



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Contenido:

| | |
|-------------------------------|----|
| Resumen de Clasificación | 2 |
| Industria de Seguros de Vida | 4 |
| La Compañía | 5 |
| Actividades | 5 |
| Estados Financieros | 7 |
| Resultados | 10 |
| Estrategia de Posicionamiento | 12 |

Analistas responsables:
Sebastián Morales Millacari
smorales@icrchile.cl
632 79 37 anexo 22

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
632 79 37 anexo 17



Reseña Anual de Clasificación Agosto 2011

Clasificación

| Instrumento | Clasificación | Tendencia |
|--|---------------|-----------|
| Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida | AA | Estable |

Historia Clasificación

| | Actual | Anterior |
|--|--------|----------|
| Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida | AA | AA |

Estados Financieros: 31 de marzo de 2011

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA con Tendencia “Estable” a Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. Penta Vida comercializa Rentas Vitalicias, principalmente Renta Vitalicias de Vejez, además de participar en el mercado de Seguros Tradicionales, con 11 ramos en total, dentro de los que destacan Otros Seguros con CUI Individual y en menor cuantía en Seguros Temporal de Vida Individual. La compañía administraba contratos del Seguro de AFP de AFP Cuprum, actualmente en run-off. Finalmente, Penta Vida presenta participaciones en el mercado de Crédito de Consumo y Negocio Inmobiliario.

A marzo de 2011, Penta Vida presentó un aumento de 67,5% en el primaje total respecto a igual período del año anterior. Este aumento se atribuye al crecimiento de las Rentas Vitalicias, que presentaron un alza de 166,5%, teniendo un aumento de 5,2% en el número total de pólizas vigentes para este rubro.

Respecto a la cartera de inversiones, un 62% de sus inversiones se encuentra en Renta Fija (67,6% para el mercado), además de un 8,8% en Renta Variable (sobre el 5% de mercado). La compañía muestra buen nivel de gestión sobre el total de sus inversiones, obteniendo a marzo de 2011 un Producto de Inversiones de 6,8%, muy por sobre el 4,4% de mercado. En cuanto al endeudamiento, este se encuentra en un rango entre 8,6 y 9,6 veces para los últimos períodos analizados.

Respecto a los resultados obtenidos hasta el primer trimestre del año 2011, se produce una utilidad de \$5.140 millones, con un ROE anualizado de 20,9%. Por otra parte, el Resultado de Inversiones a marzo de 2011 alcanza los \$16.304 millones.

Penta Vida ha desarrollado transversalmente nuevas plataformas de tecnología para contar un mejor nivel de servicio hacia las personas. Además durante el año 2009 se hizo el traslado a una única sucursal, lo que permite mayor integración y mejor comunicación entre las distintas áreas al interior de la compañía.

La compañía cuenta con una buena administración y manejo de riesgo de inversiones, técnico, de crédito y operacional. Esta administración está justificada en políticas y metodologías adecuadas para la mitigación de estos riesgos, como también mantiene actualizados y en permanente monitoreo los levantamientos, la valorización y las matrices de estos.

Finalmente, la compañía pertenece al Grupo Penta, un importante grupo económico a nivel nacional, que administra recursos del Área Financiera, Inmobiliaria, de Salud y Previsional, entre otros, alcanzando a diciembre de 2010 US\$20.000 millones en activos administrados.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

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, la 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 opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Penta Vida

