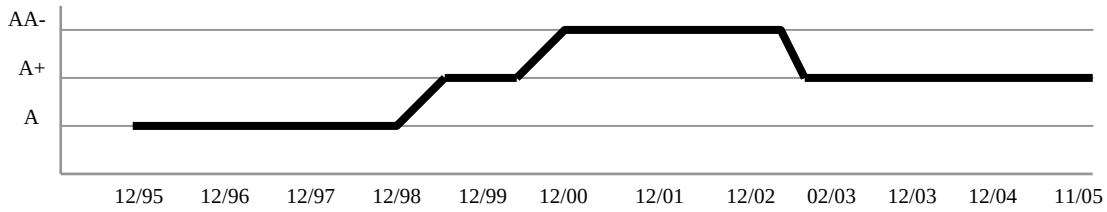
Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A. *Noviembre 2005*

Categoría de Riesgo y Contacto[1]

Tipo de Instrumento	*Categoría*	*Contactos*	
Pólizas de Seguros	***A+***	Aldo Reyes D.	56-2-204 73 15
Perspectivas de Riesgo	***Favorable***	Sergio Mansilla R.	ratings@humphreys.cl
EE. FF. Base	30 de septiembre de 2005	Tipo de Reseña	Reseña Anual

Clasificación Histórica *Pólizas de Seguros*



Estadísticas de Operación

Conceptos / (Millones de Pesos) Valores Nominales	*Septiembre 2005*	*Septiembre 2004*	*Variación Sep '05/'04*	*Año 2004*	*Año 2003*	*Año 2002*	*Año 2001*
Margen de Contribución	9.282	6.938	33,78%	10.554	5.015	3.263	3.988
Ingresos por Primas	29.187	23.817	22,55%	32.690	14.923	15.645	14.258
Prima Retenida Neta	31.834	27.428	16,07%	36.438	16.086	15.105	14.372
Prima Directa	47.764	42.815	11,56%	66.257	40.954	44.193	43.123
Prima Cedida	15.929	15.426	3,26%	29.855	-24.934	-29.304	-28.909
Costo de Siniestros	15.998	13.808	15,86%	18.261	-8.502	-11.157	-8.773
Resultado de Intermediación	-2.595	-1.754	47,96%	-2.219	-450	-336	-840
Costo de Administración	7.973	7.064	12,87%	9.710	-4.967	-5.113	-4.617
Resultado de Inversiones	1.035	681	52,06%	823	826	263	421
Resultados de Explotación	2.044	565	261,82%	1.442	1.269	-1.371	122
Margen / Prima Directa	19,43%	16,21%	19,92%	15,93%	12,25%	7,38%	9,25%
Retención	66,65%	64,06%	4,04%	54,99%	39,28%	34,18%	33,33%
Siniestros / Prima Retenida	50,25%	50,34%	-0,18%	50,12%	-52,85%	-73,86%	-61,04%
R. Intermediación / Prima Directa	-5,43%	-4,10%	32,63%	-3,35%	-1,10%	-0,76%	-1,95%
C. Administración / Prima Directa	16,69%	16,50%	1,18%	14,66%	-12,13%	-11,57%	-10,71%
R. Inversión / Prima Directa	2,17%	1,59%	36,31%	1,24%	2,02%	0,60%	0,98%

Otros Datos Estadísticos

Conceptos / (Millones de Pesos) Valores Nominales	*Septiembre 2005*	*Septiembre 2004*	*Variación Sep '05/'04*	*Año 2004*	*Año 2003*	*Año 2002*	*Año 2001*
Inversiones	27.016	24.546	10,06%	23.211	13.925	12.700	11.659
Total Activos	56.489	52.388	7,83%	60.693	41.198	41.114	40.656
Reservas Técnicas	36.386	34.170	6,49%	40.734	30.104	30.844	30.036
Pasivo Exigible	41.272	38.908	6,07%	46.529	32.658	33.728	32.349
Patrimonio	15.217	13.479	12,89%	14.164	8.540	7.386	8.307
Inversiones / Reservas	0,74	0,72	3,36%	0,57	0,46	0,41	0,39
Activos / Reservas	1,55	1,53	1,26%	1,49	1,37	1,33	1,35
Endeudamiento	2,71	2,89	-6,04%	3,29	3,82	4,57	3,89

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

Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile - Fono 204 72 93 – Fax 223 49 37
Email:ratings@humphreys.cl

Opinión

Fundamento de la Clasificación

Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A. es una sociedad que nace de la fusión de Compañías de Seguros Las América y Seguros Security de propiedad de los grupos Penta y Security, respectivamente, quedando finalmente el primero con una participación de la propiedad del 70% y el segundo con el 30% restante. En la actualidad, la entidad asegurada orienta sus ventas, principalmente a las áreas de vehículos (39%), incendio (24%), misceláneos (20%) y SOAP (14%), alcanzando en términos globales una cuota de mercado cercana al 9% (en términos de ventas se ubica como la quinta compañía del mercado).

