



**ICR**

**International  
Credit  
Rating**

*Clasificadora de Riesgo*

# **BBVA Seguros de Vida S.A.**

**BBVA**

## **Informe de Clasificación Junio de 2006**

---

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.

**BBVA SEGUROS  
DE VIDA S.A.****Obligaciones  
de Compañías  
de Seguros  
Perspectivas****“A”****“Estable”**

Estados Financieros al 31 de marzo de 2006

**Resumen de Clasificación**

ICR, Clasifica en Categoría A, con tendencia “Estable”, las Obligaciones de Compañía de Seguros de Vida, BBVA Seguros de Vida S.A.

La Clasificación se sustenta sobre la base de los estables resultados mostrados por la compañía, a marzo 2006, la utilidad consolidada de la compañía alcanza los M\$ 274.112. Por otro lado, se observa un estable desempeño en los principales ramos que maneja la compañía, Temporal Vida y Desgravamen, con niveles de primaje que a marzo 2006 alcanzan los MM\$ 88 y MM 2.115 y bajos niveles de siniestralidad, 13,3% y 17,4% respectivamente. Asimismo, se aprecia la consolidación en la administración del Seguro de Invalidez y Supervivencia (Ex Seguro de AFP). Seguro en el cuál, posee un 31% de participación de mercado.

La compañía cuenta con el gran respaldo financiero de su accionista mayoritario, BBVA Pensiones Chile S.A. y con el apoyo tecnológico y estratégico del Banco BBVA.

No obstante lo anterior, se aprecia que la compañía presenta una alta dependencia por el Seguro de Invalidez y Supervivencia, teniendo en cuenta que en la actualidad este constituye el 85% de la prima. Además, el primer contrato adjudicado por BBVA Vida con AFP Provida (en agosto del año 2003 y por un período de 16 meses) se encuentra en período de run-off y tiene vencimiento el 31 de diciembre de 2008. En este segmento, se observa que existen factores de riesgo, como por ejemplo la tasa de interés, exógenos y que podrían repercutir en un aumento de la siniestralidad, impactando de manera importante en los resultados de la misma.

**CATEGORÍA A**

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía

## Factores Mitigadores de Riesgo

### MITIGADORES DE RIESGO

- Compañía ligada a un importante Grupo Económico a nivel mundial, Banco BBVA España.
- Fortalezas financieras, operacionales y de Know How del accionista controlador BBVA Pensiones Chile S.A..
- El 100% de la cartera de Bancaseguros son clientes del BBVA, un 95,94% corresponde a asegurados con pólizas de Desgravamen por operaciones de Créditos Hipotecarios y de Consumos, y hay un 4,06% corresponden a asegurados de Vida, en ambos productos se trata de pólizas colectivas. Es decir, la compañía posee una asociación estratégica importante con el Banco.
- A contar de diciembre del año 2004, la compañía se adjudicó nuevamente la licitación del contrato de Seguro de Invalidez y Sobrevivencia de AFP Provida, la mayor Asociación de Fondos de Pensiones del país, la cual también se encuentra ligada a BBVA Pensiones Chile.

### RIESGOS

- El principal riesgo que se aprecia en la compañía tiene que ver con la administración del seguro de Invalidez y sobrevivencia, el cual actualmente le administra a AFP Provida S.A.. Este riesgo, dice relación con la siniestralidad de la cartera de AFP (la cual a su vez ve afectada su desempeño por los cambios en las tasas de interés), ya que en general ha estado enfocada a segmentos de alta siniestralidad y sobre la cuál no existían medidas de control adecuados para la siniestralidad.

Además, el primer contrato firmado con AFP Provida, en agosto del 2003, actualmente se encuentra en run-off por lo que la compañía presenta elevados niveles de siniestralidad.

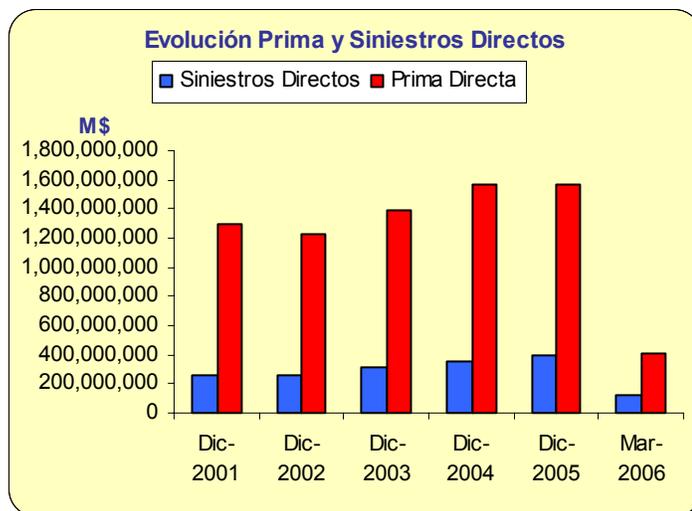
- Alto grado de dependencia de BBVA Vida por el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia.

### Marco Regulator

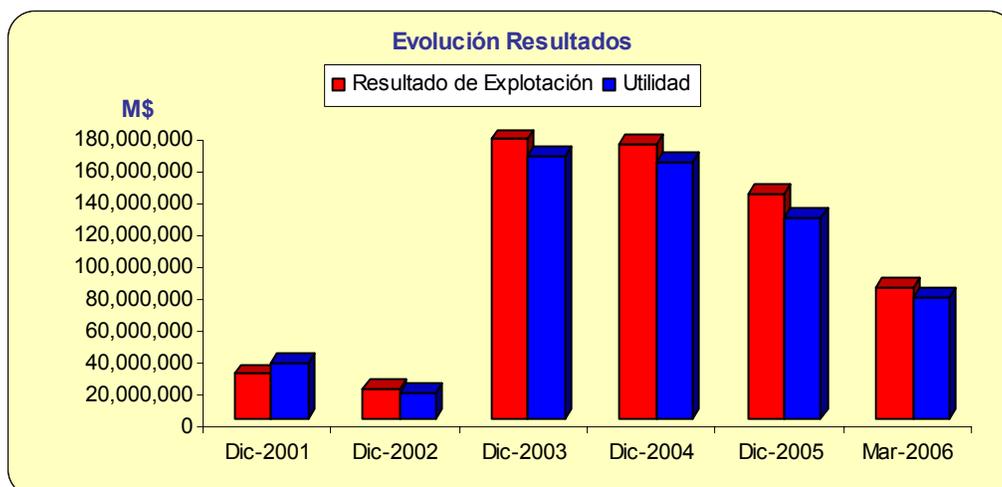
Las compañías de seguros, se encuentran regidas por el DFL 251, denominada Ley del Seguro, y sus leyes complementarias. BBVA Seguros de Vida pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo.