Fecha informe:
Agosto.2011

LA INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

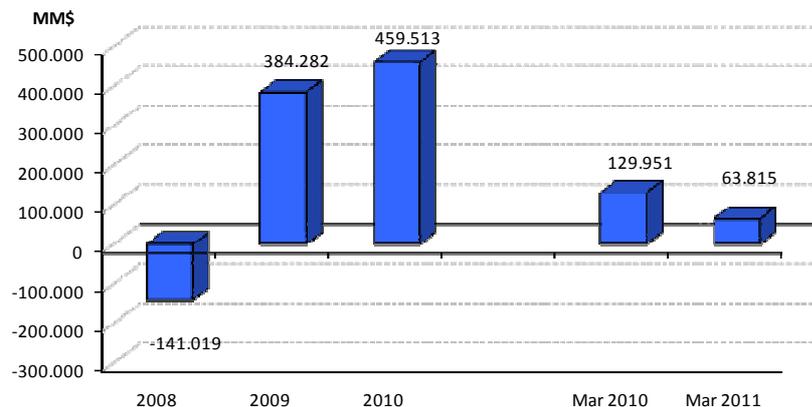
Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. -en adelante Penta Vida- pertenece al segmento de las denominadas compañías del segundo grupo¹. La industria de seguros de vida está compuesta por 31 compañías, cifra que incluye a las mutualidades de seguros. Con fecha 1 de noviembre de 2010 se informó el cierre de la transacción mediante la cual Metlife se convierte en controlador de Interamericana Seguros de Vida, mientras que el 21 de febrero de 2011 se informó el acuerdo de venta del 51% de Santander Seguros de Vida al Grupo Zurich, controladores de Chilena Seguros de Vida.

Con motivo de la nueva reforma previsional, en mayo de 2009 se licitó por primera vez el SIS (Seguro de Invalidez y Sobrevivencia) en forma separada para hombres y mujeres. Esta forma de licitación del SIS ha permitido aumentar la transparencia en las comisiones que cobran las AFP y en el costo del SIS; obtener un precio más competitivo para este seguro; corregir la inequidad de género; y que las Administradoras de Fondos de Pensiones no asuman riesgos individuales. La cartera se encuentra dividida en 11 subgrupos, 7 de hombres y 4 de mujeres, pudiendo las aseguradoras postular a un máximo de 2 subgrupos por género. Se adjudica un subgrupo aquella aseguradora que ofrezca la menor tasa (sobre la renta bruta). En mayo de 2010 se conocieron los resultados de la nueva licitación (por un período de 2 años), que derivó en una baja de tasas del 20,3%.

Durante el año 2010, la industria presentó una prima directa de \$2.811.164 millones, un 19,8% (real) superior a la obtenida en el transcurso del año 2009. El aumento se explica básicamente en la recuperación de la economía después de la crisis financiera que afectó fuertemente los mercados bursátiles durante el año 2008 y parte de 2009, hecho que derivó en una caída considerable en los fondos de pensiones, disminuyendo los incentivos a jubilarse. Sin embargo, hacia fines de 2010 la comercialización de Rentas Vitalicias presenta una mejoría que se extiende al primer trimestre de 2011, debido a la determinación de una nueva tasa para Retiros Programados (ésta se calcula en base a la tasa de venta de las rentas vitalicias, y a la rentabilidad lograda por los multifondos durante los últimos 10 años), acción que resultó en una comercialización más atractiva de las Rentas Vitalicias.

Durante el año 2010, la utilidad de las compañías de seguros de vida alcanzó los \$459.513 millones, en comparación a los \$384.282 millones registrados para el año 2009, esto es, un 19,6% de crecimiento real, explicado por un mejor margen de contribución, sumado a una disminución de los gastos de administración. Por otro lado, la rentabilidad producto de inversiones alcanzó al 6,7% (7% a diciembre 2009), con tasas de venta de rentas vitalicias decrecientes. De esta manera, el ROE anualizado alcanzó el 20,5%.

Evolución Utilidad Compañías de Seguros de Vida



Fuente: Elaboración Propia. Datos SVS en millones de pesos de marzo 2011

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

¹ Se entiende por compañías del segundo grupo aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios.

Penta Vida

**Fecha informe:
Agosto.2011**

Al primer trimestre de 2011, la utilidad de la industria de seguros de vida ascendió a \$63.815 millones, un 50,9% inferior a la registrada durante el mismo período en 2010 (en términos reales). Esta disminución se debe básicamente al desempeño negativo que tuvieron los mercados de renta variable a inicios de 2011. Por otro lado, la rentabilidad producto de inversiones alcanzó al 4,4% (6,7% a diciembre 2010). De esta manera, el ROE para el primer trimestre de 2011 fue de 10,7%.