Las fortalezas de ***Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A***.., que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo[2] de sus contratos de seguros (Categoría *A+)*, son: i) un volumen apropiado de pólizas que incrementa la probabilidad que su cartera presente un comportamiento estadísticamente normal (seguros personales); ii) políticas de reaseguros que limitan la exposición directa de la compañía, permitiendo una baja retención en grandes riesgos y apoyada en reaseguradores solventes y de reconocido prestigio; iii) una dirección ejecutiva con amplia experiencia en el sector y; iv) formar parte de grupos económicos que en términos generales han sido exitosos en los distintos negocios que ha incursionado.

La "Categoría *A+*" refleja la buena capacidad que tiene la compañía para responder a las obligaciones asumidas Ello, producto de una dirección capacitada y con experiencia, la cual ha orientado sus esfuerzos a controlar los niveles de riesgo mediante una adecuada política de reaseguros. Además, se reconoce una estructura de gastos reducida y controlada a través del tiempo. También se considera el apoyo de los grupos a los cual pertenece. Sin embargo, es importante consignar el hecho que las compañías locales, en general, se caracterizan por tener el respaldo de consorcios aseguradores de prestigio internacional, los cuales pueden representar un importante aporte en términos financieros y de *know how*.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra contraída por la necesidad que la compañía genere resultados positivos y estables a través del tiempo. Asimismo, se debe considerar la importancia relativa del ramo vehículos dentro de la cartera de productos de la sociedad aseguradora, lo cual incrementa la dependencia de sus resultados a un área de negocio que es altamente competitiva. También se ha considerado el hecho que los mecanismos y herramientas de control de la sociedad se encuentran en etapa de reestructuración, permitiendo situarse en niveles similares a los estándares que se observan entre las empresas con más avance en este aspecto, en especial en lo relativo al funcionamiento de las unidades de control interno y al aprovechamiento que se hace de los beneficios que reporta la disponibilidad de recursos tecnológicos.

En comparación con otras compañías de similar clasificación, *Penta-Security* presenta una participación significativa dentro del mercado, un fuerte respaldo del grupo en materia de manejo de sus inversiones y reaseguradores solventes y con experiencia (esto último tiende a presentarse en diferentes compañías del mercado). En contraposición, la sociedad destaca por presentar una elevada exposición a los resultados del ramo vehículos.

Las perspectivas de la clasificación se estiman como *Favorable*[3], debido a la percepción positiva que se tiene respecto a los cambios que se han estado introduciendo al interior de la organización y a los efectos derivados

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

[3] Corresponde a aquellos instrumentos que podrían ver mejorada su clasificación como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile - Fono 204 72 93 – Fax 223 49 37
Email:ratings@humphreys.cl

de la fusión por absorción entre *Compañías de Seguros Las Américas* y *Seguros Security* ocurrida en septiembre de 2004.

En opinión de ***Humphreys***, los cambios introducidos en la organización debieran repercutir favorablemente en el funcionamiento operativo de la compañía, en especial por el fortalecimiento de las instancias de control interno y de gestión (ello mediante el uso de nuevas herramientas tecnológicas). Asimismo, también se reconoce la creación de la gerencia de vehículos, lo cual permitirá potenciar el desarrollo de la principal fuente de negocio de la compañía.

Por otra parte, la fusión antes aludida ha permitido a la compañía alcanzar una participación de mercado del orden del 9% (históricamente se mantenía en torno del 5%), según datos a septiembre de 2005, situación que favorece su acceso a economías de escala. Asimismo, la posición competitiva de la compañía se ha visto reforzada, además, por los resultados arrojados durante el año 2005 en donde se observa una rentabilidad sobre patrimonio cercana al 16%.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo podría verse favorecida en la medida que la compañía estabilice sus resultados, sin pérdidas de por medio; y/o mantenga sistemas (tecnológicos, humanos y de procedimientos) que la ubiquen entre las empresas líderes en lo que se refiere a control interno y de gestión.

