Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A.

Informe de Clasificación
Julio de 2007

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 auditoria 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.

PENTA-SECURITY S.A.
COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES

Obligaciones de Compañías de Seguros

AA-

Perspectivas

"Estable"

Estados Financieros al 31 de marzo de 2007

Resumen de Clasificación

ICR, Clasifica en Categoría AA-, con tendencia "Estable", las Obligaciones de Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A.

La clasificación se sustenta sobre la base de que la compañía es de propiedad de dos importantes Grupos Económicos nacionales, Penta y Security, quedando el grupo Penta con un 70% de participación y el grupo Security con un 30%. Además se aprecia una evolución Estable/Positiva de las principales cifras de negocio, tanto financieras como técnicas. Es así como a diciembre 2006, la utilidad del ejercicio alcanzó los M$ 3.048.206, resultado que la situó como la segunda mejor compañía en términos de Utilidad en el mercado. A marzo 2007, por su parte, la Utilidad alcanzó los M$ 962.549 (superior en un 21% a la de igual período del año anterior), y fue sólo superada por la Interamericana.

Asimismo, dados los buenos resultados obtenidos durante el año 2006 y el primer trimestre 2007, se aprecian indicadores de resultado y gestión, como la rentabilidad del patrimonio (21,56% a marzo 2007), el costo de administración de la prima (16,34% a marzo 2007), la rentabilidad de las inversiones (6,30% a marzo 2007) y el endeudamiento (2,70 veces a marzo 2007)favorables en comparación al mercado y a sus pares relevantes.

Por otro lado, a marzo 2007 la compañía presenta un nivel de prima de M$ 18.237.290 (monto superior en un 37,8% al de igual período del año anterior) y niveles de siniestralidad estables, hechos que han contribuido a generar crecientes niveles de márgenes de contribución. Si bien Penta-Security, asegura prácticamente todos los riesgos de Seguros Generales, durante el último año se destacaron los ramos Vehículos motorizados, SOAP, terremoto e incendio. En general todos ellos presentan un crecimiento en la prima y niveles de siniestralidad inferiores al mercado. Finalmente, se destaca que la compañía presenta fortalezas operacionales importantes, una sana cartera de inversiones y una adecuada política de reaseguros

Finalmente, vale la pena señalar en relación al siniestro ocurrido en Codelco a mediados del año 2006, que dicho siniestro no afectó en absoluto la posición patrimonial de la compañía y que se produjo una buena coordinación con la compañía Interamericana, que era la otra compañía ligada al seguro de Codelco. Todo ello, tal cuál como se informó mediante un hecho esencial a las Superintendencia de Valores y Seguros el día 18 de agosto del año 2006

CATEGORÍA AA

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

La **Subcategoría "-",** denota una menor protección dentro de la **Categoría AA**

Factores Mitigadores de Riesgo

MITIGADORES DE RIESGO

- La compañía posee el respaldo de dos grupos económicos de importancia a nivel nacional.
- Tras la fusión, la compañía se situó dentro de las más grandes e importantes del mercado, participando en la mayoría de los ramos de Seguros Generales y siendo líder en varios de ellos.
- Penta-Security ha logrado un aumento considerable en su nivel de primaje y ha logrado mantener estables los niveles de siniestralidad.
- La compañía posee un cuerpo estable de ejecutivos, lo que ha permitido mantener políticas permanentes en el tiempo.
- Resultados Técnicos, Financieros y de Gestión positivos.
- La compañía tiene oficinas a lo largo de todo Chile, es decir, posee una estrategia que permite gran distribución de ventas.
- Posee una política de Reaseguros que acota o minimiza el riesgo en la mayoría de sus ramos.
- En el ramo vehículos motorizados, ramo de gran importancia para la compañía y en el cuál es uno de los principales competidores en el mercado, cuenta con sistemas que le han permitido disminuir y/o acotar sus niveles de siniestralidad.

RIESGOS

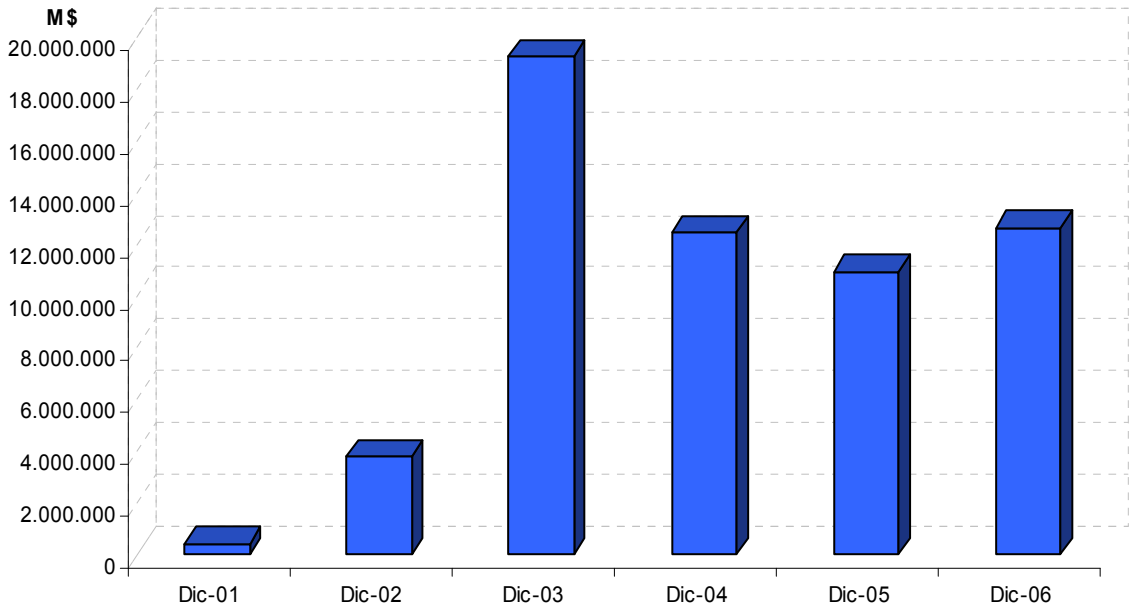
Si bien cada una de los ramos presenta riesgos inherentes a ellos, la compañía ya sea por medio de sus políticas de suscripción y de reaseguro, por su experiencia en el mercado (principalmente en los ramos Vehículos y SOAP) y gracias a la instauración de nuevos procedimientos (Más Garantía, Tarificador de Vehículos) ha sabido acotar cada uno de los riesgos que le compete afrontar. Ello no descarta la posibilidad de que a la compañía le corresponda afrontar nuevos riesgos, y por lo tanto debe continuar aplicando y mejorando mecanismos que le permitan tener controlados los niveles de riesgo.

La Industria de Seguros Generales

Las compañías de seguros, se encuentran regidas por el DFL 251, denominada Ley del Seguro, y sus leyes complementarias. Penta-Security Seguros Generales pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes.

La industria de seguros generales está compuesta por 21 compañías, que incluye aquellas denominadas mutuarias de seguros. Durante el año 2006, la prima directa de este mercado se elevó a M$ 829.249.443, lo cual refleja un crecimiento respecto del año 2005 de un 8,9%, período en el cuál la prima alcanzó los M$ 761.465.670. Por otra parte, la Utilidad obtenida por la industria para el año 2006 se elevó a M$ 12.683.372, comparándose positivamente con el año anterior cuando ascendió a $ 10.954.376, lo que representa una aumento del 15,7%. Este aumento en la Utilidad de la industria dice relación con el mejor Resultado Operacional durante el año 2006, pero principalmente (y al igual como ocurrió para las Compañías de Seguros de Vida) con el crecimiento en un 63,9% del Resultado Inversiones, el cuál se vio impulsado en mayor proporción por los resultados obtenidos por la Renta Variable.

Evolución Utilidad Compañía de Seguros Generales



En miles de pesos de cada año.

Por su parte, tanto la siniestralidad directa como la siniestralidad retenida del mercado de seguros generales se ha mantenido en el promedio de los últimos 6 años, es decir, en niveles del 50% (al 31 de diciembre la siniestralidad directa fue de 57,1%, mientras que la siniestralidad retenida alcanzó al 49,7%). Lo mismo ocurre al analizar los costos de administración de la prima, ésta se ha mantenido cercana al promedio de los últimos años, estos es cercano al 20% (al 31 de diciembre el costo de administración de la prima fue de un 22,6%).

La Compañía

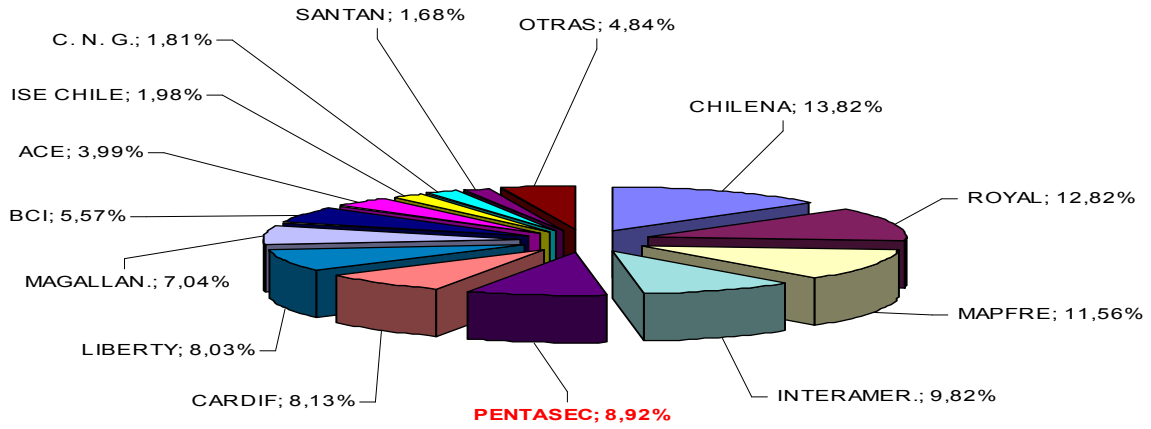
El año 1994 comienza a operar en el mercado La Compañía de Seguros Generales Las Américas, la cuál durante los siguientes años se logra posicionar como uno de los 10 principales actores de la industria de Seguros Generales.

