisión que no pueden pertenecer a dicha lista hasta un tiempo posterior a su venta, pero que el comité de inversiones pueda considerar justificadamente que la integrará en un futuro próximo, y otras acciones que no son de primera emisión y de muy baja presencia, donde el comité de inversiones también pueda justificar su mayor presencia bursátil en un corto plazo.
- 10% en títulos que no pertenezcan a dicha lista, y a nivel conjunto, la inversión no podrá ser mayor a un 50% del monto máximo autorizado para ser invertido en títulos accionarios nacionales.
- A nivel de grupo económico, no podrá haber una concentración accionaria mayor al 50%.

<b>Instrumento</b>	<b>Sublímite por emisor</b>	<b>Sublímite instrumento</b>
Acciones de lista ACPB	30%	100%
Otras acciones	20%	50%

Ahora bien, en la práctica se observa que la cartera de inversiones de Seguros Vida Security Previsión se encuentra valorizada en aproximadamente US\$100 millones, la cual se encuentra distribuida de la siguiente manera:

**Gráfico N° 5**



En la misma línea, se puede apreciar que la empresa cuenta con una cartera de inversiones diversificada, sana y que cumple con los límites de inversión establecidos en el D.F.L 251. A continuación se detalla la clasificación de riesgo de algunos de sus instrumentos.

Categoría	BE	LH	LH CUI
AAA	9,46%	-	-
AA	47,57%	60,21%	92,99%
A	40,77%	39,79%	7,01%
BB	2,20%	-	-
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Categoría	Renta Variable
N1	33,45%
N2	38,65%
N3	12,90%
N4	15%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Dentro de la cartera de inversiones, parte importante la componen mutuos hipotecarios y leasing inmobiliario. Los mutuos hipotecarios han sido adquiridos a más de 10 empresas mutuarías, sin relación de propiedad con la compañía, adquiridos a precio de mercado y con una baja morosidad promedio histórica.

Los leasing inmobiliarios representan aproximadamente un 7,2% de la cartera de inversiones de la compañía y dentro de ellos no existen empresas relacionadas.

Otros activos inmobiliarios corresponden a propiedades de uso propio

Finalmente, se debe mencionar que la rentabilidad de la cartera de inversiones ha registrado mejorías durante el último período, sin embargo aún se encuentra por debajo del promedio de mercado.

La compañía mantiene un superávit de reservas técnicas y patrimonio de riesgo de 231,7 millones

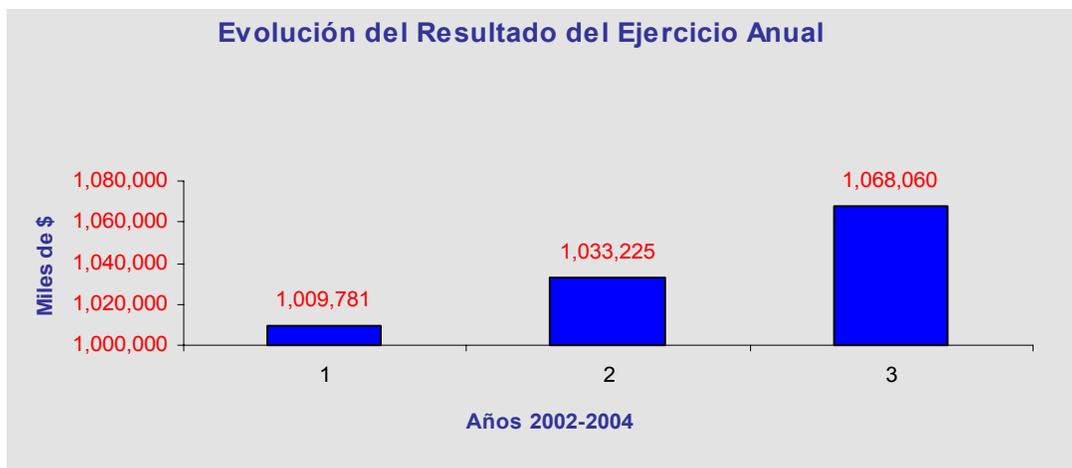
**Situación Financiera e Indicadores Relevantes**

En general, Vida Security ha mantenido una tendencia estable a través de los últimos años. Durante los últimos ejercicios la empresa presenta niveles de utilidad crecientes (aunque marginalmente), de hecho entre los años 2002 y 2003 la utilidad creció un 2,3%, mientras que entre los años 2003 y 2004 el crecimiento fue de un 3,3%.

