CORP GROUP VIDA CHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Corp Group Vida Chile S.A. es un holding que desarolla sus negocios principalmente en la industria aseguradora a través de sus subsidiarias Compañía de Seguros Corpvida S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A.

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Corpb Group Vida Chile S.A. y subsidiarias han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto por los estados financieros de las subsidiarias Compañía de Seguros Corpvida S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A. confeccionados de acuerdo a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

a) Estado de Situación Financiera

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012, son los siguientes:

ACTIVOS	**31.12.2013**	**31.12.2012**
	M$	M$
NEGOCIOS NO ASEGURADORA		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.519	31.901
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1	19
Total de activos corrientes distintos de los activo o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.520	31.920
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	3.520	31.920
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Plusvalía	55.062	55.062
Activos por impuestos diferidos	15.790	6.326
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	70.852	61.388
TOTAL DE ACTIVOS DE NEGOCIOS NO ASEGURADORA	**74.372**	**93.308**
ACTIVOS SERVICIOS ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	37.611.428	9.572.775
Inversiones financieras	3.457.397.936	3.358.614.537
Inversiones inmobiliarias y similares	523.157.018	431.233.251
Inversiones Cuenta Unica de Inversión	99.200.120	87.521.547
Contratos de derivados financieros	-	95.226
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	15.358.384	14.812.385
Deudores por primas asegurados	41.278	2.502.011
Deudores por Reaseguros	40.928.815	41.671.045
Intangibles	23.591.746	22.864.597
Activo fijo	1.171.105	1.337.111
Impuestos corrientes	4.458.851	4.591.758
Impuestos diferidos	22.699.705	17.835.297
Otros Activos	30.485.075	91.068.329
TOTAL ACTIVOS DE ACTIVIDAD ASEGURADORA	**4.256.101.461**	**4.083.719.869**
TOTAL ACTIVOS	**4.256.175.833**	**4.083.813.177**

PATRIMONIO Y PASIVOS	31.12.2013	31.12.2012
	M$	M$
PASIVOS		
NEGOCIOS NO ASEGURADORA		
PASIVOS CORRIENTES:		
Otros pasivos financieros corrientes	24.542.988	11.419.288
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17.903	9.591
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	19.216
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	24.560.891	11.448.095
Pasivos incluidos en grupos de activo para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	24.560.891	11.448.095
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Otros pasivos financieros no corrientes	97.973.721	103.762.056
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	97.973.721	103.762.056
TOTAL PASIVOS DE NEGOCIOS NO ASEGURADORA	**122.534.612**	**115.210.151**
PASIVOS SERVICIOS ASEGURADORA		
Reservas Seguros Previsionales	3.722.846.648	3.506.802.075
Reservas Seguros No Previsionales	139.391.205	127.641.149
Primas por pagar	578.116	363.424
Obligaciones con bancos	50.865.317	97.079.574
Impuestos corrientes	675.582	623.661
Provisiones	844.082	505.303
Otros pasivos	12.929.061	15.564.739
TOTAL PASIVOS SERVICIOS ASEGURADORA	**3.928.130.011**	**3.748.579.925**
TOTAL PASIVOS	**4.050.664.623**	**3.863.790.076**
PATRIMONIO:		
Capital pagado	179.823.477	179.823.477
Ganancias acumuladas	(5.210.253)	7.412.594
Otras reservas	(9.237.667)	(9.085.881)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	165.375.557	178.150.190
Participaciones no controladoras	40.135.653	41.872.911
Patrimonio total	205.511.210	220.023.101
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	**4.256.175.833**	**4.083.813.177**

Estado de Resultados Integral

Las cifras correspondientes al estado de resultados integral al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