Ahora bien, Penta-Security Seguros Generales nace el año 2004 de la fusión de Compañía de Seguros Las Américas S.A. y Seguros Security Previsión Generales S.A., pertenecientes a dos importantes grupos económicos nacionales, Penta y Security, quedando el grupo Penta con un 70% de participación y el grupo Security con un 30%.

Si bien Penta-Security, asegura prácticamente todos los riesgos de Seguros Generales, son los ramos de Vehículos y SOAP los que acaparan la mayor importancia.

Actualmente, la compañía presenta una participación de mercado de 8,92%, situándose dentro de las 5 compañías más grandes del mercado de Seguros Generales, lo cual resulta significativo teniendo en cuenta lo competitivo de esta industria con más de 20 participantes.

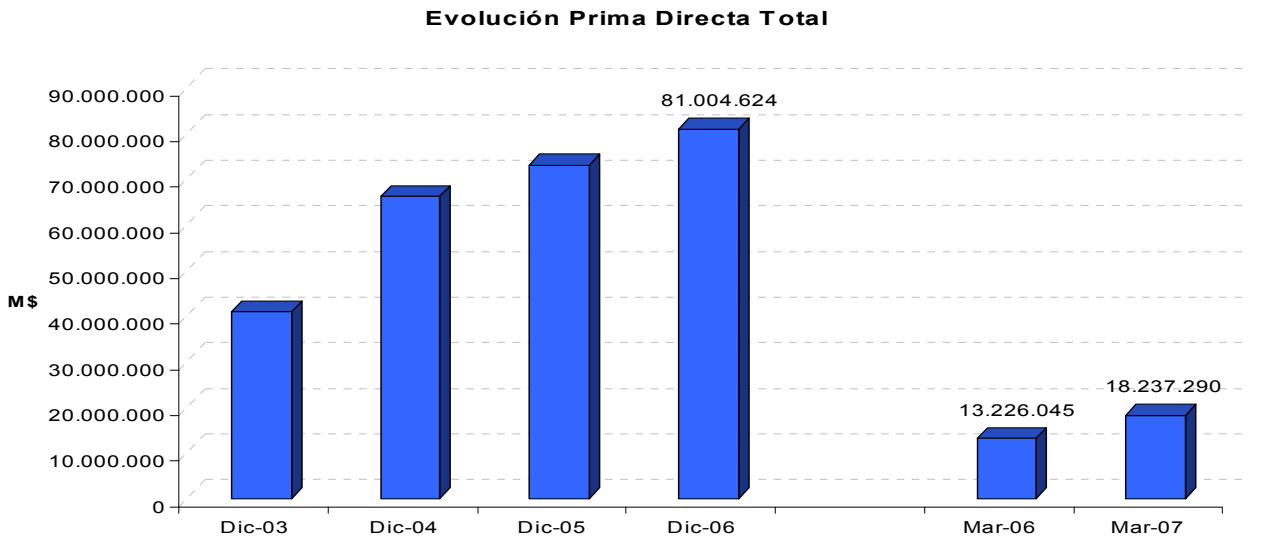
Participación de Mercado por Prima Directa



Al analizar la evolución de la prima directa de la compañía, se puede apreciar que previo a la fusión, la compañía (Las Américas) presentó niveles de primas en torno los M$ 40.000.000 entre los años 2000 y 2003. Durante el año 2004 y como era de esperarse tras la fusión, la prima directa de la, ya formada compañía Penta-Security, aumento un 61,7% respecto al año 2003, alcanzando un monto de M$ 66.257.000.

Finalmente, durante el año recién pasado y ya consolidada la fusión, la compañía presenta resultados favorables tanto en la prima, que presentó un aumento de 10,7% respecto al año anterior, como en la mayoría de sus principales indicadores. A diciembre 2006, la prima de la compañía ascendió a M$ 81.004.624 y a marzo 2007, la misma alcanzó los M$ 18.237.290

En cuanto a la siniestralidad, cabe destacar que durante los últimos tres años ésta en promedio ha alcanzado al 52,2%, y que a diciembre 2006 alcanzó al 59,4%, cifra levemente superior a la obtenida por el mercado y que alcanzó un nivel de 57,13%.



En miles de pesos de cada período.

Al analizar la evolución de la prima directa total, se aprecia claramente que ésta ha presentado una tendencia creciente durante los últimos 4 años (particularmente durante el año 2004, período en el cuál se realizó la fusión y en el cuál la prima a aumentó un 61,7%). Ello como consecuencia del importante crecimiento observado en la mayoría de los ramos que comercializa la compañía, pero principalmente en Incendio, Terremoto, Vehículos y SOAP. Ahora bien, si se analiza el comportamiento de la prima al primer trimestre del presente año la tendencia de crecimiento se mantiene, ya que la prima creció un 37,9% en relación a igual período del año anterior.

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-06	Mar-07
Incendio	**4.588.311**	**6.968.717**	**6.601.956**	**9.941.198**	**1.993.097**	**1.212.096**
Perdida de Benef. por Incendio	568.169	661.114	813.702	1.221.648	143.281	590.666
Terremoto	**5.070.594**	**7.951.173**	**7.002.465**	**8.324.501**	**1.542.748**	**1.819.228**
Perdida de Benef. por Terremoto	545.866	550.972	765.626	992.185	-52.497	395.205
Riesgos de la Naturaleza	478.506	616.741	760.324	924.147	180.067	141.376
Terrorismo	11.172	30.699	1.577	942	507	143
Otros Riesgos Adicionales Incendio	347.361	546.705	781.780	843.308	195.464	189.514
Robo	400.633	1.148.756	1.024.441	1.029.205	277.104	345.937
Daños Fisicos Vehic. Mot. G1 (VP)	**3.361.530**	**7.498.440**	**10.267.480**	**11.878.430**	**2.698.711**	**3.701.912**
Daños Fisicos Vehic. Mot. G2 (VC)	**4.374.756**	**7.627.210**	**9.130.924**	**11.046.202**	**2.562.980**	**3.245.918**
Casco Maritimo	1.633.673	1.592.722	1.369.392	1.627.048	120.024	553.108
Casco Aereo	8.745.200	6.994.752	7.382.513	4.546.415	-658.953	24.176
Transporte Terrestre	634.480	848.399	1.103.190	1.179.059	263.150	501.497
Transporte Maritimo	260.686	349.805	352.920	471.918	58.536	93.685
Transporte Aereo	64.501	28.999	17.121	18.541	12.500	19.817
Equipo Movil Contratista	1.255.918	2.386.736	2.945.295	3.004.769	333.136	527.729
Todo Riesgo Construc. y Montaje	325.253	748.300	825.759	755.213	165.783	175.922
Averia de Maquinaria	39.205	48.161	77.581	39.638	-4.859	189.989
Equipo Electrónico	155.736	349.455	471.977	413.893	124.692	148.448
Responsabilidad Civil Vehic. Mot.	**2.440.240**	**4.607.488**	**5.819.026**	**6.815.114**	**1.602.641**	**2.014.452**
Responsabilidad Civil	**1.395.156**	**2.000.659**	**2.603.760**	**3.390.226**	**168.095**	**395.567**
Multiriesgos	467.443	953.425	523.839	584.946	100.155	165.573

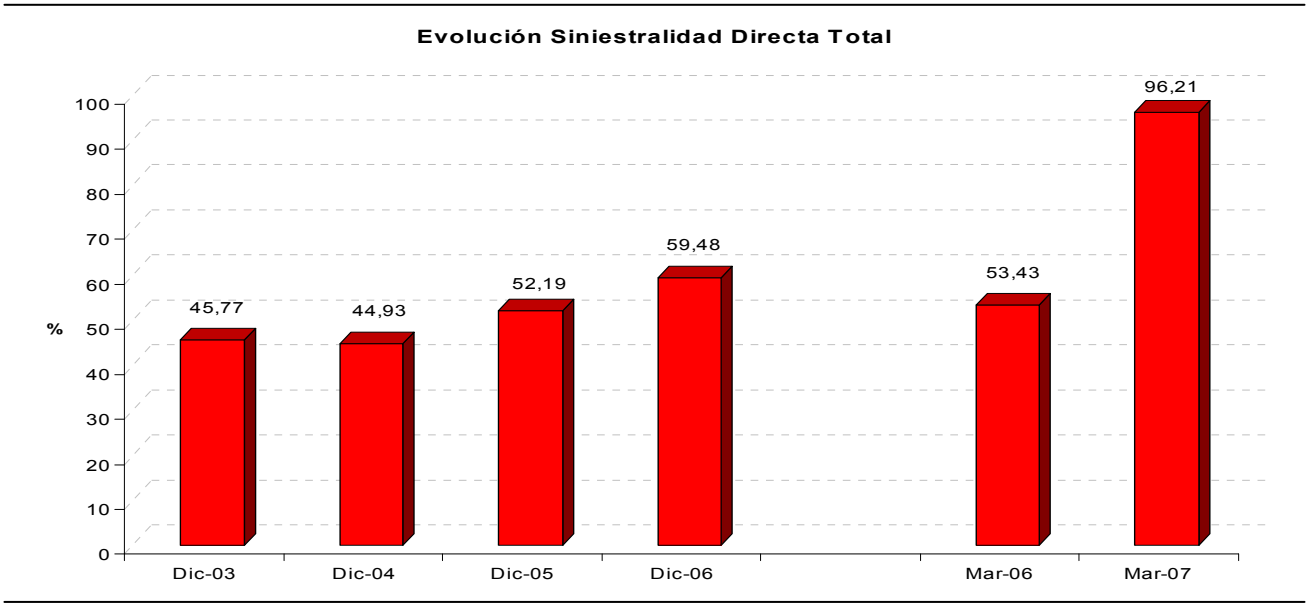
En miles de pesos de cada período

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-06	Mar-07
Accidentes Personales	671.185	925.530	988.256	1.272.227	214.742	307.064
SOAP	**1.635.676**	**7.577.530**	**7.637.875**	**6.490.534**	**577.061**	**638.674**
Garantia	40.334	64.066	58.499	73.189	33.767	34.735
Fidelidad	5.672	163.681	27.973	30.208	16.163	72.574
50 Otros	1.436.717	3.016.810	3.758.141	4.089.920	557.950	732.285
Total	**40.953.973**	**66.257.045**	**73.113.392**	**81.004.624**	**13.226.045**	**18.237.290**

En miles de pesos de cada período.