Asimismo, para la mantención de la clasificación, se hace necesario que la compañía no deteriore la calidad de su administración y continúe con una política de reaseguros que proteja efectivamente los riesgos asumidos, factores que constituyen uno de los principales activos de la sociedad.

Definición Categoría de Riesgo

Categoría A+

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

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

Oportunidades y Fortalezas

Amplia Cartera de Clientes: Para una compañía orientada a seguros personales es de suma importancia contar con "masas críticas" que permitan que su cartera de clientes presente, en términos de siniestralidad, un comportamiento estadísticamente normal (ley de los grandes números). Asimismo, una amplia base de clientes facilita la obtención de economías de escalas, en especial en lo relativo a los gastos de apoyo necesarios para las funciones propias de una sociedad aseguradora.

En tal sentido, a septiembre de 2005, la compañía alcanza un *stock* de 535.145 pólizas emitidas, cifra que en términos de emisión la sitúa como la cuarta compañía del mercado con una importancia relativa en torno al 10%.

Política Reaseguro: La estructura de reaseguros con que cuenta la empresa se considera bastante diversificada y otorga elevadas capacidades para cubrir los riesgos asumidos, situación que es coherente con su perfil de riesgo y no compromete de manera significativa el patrimonio de la compañía.

Dentro de los principales reaseguradores de la compañía destacan: *Odyssey Amre (Inglaterra), Partner Re (Bermuda), Mapfre Re (Espeña), Converium (Suiza) y Employers (EE.UU.),* entre otros.

Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile - Fono 204 72 93 – Fax 223 49 37
Email:ratings@humphreys.cl

Gastos de Administración y Venta: En términos relativos, la eficiencia de los gastos de administración, calculada como la relación entre los gastos de administración y venta sobre prima directa, ha mostrado en el largo plazo un comportamiento considerado como más que adecuado. Ello, sin perjuicio de la tendencia al alza que ha evidenciado durante el último año (imputable a gastos comerciales no atribuibles a los costos de intermediación). En tal sentido, la relación promedio de los últimos tres años para *Penta-Security*, asciende a 15% mientras que el mercado en su conjunto obtiene un 18%.

Grupo Controlador: La compañía forma parte de los *grupos Penta y Security*, conglomerados de reconocido prestigio y solvencia financiera en el ámbito local, con presencia en el mercado de seguros vida, fondos de pensiones, banca, isapres y fondos de inversión, entre otros. Además, cabe destacar que los accionistas están altamente comprometidos con el desarrollo de la sociedad.

Experiencia: Los principales ejecutivos de la compañía son profesionales con dilatada experiencia en la empresa y/o en el sector. A su vez, el grupo controlador de la firma ha desarrollado una destacada participación en el ámbito empresarial nacional, incluyendo actuaciones en negocios financieros, seguros de vida y en otras compañías de seguros generales.

Factores de Riesgos

Dependencia del Ramo Vehículos: Aun cuando la dependencia de los resultados del ramo de vehículos es una constante dentro del mercado y que la empresa ha mostrado una tendencia ha disminuir su importancia relativa, ello no inválida el hecho que *Penta-Security* presenta una alta exposición a este segmento de mercado (a septiembre 2005 concentra 39% del total de las ventas y el 34% del margen de contribución).

En efecto, la situación de bajos precios que han afectado al mercado, así como períodos de alta siniestralidad han repercutido de manera desfavorable en los resultados históricos de la compañía.

Volatilidad de los Resultados: Los resultados de la compañía a través del tiempo -medidos como los resultados finales en relación con el primaje directo, patrimonio o activos totales- presentan niveles altamente volátiles, situación que evidencia que la generación de flujos de la compañía no es estable en el tiempo.

Apoyo Matriz: Sin perjuicio de que en la propiedad compañía participan grupos económicos (Penta y Security) de importancia dentro del contexto nacional, el mercado de seguros generales se caracteriza por la presencia de grupos aseguradores de cobertura internacional, de larga trayectoria y con elevada disponibilidad de capital.