ESTADO DE RESULTADOS	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M$	Acumulado 01.01.2012 31.12.2012 M$
NEGOCIO NO ASEGURADORA		
Gasto de administración	(65.084)	(43.798)
Otras pérdidas	-	(40)
Ingresos financieros	1	72.634
Costos financieros	(4.922.837)	(5.091.193)
Resultado por unidades de reajustes	(2.364.598)	(2.238.844)
Pérdida antes de impuestos	(7.352.518)	(7.301.241)
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	9.463	6.326
Pérdida procedente de operaciones continuadas	(7.343.055)	(7.294.915)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
PERDIDA DE NEGOCIOS NO ASEGURADORA	**(7.343.055)**	**(7.294.915)**
SERVICIOS ASEGURADORA		
Ingresos por intereses y reajustes	206.726.464	215.024.414
Gastos por intereses y reajustes	(13.306.643)	(11.548.585)
Ingresos netos por intereses y reajustes	193.419.821	203.475.829
Prima Retenida	315.360.798	338.563.104
Ajuste reservas RRCC y Matemática de vida	(5.796.335)	(21.071.051)
Total ingreso explotación aseguradora	**502.984.284**	**520.967.882**
Costo de Siniestro	(440.376.830)	(442.236.108)
Resultado de Intermediación	(17.890.593)	(17.542.899)
Costo de administración	(21.925.811)	(23.848.764)
Total costo explotación aseguradora	**(480.193.234)**	**(483.627.771)**
Remuneraciones y gastos del personal	(10.351.189)	(9.602.525)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.670.134)	(1.614.709)
Deterioros	(10.290.019)	175.689
Otros gastos/ingresos operacionales	(14.363.906)	(3.837.515)
Total gastos operacionales	**(36.675.248)**	**(14.879.060)**
Resultado operacional	**(13.884.198)**	**22.461.051**
Corrección monetaria	1.115.799	(5.282.746)
Resultado antes de impuesto a la renta	**(12.768.399)**	**17.178.305**
Impuesto a la renta	7.617.104	(1.183.014)
Resultado de operaciones continuas	(5.151.295)	15.995.291
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	-	-
GANANCIA (PERDIDA) DE NEGOCIOS ASEGURADORA	**(5.151.295)**	**15.995.291**
Pérdida	(12.494.350)	8.700.376
Pérdida, atribuible a:		
(Pérdida) Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	(9.510.954)	7.950.623
(Pérdida) Ganancia, atribuible aparticipaciones no controladoras	(2.983.396)	749.753
Pérdida	(12.494.350)	8.700.376
Ganancias por acción		
Ganancias por acción básica:		
Ganancia (Pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	(6,43)	9,74
Ganancia (Pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida) por acción básica	**(6,43)**	**9,74**
Ganancias por acción diluidas:		
Ganancia (Pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	(6,43)	9,74
Ganancia (Pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida) diluida por acción	**(6,43)**	**9,74**

b) Análisis razonado

ACTIVOS	31.12.2013	31.12.2012	Variación	Variación
NEGOCIOS NO ASEGURADORA	M$	M$	M$	%
ACTIVOS CORRIENTES	3.520	31.920	(28.400)	-88,97%
ACTIVOS NO CORRIENTES	70.852	61.388	9.464	15,42%
	74.372	93.308	(18.936)	-73,56%

La principal variación que experimentaron los activos del negocio no aseguradora, están dados por la variación que tuvo el efectivo, ya que hubo una disminución de aprox. M$19.000 con respecto a lo que se mantiene al 31 de diciembre de 2013. Este dinero correspondía a unos traspasos entre empresa relacionada que fueron devueltos durante los primeros meses del año 2013.

ACTIVOS	31.12.2013	31.12.2012	Variación	Variación
SERVICIOS ASEGURADORA	M$	M$	M$	%
Efectivo y depósitos en bancos	37.611.428	9.572.775	28.038.653	292,90%
Inversiones financieras	3.457.397.936	3.358.614.537	98.783.399	2,94%
Inversiones inmobiliarias y similares	523.157.018	431.233.251	91.923.767	21,32%
Inversiones Cuenta Unica de Inversión	99.200.120	87.521.547	11.678.573	13,34%
Contratos de derivados financieros	-	95.226	(95.226)	-100,00%
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	15.358.384	14.812.385	545.999	3,69%
Deudores por primas asegurados	41.278	2.502.011	(2.460.733)	-98,35%
Deudores por Reaseguros	40.928.815	41.671.045	(742.230)	-1,78%
Intangibles	23.591.746	22.864.597	727.149	3,18%
Activo fijo	1.171.105	1.337.111	(166.006)	-12,42%
Impuestos corrientes	4.458.851	4.591.758	(132.907)	-2,89%
Impuestos diferidos	22.699.705	17.835.297	4.864.408	27,27%
Otros Activos	30.485.075	91.068.329	(60.583.254)	-66,53%
	4.256.101.461	4.083.719.869	172.381.592	82,68%