A marzo de 2011, las rentas vitalicias tienen una participación de 40,2% en el mercado de seguros de vida, seguido por los Seguros Tradicionales (Individuales y Colectivos) con un 45,6%, y el Seguro de Invalidez y Supervivencia con un 14,1%, cifras similares a los valores de cierre del año 2010.

LA COMPAÑÍA

Penta Vida es propiedad de Inversiones Banpenta Limitada con el 99,77% de las acciones, mientras que el 0,23% restante se encuentra en manos del Fisco de Chile. Además, el grupo administra recursos del Área Financiera, Inmobiliaria, de Salud y Previsional, entre otros

Penta Vida ha desarrollado transversalmente nuevas plataformas de tecnología para contar un mejor nivel de servicio hacia las personas. Además durante el año 2009 se hizo el traslado a una única sucursal, lo que permite mayor integración y mejor comunicación entre las áreas al interior de la compañía.

La compañía cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía, Grupo Penta. Este hecho permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

Penta Vida cuenta con una administración y manejo de riesgo de inversiones, técnico, de crédito y operacional. Cabe señalar que respecto a este último, presenta políticas y metodologías adecuadas para la mitigación de estos, como también mantiene actualizados y en permanente monitoreo los levantamientos, la valorización y las matrices de riesgo.

| Nombre | Cargo |
|-------------------------|-----------------|
| Carlos Eugenio Lavín | Presidente |
| Carlos Alberto Délano | Vicepresidente |
| Macarena Délano | Director |
| Hugo Bravo | Director |
| Fernando Cámbara | Director |
| Marco Comparini | Director |
| Manuel Antonio Tocornal | Director |
| Carlos Lavín | Director |
| Carlos Celis | Gerente General |

En el año 2010 la compañía alcanzó un record en sus utilidades, obteniendo una rentabilidad sobre patrimonio de 36,6%, sumado al desempeño del portfolio de inversiones.

ACTIVIDADES

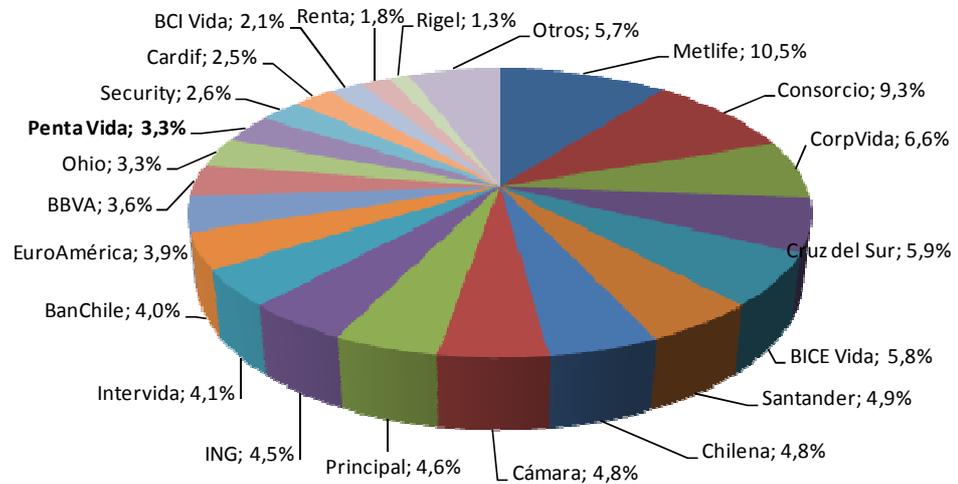
Penta Vida a marzo de 2011 cuenta con una participación de mercado de un 3,3% respecto a prima directa en la industria de compañías de seguros de vida. Considerando la cantidad de activos administrados que posee la compañía, por un monto de \$991.789 millones, equivale al 4,9% de participación de mercado, ubicándose en el 8º lugar de la industria.