A través de una importante red de cobertura a nivel nacional, que considera oficinas ubicadas en las principales ciudades del país, Penta-Security, tal como se aprecia en el cuadro, participa en casi todos los ramos de seguros generales, aunque del total de la prima son sólo algunos de ello los que se destacan por sobre el resto, como Vehículos, SOAP, Incendio y Terremoto.

Por otro lado, respecto a la siniestralidad directa se aprecia que, en particular durante los últimos años (posteriores a la fusión) ésta se ha mantenido, situándose en niveles entre el 50% y 60%. En general, ésta tendencia se mantiene al analizar la siniestralidad por ramo (en particular de los ramos más importantes).

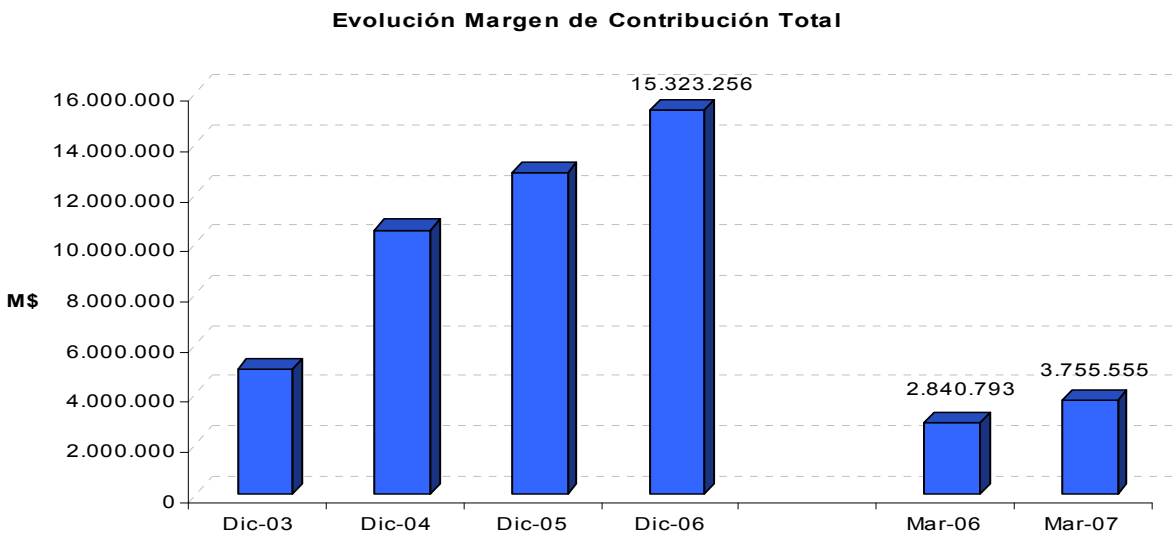


El desglose de la siniestralidad de los principales ramos que comercializa la compañía, se aprecia en el siguiente cuadro.

	Incendio	Terremoto	Daños Físicos Vehic. Mot. G1 (VP)	Daños Físicos Vehic. Mot. G2 (VC)	Responsabilidad Civil Vehic. Mot.	Responsabilidad Civil	SOAP
Dic-03	35,74	0,00	66,42	65,15	41,19	18,38	77,75
Dic-04	92,14	0,00	74,18	70,53	44,75	51,37	56,58
Dic-05	98,30	11,27	68,99	69,95	49,61	73,77	59,04
Dic-06	191,51	0,84	57,85	60,94	56,82	21,84	66,95
Mar-06	141,35	-5,45	53,44	72,45	40,87	2,75	58,29
Mar-07	454,53	0,18	68,50	58,54	44,82	279,58	42,96

Estados financieros a marzo 2007

En vista de los buenos resultados conseguidos en términos de primaje y siniestralidad (niveles crecientes en el primero y estables en el segundo), es que el Margen de Contribución ha alcanzado niveles bastante positivos. A diciembre 2006 este indicador ascendió a M$ 15.323.256, es decir, un 20% superior al nivel alcanzado a diciembre 2005. Este es un hecho bastante favorable, teniendo en cuenta de que el mercado para igual período también creció un 20,3%. Por otro lado a marzo 2007 se aprecia un crecimiento del 32,2% en este ítem en relación a igual período del año anterior, frente a un crecimiento de tan sólo un 12,8% del mercado en general.



Margen de Contribución por Ramo	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-06	Mar-07
Incendio	**535.656**	**647.067**	**280.765**	**1.008.981**	**-23.870**	**102.927**
Perdida de Benef. por Incendio	66.057	71.192	91.176	133.856	23.804	42.607
Terremoto	547.660	1.055.730	887.112	504.387	180.090	58.311
Perdida de Benef. por Terremoto	47.044	123.458	142.370	152.402	23.274	38.034
Riesgos de la Naturaleza	97.154	177.798	166.324	-67.088	44.490	26.727
Terrorismo	3.579	40.376	1.238	785	272	64
Otros Riesgos Adicionales Incendio	109.761	153.948	215.244	240.503	58.256	58.152
Robo	65.769	287.238	193.900	177.708	84.426	49.697
Daños Fisicos Vehic. Mot. G1 (VP)	**680.823**	**718.812**	**1.409.431**	**3.079.704**	**404.428**	**471.287**
Daños Fisicos Vehic. Mot. G2 (VC)	**751.657**	**1.380.833**	**1.778.860**	**2.872.097**	**353.184**	**723.297**
Casco Maritimo	-74.700	166.103	50.558	106.873	-10.180	31.235
Casco Aereo	11.337	17.106	24.094	65.305	-6.863	-34.233
Transporte Terrestre	181.783	274.591	243.336	280.548	29.146	-15.396
Transporte Maritimo	29.773	67.459	62.184	4.729	11.561	59.225
Transporte Aereo	23.578	3.990	7.432	3.539	3.564	4.040
Equipo Movil Contratista	236.370	291.652	395.134	220.661	-94.635	-10.153
Todo Riesgo Construc. y Montaje	95.476	34.429	148.700	107.976	25.289	43.729
Averia de Maquinaria	-15.877	9.858	20.018	5.412	318	14.697
Equipo Electrónico	-6.591	42.924	102.690	51.060	29.851	31.689
Responsabilidad Civil Vehic. Mot.	894.898	1.144.299	1.396.840	1.216.043	459.993	434.133
Responsabilidad Civil	161.340	86.934	85.359	246.312	19.237	49.673
Multiriesgos	198.416	557.914	443.966	338.159	81.255	55.233

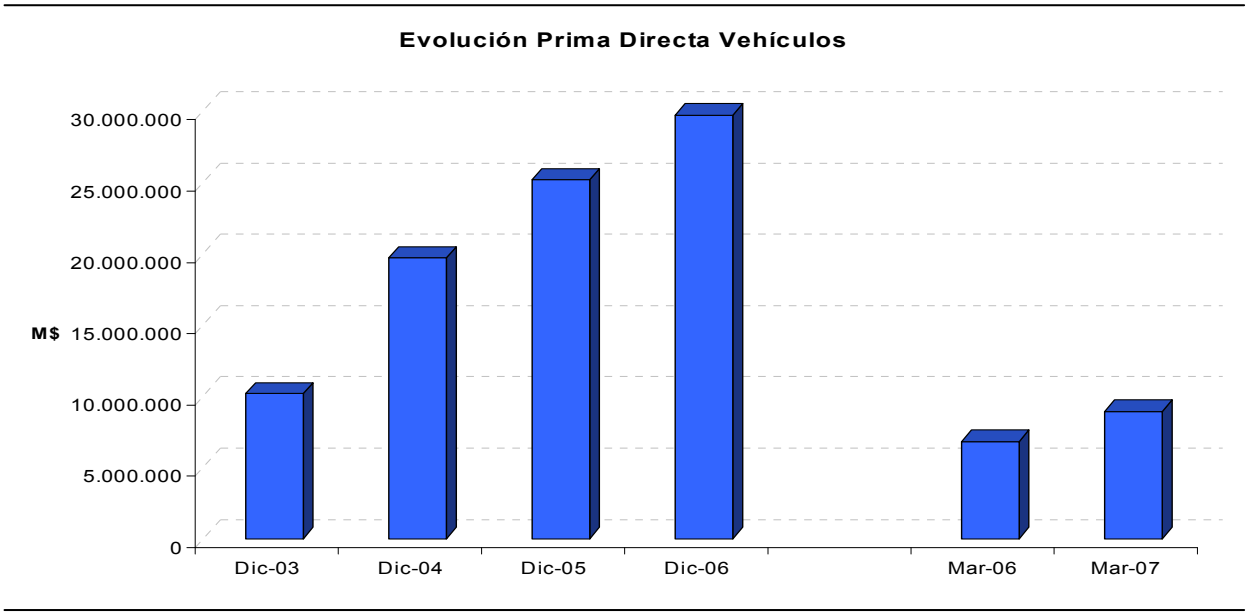
En miles de pesos de cada período.

Margen de Contribución por Ramo	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-06	Mar-07
Accidentes Personales	31.080	172.948	188.191	386.004	48.093	78.922
SOAP	**151.426**	**2.058.116**	**1.982.311**	**1.328.308**	**458.912**	**748.932**
Garantia	18.283	-204	18.087	-14.903	29.049	28.907
Fidelidad	4.300	14.350	23.011	28.560	5.999	-421
50 Otros	169.214	957.135	2.465.263	2.845.335	601.850	664.240
Total	**5.015.266**	**10.553.902**	**12.823.594**	**15.323.256**	**2.840.793**	**3.755.555**

En miles de pesos de cada período.