Las principales variaciones que experimentaron los activos de los servicios aseguradora son los siguientes:

i) Efectivo y depósitos en bancos: durante el año 2013 hubo un aumento de caja del equivalente del efectivo, principalmente el la compañía de seguros Corvida por M$12.000.000 aprox. y Corpseguros por M$16.000.000 aprox. Y el resto fueron aumentos normales de efectivo, tanto en pesos como USD, en las cuentas corrientes de ambas compañias de seguros, Corpvida y Corpseguros.

ii) Contratos de derivados financieros: se realizaron nuevos contratos de derivados durante el perioro.

PASIVOS	31.12.2013	31.12.2012	Variación	Variación
NEGOCIOS NO ASEGURADORA	M$	M$	M$	%
PASIVOS CORRIENTES	24.560.891	11.448.095	13.112.796	114,54%
PASIVOS NO CORRIENTES	97.973.721	103.762.056	(5.788.335)	-5,58%
	122.534.612	115.210.151	7.324.461	108,96%

La principal variación que experimentaron los pasivos del negocio no aseguradora, están dados por el aumento de la sobligaciones financieras por credito solicitado a BCI por aproximadamente M$13.000.000.
La otra variación de aumento por este item corresponde a disminución por pago de bonos.

PASIVOS	31.12.2013	31.12.2012	Variación	Variación
SERVICIOS ASEGURADORA	M$	M$	M$	%
Reservas Seguros Previsionales	3.722.846.648	3.506.802.075	216.044.573	6,16%
Reservas Seguros No Previsionales	139.391.205	127.641.149	11.750.056	9,21%
Primas por pagar	578.116	363.424	214.692	59,07%
Obligaciones con bancos	50.865.317	97.079.574	(46.214.257)	-47,60%
Impuestos corrientes	675.582	623.661	51.921	8,33%
Provisiones	844.082	505.303	338.779	67,04%
Otros pasivos	12.929.061	15.564.739	(2.635.678)	-16,93%
	3.928.130.011	3.748.579.925	179.550.086	85,27%

Las principales variaciones que experimentaron los pasivos de los servicios aseguradora son los siguientes:

i) Obligaciones con bancos: se debe a la cancelación de las obligaciones durante el periodo.

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012	Variación	Variación
NEGOCIO NO ASEGURADORA	M$	M$	M$	%
Gasto de administración	(65.084)	(43.798)	(21.286)	48,60%
Ingresos financieros	1	72.634	(72.633)	-100,00%
Costos financieros	(4.922.837)	(5.091.193)	168.356	-3,31%
Resultado por unidades de reajustes	(2.364.598)	(2.238.844)	(125.754)	5,62%
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	9.463	6.326	3.137	100,00%
	(7.343.055)	(7.294.875)	(48.180)	50,91%