Penta Vida, actualmente participa en el mercado de Rentas Vitalicias, con gran importancia en Vejez. Además, cuenta con 11 ramos en Seguros Tradicionales, de los cuales 8 pertenecen a Individuales con fuerte presencia de Seguros con CUI y en menor medida a los Seguros Temporal de Vida. Respecto a los Colectivos, la mayor participación la componen los Seguros de Desgravamen. La porción de Seguro de AFP Cuprum se encuentra en run-off.

Penta Vida

**Fecha informe:
Agosto.2011**

Participación de Mercado, según Prima Directa Total



Durante el año 2010, la prima directa total presenta un aumento de 59,7% debido al fuerte crecimiento de las rentas vitalicias de vejez e invalidez. Respecto al nuevo Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), Penta Vida no logró adjudicarse ningún segmento.

| PRIMA DIRECTA (MILLONES DE PESOS MAR 2011) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-10 | Mar-11 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| INDIVIDUALES | 16.083 | 15.166 | 15.181 | 3.539 | 3.797 |
| <i>Vida Entera</i> | 270 | 202 | 163 | 42 | 36 |
| <i>Temporal de Vida</i> | 2.185 | 1.637 | 1.382 | 354 | 325 |
| <i>Otros Seguros con CUI</i> | 12.890 | 13.078 | 12.554 | 3.088 | 3.353 |
| <i>Mixto o Dotal</i> | 2 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| <i>Renta</i> | 485 | 0 | 849 | 0 | 28 |
| <i>Incapacidad o Invalidez</i> | 27 | 20 | 16 | 4 | 4 |
| <i>Salud</i> | 204 | 228 | 214 | 50 | 50 |
| <i>Desgravamen</i> | 21 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| COLECTIVOS | 760 | 1.175 | 950 | 224 | 224 |
| <i>Temporal de Vida</i> | 2 | 0 | 7 | 0 | 0 |
| <i>Mixto o Dotal</i> | 28 | 25 | 23 | 6 | 6 |
| <i>Desgravamen</i> | 731 | 1.150 | 920 | 218 | 218 |
| PREVISIONALES | 90.540 | 34.085 | 64.391 | 10.768 | 20.316 |
| <i>Seguro de AFP</i> | 37.937 | 16.164 | 0 | 0 | 0 |
| <i>RRVV Vejez</i> | 39.619 | 7.410 | 36.716 | 5.715 | 15.234 |
| <i>RRVV Invalidez</i> | 4.689 | 5.988 | 22.120 | 3.891 | 4.286 |
| <i>RRVV Supervivencia</i> | 8.295 | 4.523 | 5.555 | 1.162 | 796 |
| TOTAL | 107.383 | 50.426 | 80.522 | 14.531 | 24.336 |

Durante el primer trimestre de este año, la prima directa total alcanzó un monto de \$24.336 millones (67,5% más respecto a marzo 2010). El alza registrada se atribuye principalmente al crecimiento de rentas vitalicias de vejez, que presentan un aumento de 166,5%. Dentro de los seguros individuales, destacan los seguros con CUI, con un monto total de \$3.353 millones (crecimiento de 8,6% respecto marzo 2010).

Penta Vida

**Fecha informe:
Agosto.2011**

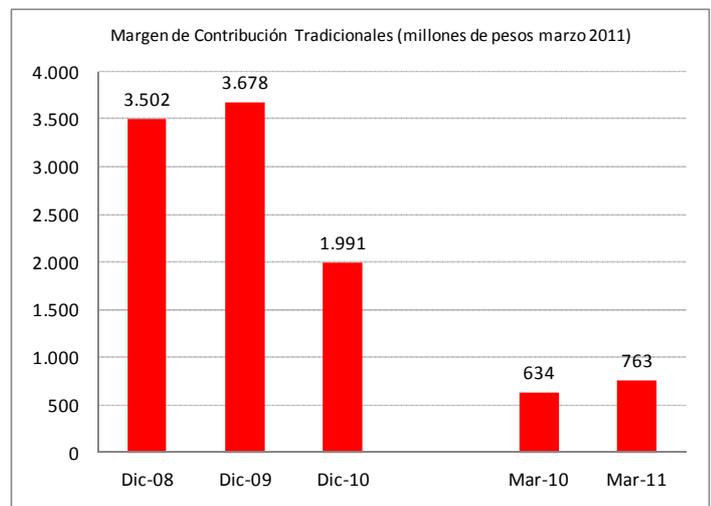
A marzo de 2011 la prima directa se compone en un 15,6% por concepto de Seguros Individuales, un 0,9% por seguros colectivos, y un 83,5% a la comercialización de rentas vitalicias, cuya proporción a marzo del 2010 era de un 74,1%. Cabe destacar la fuerte participación de las rentas vitalicias de vejez que obtienen un 62,6% de participación sobre el total de la prima directa al primer trimestre de este año. Adicionalmente, participa en el mercado de créditos de consumo e hipotecarios, así como también en el negocio inmobiliario.