### La Industria de Seguros Generales

La industria de seguros de vida esta compuesta por 29 compañías, que incluye aquellas denominadas mutuarías de seguros. Durante el primer trimestre del presente año, la prima directa de este mercado, se elevó a M\$ 414.878.448, con un decrecimiento respecto de marzo 2005 de un 1,7%. Por otra parte, la utilidad obtenida por la industria se elevó a M\$ 76.570.889, comparándose positivamente con el año anterior cuando ascendió a M\$ 66.935.241, lo que representa un aumento de 14,4%.



El siguiente gráfico muestra la evolución de la utilidad y el resultado de explotación consolidado para la industria de seguros de vida. Tal como se observa, hubo un aumento importante en la Utilidad de la industria a partir del año 2003, este quiebre se explica por el favorable desempeño financiero de las inversiones en títulos accionarios, el cual decrece levemente durante los años 2004 y 2005.



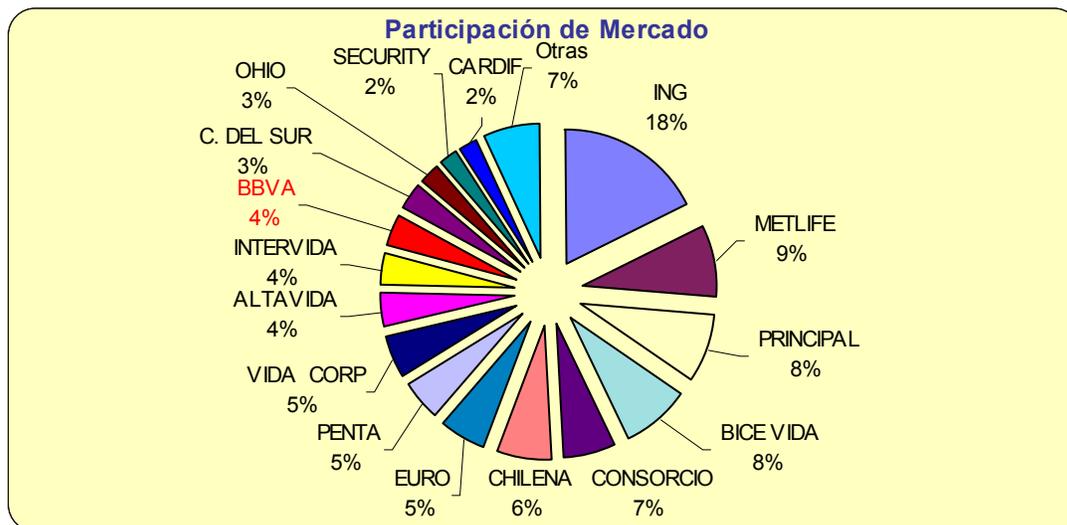
**La Compañía**

BBVA Seguros de Vida S.A. comienza sus operaciones en octubre de 2000. La compañía es de propiedad de BBVA Pensiones Chile S.A., holding financiero que controla en Chile las inversiones del Grupo BBVA en el sector de Pensiones y Seguros, que incluye por ejemplo el control de un 51,6% de participación en AFP Provida, principal Fondo de Pensión del país.

Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)	% de participación
AREA USATORRE CARLOS	0,00030
BBVA PENSIONES CHILE S.A.	99,99970

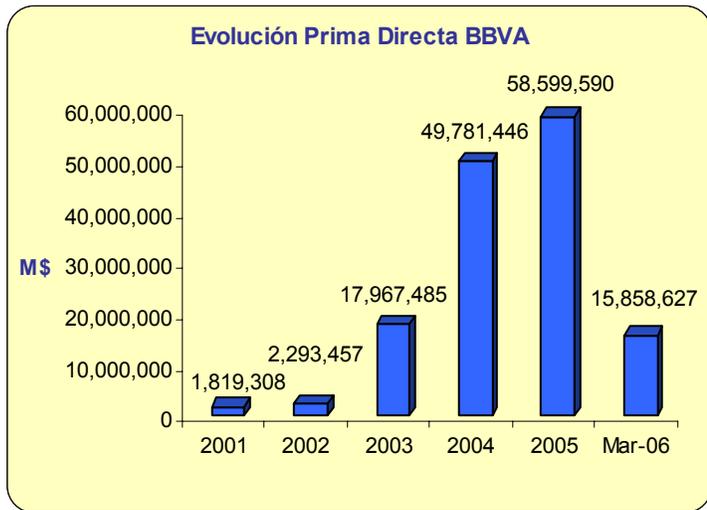
En la actualidad la oferta de BBVA Seguros de Vida se aboca a la cobertura de desgravamen de productos ofrecidos por el banco (seguros vinculados), de seguros temporales de vida (seguros no vinculados) y desde mediados del año 2003 al seguro de invalidez y sobrevivencia de AFP Provida.

A marzo de 2006 BBVA Seguros de Vida presenta una participación de mercado de 4%, situándola como una compañía de tamaño pequeño/mediano en el mercado, hecho que resulta significativo teniendo en cuenta lo competitivo de esta industria con más de 29 participantes.

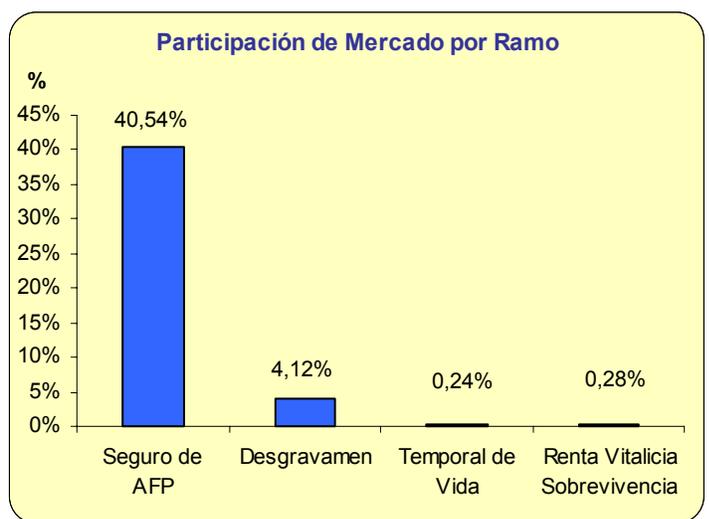
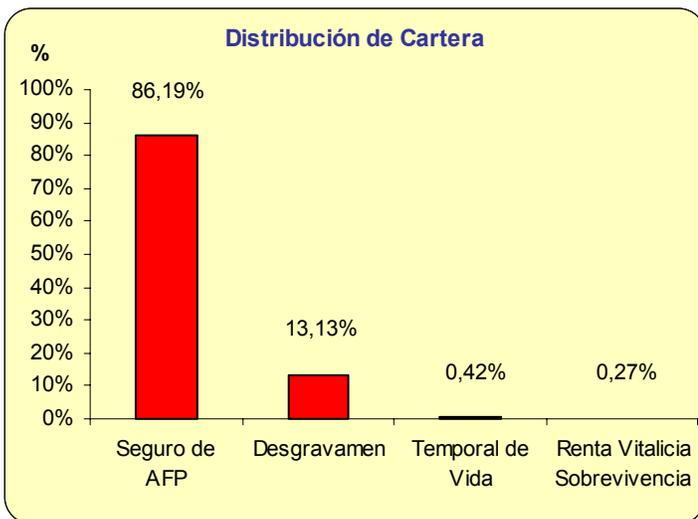