No hay partidas significativas con variaciones que afecten los estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012	Variación	Variación
SERVICIOS ASEGURADORA	M$	M$	M$	%
Ingresos por intereses y reajustes	206.726.464	215.024.414	(8.297.950)	-3,86%
Gastos por intereses y reajustes	(13.306.643)	(11.548.585)	(1.758.058)	15,22%
Prima Retenida	315.360.798	338.563.104	(23.202.306)	-6,85%
Ajuste reservas RRCC y Matemática de vida	(5.796.335)	(21.071.051)	15.274.716	-72,49%
Costo de Siniestro	(440.376.830)	(442.236.108)	1.859.278	-0,42%
Resultado de Intermediación	(17.890.593)	(17.542.899)	(347.694)	1,98%
Costo de administración	(21.925.811)	(23.848.764)	1.922.953	-8,06%
Remuneraciones y gastos del personal	(10.351.189)	(9.602.525)	(748.664)	7,80%
Depreciaciones y amortizaciones	(1.670.134)	(1.614.709)	(55.425)	3,43%
Deterioros	(10.290.019)	175.689	(10.465.708)	-5956,95%
Otros gastos/ingresos operacionales	(14.363.906)	(3.837.515)	(10.526.391)	274,30%
Corrección monetaria	1.115.799	(5.282.746)	6.398.545	-121,12%
Impuesto a la renta	7.617.104	(1.183.014)	8.800.118	-743,87%
	(5.151.295)	15.995.291	(21.146.586)	-6610,90%

c) Diferencia entre valores económicos y de libros de los activos

Al 31 de diciembre de 2013, no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y libros de los principales activos de la Sociedad.

d) Administración del Riesgo

De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 2022 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la información sobre Administración de Riesgo de las Compañías de Seguros debe presentarse sólo en forma anual.

Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se presentan los índices de cobertura de las Compañías de Seguros:

Para el caso de Compañía de Seguros Corpvida, son los siguientes:

CPK2

TRAMO K	FLUJO DE ACTIVOS NOMINALES EN UF Ak	FLUJO DE PASIVOS DE SEGUROS NOMINALES EN UF Bk(2)	FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS Ck	ÍNDICE DE COBERTURA DE ACTIVOS CAk	ÍNDICE DE COBERTURA DE PASIVOS CPk
TRAMO 1	9.971.713	9.533.846	312.597	0,956	1.000
TRAMO 2	9.902.735	9.248.989	-	0,934	1.000
TRAMO 3	10.471.212	8.886.354	-	0,849	1.000
TRAMO 4	11.614.810	8.449.096	-	0,727	1.000
TRAMO 5	13.348.606	7.945.837	-	0,595	1.000
TRAMO 6	13.811.550	10.850.210	-	0,786	1.000
TRAMO 7	11.541.363	9.402.120	-	0,815	1.000
TRAMO 8	21.432.854	12.219.983	-	0,570	1.000
TRAMO 9	9.515.068	10.292.885	-	1.000	0,924
TRAMO 10	2.223.244	6.660.592	-	1.000	0,334
Total	**113.833.153**	**93.489.911**	**312.597**		

(2) RV-2004, B-85 y MI-85, para pólizas con inicio de vigencia anterior al 01/02/2008
RV-2009, B-2006 y MI-2006, para pólizas con inicio de vigencia a contar del 01/02/2008

CPK3

TRAMO K	FLUJO DE ACTIVOS NOMINALES EN UF Ak	FLUJO DE PASIVOS DE SEGUROS NOMINALES EN UF Bk(3)	FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS Ck	ÍNDICE DE COBERTURA DE ACTIVOS CAk	ÍNDICE DE COBERTURA DE PASIVOS CPk
TRAMO 1	9.971.713	9.544.808	312.597	0,957	1.000
TRAMO 2	9.902.735	9.291.044	-	0,938	1.000
TRAMO 3	10.471.212	8.971.115	-	0,857	1.000
TRAMO 4	11.614.810	8.586.723	-	0,739	1.000
TRAMO 5	13.348.606	8.145.203	-	0,610	1.000
TRAMO 6	13.811.550	11.271.809	-	0,816	1.000
TRAMO 7	11.541.363	9.966.887	-	0,864	1.000
TRAMO 8	21.432.854	13.391.311	-	0,625	1.000
TRAMO 9	9.515.068	11.996.960	-	1.000	0,793
TRAMO 10	2.223.244	8.703.948	-	1.000	0,255
Total	**113.833.153**	**99.869.807**	**312.597**		

(3) RV-2004, B-2006 y MI-2006, para pólizas con inicio de vigencia anterior al 01/02/2008
RV-2009, B-2006 y MI-2006, para pólizas con inicio de vigencia a contar del 01/02/2008