**Cuadro N° 3**

<b>Indicadores Financieros</b>	<b>Dic-02</b>	<b>Dic-03</b>	<b>Dic-04</b>	<b>Mar-05</b>
Activos Totales*	57.621.679	57.730.724	61.642.880	62.588.442
Inversiones*	52.684.135	52.151.496	57.006.111	57.620.329
Margen de Contribución*	4.031.994	2.425.493	4.633.934	1.312.547
Patrimonio*	8.052.389	8.348.145	7.523.612	7.774.743
Prima Directa*	20.050.500	17.122.253	24.597.012	6.969.834
Resultado de Explotación*	1.168.350	1.254.784	1.138.347	368.812
Resultado de Inversiones*	4.000.752	3.647.565	3.811.260	846.803
Resultado de Operación*	-2.549.948	-2.516.018	-2.451.186	-659.847
Resultado del Ejercicio*	1.009.781	1.033.225	1.068.060	339.108
Utilidad / Patrimonio Prom.	12,47%	12,54%	13,29%	17,80%
Participación de Mercado	1,63%	1,24%	1,57%	1,65%
Siniestralidad	43%	46%	41%	49%
Deuda/Patrimonio	6,16	5,92	7,19	7,05

\* En Miles de pesos.

**Gráfico N° 6**


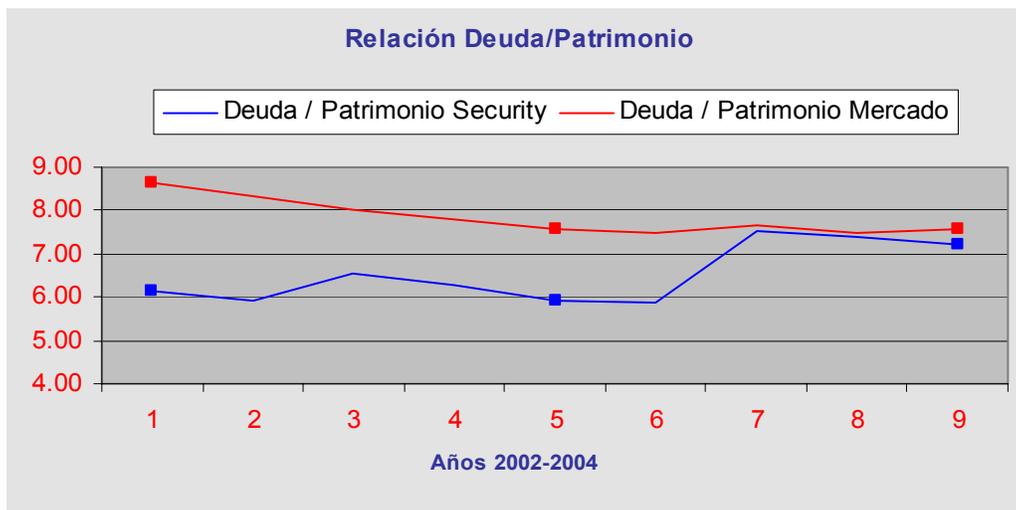
De igual manera, se observa una tendencia creciente en los activos de la empresa, cabe señalar que, a marzo de 2005 del total de activos, más del 90% corresponden a inversiones y de estas, un 67% corresponden a inversiones financieras.

Gráfico N° 7



Por otro lado, entre los años 2003 y 2004 se aprecia un aumento del pasivo en un 6,7% y una disminución del patrimonio del orden del 10%. En este sentido, si bien se observa un aumento durante los últimos años de la relación deuda/patrimonio (7.19 a diciembre 2004 y 7.05 a marzo 2005), Security Vida aún se encuentra bajo el promedio de mercado.