Desde este punto de vista, en términos comparativos, *Penta-Security* es una compañía que presentaría menor facilidad para acceder a eventuales aumentos de capital, en especial bajo períodos de crisis, además de un menor traspaso de *know how* proveniente de entidades extranjeras, con una basta experiencia en la industria aseguradora.

Asimismo, las compañías filiales de matrices con fuerte presencia mundial podrían tener mayor poder de negociación ante contingencias o controversias que pudieren tener con sus reaseguradores.

Fortalecimientos de Sistemas: En la actualidad, si bien la compañía se encuentra inmersa en un importante desarrollo tecnológico, el cual en su parte medular permitirá ejercer un mayor control de sus operaciones y tomar decisiones sobre bases objetivas, dado su complejidad este desarrollo no se encuentra exento de los riesgos propios de procesos de implementación y uso de la información.

Desarrollo de los Controles Internos y de Gestión: Pese al desarrollo que han mostrado estas unidades, aún no cuenta con modelos de control sistematizados y probados en el tiempo (principalmente en alusión a que bajo nuestra opinión se encuentran en etapa de desarrollo). En todo caso, se tiene como atenuante el interés y esfuerzo que realiza la empresa por consolidar a la brevedad dicha área.

Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile - Fono 204 72 93 – Fax 223 49 37
Email:ratings@humphreys.cl

Antecedentes Generales

Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A. es una sociedad que nace de la fusión de Compañías de Seguros Las Américas y Seguros Security de propiedad de los grupos Penta y Security, respectivamente; quedando finalmente el primero con una participación de la propiedad del 70%, mientras el segundo con el 30% restante.

En tanto, su administración recae sobre un directorio activo y comprometido con el desarrollo de la compañía, el cual se complementa con ejecutivos que se caracterizan por poseer un grado de formación, experiencia y compromiso acorde con las responsabilidades asumidas, permitiendo, con ello, que la organización cuente con la capacidad necesaria para desarrollar y resguardar el normal desempeño de sus operaciones.

En el siguiente cuadro se presentan al 30 de septiembre de 2005, el detalle de los miembros del directorio y principales ejecutivos de la compañía.

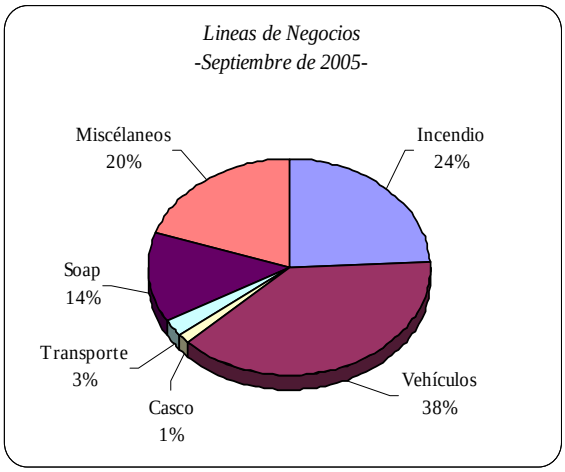
Nombre	Cargo
Gandarillas Chadwick José	Director
Bravo Lopez Hugo	Director
LavínGarcia-Huidobro Carlos Eugenio	Director
Délano Ortuzar Juan Carlos	Director
Peñafiel Muñoz Renato	Director
Silva Silva Francisco	Director
Alzerreca Luna Alejandro	Director
Cambara Lodigiani Fernando	Gerente General
Compagñon Quintana Marcelo	Gerente de Finanzas

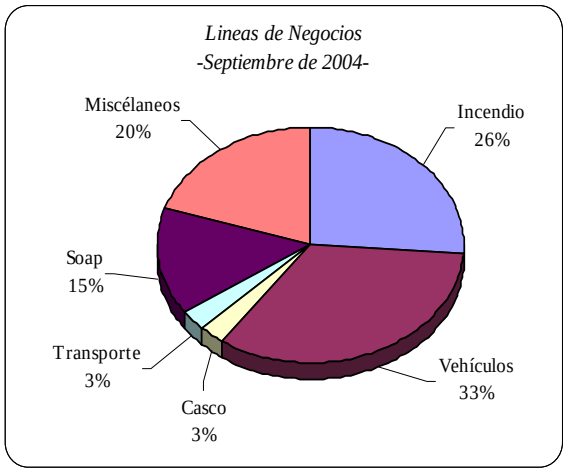
Cartera de Productos

El desarrollo de la sociedad se ha caracterizado por una clara tendencia a la venta de seguros masivos, con énfasis en las líneas de negocios de vehículos (39%), incendio (24%), misceláneos (20%) y SOAP (14%). En tanto las participaciones de mercado alcanzan estas líneas de negocios ascienden en torno al 13%, 6%, 6% y 27%, respectivamente. Asimismo, en términos globales, a septiembre de 2005 las ventas de la compañía alcanzan una cuota de mercado de casi el 9%, cifra que la sitúa como la quinta compañía del mercado.