Vehículos

Sin duda el ramo Vehículos Motorizados continúa siendo el más destacado de la compañía, alcanzando durante el año 2006 más de 86.000 pólizas y un crecimiento en su prima de 17,9%, superando así el crecimiento del mercado (9,7%). La tendencia creciente que ha mostrado la prima de este ramo en el mercado, se debe principalmente al importante aumento que ha habido en la venta de vehículos alcanzando cifras record durante los años 2005 y 2006, y a la entrada de nuevos actores al mercado como los bancos y las grandes tiendas. La compañía mantiene una política de retención en el ramo vehículos de prácticamente un 100%, presentando a diciembre 2006 un 94,4%.



	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-06	Mar-07
Daños Fisicos Vehic. Mot. G1 (VP)	3.361.530	7.498.440	10.267.480	11.878.430	2.698.711	3.701.912
Daños Fisicos Vehic. Mot. G2 (VC)	4.374.756	7.627.210	9.130.924	11.046.202	2.562.980	3.245.918
Responsabilidad Civil Vehic. Mot.	2.440.240	4.607.488	5.819.026	6.815.114	1.602.641	2.014.452
TOTAL	**10.176.526**	**19.733.138**	**25.217.430**	**29.739.746**	**6.864.332**	**8.962.282**

En miles de pesos de cada período.

Ahora bien, al analizar marzo 2007 se aprecia que la tendencia de crecimiento en la prima directa del ramo Vehículos se mantiene, alcanzando a este período los M$ 8.962.282, superando en un 30,5% el monto alcanzado a igual período del año anterior.

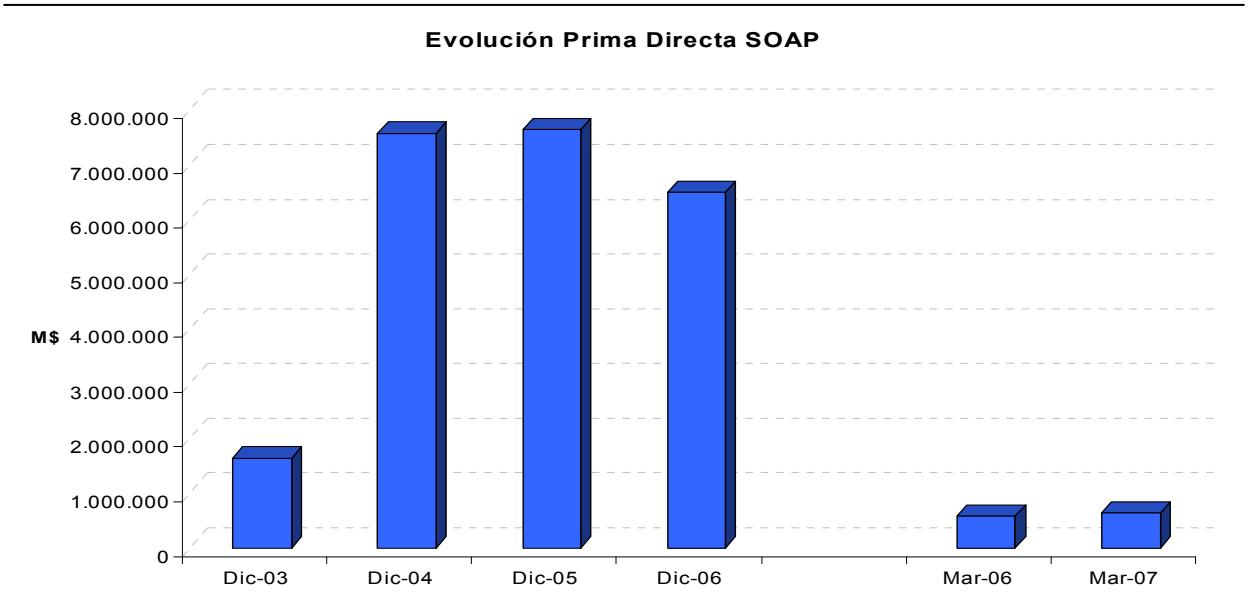
Respecto a la siniestralidad, la compañía tuvo un favorable desempeño durante el año 2006, especialmente en este ramo, ya que además de disminuir el nivel de siniestralidad en comparación al año 2005, presenta cifras menores a las de mercado, salvo en el ítem Responsabilidad Civil de Vehículo Motorizado. Para marzo 2007, la siniestralidad se mantiene levemente superior a lo mostrado a marzo 2006.

	Daños Fisicos Vehic. Mot. G1 (VP)	Daños Fisicos Vehic. Mot. G2 (VC)	Responsabilidad Civil Vehic. Mot.
Dic-03	66,42	65,15	41,19
Dic-04	74,18	70,53	44,75
Dic-05	68,99	69,95	49,61
Dic-06	57,85	60,94	56,82
Mar-06	53,44	72,45	40,87
Mar-07	68,50	58,54	44,82

Gran parte de la disminución en los niveles de siniestralidad del Ramo Vehículos Motorizados se debe a la implementación durante el año 2004 de un nuevo sistema tarificador de vehículos motorizados, único en sus concepción como modelo predictivo de siniestralidad (este nuevo producto sumado a otros hechos, dio paso a la creación de la División Vehículos, como una nueva gerencia dentro de la compañía) y a la implementación del concepto “Más Garantía” el cual permitió desarrollar -junto a otras compañías del mercado- un portal de compras de repuestos de vehículos vía Internet, hecho que ha generado importantes ahorros de costos a la compañía.

SOAP

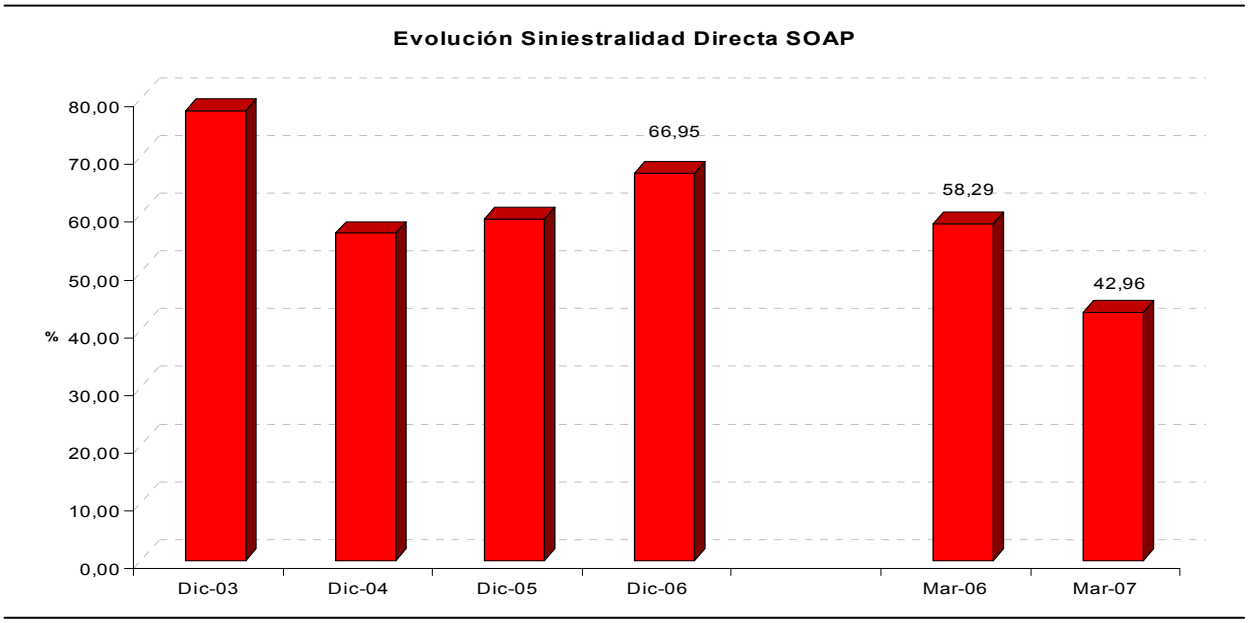
Durante el año 2006 pese a la caída experimentada, Penta-Security se consagró como la compañía más importante en este ramo en términos de prima, alcanzando los M$ 6.490.534 y más de 438.000 pólizas, superando incluso a la compañía Magallanes, su principal competidor. Para el primer trimestre del presente año por su parte, la compañía presenta un nivel de prima que alcanza los M$ 638.674 (superior en un 10,6% a la presentada a marzo 2006), cifra levemente inferior a Magallanes que alcanzó los M$ 811.097.



Prima Directa	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-06	Mar-07
SOAP	1.635.676	7.577.530	7.637.875	6.490.534	577.061	638.674

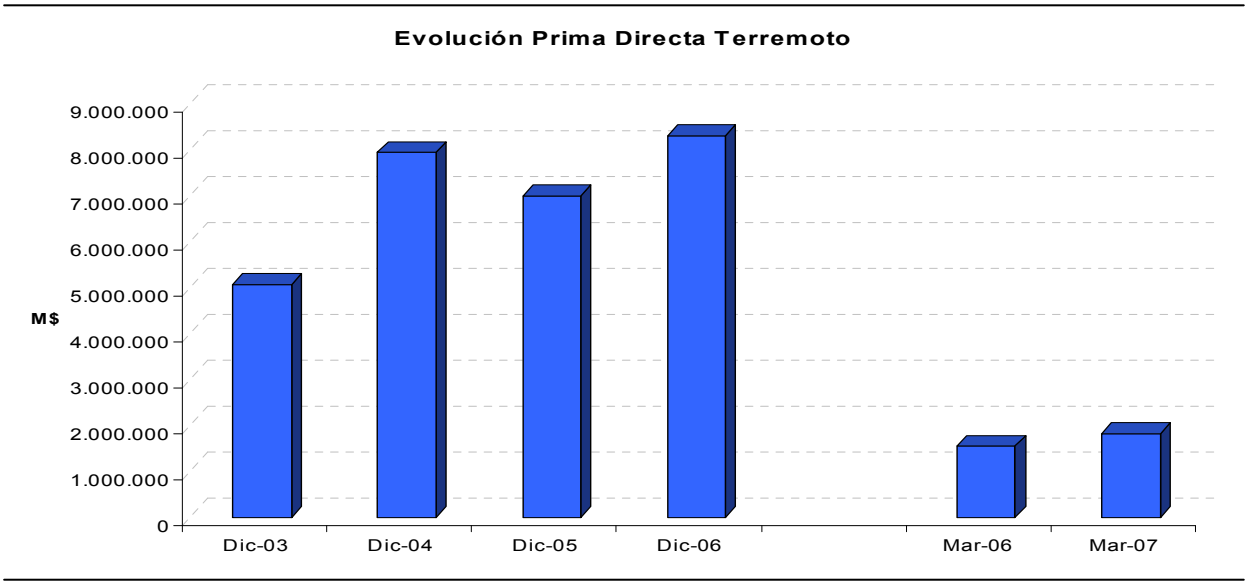
En miles de pesos de cada período.