Gráfico N° 8



Por otro lado, Security Vida presenta a marzo de 2005 un primaje total de M\$ 6.696.834 (de esta cifra la prima retenida ascendió a M\$ 6.162.840, es decir, alrededor de un 4% respecto a igual período del año anterior) lo cual representa un crecimiento del 40% respecto a igual fecha del período anterior.

En cuanto a individuales, cabe destacar que la empresa posee un 5,1% de participación de mercado a marzo 2005 y es el sexto mayor participante del mercado, por otro lado en el ramo colectivos presenta un 4,2% de participación de mercado y se encuentra dentro de los 10 mayores participantes del mercado.

En términos de evolución, en individuales se observa que las primas directas presentan una tendencia positiva, en particular en Seguros con APV y en Protección Familiar. La misma tendencia se observa en el ramo colectivos, destacando el Seguro de Salud.

Gráfico N° 9

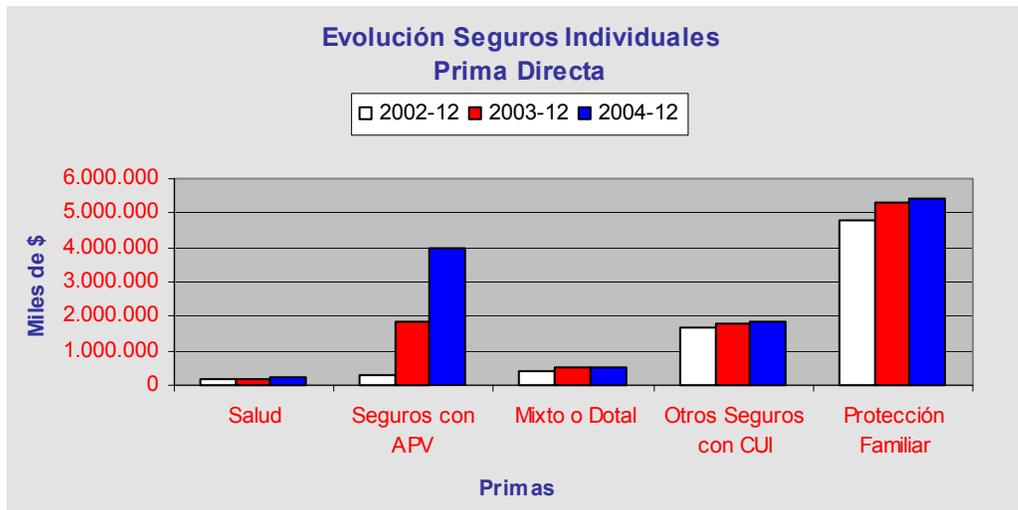
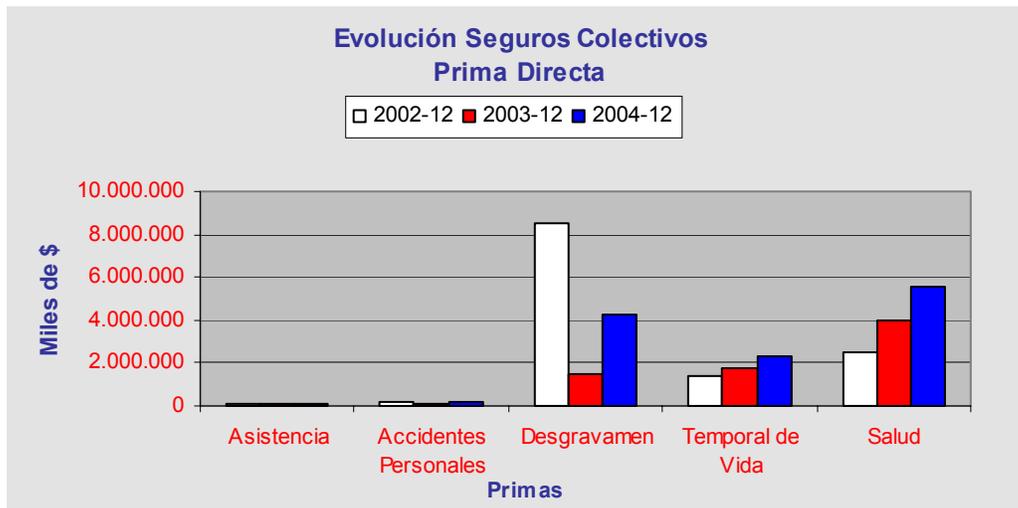