En tanto, para la comercialización de sus productos la sociedad cuenta con una red de 18 sucursales, desde Iquique a Punta Arena.

En los siguientes gráficos se presenta la distribución de la cartera de productos por líneas de negocios durante los nueve primeros meses de 2005 y 2004.





Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile - Fono 204 72 93 – Fax 223 49 37
Email:ratings@humphreys.cl

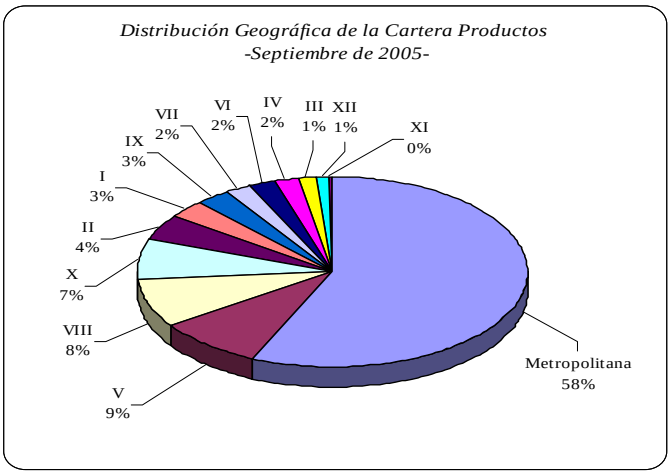
Por su parte, en términos de ventas individuales los principales productos de la cartera son las pólizas de seguros de "daños de vehículos motorizados G1" (15%), "daños motorizados G2" (14%), "SOAP" (14%) y "terremoto" (11%), los cuales concentran cerca del 54% del total de las ventas de la compañía (los cuatros primeros productos del mercado concentran cerca del 48% de la cartera).

Por otro lado, de acuerdo a los criterios utilizados por *Humphreys*[4], la compañía concentra su cartera de productos preferentemente en seguros masivos (entorno al 98%), mientras que los grandes riesgos mantienen una baja importancia dentro del total de la prima directa.

Cartera de Productos	*Penta-Security*		*Cuota de Mercado*	
	Sep-05	*Sep-04*	*Sep-05*	*Sep-04*
Daños Vehículos G1	15,1%	12,3%	10,3%	8,9%
Daños Vehículos G2	14,4%	13,2%	18,9%	17,7%
SOAP	13,7%	14,9%	26,9%	24,8%
Terremoto	10,6%	12,6%	6,0%	5,9%
Incendio	9,4%	10,2%	7,4%	7,5%
Resp. Civil Vehic. Mot.	9,1%	8,2%	11,9%	11,4%
Otros	5,1%	4,6%	5,0%	4,5%
Equipo Movil Contratista	4,3%	4,3%	25,3%	23,7%
Responsabilidad Civil	4,1%	3,3%	8,6%	5,8%
Transporte Terrestre	1,9%	1,9%	9,7%	9,4%
Casco Maritimo	1,6%	2,7%	9,0%	13,4%
Accidentes Personales	1,6%	1,4%	2,7%	3,1%
Robo	1,5%	2,0%	5,5%	7,9%
Todo Riesgo Construcción	1,2%	1,4%	3,6%	4,6%
Otros Adicionales Incendio	1,2%	0,8%	7,6%	4,8%
Riesgos de la Naturaleza	1,1%	0,9%	4,9%	3,8%
Benef. por Incendio	1,0%	0,8%	5,3%	3,5%
Resto	3,2%	4,4%	-	-
Total	100,0%	100,0%	8,7%	8,4%

En cuanto a la distribución geográfica de las ventas, si bien la compañía mantiene presencia a lo largo del todo el país, el primaje de la compañía se concentra principalmente en la región metropolitana, la cual según datos a septiembre de 2005, representan alrededor del 58% de las ventas. Más atrás se ubican las regiones V, VIII y X, cada una con participaciones del orden del 9%, 8% y 7%, respectivamente.