CPK4

TRAMO K	FLUJO DE ACTIVOS NOMINALES EN UF Ak	FLUJO DE PASIVOS DE SEGUROS NOMINALES EN UF Bk(4)	FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS Ck	ÍNDICE DE COBERTURA DE ACTIVOS CAk	ÍNDICE DE COBERTURA DE PASIVOS CPk
TRAMO 1	9.971.713	9.546.743	312.597	0,957	1.000
TRAMO 2	9.902.735	9.298.865	-	0,939	1.000
TRAMO 3	10.471.212	8.985.524	-	0,858	1.000
TRAMO 4	11.614.810	8.607.403	-	0,741	1.000
TRAMO 5	13.348.606	8.171.125	-	0,612	1.000
TRAMO 6	13.811.550	11.316.281	-	0,819	1.000
TRAMO 7	11.541.363	10.012.548	-	0,868	1.000
TRAMO 8	21.432.854	13.453.208	-	0,628	1.000
TRAMO 9	9.515.068	12.029.671	-	1.000	0,791
TRAMO 10	2.223.244	8.683.152	-	1.000	0,256
Total	**113.833.153**	**100.104.522**	**312.597**		

(4) RV-2009, B-2006 y MI-2006, para todo el stock de pólizas

Para el caso de Compañía de Seguros Corpseguros, los flujos son los siguientes:

CPK-1

La compañía ha reconocido íntegramente las tablas RV-2004

CPK-2

TRAMO K	FLUJO DE ACTIVOS NOMINALES EN UF Ak	FLUJO DE PASIVOS DE SEGUROS NOMINALES EN UF Bk(2)	FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS Ck	ÍNDICE DE COBERTURA DE ACTIVOS CAk	ÍNDICE DE COBERTURA DE PASIVOS CPk
TRAMO 1	10.131.335,22	11.845.160,93	854.114,87	0,916	0,783
TRAMO 2	11.063.223,14	11.421.655,37	0,00	1,000	0,969
TRAMO 3	10.638.545,02	10.916.481,51	0,00	1,000	0,975
TRAMO 4	12.176.788,91	10.343.530,78	0,00	0,849	1,000
TRAMO 5	12.453.802,98	9.707.727,06	0,00	0,779	1,000
TRAMO 6	14.122.307,35	13.184.362,52	0,00	0,934	1,000
TRAMO 7	12.515.763,36	11.363.662,24	0,00	0,908	1,000
TRAMO 8	20.844.985,02	14.771.681,45	0,00	0,709	1,000
TRAMO 9	16.919.279,46	12.347.340,58	0,00	0,730	1,000
TRAMO 10	2.256.697,32	7.448.756,95	0,00	-	0,303
Total	**123.122.727,78**	**113.350.359,39**	**854.114,87**	**-**	**-**

RV-2004, B-85 Y MI-85 para pólizas con inicio anterior al 01/02/2008

RV-2009, B-2006 y MI-2006 para pólizas con inicio de vigencia a contar del 01/02/2008.

CPK-3

TRAMO K	FLUJO DE ACTIVOS NOMINALES EN UF Ak	FLUJO DE PASIVOS DE SEGUROS NOMINALES EN UF Bk(3)	FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS Ck	ÍNDICE DE COBERTURA DE ACTIVOS CAk	ÍNDICE DE COBERTURA DE PASIVOS CPk
TRAMO 1	10.131.335,22	11.868.215,24	854.114,87	0,916	0,782
TRAMO 2	11.063.223,14	11.500.703,82	0,00	1,000	0,962
TRAMO 3	10.638.545,02	11.060.748,71	0,00	1,000	0,962
TRAMO 4	12.176.788,91	10.561.517,36	0,00	0,867	1,000
TRAMO 5	12.453.802,98	10.007.053,82	0,00	0,804	1,000
TRAMO 6	14.122.307,35	13.796.144,58	0,00	0,977	1,000
TRAMO 7	12.515.763,36	12.176.295,07	0,00	0,973	1,000
TRAMO 8	20.844.985,02	16.472.735,31	0,00	0,790	1,000
TRAMO 9	16.919.279,46	15.006.203,84	0,00	0,887	1,000
TRAMO 10	2.256.697,32	11.683.715,62	0,00	-	0,193
Total	**123.122.727,78**	**124.133.333,37**	**854.114,87**	**-**	**-**

RV-2009, B-2006 y MI-2006 para pólizas con inicio de vigencia a contar del 01/02/2008.