Se evidenció una leve alza en la Siniestralidad Directa total de ramos tradicionales entre el 2009 y el 2010 (de un 23% a un 26,8%). Por otro lado, entre marzo de 2010 y marzo de 2011, la Siniestralidad Directa aumentó desde un 21% a un 24,6%. Cabe señalar que la siniestralidad de Penta Vida es menor a la de mercado, debido en parte a los tipos de seguro comercializados por la compañía, sumado a las adecuadas políticas de control de riesgos de la empresa.

Respecto al Margen de Contribución de Seguros Tradicionales, se observa una baja considerable durante el año 2010. Durante este año, el margen de contribución alcanzó a \$1.991 millones. Esta disminución esta principalmente debido a los Seguros con CUI Individual, que tienen un retroceso de 83,5% respecto a diciembre de 2009 (ajuste considerable en la reserva de valor asociada a Seguros con CUI).

Sin embargo, al comparar el primer trimestre de este año respecto al anterior, se aprecia un alza de 20,4% en el Margen de Contribución de Seguros Tradicionales, explicado básicamente por los Seguros Temporal de Vida Individual.

Importante señalar que los Seguros con CUI Individuales representan un 64% del total del Margen de Contribución de los Seguros Tradicionales, siendo un rubro importante en la compañía.



REASEGURO

En general, Penta Vida cuenta con una política de alta retención de primas (98,7%), manejando montos bajos con reaseguradoras. Al 31 de marzo de 2011, posee reaseguros vigentes por un monto de \$311 millones, con Reaseguradoras de primer nivel, dentro de las cuales se encuentran Transamerica Life Insurance Co., Mapfre Re y Compañía Suiza de Reaseguros.

ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de la compañía muestran estabilidad durante el período analizado. A marzo de 2011, los activos se componen principalmente de Inversiones Financieras, por un monto de \$805.792 millones (81,3%), seguido de Inversiones Inmobiliarias y Similares por \$105.939 millones (10,7%), e Inversiones Cuenta Única de Inversión por \$46.651 millones (4,7%).

La cartera de inversiones, al igual que la gran mayoría de las compañías de seguros de vida, se constituye por un alto porcentaje en renta fija, 62% sobre el total de inversiones, inferior al promedio de mercado (67,6%).