En cuanto a la prima retenida, hay que señalar que para el ramo SOAP la retención es del 100%. Por otro lado, respecto a la siniestralidad, se aprecia que, si bien a diciembre 2006 ésta aumentó levemente en relación a diciembre 2005, sus niveles se han mantenido bajo los valores que se aprecian en el mercado.



Terremoto

Pese a la caída registrada en la prima directa durante el año 2005 (caída que a su vez registró todo el mercado en general), durante el año 2006 se aprecia un aumento del 18%, en tanto que marzo 2007, período en el cuál la prima alcanzó los M$ 1.819.228, el crecimiento respecto a marzo 2006 ya alcanza un 17,9%.



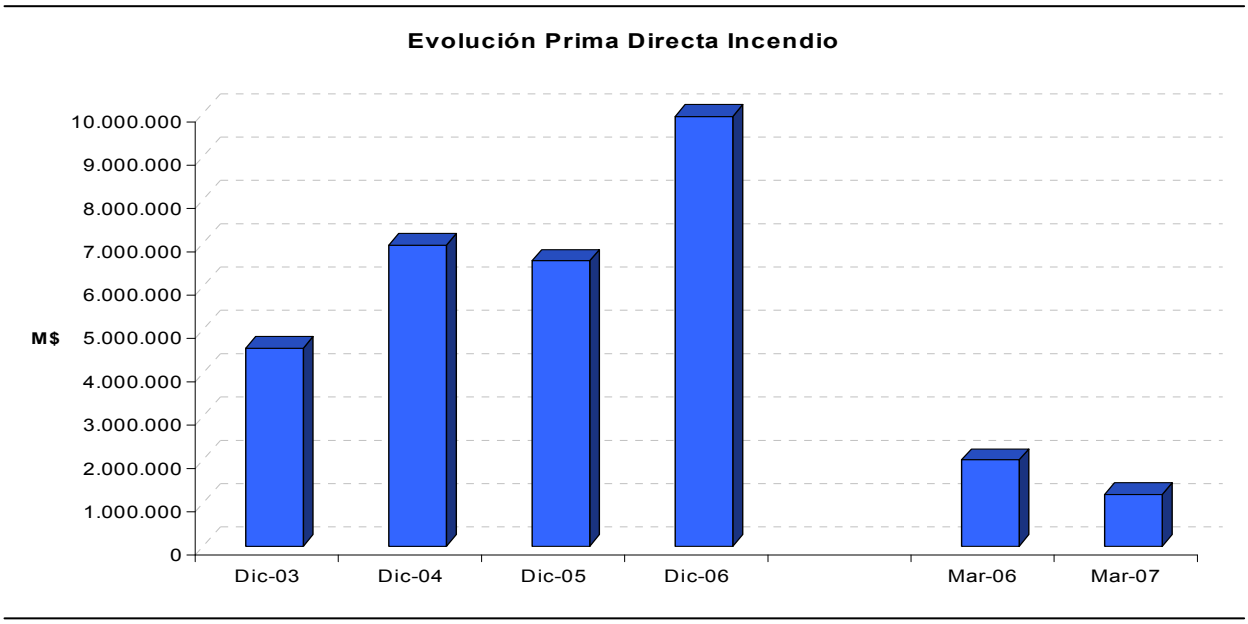
Prima Directa	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-06	Mar-07
Terremoto	5.070.594	7.951.173	7.002.465	8.324.501	1.542.748	1.819.228

En miles de pesos de cada período

En cuanto a la siniestralidad, vale la pena destacar que el aumento registrado durante el año 2005, dice relación con el terremoto que asoló la zona norte del país, el 13 de junio de 2005 y que presentó una intensidad de 6 grados en la escala de Mercalli. Tras este siniestro, la Compañía ha procedido de acuerdo a lo señalado en el punto 3 de la Circular N° 1.126 del 11 de junio de 1993 a la liberación de reserva catastrófica de terremoto de UF 10.000 que se reconstituyo de acuerdo al plazo señalado en la misma Circular. Por su parte, la siniestralidad durante el año 2006 y lo que va corrido del año 2007 es casi nula.

Incendio

Pese a la caída observada en la prima de mercado de este ramo durante el año 2006, la que alcanzó un 1,25%, en el caso de Penta-Security la prima directa aumentó un 50% para igual período, todo ello pese a la caída en el número de pólizas emitidas registrada al año 2006. Tanto para este ramo, como para el ramo terremoto el nivel de retención es muy bajo, en este sentido la política de la compañía es ceder gran parte de la prima a los reaseguradores.



Prima Directa	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-06	Mar-07
Incendio	4.588.311	6.968.717	6.601.956	9.941.198	1.993.097	1.212.096

En miles de pesos de cada período

En relación a la siniestralidad de mercado del ramo, se puede comentar que ésta se mantuvo estable durante el año 2006, en comparación al año anterior, es decir, se mantuvo en niveles del orden del 155%. Por su parte, Penta Security registra un aumento importante en la siniestralidad directa como consecuencia del aumento en un 191% de los siniestros directos, los cuáles pasaron de M$ 7.623.341 durante el año 2005 a M$ 22.247.929 durante el año 2006. La misma tendencia se aprecia al comparar marzo 2007 con igual período del año anterior, es decir, un aumento significativo en los siniestros directos y que han incidido en mayores niveles de siniestralidad para este período.

Reaseguros

La compañía desarrolla su política de reaseguros bajo contratos que incluyen tanto programas proporcionales como no proporcionales, trabajando el reaseguro con más de 30 compañías, entre reseguradoras y corredores de reaseguro, todas ellas de primer nivel y distribuidas en todas partes del mundo. Entre las compañías de reaseguro más importantes con las cuáles existen contratos vigentes destacan: Partner Re, Mapfre Re, Scor Re, Hannover Re, Odissey Re, Converium, entre otras. A marzo 2007 el total de prima cedida a reaseguradores ascendía al monto de M$ 6.885.903, de los cuáles M$ 2.656.531 corresponden a reaseguro nacional y los restantes M$ 4.229.372 a reaseguro extranjero.

Reaseguradora	Rating
Mapfre Re	AA/Estable
Munchener Re	AA-/Estable
Swiss Re	AA-/Estable
Partner Re	AA-/Estable
Oddisey Re	A-/Estable
Converium	A-/Estable

Estados Financieros

En general, Penta Vida se caracteriza por un adecuado manejo del riesgo y un riguroso proceso de selección de activos, proceso en el cuál participa activamente Penta Estrategia e Inversiones. Ahora bien, al analizar la cartera de inversiones de Penta-Security, se aprecia que durante los últimos dos años, ésta se ha mantenido estable en términos de monto (a marzo 2007 el monto total de inversiones asciende a M$ 27.499.319) y también prácticamente igual en términos de composición de cartera, salvo por el cambio que se aprecia en las inversiones en Renta Variable, particularmente en Cuotas de Fondos Mutuos (la cartera de fondos mutuos pasó de ser M$ 1.338.499 en marzo 2006 a ser M$ 606.379 en marzo 2007. En cuanto a las Inversiones en el Extranjero, se observa que si bien ha habido un aumento en este ítem, los cambios han sido marginales, lo mismo se aprecia al analizar las Inversiones Inmobiliarias.

	Dic-05	Dic-06	Mar-06	Mar-07
Inversiones	27.095.477	27.209.608	25.260.404	27.499.319
Inversiones Financieras	24.771.042	24.420.984	22.917.421	24.668.319
Titulos Deuda Emit. Sist. Banc. y Financ.	13.041.641	13.821.435	11.367.315	13.093.659
Titulos Deuda Emit. Soc. Inscrit. en SVS	5.193.123	5.835.741	5.105.345	6.840.986
Acciones y otros Titulos	1.778.565	672.732	1.698.659	739.815
Cuotas de Fondos de Inversion	117.135	117.358	102.426	133.436
Cuotas de Fondos Mutuos	1.338.499	555.374	1.596.233	606.379
Inversiones en el Extranjero	2.567.102	3.051.012	2.541.440	3.143.082
Caja y Banco	2.190.611	1.040.064	1.904.758	850.777
Inversiones Inmobiliarias y Similares	2.324.435	2.788.624	2.342.983	2.831.000
Bienes Raices Urbanos	1.766.203	2.097.974	1.750.981	2.115.762
Equipos Computacionales	216.884	318.274	262.195	333.150
Muebles y Maquinas	113.429	174.602	110.486	175.883
Vehiculos	82.361	79.917	84.074	93.880
Otros	145.558	117.857	135.247	112.325
Deudores por Primas Asegurados	34.250.136	36.367.610	30.488.442	31.518.087
Venta Intermediarios	13.370.189	10.114.182	224.100	3.506.951
Deudores por Reaseguros	1.557.346	5.994.011	2.431.052	4.866.047
Otros Activos	3.731.858	4.195.165	3.542.955	3.982.819
Total Activos	66.634.817	73.766.394	61.722.853	67.866.272