Al analizar la evolución de la prima, se destaca el crecimiento observado durante el año 2003 como consecuencia de asumir completamente el seguro de desgravamen del Banco (que previamente trabajaba el seguro de desgravamen con 3 compañías de seguros distintas) y de la adjudicación (en el primer contrato) por un período de 16 meses a partir de agosto de 2003 del seguro de invalidez y sobrevivencia de AFP Provida. La renovación del contrato se realizó en diciembre 2004 por un período indefinido de tiempo.

A diciembre 2005, la prima directa de la compañía alcanza el monto de MM\$ 58.599 (MM\$ 15.858 a marzo 2006), la cual se encuentra distribuida entre los seguros de Invalidez y Sobrevivencia MM\$ 50.504, Desgravamen MM\$ 7.692, Temporal Vida MM\$ 244 y de Renta Vitalicia de Sobrevivencia MM\$ 157.

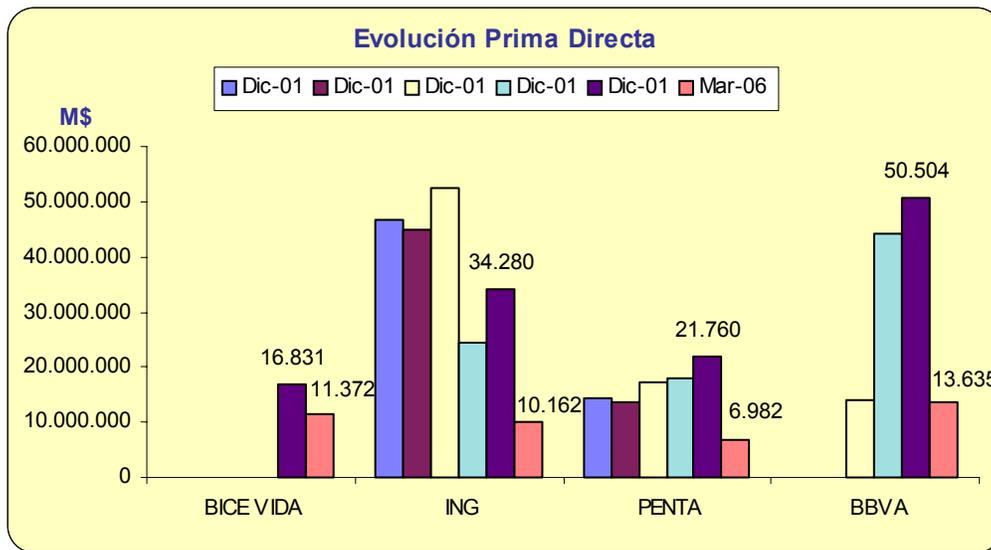


Tal como se mencionó anteriormente, la cartera de seguros que ofrece BBVA Vida se encuentra concentrada en 3 ramos, desgravamen, temporal de vida, seguro de invalidez y sobrevivencia y una muy pequeña participación en renta vitalicia de sobrevivencia, a continuación se detalla la distribución de la prima.

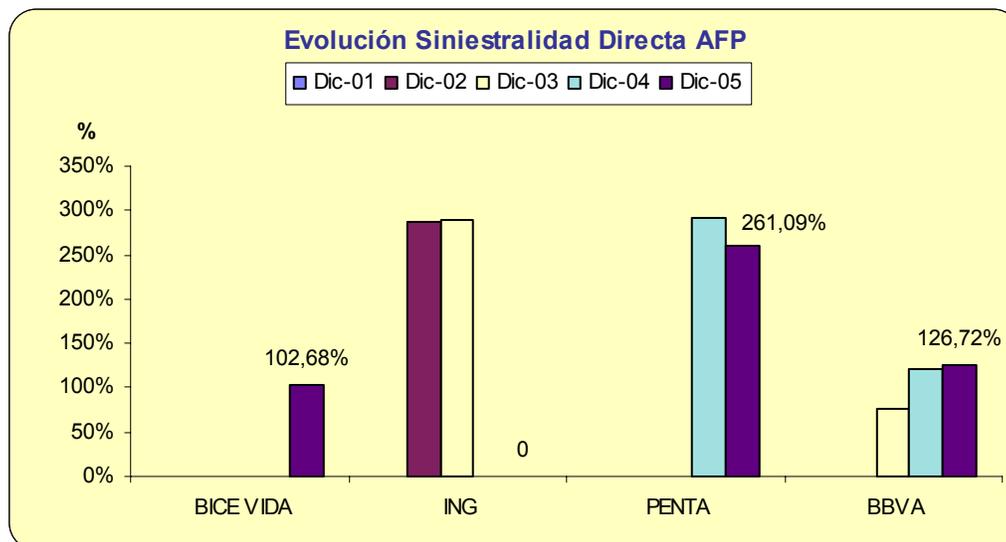


### Seguro de AFP

El seguro de invalidez y sobrevivencia, es un seguro que contrata la AFP con una Compañía de Seguros para cubrir los riesgos de invalidez y muerte de sus afiliados. Para el caso puntual de BBVA Vida, en agosto de 2003 la compañía se adjudicó por un período de 16 meses la licitación del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia de AFP Provida, compañía también ligada al grupo BBVA. Posteriormente, tras la finalización del contrato, en diciembre de 2004, la compañía nuevamente se adjudica la licitación del contrato, pero ahora por un período indefinido de tiempo. Los principales riesgos asociados a este seguro es: la siniestralidad efectiva de las carteras de afiliados a la AFP, la cual a su vez ve afectada su desempeño por los cambios en las tasas de interés.