Penta Vida

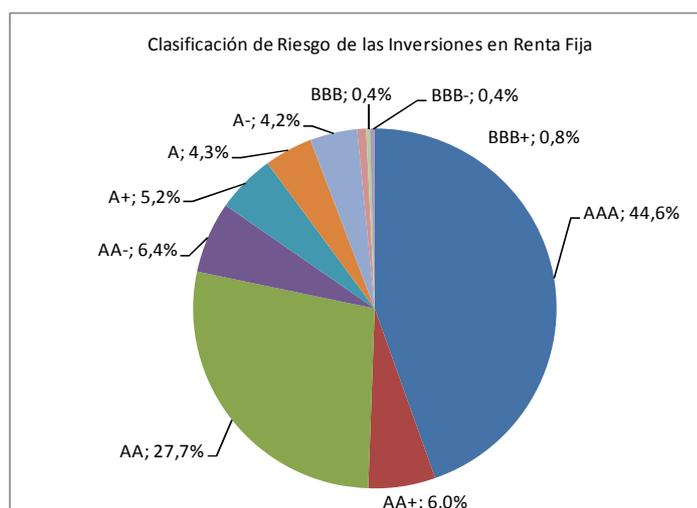
**Fecha informe:
Agosto.2011**

| ACTIVOS (MILLONES DE PESOS MARZO 2011) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 |
|--|----------------|----------------|------------------|----------------|
| INVERSIONES | 925.092 | 890.094 | 969.726 | 958.382 |
| INVERSIONES FINANCIERAS | 822.247 | 752.104 | 819.387 | 805.792 |
| Renta Fija | 694.782 | 624.492 | 599.646 | 593.868 |
| <i>Estado y Banco Central</i> | <i>140.959</i> | <i>140.550</i> | <i>102.590</i> | <i>89.919</i> |
| <i>Sistema Bancario y Financiero</i> | <i>153.104</i> | <i>141.318</i> | <i>187.165</i> | <i>208.896</i> |
| <i>Sociedades Inscritas en S.V.S.</i> | <i>229.801</i> | <i>220.814</i> | <i>196.945</i> | <i>183.091</i> |
| <i>Mutuos Hipotecarios Endosables</i> | <i>170.918</i> | <i>121.810</i> | <i>112.946</i> | <i>111.961</i> |
| Renta Variable | 75.848 | 44.916 | 97.249 | 83.994 |
| <i>Acciones</i> | <i>69.921</i> | <i>24.145</i> | <i>65.542</i> | <i>32.957</i> |
| <i>Cuotas de Fondos</i> | <i>5.927</i> | <i>20.771</i> | <i>31.708</i> | <i>51.038</i> |
| Inversiones en el extranjero | 26.047 | 45.955 | 69.882 | 74.567 |
| Caja Bancos | 1.239 | 1.389 | 1.205 | 1.743 |
| Otras Inversiones Financieras | 0 | 802 | 13.030 | 13.093 |
| Prestamos | 24.331 | 34.551 | 38.376 | 38.526 |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES | 70.962 | 101.202 | 105.708 | 105.939 |
| INVERSIONES CUENTA UNICA DE INVERSION(CUI) | 31.883 | 36.788 | 44.631 | 46.651 |
| DEUDORES POR PRIMAS | 13.551 | 381 | 216 | 1.003 |
| DEUDORES POR REASEGURO | 530 | 216 | 259 | 296 |
| OTROS ACTIVOS | 20.580 | 28.129 | 39.365 | 31.108 |
| ACTIVOS | 959.752 | 918.821 | 1.009.566 | 990.789 |

Existe una gran inversión en instrumentos bancarios (21,8% sobre el total de inversiones). Además mantiene un 19,1% en títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la SVS, sumado a un 9,4% en instrumentos garantizados por el estado. Un 18,9% sobre las inversiones en renta fija corresponde a Mutuos Hipotecarios.

La cartera de renta fija se encuentra bien diversificada y cuenta con una aceptable calidad crediticia, además, un 78,3% de los instrumentos cuenta con clasificación de riesgo AA o superior. Estas inversiones representan un 52,7% sobre las reservas técnicas. Penta Vida a marzo de 2011 no contaba con inversiones en renta fija en Empresas La Polar S.A., sólo presentaba un 0,15% de sus inversiones totales en acciones de esta última, por un monto total de \$1.474 millones.

La compañía también participa en el mercado de créditos de consumo. Esta línea aportó un total de \$2.704 millones al retorno de inversiones a diciembre de 2010. Se destaca principalmente los buenos niveles de morosidad de la cartera de créditos y un eficiente proceso de evaluación de riesgos.



Durante el año 2010, la compañía obtuvo utilidades récord, alcanzando una rentabilidad sobre patrimonio del 36,6%.