En miles de pesos de cada período

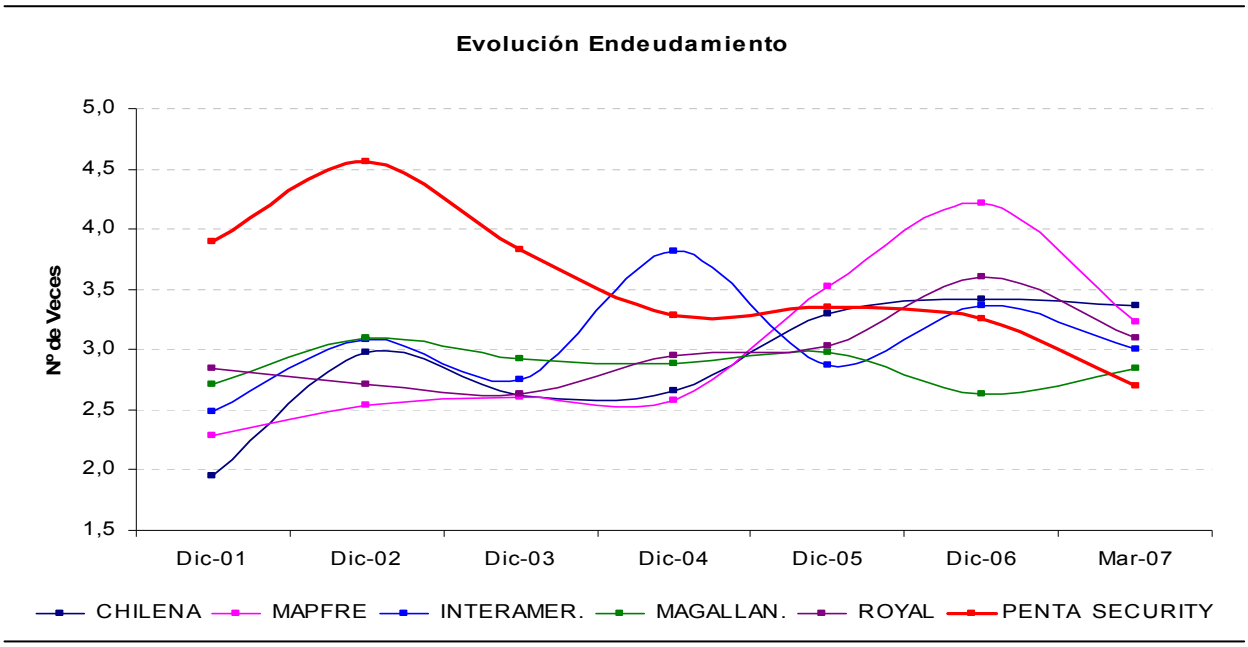
Destaca dentro de la cartera de Renta Fija, la inversión en Títulos de deuda del Sistema Bancario y Financiero, la cuál constituye más del 53% del total de Inversiones Financieras y cerca del 50% del total de Inversiones de la compañía, y también, aunque en menor medida la inversión en Títulos de Deuda emitidos por sociedades inscritas en SVS, los cuáles constituyen un 27,7% del total de la cartera de inversiones financieras. Finalmente destacan también las inversiones en el extranjero, dado que han aumentado fuertemente su participación dentro de la cartera y porque actualmente constituyen cerca del 13% de la cartera de inversiones financieras.

Ahora bien, en cuanto al pasivo, se destaca la caída en un 13,1% de las reservas técnicas al comparar diciembre 2006 con marzo 2007, esto debido principalmente a la disminución de la deuda con los reaseguradores, la cuál pasó de ser M$ 16.539.679 en diciembre 2006 a ser M$ 8.737.317 en marzo 2007. Otro punto a destacar es la completa disminución de las obligaciones con instituciones financieras, que correspondían a líneas de crédito bancarias. El resto del pasivo de la compañía se distribuye como sigue.

	Dic-05	Dic-06	Mar-06	Mar-07
Reservas Tecnicas	45.636.260	50.086.987	40.016.720	43.511.759
Riesgo en Curso	18.561.917	20.077.732	17.755.827	20.381.883
Siniestros	9.732.161	12.048.706	9.967.994	13.027.173
Deudas por Reaseguros	16.185.137	16.539.679	11.222.316	8.737.317
Otras Reservas	1.157.045	1.420.870	1.070.583	1.365.386
Obligaciones con Instituciones Financieras	860.328	91.642	1.608.290	1
Otros Pasivos	4.831.630	6.269.374	3.940.953	5.990.866
Deudas con el Fisco	1.015.521	1.240.668	645.112	1.716.081
Patrimonio	15.306.599	17.318.391	16.156.890	18.363.646
Total Pasivos	66.634.817	73.766.394	61.722.853	67.866.272

En miles de pesos de cada período

Ahora, en cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, cuyo máximo permitido por la Ley en Chile es de 5 veces para las compañías del primer grupo (DFL Nº 251, Ley de Seguros, Artículo 15), la compañía alcanza un nivel inferior al máximo permitido (2,7 veces a marzo 2007) e inferior también a sus pares relevantes. Ello como consecuencia principalmente de la caída a partir del año 2005 de la deuda con instituciones financieras. 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.

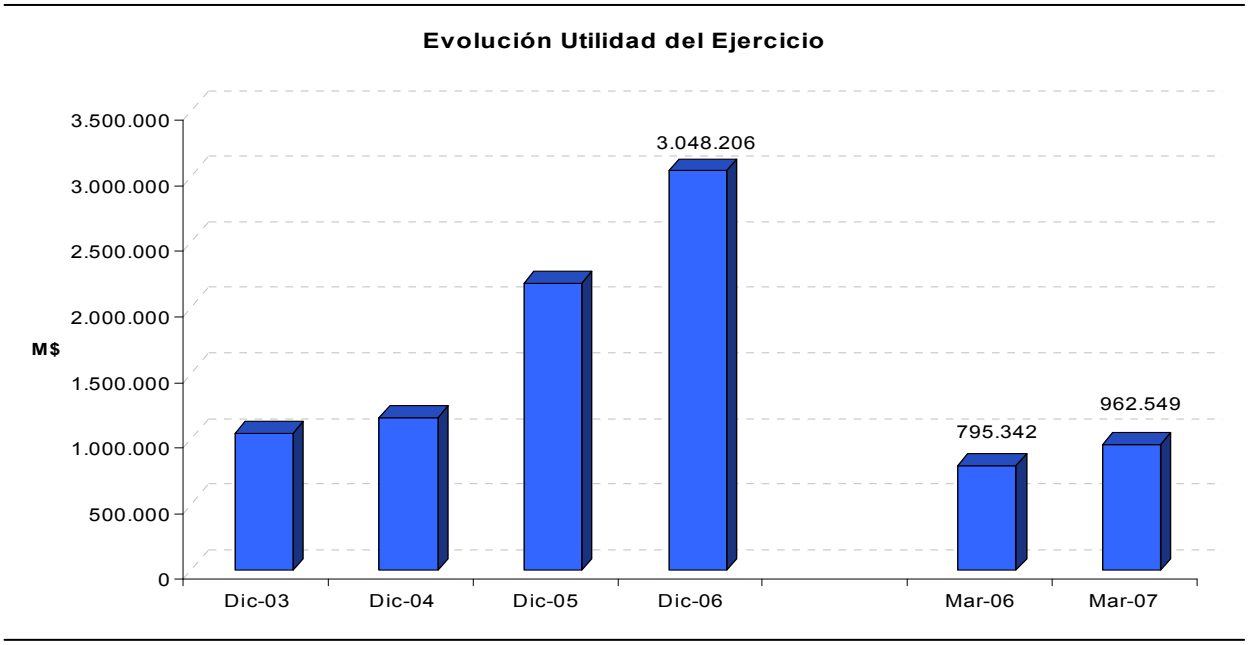


	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-07
CHILENA	1,95	2,98	2,62	2,66	3,30	3,42	3,37
MAPFRE	2,28	2,54	2,61	2,57	3,52	4,22	3,22
INTERAMER.	2,48	3,08	2,75	3,82	2,87	3,37	3,00
MAGALLAN.	2,71	3,10	2,92	2,88	2,98	2,64	2,85
ROYAL	2,84	2,72	2,63	2,96	3,03	3,60	3,10
PENTA SECURITY	**3,89**	**4,57**	**3,82**	**3,29**	**3,35**	**3,26**	**2,70**

Nota: Para los primeros 3 años de análisis se utilizan datos de Compañía de Seguros Las Américas S.A.

Estado de Resultados

Tal como se aprecia en el gráfico, el comportamiento en la Utilidad de la compañía ha sido más que favorable durante los últimos años, en particular desde que se consolidó la fusión durante el año 2004. Es así como a diciembre 2005 la Utilidad creció casi un 90% y a diciembre 2006 casi un 40%, en relación a sus respectivos períodos anteriores. Para el primer trimestre del año 2007 por su parte, la Utilidad del ejercicio ya alcanza los M$ 962.549, superando en un 21% a la obtenida a igual período del año anterior.



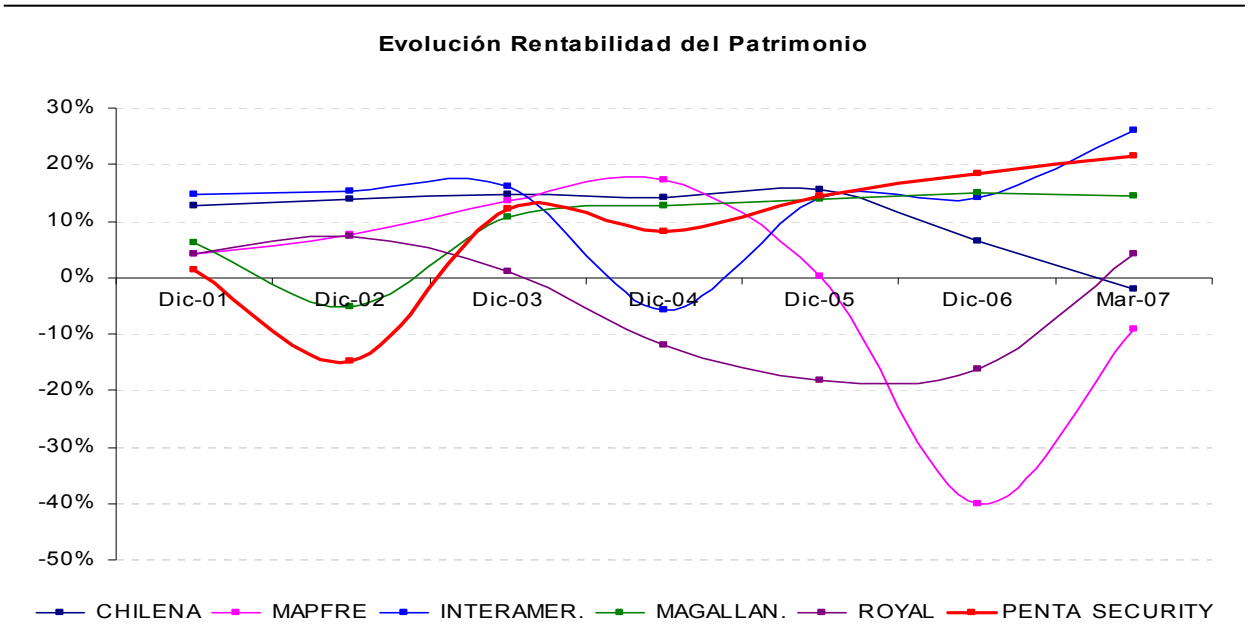
En miles de pesos de cada período. Para los primeros 3 años de análisis se utilizan datos de Compañía de Seguros Las Américas S.A.