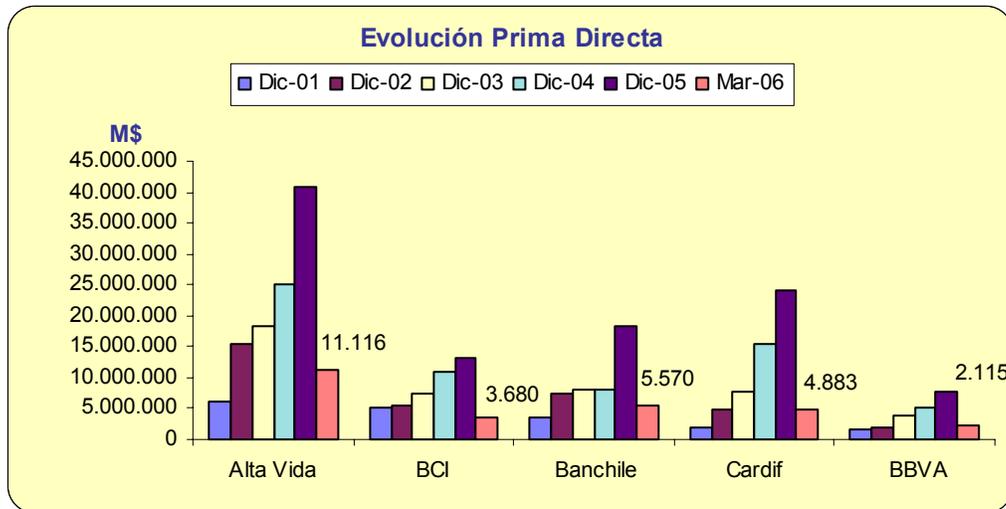
En general, se aprecia que la prima de mercado de este ramo ha aumentado a través de los últimos 4 años a una tasa promedio del 20%. BBVA Vida por su parte ha presentado un incremento importante desde que se licitó el contrato con Provida a mediados del año 2003, hecho que le ha permitido posicionarse como líder en el mercado por sobre ING, Penta Vida, Bice Vida, Vidacorp, Renta Nacional y Metlife, las otras compañías que poseen el mismo seguro.



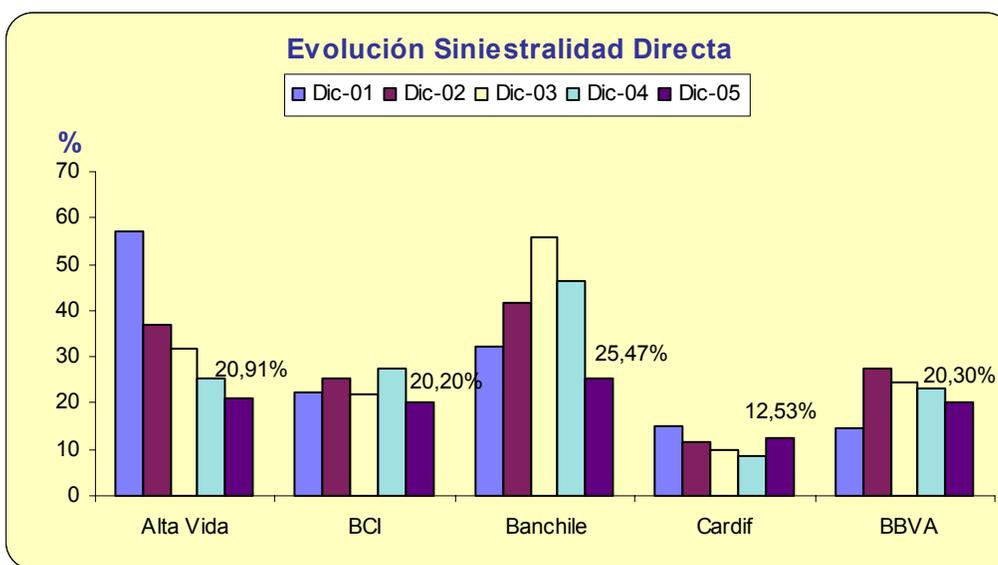
Respecto a la siniestralidad, se observa que en general, la industria presenta elevados niveles. Este hecho particular se debe a que sólo algunos de los contratos administrados reciben primas. Y por otro lado los siniestros en su mayoría corresponden a liquidaciones de siniestros en proceso y pago de pensiones transitorias.

## Desgravamen

En general se aprecia que en el mercado, el ramo desgravamen ha presentado una tendencia creciente durante los últimos 4 años, un promedio de 30%. Por su parte BBVA Vida ha mostrado un patrón de comportamiento similar al del mercado pero con tasas de crecimiento promedio superiores, 48.91%, hecho que le permite poco a poco irse posicionando como un actor importante en el mercado. Por lo demás, cabe destacar que pese a la diferencia de primas existentes entre los seguros de invalidez y sobrevivencia y de desgravamen, es este último ramo quien genera un mayor margen de contribución para la compañía.

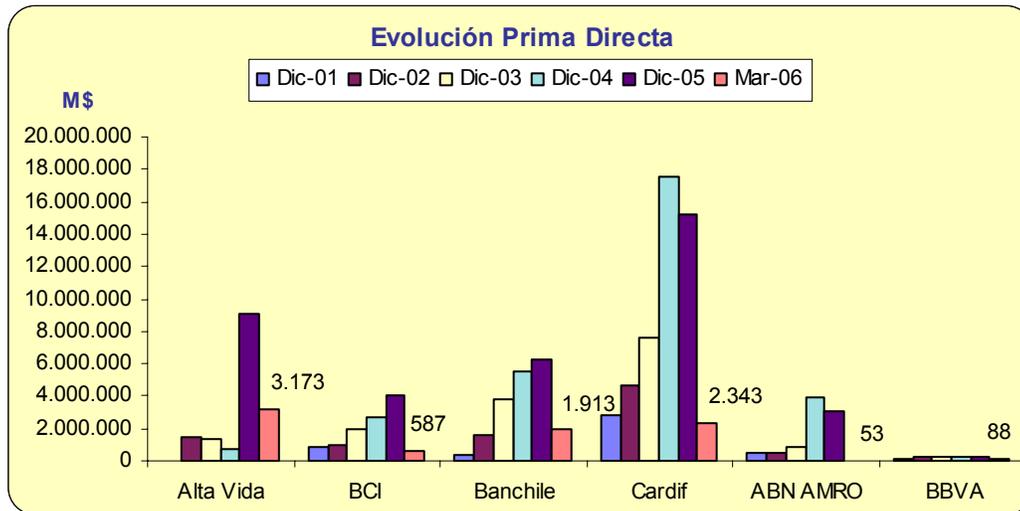


Ahora bien, la siniestralidad directa del ramo desgravamen ha disminuido a través de los últimos años en el mercado y BBVA Vida presenta niveles de siniestralidad crecientes, pero más bajos que el mercado y en general más bajos también que sus pares relevantes, presentando un promedio de 22,02% durante los últimos 5 años.