CPK-4

TRAMO K	FLUJO DE ACTIVOS NOMINALES EN UF Ak	FLUJO DE PASIVOS DE SEGUROS NOMINALES EN UF Bk(4)	FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS Ck	ÍNDICE DE COBERTURA DE ACTIVOS CAk	ÍNDICE DE COBERTURA DE PASIVOS CPk
TRAMO 1	10.131.335,22	11.869.861,90	854.114,87	0,916	0,782
TRAMO 2	11.063.223,14	11.508.296,26	0,00	1,000	0,961
TRAMO 3	10.638.545,02	11.074.513,49	0,00	1,000	0,961
TRAMO 4	12.176.788,91	10.581.220,00	0,00	0,869	1,000
TRAMO 5	12.453.802,98	10.031.783,15	0,00	0,806	1,000
TRAMO 6	14.122.307,35	13.839.916,08	0,00	0,980	1,000
TRAMO 7	12.515.763,36	12.223.491,94	0,00	0,977	1,000
TRAMO 8	20.844.985,02	16.539.203,83	0,00	0,793	1,000
TRAMO 9	16.919.279,46	15.035.418,49	0,00	0,889	1,000
TRAMO 10	2.256.697,32	11.625.022,43	0,00	-	0,194
Total	**123.122.727,78**	**124.328.727,58**	**854.114,87**	**-**	**-**

(3) RV-2009, B-2006 Y MI-2006 para todas las pólizas

Asimismo, cabe indicar respecto al Riesgo de Crédito y Riesgo de Interés lo siguiente:

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito corresponde a aquel riesgo que surge del incumplimiento por parte de un ente emisor o contraparte. Corpvida y Corpseguros analizan su exposisión al riesgo de crédito mediante análisis periódicos de la capacidad de pago de los deudores.

La política de inversiones, tiene por objetivo maximizar la rentabilidad, manteniendo en todo momento un alto nivel de seguridad del portfolio por medio de una permanente búsqueda de alternativas de inversión que permitan una combinación riesgo retorno con una adecuada retribución al accionista, enmarcada dentro de lo establecido en el D.L. 251 de 1931.

Para cumplir con el objetivo las Compañías de Seguros cuentan con Comités de Inversiones que definen los lineamientos generales en materia de inversiones.

Asimismo, se cuenta con una política de diversificación por instrumento de las operaciones realizadas en Chile y en el exterior, de Renta Fija y Variable, existiendo en cada uno de ellos límites o restricciones tales como, mercado, moneda, contraparte, liquidez y otros, según sea el caso. Del mismo modo existen límites para inversiones en bienes raíces que cuentan con las restricciones y límites correspondientes.

Riesgo de Interés

El pasivo de las Compañías de Seguros a nivel consolidado (principalmente reservas) tiene un carácter irrevocable y en consecuencia no está afecto a variaciones en la tasa de interés. De igual forma el activo, en su mayor parte corresponde a inversiones de largo plazo expresadas en tasa fija, con los que las Compañías de Seguros calzan el pasivo técnico, de esta manera se encuentran cubiertas respecto de variaciones futuras.