En el siguiente gráfico se presenta la distribución geográfica de la cartera de productos a septiembre de 2005:



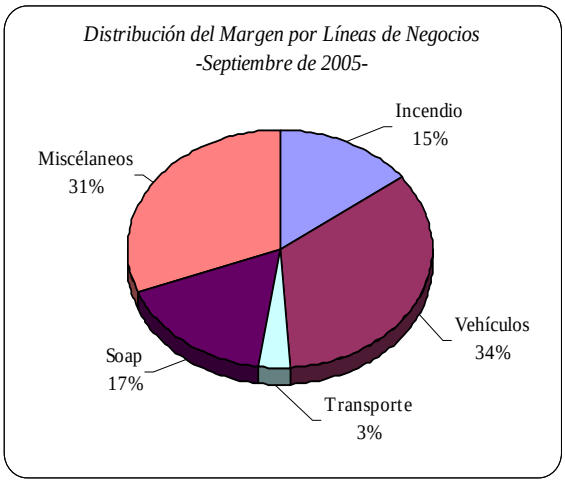
Rendimiento Técnico

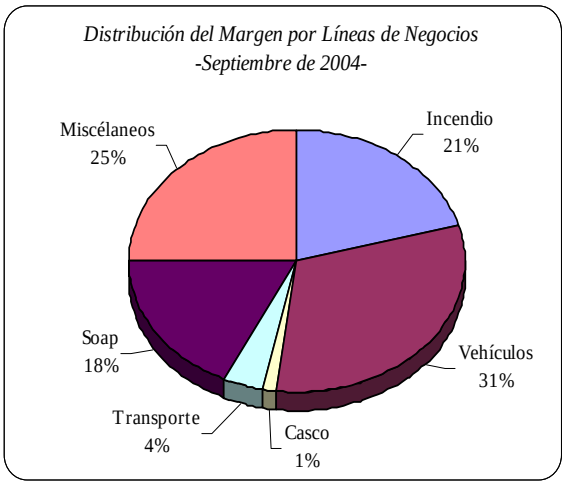
A septiembre de 2005, la contribución por ramo al margen técnico de la compañía se concentra principalmente en las áreas :vehículos (34%), misceláneos (31%), SOAP (17%) e incendio (15%). Dentro del contexto global, el margen de la compañía supera en casi un 17% a los gastos totales de la compañía, cifra que evidencia una clara tendencia al alza y se compara favorablemente tanto con el 6% y 3% que alcanza dicho indicador como promedio de los tres últimos años para la compañía y el mercado, respectivamente.

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

Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile - Fono 204 72 93 – Fax 223 49 37
Email:ratings@humphreys.cl

En los siguientes gráficos se presenta para la compañía la distribución del margen de contribución por líneas de negocios durante septiembre de 2005 y 2004.





En términos individuales, los ramos con mayor incidencia sobre el margen de contribución de la compañía corresponden a las pólizas de "otros seguros" (18%), "SOAP" (17%), "vehículos g2" (14%) y "RC vehículos" (12%). En tal sentido, a la fecha de clasificación los seis principales productos concentran el 78% del margen de sociedad, cifra que demuestra una mayor concentración en comparación con el 68% que presenta el mercado.

En cuanto al rendimiento técnico promedio de la cartera total de productos, éste se considera adecuado (sobre la base de un resultado técnico del 31%), pero en comparación con el mercado presenta un menor desempeño promedio (resultado técnico del mercado asciende a 38%) y un comportamiento un tanto más volátil (sobre la base de un coeficiente de variación del 11%).

Por su parte, la siniestralidad retenida a la fecha asciende a un 56%, cifra que evidencia una caída del 7% en relación con el 60% que en promedio de los tres últimos años alcanza dicho indicador.

Asimismo, su comportamiento a través del tiempo evidencia una volatilidad similar a la que alcanza el mercado en su conjunto. No obstante, sus niveles de siniestralidad mayores en comparación con el promedio que alcanza la industria (siniestralidad promedio del mercado asciende a 53%).

En tanto, a la fecha de clasificación el costo de intermediación representa una clara tendencia al alza, situándose a septiembre de 2005 en niveles del 5% en relación con el primaje directo, cifra que se compara de manera desfavorable con el costo de 0,2% que en promedio presenta la industria durante los últimos tres años.