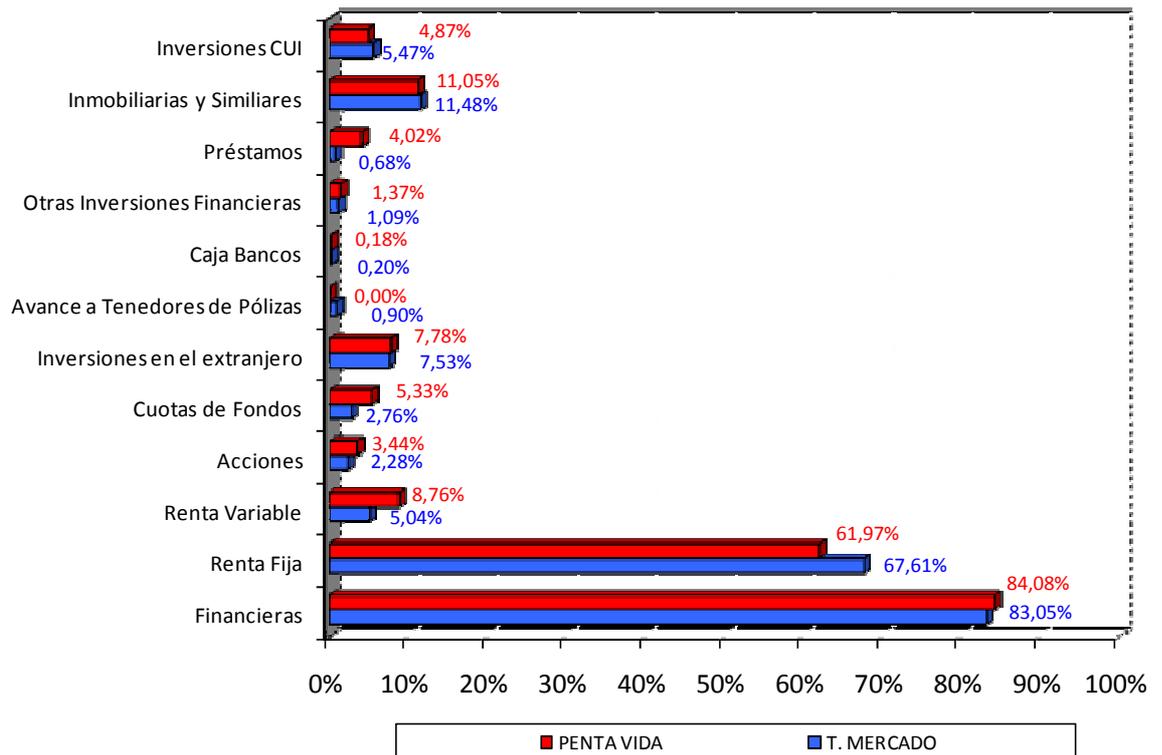
Penta Vida

Fecha informe:
Agosto.2011

Estos resultados se deben principalmente a la gestión y administración del portfolio de inversiones, demostrando el buen desempeño de las inversiones dentro de la industria. Como se observa, Penta Vida tiene una cartera de inversiones similar a la de mercado (grafico de abajo).

Durante el tiempo analizado, ha disminuido su nivel de inversiones en renta fija, siendo esta un 62% de sus inversiones totales. En el período analizado, a diciembre de 2008 y diciembre de 2009 estos valores correspondían por sobre el 70%.

Comparación Carteras de Inversión



En cuanto a renta variable, a marzo de 2011, representan un 8,8% del total de inversiones, compuesta en un 39,2% en acciones y un 60,8% en cuotas de fondos.

Respecto a las inversiones en el extranjero, tienen un valor de \$74.567 millones a marzo de 2011, y representan un 7,8% de las inversiones totales, las cuales han aumentado su participación en el portfolio de la compañía durante los últimos años. Estas inversiones corresponden a títulos de crédito emitidos por el sistema bancario, cuotas de fondos, fondos de inversión y acciones de corporaciones extranjeras.

A marzo de 2011, los pasivos de Penta Vida se componen por un 89,7% de pasivo exigible, correspondiendo un 94,9% de estos a Reservas Técnicas. Las Reservas de Seguros Previsionales equivalen a un monto \$793.036 millones, siendo un 97,4% de estas a Rentas Vitalicias por pagar.