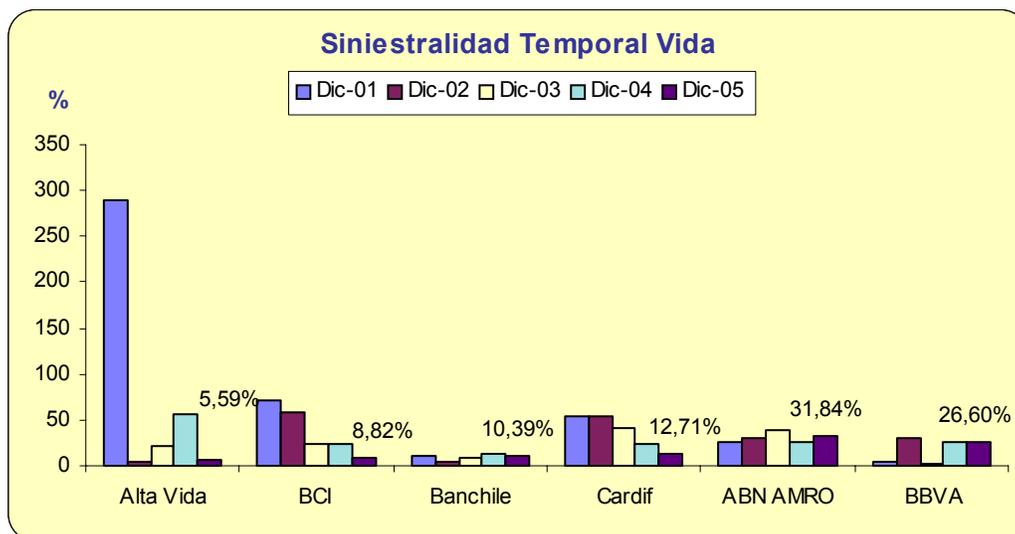


**Temporal Vida**

En el ramo temporal vida se observa que, a diferencia de lo que ha ocurrido en el mercado y con sus pares relevantes, la prima que ha mostrado la compañía ha tenido una tendencia cíclica durante los últimos años. Pese a ello, presenta una tasa de crecimiento del 9% durante los últimos 4 años.



Cabe destacar que del 100% de la cartera de Bancaseguros del BBVA, un 95,94% corresponde a asegurados con pólizas de Desgravamen por operaciones de Créditos Hipotecarios y de Consumos, y el 4,06% restante corresponde a asegurados de Vida.



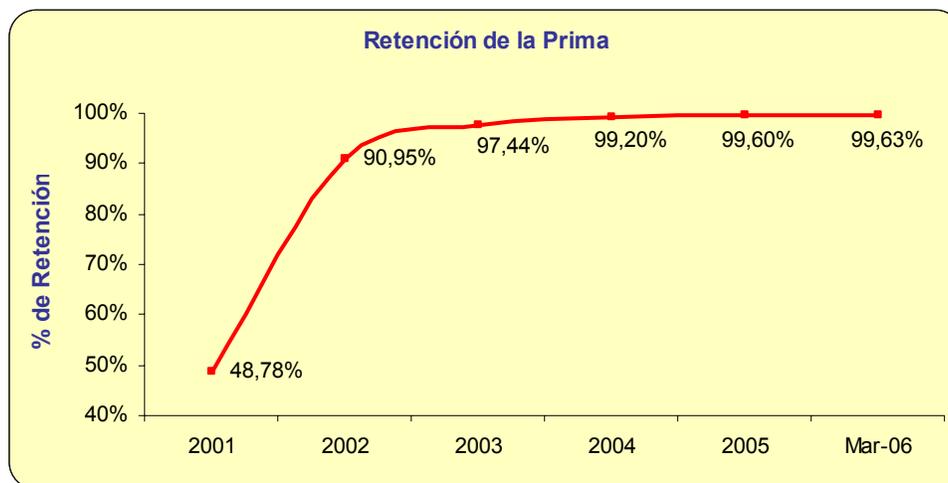
En cuanto a la siniestralidad, se observa que si bien la compañía presenta bajos y estables niveles de siniestralidad, estos aún se encuentran por sobre sus pares en comparación.

**Reaseguros**

La Compañía mantiene contratos de reaseguros con reaseguradores extranjeros, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 1.264 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los que se detallan a continuación.

Compañía	País	Monto en M\$	Clasificación de Riesgo
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	ESPAÑA	43.295	AA-
REVIOS RUCKVERSICHERUNGS GMBH	ALEMANIA	8.884	A-
AON GROUP LIMITED	Chile	7.189	-
<b>TOTAL</b>	-	<b>59.378</b>	-

Los bajos montos que figuran en reaseguro, se deben a la alta retención que presenta la compañía, la que a marzo del presente año alcanza el 99,6%.



**Estados Financieros**

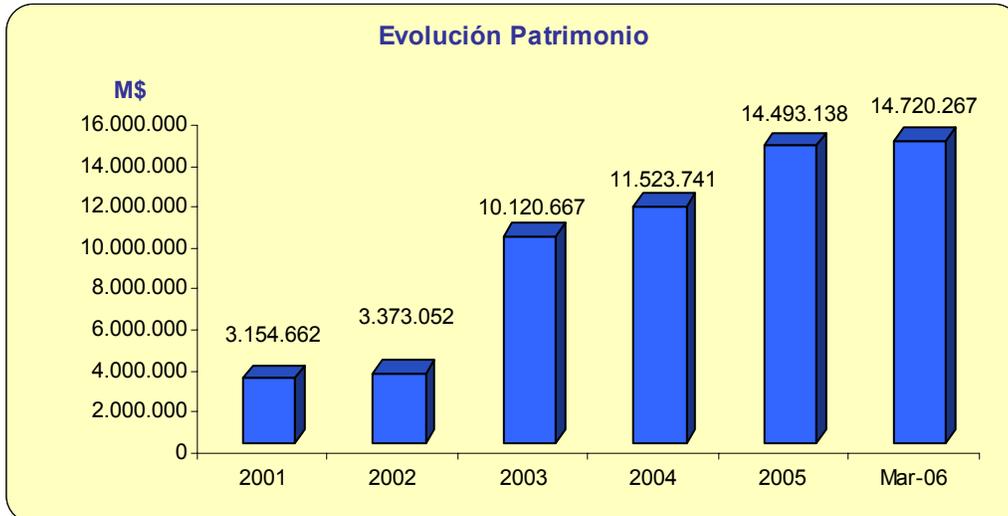
Tal como se aprecia en el cuadro, la compañía presenta una cartera de inversiones bastante conservadora, teniendo en cuenta que de los activos de la compañía el 89,10% corresponde a inversiones, a su vez el 82% corresponden a inversiones en Renta Fija, el 2,3% a renta variable (principalmente cuotas de fondos de inversión), un 0,43% a inversiones en el extranjero (que corresponden a una inversión por un monto de US\$ 800.000 que se realizó en República Dominicana) y finalmente el 15,23% restante a caja. Completan la cuenta de activos los ítems deudores por primas, deudores por reaseguro y otros activos, con un 10,28%, un 0,03% y un 0,58% respectivamente.