Por otro lado, los montos asegurados sobre patrimonio se consideran en niveles aceptables y controlables por la compañía, no obstante, en promedio sus niveles son superiores a los que presenta el mercado (Penta-Security y mercado alcanzan relaciones de 0,21% y 0,03%, respectivamente).

En el siguiente cuadro se presenta el rendimiento técnico de la cartera de productos, medido en base a sus niveles de siniestralidad retenida, resultados técnicos y resultados de intermediación, para últimos doce trimestres.

Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile - Fono 204 72 93 – Fax 223 49 37
Email:ratings@humphreys.cl

Períodos	*Siniestralidad Retenida*	*Resultado Técnicos*	*Resultado Intermediación*
Dic-02	70,36%	20,86%	-0,76%
Mar-03	59,88%	30,97%	-0,50%
Jun-03	58,36%	32,42%	-1,42%
Sep-03	57,90%	33,18%	-1,26%
Dic-03	58,25%	33,61%	-1,10%
Mar-04	63,36%	31,71%	-1,82%
Jun-04	57,85%	35,80%	-2,76%
Sep-04	59,37%	29,13%	-4,10%
Dic-04	57,08%	32,28%	-3,35%
Mar-05	58,86%	29,68%	-5,20%
Jun-05	58,05%	31,41%	-5,10%
Sep-05	55,61%	31,80%	-5,43%
Promedio	59,58%	31,07%	-2,73%
Coef. Var.	6,22%	11,29%	-64,67%
Tendencia	-3,47%	-0,35%	91,87%

Reaseguros

En nuestra opinión, la política de reaseguro permite acotar adecuadamente los riesgos asumidos por la compañía, sin exponer de manera indebida el patrimonio de la sociedad. Además, comparativamente, el portfolio de reaseguradores presenta niveles de diversificación considerados como y se fortalece producto de las características particulares de sus contratos y por la calidad de sus reaseguradores, todos ellos calificados en categoría superior al grado de inversión.

Adicionalmente, a la fecha de clasificación alrededor del 54% de la cartera de reaseguro se contrata por medio de corredores de reaseguros (el principal corredor concentra el 16% de la cesión de la cartera), los cuales también gozan de un adecuado prestigio en el mercado asegurador y favorecen a la diversificación de los riesgos cedidos.

Resultados Globales a Septiembre de 2005

El primaje directo de la compañía a septiembre de 2005 alcanzó los M$ 47.763.520 (alrededor de 90 millones de dólares) y representó un incremento nominal de 12% respecto con igual período del año anterior, situación que se explica principalmente por el mayor dinamismo que presentaron las ventas de los seguros de vehículos. Por su parte, la prima retenida ascendió a M$ 31.834.235, implicando un aumento de 16% y una retención cercana al 67% (64% en septiembre de 2004).

En términos de pólizas emitidas, a septiembre de 2005 se emitieron un total de 535.145, reflejando un incremento de 4% en relación con igual período del año anterior. Asimismo, el primaje promedio por póliza vigente aumentó en un 4% pasando de $81.922 en septiembre de 2004 a $84.996 en los tres primeros meses de 2005.

En cuanto a los costos por siniestros, éstos sumaron M$ 27.399.292 en términos directos y M$ 15.998.042 en términos netos, implicando en ambos casos un aumento nominal de 20% y 16%, respectivamente. De esta forma, el costo de siniestro neto por póliza vigente fue de $ 29.895 ($ 26.420 en septiembre de 2004).Respecto a los costos de administración, éstos ascendieron a M$ 7.973.469, alcanzando una cifra superior en 13% con respecto a igual fecha de 2004. A su vez, el producto de inversiones alcanzó un resultado de M$ 1.035.058, cifra superior al M$ 680.685 obtenido en septiembre de 2004.

Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile - Fono 204 72 93 – Fax 223 49 37
Email:ratings@humphreys.cl

Con todo, la compañía obtuvo un margen de contribución de M$ 9.282.069 (un 34% más que en septiembre de 2004). Por su parte, el resultado de explotación fue positivo y ascendió a M$ 2.044.296, cifra que se compara de manera favorable con septiembre de 2004, en donde se obtuvieron un monto por M$ 564.998.

Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile - Fono 204 72 93 – Fax 223 49 37
Email:ratings@humphreys.cl