Gráfico N° 10



Por otra parte, los índices de siniestralidad (tanto global, como por ramo) y de eficiencia operativa registran mejoras durante el último período. La siniestralidad global a marzo de 2005 alcanzó un 49%, cifra que presenta una leve mejoría respecto a igual período del año anterior, en que alcanzó una siniestralidad de 53%. Ahora en cuanto a la siniestralidad por ramo, se debe destacar que a marzo de Security Vida posee niveles controlados de siniestralidad y muy por bajo el promedio de mercado en todos sus ramos, exceptuando Protección Familiar (Individuales) y Accidentes Personales (Colectivos) en que presentan una siniestralidad del 25,6% versus el 21,2% que presenta el mercado y un 56,8% versus el 16,7% que presenta el mercado, respectivamente. Sin embargo estas cifras se mantienen en muy buenos niveles.

Gráfico N° 11

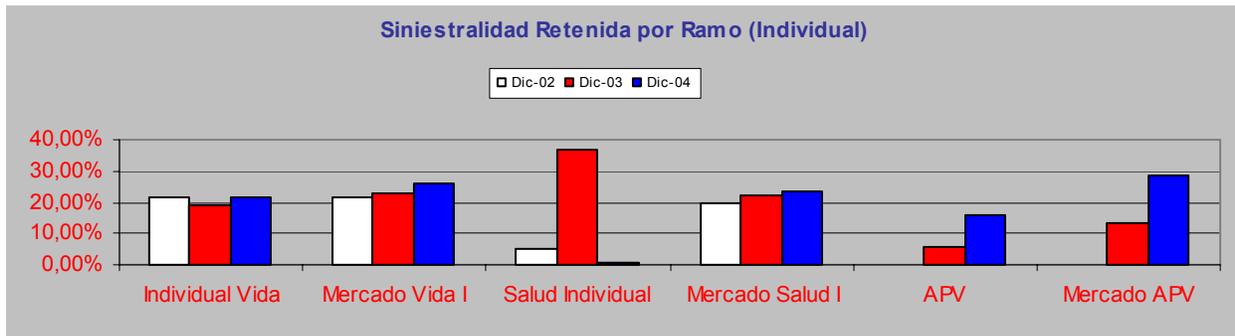


Gráfico N° 12

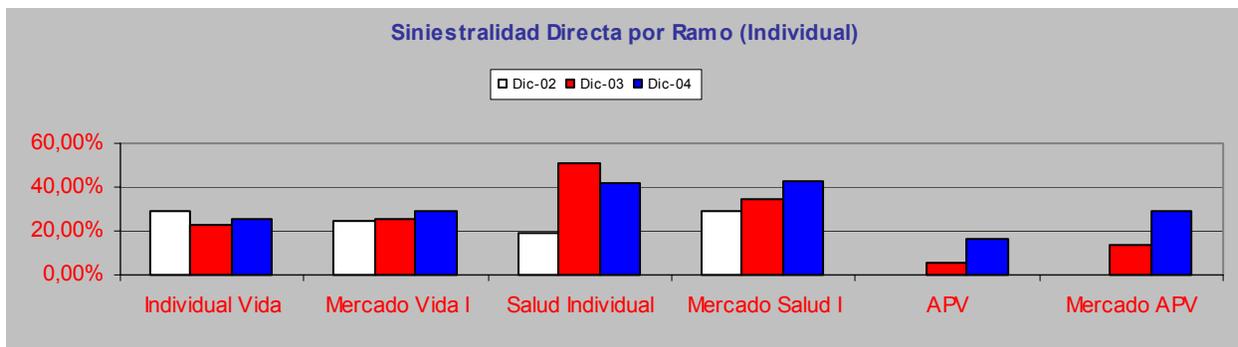


Gráfico N° 13

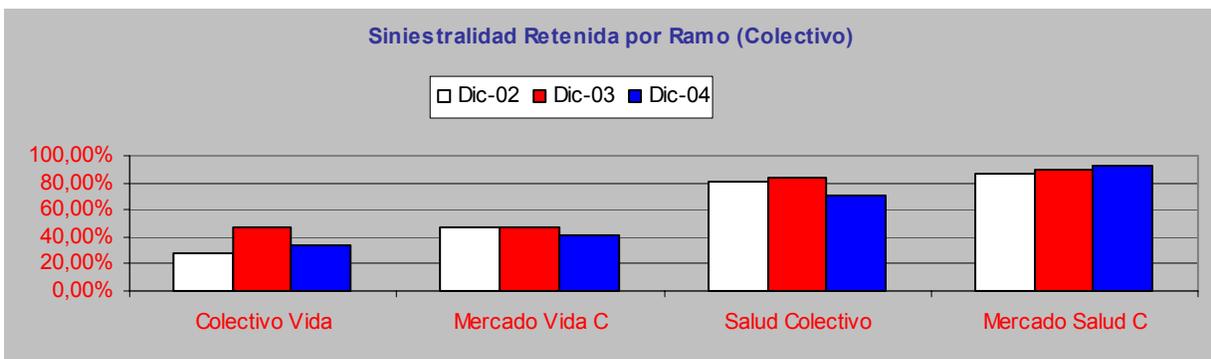
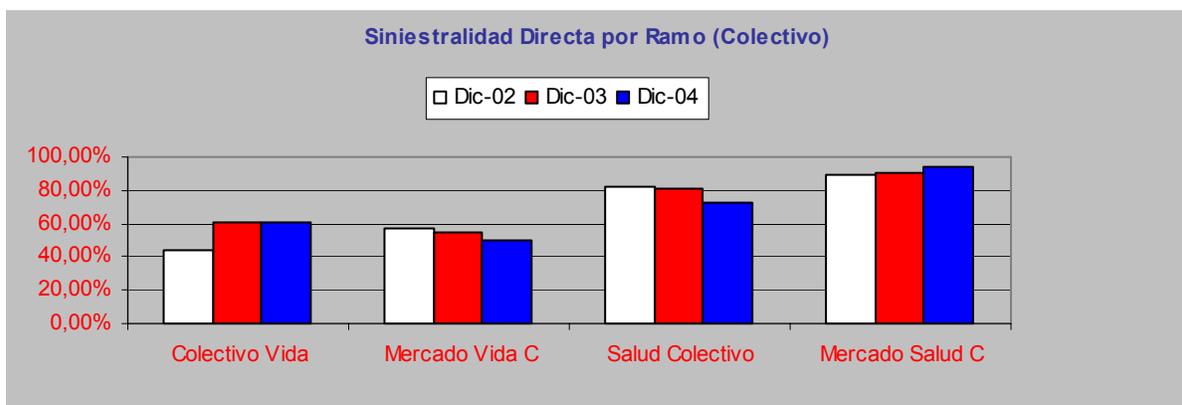
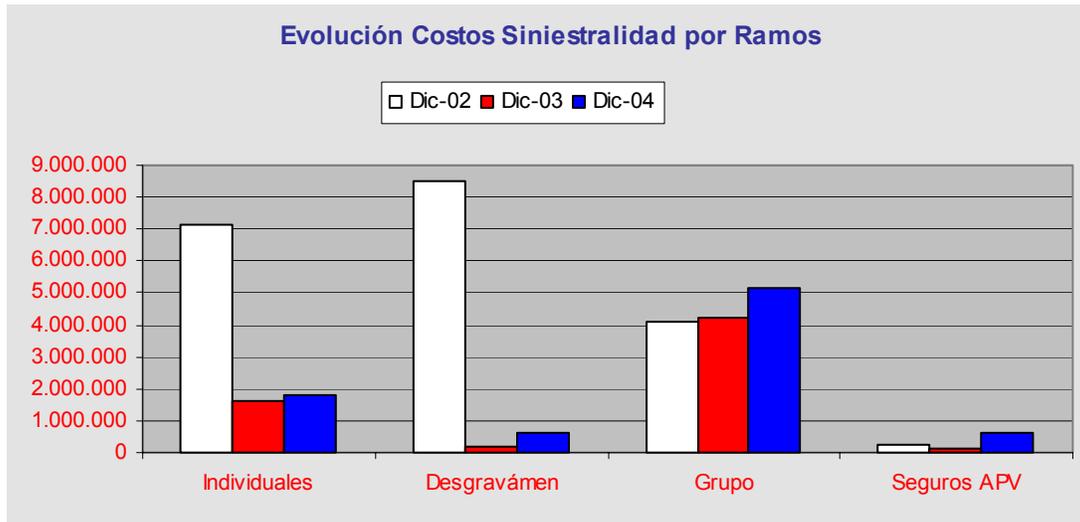