<b>ACTIVOS</b>	<b>Marzo 2006</b>	<b>%</b>
<b>INVERSIONES</b>	<b>96.291.752</b>	<b>89,10%</b>
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central	1.592.044	1,65%
Títulos de Deuda Emitidos por el Sistema Bancario y Financiero	75.742.012	78,66%
Títulos de Deuda Emitidos por Sociedades Inscritas en S.V.S.	1.625.013	1,69%
Renta Variable	2.246.469	2,33%
Inversiones en el extranjero	414.659	0,43%
Caja Bancos	50	0,00%
Caja	14.663.834	15,23%
Otras Inversiones Financieras	7.671	0,01%
<b>INMOBILIARIAS Y SIMILARES</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>DEUDORES POR PRIMAS :</b>	<b>11.112.067</b>	<b>10,28%</b>
<b>DEUDORES POR REASEGURO</b>	<b>34.561</b>	<b>0,03%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>630.150</b>	<b>0,58%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>108.068.530</b>	<b>100,00%</b>

Por otro lado a marzo 2006, BBVA Vida presenta pasivos por M\$ 108.068.530 de los cuáles un 84,25% corresponden a reservas técnicas (las que aumentaron un 61% en relación al igual período del año anterior por: el aumento en un 62% en las reservas por seguros previsionales y por el aumento en un 48% en las reservas de seguros no previsionales), un 2,12% a otros pasivos y el restante 13,6% al patrimonio.

<b>PASIVOS</b>	<b>Marzo-2006</b>	<b>%</b>
<b>RESERVAS TECNICAS</b>	<b>91.053.130</b>	<b>84,25%</b>
<b>RESERVAS SEGUROS PREVISIONALES (D.L 3500)</b>	<b>86.593.026</b>	<b>95,10%</b>
Reserva de Riesgo en Curso	232.878	0,26%
Reserva Matemática	3.657.230	4,02%
Siniestros por Pagar	569.996	0,63%
<b>PRIMAS POR PAGAR</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>2.295.133</b>	<b>2,12%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>14.720.267</b>	<b>13,62%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>108.068.530</b>	<b>100%</b>

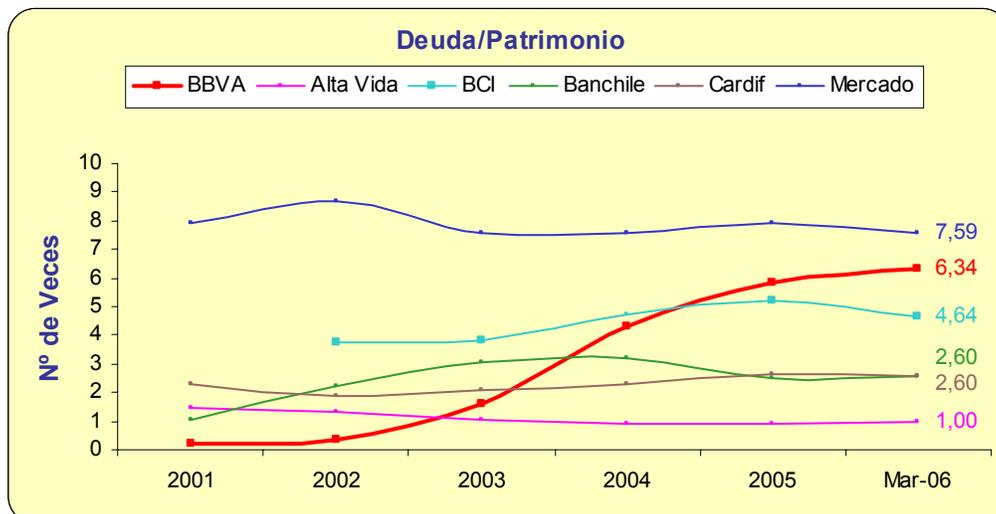
Respecto a la evolución que ha presentado el patrimonio durante estos últimos años, se aprecia que la tendencia creciente, especialmente a partir del año 2003, se debe principalmente a un aumento en el capital social de la compañía para enfrentar el aumento en la prima del ramo desgravamen y para enfrentar la entrada al ramo del seguro de invalidez y sobrevivencia en agosto de 2003 tras la consecución del contrato de AFP Provida.



\*Estados Financieros a marzo 2006

Ahora bien, en cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, cuyo máximo permitido por la Ley en Chile es de 15 veces para las compañías del segundo grupo (DFL N° 251, Ley de Seguros, Artículo 15). La compañía presenta un nivel bastante inferior al máximo permitido y bastante menor al mercado, tal como se aprecia en el siguiente gráfico. 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.

Cabe destacar que el aumento mostrado en este indicador (pese al aumento en patrimonio), se debe en gran medida al aumento del pasivo exigible, vía aumento en las Reservas Técnicas tras hacerse cargo del seguro de invalidez y sobrevivencia de la AFP Provida.



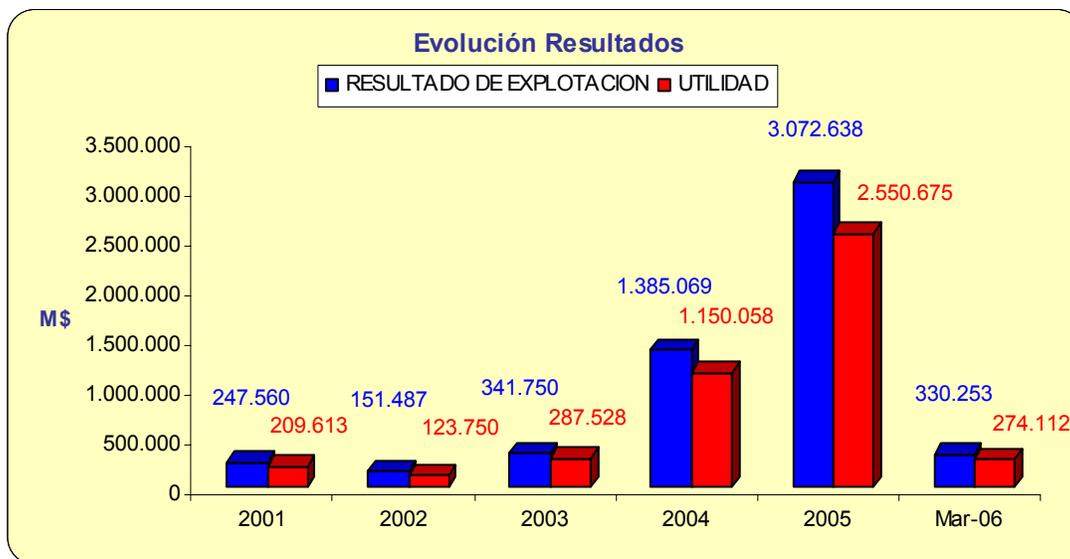
\*Estados Financieros a marzo 2006

**Resultados**

La evolución de sus principales indicadores financieros y técnicos muestran una tendencia bastante positiva. Por ejemplo, a diciembre 2005 el resultado de explotación del ejercicio, ascendió a M\$ 3.072.638, es decir, un 121,8% superior al año 2004. Por su parte, la utilidad del ejercicio 2005 ascendió a M\$ 2.550.675, superior en un 75% respecto del año anterior.