Otro hecho a destacar, es que si bien en términos absolutos Penta-Security presenta resultados financieros favorables, al analizar los rendimientos en términos relativos, se mantienen los resultados positivos. De hecho a diciembre 2006, la compañía fue la segunda mejor en cuanto a Utilidad en el mercado (superada sólo por Cardif), posición que a marzo 2007 se mantiene (pero ésta vez superada sólo por la Interamericana).

UTILIDAD	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Mar-07
CHILENA	1.578.025	1.709.026	2.096.672	2.292.455	2.897.655	1.248.902	-101.563
MAPFRE	416.559	810.030	1.682.598	2.663.550	32.160	-5.448.860	-310.462
INTERAMER.	1.689.175	1.970.711	2.327.060	-763.124	2.061.237	2.197.826	1.104.214
MAGALLAN.	381.703	-335.569	834.582	1.216.649	1.519.571	1.850.950	500.493
ROYAL	450.706	860.492	116.258	-1.274.815	-1.682.749	-3.234.054	325.461
PENTA SECURITY	**104.387**	**-1.103.094**	**1.046.206**	**1.166.850**	**2.190.660**	**3.048.206**	**962.549**

En miles de pesos de cada período. Para los primeros 3 años de análisis se utilizan datos de Compañía de Seguros Las Américas S.A.

En base a los resultados observados, al analizar algunos indicadores de gestión, se logra apreciar por ejemplo que: la rentabilidad del patrimonio presenta un nivel absoluto y relativo, bastante favorable y superior a sus pares de mercado y al mercado en general. Es así como a diciembre 2006, el indicador Retorno sobre el Patrimonio presentado por la compañía fue el más alto del mercado.



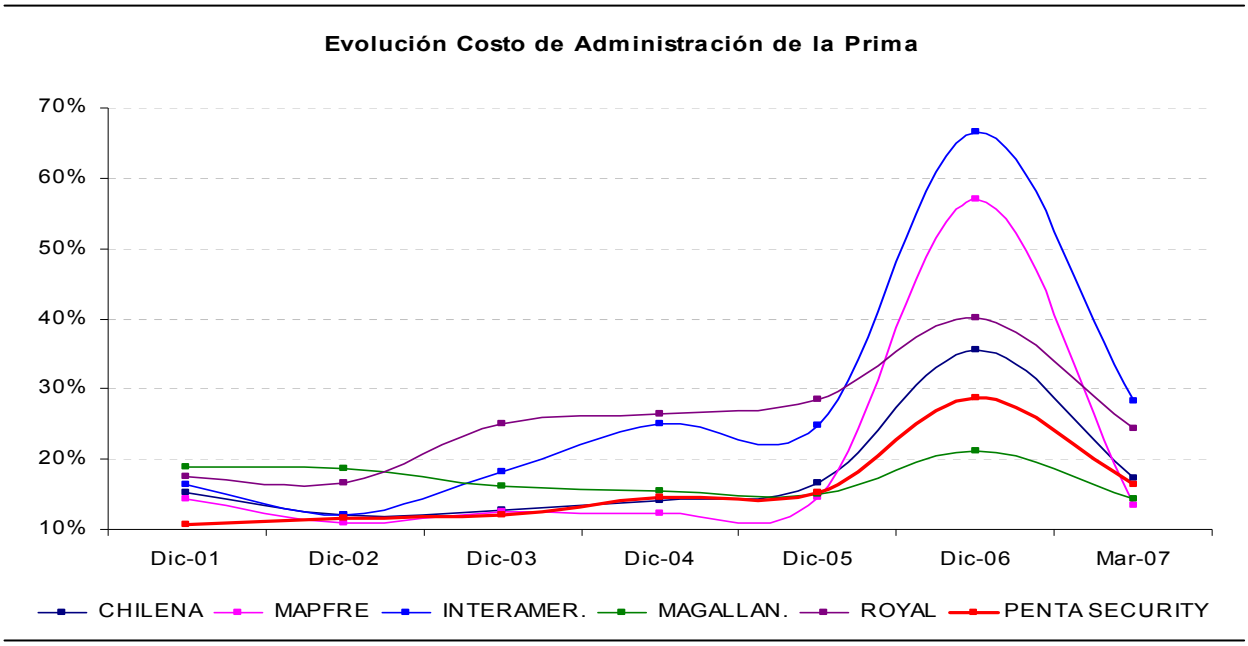
Rentab. Patrimonio	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-07
CHILENA	12,82%	13,93%	14,66%	14,07%	15,54%	6,44%	-2,06%
MAPFRE	4,31%	7,52%	13,51%	17,25%	0,20%	-40,08%	-9,28%
INTERAMER.	14,70%	15,27%	16,16%	-5,78%	14,00%	14,03%	26,06%
MAGALLAN.	6,13%	-5,22%	10,65%	12,79%	13,85%	14,82%	14,53%
ROYAL	4,31%	7,39%	1,00%	-12,06%	-18,15%	-16,21%	4,24%
PENTA SECURITY	**1,26%**	**-14,94%**	**12,25%**	**8,24%**	**14,31%**	**18,50%**	**21,56%**

Para los primeros 3 años de análisis se utilizan datos de Compañía de Seguros Las Américas S.A.

En cuanto al costo de administración medido sobre la prima directa, se observa que Penta-Security (pese al patrón creciente que ha mostrado durante los últimos años, que por lo demás también se ha visto en el mercado) presenta una tendencia menor a lo que presenta el mercado y sus pares relevantes (salvo a Mapfre y Magallanes). A diciembre 2006 (período en el cuál se registró un aumento generalizado en los costos de administración de la prima) el indicador de la compañía alcanza el 28,8%, aún así se mantuvo bajo el resto de sus competidores.

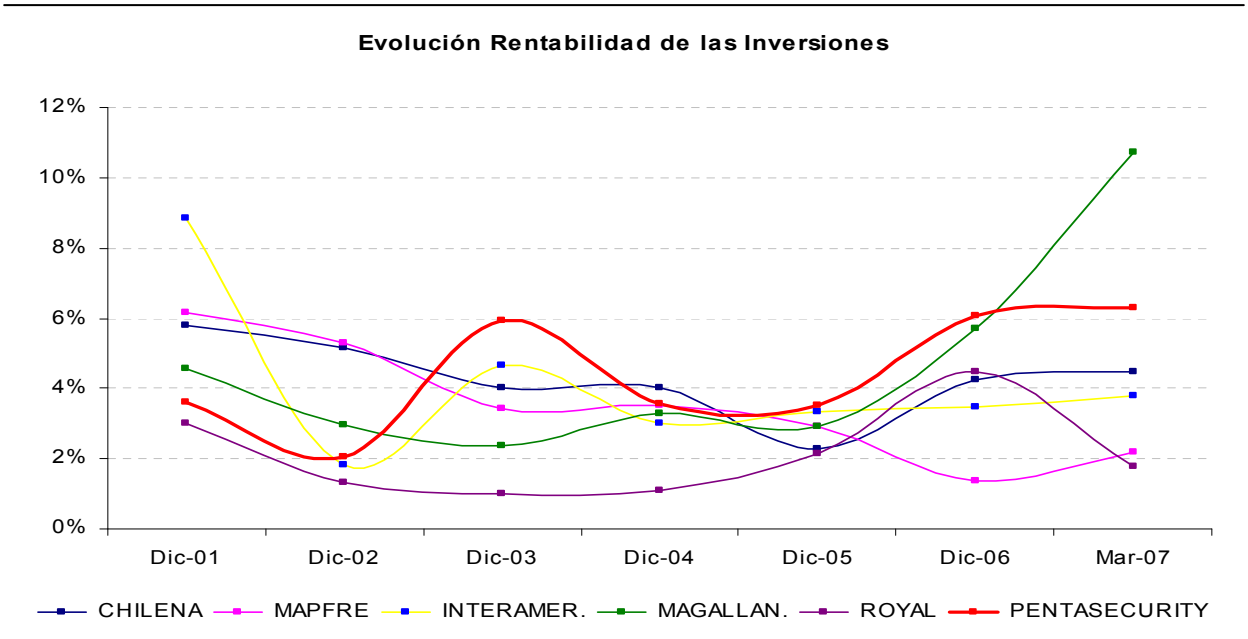
Costo de Administración de la Prima	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-07
CHILENA	15,28%	12,08%	12,71%	14,17%	16,54%	35,50%	17,40%
MAPFRE	14,40%	11,02%	12,59%	12,38%	14,60%	57,03%	13,52%
INTERAMER.	16,46%	12,13%	18,15%	25,03%	24,82%	66,68%	28,16%
MAGALLAN.	18,91%	18,74%	16,16%	15,42%	14,95%	21,10%	14,27%
ROYAL	17,59%	16,62%	25,10%	26,47%	28,48%	40,17%	24,30%
PENTA SECURITY	**10,71%**	**11,57%**	**12,13%**	**14,66%**	**15,19%**	**28,80%**	**16,34%**

Para los primeros 3 años de análisis se utilizan datos de Compañía de Seguros Las Américas S.A.



Para los primeros 3 años de análisis se utilizan datos de Compañía de Seguros Las Américas S.A.