Tendencia de indicadores

Análisis razonado

Cifras en MM$		**31 Dic. 2013**	**31 Dic. 2012**
Liquidez			
Liquidez corriente [1]	veces	0,47x	0,13x
Razón ácida [2]	veces	0,47x	0,13x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	veces	19,71x	17,56x
Deuda Financiera CP/Total	%	43,49%	51,26%
Deuda Financiera LP/Total	%	56,51%	48,74%
Cobertura gastos financieros [3]	veces	-3,09x	2,94x
Endeudamiento Financiero Neto [4]	veces	0,66x	0,92x
Actividad			
Total activos	MM$	4.256.176	4.083.813
Rotación inventarios	veces	-	-
Permanencia inventarios	días	-	-

Cifras en MM$		**31 Dic. 2013**	**31 Dic. 2012**
Resultados			
Actividad no aseguradora			
Ingresos	MM$	-	-
Costos de explotación	MM$	-	-
Resultado operacional actividad no aseguradora [5]	MM$	(65)	(44)
Gastos financieros	MM$	(4.923)	(5.091)
Resultado no operacional actividad no aseguradora [6]	MM$	(7.287)	(7.257)
Ganacia de actividad no aseguradora	MM$	**(7.343)**	**(7.295)**
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM$	193.420	203.476
Total ingresos explotación aseguradora	MM$	309.564	317.492
Total costo explotación aseguradora	MM$	(480.193)	(483.628)
Resultado operacional actividad aseguradora [7]	MM$	(13.884)	22.461
Resultado no operacional actividad aseguradora [8]	MM$	1.116	(5.283)
Ganancia de actividad aseguradora	MM$	**(5.151)**	**15.995**
RAIIDAIE [9]	MM$	(13.528)	16.583
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**MM$**	**(9.511)**	**7.951**
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio [11]	%	-5,5%	4,7%
Rentabilidad del activo [11]	%	-0,3%	0,2%
Rendimiento activos operacionales totales [10] [11]	%	-0,3%	0,2%
Utilidad por acción	$	(6)	10

(1) La liquidez corriente se calculó considerando las siguientes cuentas de la actividad aseguradora como activo corriente: efectivo y depósito en bancos, deudores por primas asegurados e impuestos corrientes; y las siguientes cuentas de la actividad aseguradora como pasivo corriente: primas por pagar, obligaciones con bancos, otras obligaciones financieras, impuestos corrientes, provisiones y otros pasivos.

(2) La razón ácida se calculó considerando las cuentas: activo corriente neto de existencias, sobre pasivo corriente. Adicionalmente se incorporan las cuentas de la actividad aseguradora mencionadas en la nota 9 de liquidez corriente.

(3) La cobertura de gastos financieros se calculó utilizando la ganancia antes de impuestos e interés minoritario.

(4) (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Obligaciones con Bancos - Efectivo y equivalentes al efectivo – Efectivo y depósitos en banco) / Patrimonio total

(5) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de ventas, Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado, Otros ingresos por función, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).

(6) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.

(7) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, Total ingresos explotación aseguradora, Total costo explotación aseguradora y Total gastos operacionales.

(8) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos

(9) Incluye las cuentas: Ganancia antes de impuestos actividad aseguradora + Ganancia antes de impuestos actividad no aseguradora + depreciación del ejercicio + amortizaciones + gastos financieros.

(10) Se consideran como operacionales todos los activos de la Compañía.

(11) Indicadores anualizados.

La liquidez corriente aumenta debido principalmente al aumento del Efectivo y depósitos en bancos.
La razón acida aumenta debido principalmente al aumento del Efectivo y depósitos en bancos.
La razón de endeudamiento total aumenta debido al aumento de las reservas de seguros previsionales y la disminución del patrimonio asociado a la pérdida del año.
La proporción de corto plazo de la deuda financiera disminuye respecto al total debido a la disminución de las obligaciones con bancos de corto plazo.
La cobertura de gastos financieros disminuye debido al menor resultado obtenido por la compañía durante el 2013.
Endeudamiento financiero neto disminuye debido a la disminución de la deuda total y al aumento de efectivo y depósitos bancarios.
La disminución en el RAIIDAIE se debe principalmente a al menor resultado de de la compañía asociado a mayores gastos operacionales.
La rentabilidad del Patrimonio disminuye debido al menor resultado obtenido durante el año 2013.
La rentabilidad de los activos disminuye debido al menor resultado obtenido durante el año 2013.