Año	Margen
2001	721.637
2002	783.500
2003	1.366.396
2004	2.746.416
2005	3.690.685
Marzo 2006	1.350.367

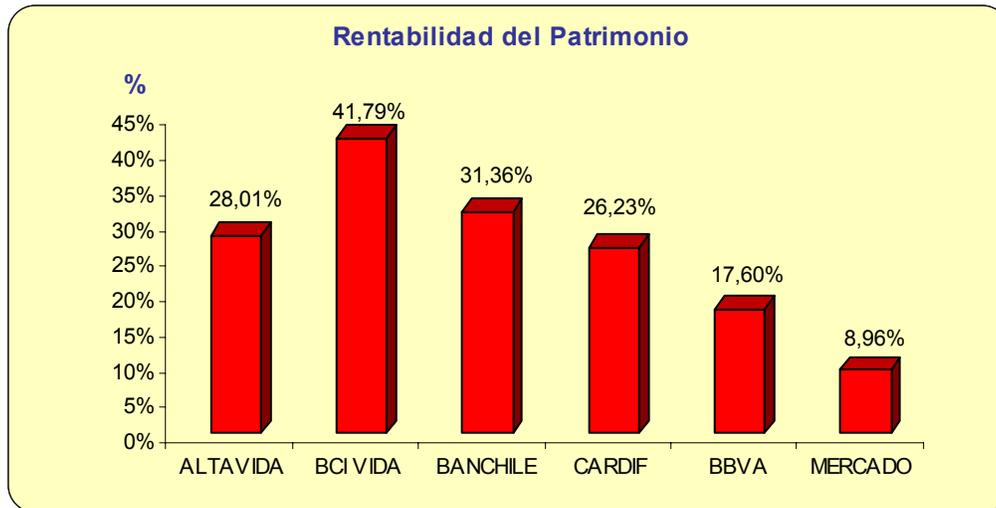
Lo anterior, tal como se aprecia en el cuadro anterior, es resultado de un creciente margen de contribución, que presenta a diciembre 2005 un crecimiento del 34,8% respecto del año 2004.



\*Estados Financieros a marzo 2006

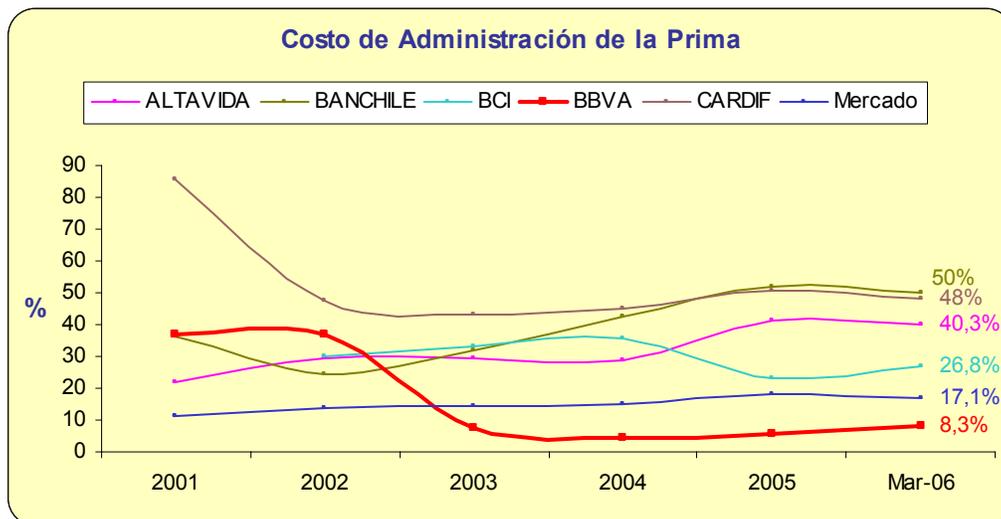
Otro hecho a destacar, es que si bien en términos absolutos BBVA Vida presenta resultados financieros favorables, al analizar los rendimientos en términos relativos, se mantienen los resultados positivos. Tanto el resultado operacional, como la Utilidad presentan una evolución positiva respecto a sus pares en comparación y respecto al mercado.

En base a los resultados observados, al analizar algunos indicadores de gestión, se logra apreciar por ejemplo que la rentabilidad del patrimonio de la compañía, presenta rendimientos superiores al mercado, pero inferior al de algunos de sus pares relevantes. A continuación se observa el detalle de este indicador.



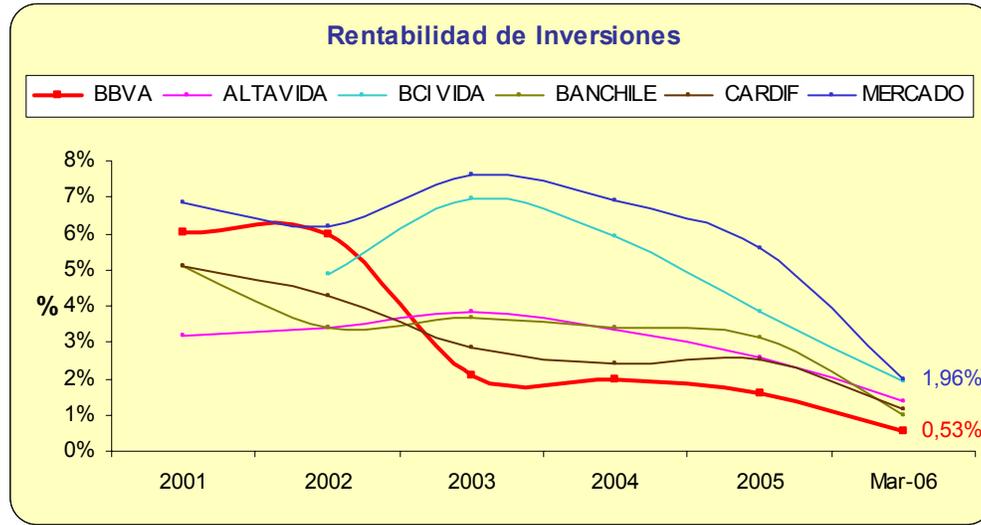
\*Estados Financieros a marzo 2006

Ahora, en cuanto al costo de administración de la prima se observa que BBVA Vida, desde el año 2003 en adelante (año en que comenzó a trabajar el seguro de invalidez y sobrevivencia) presenta una disminución importante, que en la actualidad se encuentran por bajo el mercado y muy por bajo sus algunos de sus competidores más relevantes.