Finalmente, tal como se aprecia en el siguiente gráfico, el indicador de rentabilidad de inversiones de Penta-Security, en general siempre se ha mantenido por sobre su competencia y entre los más altos del mercado. A diciembre 2006 la compañía presentó un indicador de rentabilidad de inversiones de 6,09% (superado sólo por la compañía Continental),en tanto que marzo 2007 el indicador aumentó, alcanzando un 6,30%.



Para los primeros 3 años de análisis se utilizan datos de Compañía de Seguros Las Américas S.A.

Rentab. Inversiones	Dic-01	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-07
CHILENA	5,81%	5,18%	4,03%	4,02%	2,27%	4,23%	4,48%
MAPFRE	6,16%	5,29%	3,43%	3,53%	2,94%	1,39%	2,21%
INTERAMER.	8,84%	1,81%	4,68%	3,03%	3,34%	3,47%	3,78%
MAGALLAN.	4,57%	2,98%	2,38%	3,27%	2,93%	5,69%	10,71%
ROYAL	3,02%	1,30%	1,02%	1,10%	2,16%	4,49%	1,76%
PENTASECURITY	**3,61%**	**2,07%**	**5,93%**	**3,55%**	**3,52%**	**6,09%**	**6,30%**

Para los primeros 3 años de análisis se utilizan datos de Compañía de Seguros Las Américas S.A.

A continuación se presenta una tabla con las principales cifras e indicadores técnicos y financieros de la compañía.

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Mar-06	Mar-07
Inversiones	13.925.034	23.211.255	27.095.477	27.209.608	25.260.404	27.499.319
Inversiones Financieras	12.235.734	20.603.755	24.771.042	24.420.984	22.917.421	24.668.319
Inversiones Inmobiliarias y Similares	1.689.300	2.607.500	2.324.435	2.788.624	2.342.983	2.831.000
Deudores por Primas Asegurados	25.058.744	31.697.248	34.250.136	36.367.610	30.488.442	31.518.087
Deudores por Reaseguros	954.181	1.254.381	1.557.346	5.994.011	2.431.052	4.866.047
Otros Activos	1.259.885	4.530.223	3.731.858	4.195.165	3.542.955	3.982.819
Total Activos	41.197.844	60.693.107	66.634.817	73.766.394	61.722.853	67.866.272
Reservas Técnicas	30.103.930	40.733.805	45.636.260	50.086.987	40.016.720	43.511.759
Obligaciones con Instituciones Financieras	331.579	1.037.446	860.328	91.642	1.608.290	1
Otros Pasivos	2.222.725	4.758.025	4.831.630	6.269.374	3.940.953	5.990.866
Patrimonio	8.539.610	14.163.831	15.306.599	17.318.391	16.156.890	18.363.646
Total Pasivos	41.197.844	60.693.107	66.634.817	73.766.394	61.722.853	67.866.272
Margen de Contribucion	5.015.266	10.553.902	12.823.594	15.323.256	2.840.793	3.755.555
Prima Retenida Neta	16.086.387	36.438.016	42.225.086	45.573.960	9.531.553	12.012.986
Costo de Siniestros	-8.501.569	-18.261.354	-21.959.739	-23.028.085	-5.871.936	-6.220.058
Resultado de Intermediacion	-450.296	-2.218.712	-3.369.625	-3.418.573	-961.310	-1.114.880
Costo de Administracion	-4.967.235	-9.710.226	-11.108.695	-13.124.334	-2.623.860	-2.980.830
Resultado de Operacion	48.031	843.676	1.714.899	2.198.922	216.933	774.725
Resultado de Inversiones	826.118	823.005	954.030	1.670.164	575.263	431.589
Otros Ingresos e Egresos	437.695	-314.543	589.633	219.985	208.354	43.420
Resultados de Explotacion	1.268.668	1.442.172	2.680.765	3.688.033	1.018.704	1.216.863
Resultado Fuera de Explotación	22.469	47.639	-93.127	-5.399	-601	11.619
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	1.046.206	1.166.850	2.190.660	3.048.206	795.342	962.549
Participacion de Mercado (%)	6,31%	9,64%	9,60%	9,77%	8,18%	8,92%
Retención Directa (%P.D.)	39,28%	54,99%	57,75%	56,26%	72,07%	65,87%
Costo Siniestro / Ingreso Explotación (%)	-56,97%	-55,86%	-54,96%	-51,82%	-57,08%	-52,93%
Gasto Admin./ P. Retenida Neta (%)	-30,88%	-26,65%	-26,31%	-28,80%	-27,53%	-24,81%
Gasto Administración / P. Directa (%)	-12,13%	-14,66%	-15,19%	-16,20%	-19,84%	-16,34%
Deuda / Patrimonio (# Veces)	3,82	3,29	3,35	3,26	2,82	2,70
Deuda Financiera / Patrimonio (# Veces)	0,04	0,07	0,06	0,01	0,10	0,00
Utilidad / Patrimonio (%)	13,08%	10,18%	14,61%	18,50%	20,26%	21,56%
Producto Inversiones / Inversiones (%)	6,18%	4,39%	3,73%	6,09%	8,81%	6,30%
Siniestralidad Retenida	58,25%	57,08%	55,08%	52,20%	52,98%	53,20%
Siniestralidad Directa	45,77%	44,93%	52,19%	59,48%	53,43%	96,21%
Siniestralidad Cedida	38,12%	32,51%	47,28%	68,55%	54,18%	145,70%

Cifras en miles de pesos de cada período

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

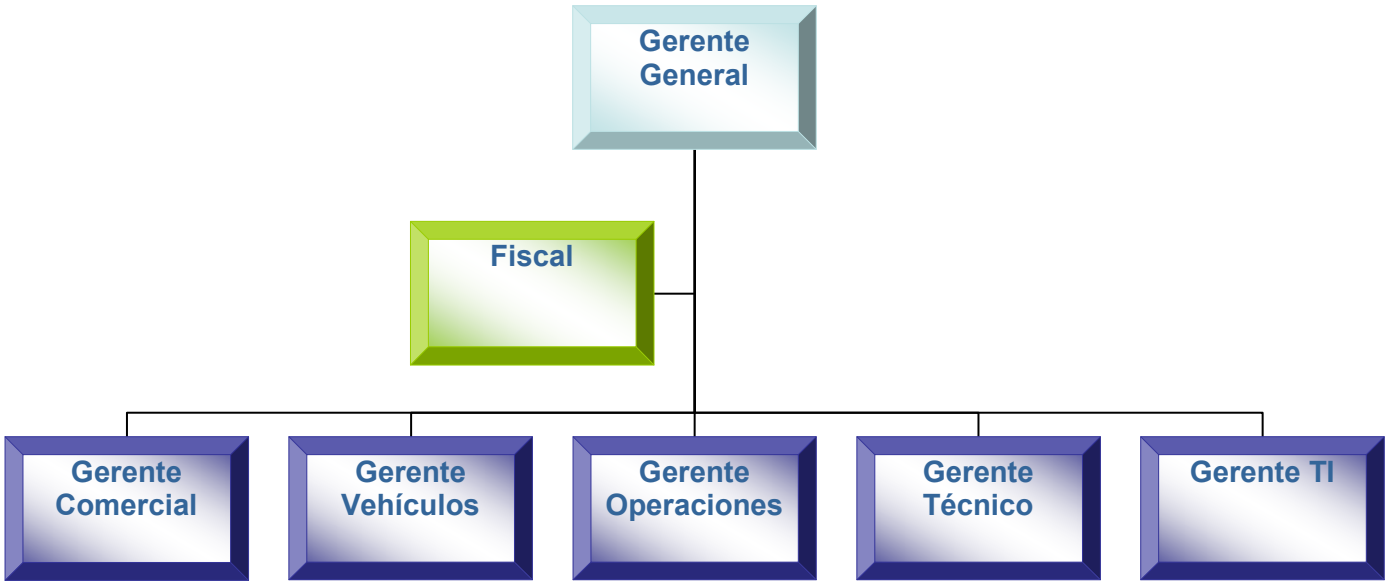
Nombre	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad (*)
EMPRESAS PENTA SA	5.332.970	5.332.970	69,97%
INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA	2.227.951	2.227.951	29,23%
CAMUS LARENAS SERGIO FLAVIO	11.605	11.605	0,15%
SUC HERNAN TAPIA SAAVEDRA	2.217	2.217	0,03%
LOPEZ VELIZ FERNANDO A	2.204	2.204	0,03%
JARA CASTRO REINALDO MIGUEL	2.191	2.191	0,03%
CARRILLO NAVARRO ARTURO	2.158	2.158	0,03%
TURRI CONCHA AMANDA GLORIA	2.151	2.151	0,03%
CIFUENTES OSORIO RAQUEL DEL T	1.847	1.847	0,02%
ASTUDILLO NUNEZ MARIO LUIS	1.805	1.805	0,02%
SINDNAC EMPLEADOS LA PREVISION GENERALES	1.135	1.135	0,01%
MORENO SAN MARTIN GLADYS	1.116	1.116	0,01%

ADMINISTRACIÓN

Cabe destacar, que la empresa es dirigida por un directorio y por ejecutivos con amplia trayectoria y vasto conocimiento del mercado financiero y de seguros. La Compañía de seguros Penta-Security cuenta con un directorio compuesto por:

Nombre	Cargo
GANDARILLAS CHADWICK JOSE	DIRECTOR
BRAVO LOPEZ HUGO	DIRECTOR
LAVIN GARCIA-HUIDOBRO CARLOS EUGENIO	DIRECTOR
DELANO ORTUZAR JUAN CARLOS	DIRECTOR
PEÑAFIEL MUÑOZ RENATO	DIRECTOR
SILVA SILVA FRANCISCO	DIRECTOR
ALZERRECA LUNA ALEJANDRO	DIRECTOR
CAMBARA LODIGIANI FERNANDO	GERENTE GENERAL
COMPAGNON QUINTANA MARCELO	GERENTE DE FINANZAS

Y sus principales ejecutivos son:

Nombre	Cargo
Cámbara Fernando	Gerente General
Buchroithner Carlos	Gerente Comercial
Lea-Plaza Benjamín	Gerente Vehículos
Compagnon Marcelo	Gerente Operaciones
Castro Sergio	Gerente Técnico
Solari Juan Pablo	Gerente TI
Gazmuri Francisco	Fiscal

Organigrama