Gráfico N° 14



En los siguientes gráficos y cuadro, se muestra la evolución de los costos de siniestralidad por ramos y la evolución total de los costos de siniestralidad respecto al mercado, respectivamente.

**Gráfico N° 15**



En general, en todos los ramos se observa un aumento en los costos de siniestralidad, sin embargo llama la atención la evolución de los ramos individuales y desgravámen, este comportamiento se debe explícitamente al término de contrato durante el año 2002 de un cliente importante y que contaba con una cartera madura, Banco Estado.

**Cuadro N° 4**

<b>Costo de Siniestralidad (Miles de \$)</b>	<b>Dic-2002</b>	<b>Dic-2003</b>	<b>Dic-2004</b>
Total Security	20.050.500	7.938.552	10.176.139
Promedio Mercado	38.343.744	51.377.201	57.573.534
Total Mercado	1.226.999.801	1.541.316.038	1.669.632.476

Del cuadro anterior, se aprecia que los costos totales de siniestralidad de Security Vida se encuentran por debajo del promedio de mercado, en especial durante el año 2003, año en que se aprecia el efecto directo del término de contrato por parte del Banco Estado.

Ahora bien, en cuanto a reaseguros, se debe mencionar que Security Vida mantiene niveles de riesgo acotados y en este mismo sentido una posición conservadora y diversificada. Se destaca el hecho de que la empresa trabaja con reaseguradores bien clasificados a nivel mundial. A continuación se detallan las compañías con las que actualmente opera Security Vida.

#### Cuadro N° 5

Reaseguradores Security Vida	Ranking Mundial	Rating
MUNICH RE	1°	A+
SCOR	8°	BBB-
TRANSAMERICA	23°	AA
MAPFRE	54°	AA-
SCOTTISH RE	100°	A




#### Fortalezas y Debilidades

##### Fortalezas

- Larga trayectoria y vasto conocimiento en el Mercado de Seguros ,en especial en ramos en que destaca.
- Respaldo de un importante Grupo Financiero Nacional.
- Fortalezas Operacionales importantes: Existe rigurosidad y control de todas las operaciones.
- La empresa maneja una sana Cartera de Inversiones.
- Posee un Comité de Inversiones integrado por personas internas y externas a la empresa, hecho que brinda transparencia a la toma de decisiones.
- Evolución positiva/estable de las principales cifras de negocios.

##### Debilidades

- Security Vida se encuentra inserta en una Industria altamente competitiva.
- En julio del presente año, Security Vida recibe multa por parte de la SVS por irregularidades en el cumplimiento de las normas que establecen obligaciones sobre la garantía estatal de la pensión mínima.
- La empresa muestra pequeños desfases en su cartera de inversiones, respecto a los límites estratégicos impuestos por su política interna.
- Riesgo Normativo.