\*Estados Financieros a marzo 2006

Finalmente, tal como se aprecia en el siguiente gráfico la rentabilidad de inversiones de BBVA se encuentra levemente por bajo el resto de compañías comparables y además todas ellas por bajo la rentabilidad de inversiones de mercado. Puntualmente, la situación de BBVA se debe al aumento importante de las inversiones a contar del año 2003, producto naturalmente de la entrada al ramo del seguro de invalidez y sobrevivencia en agosto de 2003 tras la consecución del contrato de AFP Provida.



\*Estados Financieros a marzo 2006

Las principales componentes de su estado de resultado se transcriben a continuación.

<b>BBVA Seguros de Vida</b>						
Ítem	2001	2002	2003	2004	2005	Mar-2006
<b>Margen de Contribución</b>	721.637	783.500	1.366.396	2.746.416	3.690.685	1.350.367
<b>Costo de Administración</b>	-667.426	-849.854	-1.414.600	-2.097.684	-3.181.424	-1.324.719
<b>Resultado de Operación</b>	54.211	-66.354	-48.204	648.732	509.261	25.648
<b>Resultado de Inversiones</b>	191.597	235.035	411.109	796.031	1.230.299	515.064
<b>Resultados de Explotación</b>	247.560	151.487	341.750	1.385.069	3.072.638	330.253
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	209.613	123.750	287.528	1.150.058	2.550.675	274.112
<b>Inversiones</b>	3.188.009	3.917.994	19.630.461	40.414.337	77.743.341	96.291.752
<b>Total Activos</b>	3.805.269	4.641.177	26.171.580	61.160.392	99.252.685	108.068.530
<b>Reservas Técnicas</b>	195.681	841.410	15.053.100	48.756.844	83.052.283	91.053.130
<b>Otros Pasivos</b>	237.698	231.002	853.322	828.307	1.662.509	2.295.133
<b>Patrimonio</b>	3.154.662	3.373.052	10.120.667	11.523.741	14.493.138	14.720.267

**Indicadores de Gestión**

A continuación se presenta una tabla con un resumen de indicadores de gestión de BBVA Vida y otras compañías.

<b>Resultado de Explotación</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>Mar-06</b>
Alta Vida	2.846.728	6.115.435	2.569.206	10.696.561	13.682.495	4.540.788
BCI		2.689.694	3.514.881	2.928.165	4.119.714	1.412.387
Banchile	53.688	515.645	605.461	875.748	2.349.349	500.959
Cardif	-3.858.940	-1.978.584	268.099	1.368.821	2.662.348	801.778
<b>BBVA</b>	<b>247.560</b>	<b>151.487</b>	<b>341.750</b>	<b>1.385.069</b>	<b>3.072.638</b>	<b>330.253</b>
<b>Utilidad</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>Mar-06</b>
Alta Vida	2.400.748	5.129.453	2.207.371	8.824.101	11.402.726	3.770.788
BCI		2.208.105	2.866.078	2.556.660	3.569.833	1.158.652
Banchile	47.415	433.552	505.463	728.175	1.950.776	415.796
Cardif	-3.178.965	-1.626.075	494.931	1.272.505	2.239.069	668.391
<b>BBVA</b>	<b>209.613</b>	<b>123.750</b>	<b>287.528</b>	<b>1.150.058</b>	<b>2.550.675</b>	<b>274.112</b>
<b>Deuda/Patrimonio</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>Mar-06</b>
Alta Vida	1,45	1,30	1,04	0,93	0,90	1,00
BCI		3,75	3,84	4,76	5,21	4,64
Banchile	1,04	2,21	3,08	3,17	2,52	2,60
Cardif	2,31	1,91	2,10	2,29	2,65	2,60
<b>BBVA</b>	<b>0,21</b>	<b>0,38</b>	<b>1,59</b>	<b>4,31</b>	<b>5,85</b>	<b>6,34</b>
<b>Costo Administración de la Prima</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>Mar-06</b>
ALTAVIDA	21,70%	29,60%	29,30%	28,70%	41,40%	40,30%
BCI		30,10%	33,30%	35,90%	23%	26,80%
BANCHILE	36,40%	24,50%	32,10%	42,60%	51,70%	50%
CARDIF	85,42%	47,30%	43,40%	45%	50,50%	48%
<b>BBVA</b>	<b>36,68%</b>	<b>37%</b>	<b>7,80%</b>	<b>4,20%</b>	<b>5,40%</b>	<b>8,30%</b>
<b>Rentabilidad de Inversiones</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>Mar-06</b>
ALTAVIDA	3,15%	3,37%	3,84%	3,33%	2,55%	1,38%
BCI VIDA		4,87%	6,98%	5,89%	3,83%	1,94%
BANCHILE	5,10%	3,41%	3,66%	3,41%	3,13%	0,96%
CARDIF	5,12%	4,26%	2,87%	2,43%	2,50%	1,14%
<b>BBVA</b>	<b>6,01%</b>	<b>6,00%</b>	<b>2,09%</b>	<b>1,97%</b>	<b>1,58%</b>	<b>0,53%</b>

**ADMINISTRACIÓN**

En este punto, vale la pena destacar que gran parte del directorio de la compañía está o estuvo formado por integrantes del Banco BBVA.

Nombre	Cargo
MURRAY TORREJON JAMES	GERENTE GENERAL
DOMENECH CARRADOSSI MIGUEL ANGEL	DIRECTOR
TAFRA STURIZA FERNANDO	DIRECTOR
MONELL VALLS RAMON MARIA	DIRECTOR
GONZALEZ MOYA RAFAEL	DIRECTOR
MATUK CHIJNER JORGE	DIRECTOR
ALCALDE LEMAIRE GUSTAVO	DIRECTOR
MILAN ALCARAZ SALVADOR	DIRECTOR SUPLENTE
JIMENEZ TUÑON JOSE MARIA	DIRECTOR SUPLENTE
CORTEZ HUERTA JOAQUIN	DIRECTOR SUPLENTE
SAPAG ALVAREZ GERARDO	DIRECTOR SUPLENTE
FANTINI SERAFINI CRISTIAN	DIRECTOR SUPLENTE
LJUBETIC RICH CARLO	DIRECTOR SUPLENTE