Por otro lado, a marzo de 2011 las Reservas de Seguros no Previsionales tienen un valor de \$50.656 millones, asociadas en gran parte a reservas de Seguros con CUI y Reservas Matemáticas. Completan la composición del Pasivo Exigible, Primas por Pagar a Reaseguradores por \$614 millones, y Otros Pasivos por \$12.677 millones. Además, posee \$31.899 millones en Obligaciones con instituciones del sistema financiero.

Penta Vida

**Fecha informe:
Agosto.2011**

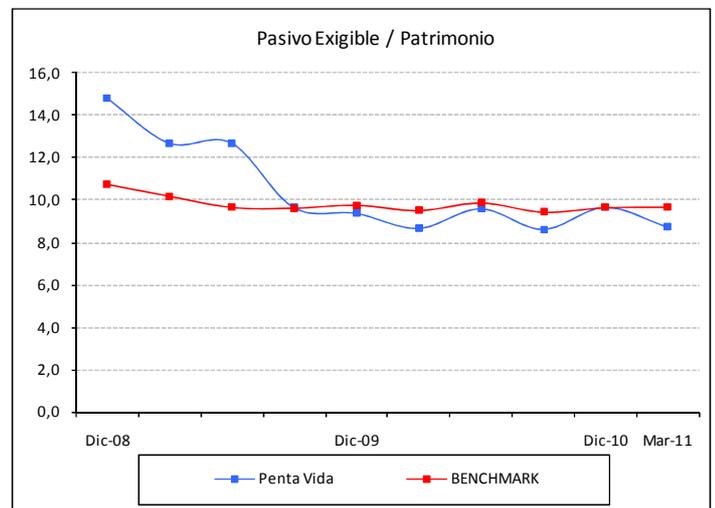
| PASIVOS (MILLONES DE PESOS MARZO 2011) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|
| RESERVAS TECNICAS | 821.345 | 805.119 | 833.638 | 843.692 |
| RESERVAS SEGUROS PREVISIONALES (D.L 3500) | 785.582 | 764.415 | 784.209 | 793.036 |
| <i>Rentas Vitalicias por pagar</i> | 717.387 | 715.794 | 759.321 | 772.352 |
| <i>Aporte Adicional Seguro de Invalidez y Sobrevivencia</i> | 68.195 | 48.621 | 24.888 | 20.684 |
| RESERVAS SEGUROS NO PREVISIONALES | 35.763 | 40.704 | 49.428 | 50.656 |
| <i>Reserva de Riesgo en Curso</i> | 292 | 280 | 276 | 265 |
| <i>Reserva Matemática</i> | 3.050 | 3.420 | 3.848 | 3.916 |
| <i>Reserva Valor del Fondo</i> | 27.496 | 32.344 | 39.402 | 40.563 |
| <i>Rentas por pagar</i> | 4.217 | 4.276 | 5.392 | 5.353 |
| <i>Siniestros por Pagar</i> | 708 | 385 | 509 | 559 |
| PRIMAS POR PAGAR | 323 | 382 | 480 | 614 |
| OBLIGACIONES CON INST. DEL SIST. FINAN. | 0 | 14.957 | 31.303 | 31.899 |
| OTROS PASIVOS | 77.400 | 9.769 | 49.395 | 12.677 |
| TOTAL PASIVO EXIGIBLE | 899.068 | 830.227 | 914.816 | 888.882 |
| PATRIMONIO | 60.685 | 88.594 | 94.750 | 101.907 |
| PASIVOS | 959.752 | 918.821 | 1.009.566 | 990.789 |

A marzo de 2011, los pasivos de Penta Vida se encuentran calzados con sus activos (ambos a valor presente) sólo en el tramo 4 (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad). En general, la tendencia de mercado es cada vez estar más descalzado, ello como consecuencia de la poca disponibilidad de inversiones de renta fija a plazos altos y adecuadas rentabilidades.

Respecto del Patrimonio, a marzo de 2011 alcanzó los \$101.907 millones y se compone principalmente por Capital Pagado (\$62.958 millones) y Utilidades Retenidas (\$29.427 millones).

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, durante el año 2009 se observa una disminución importante, logrando una cierta estabilidad dentro de un rango aproximado entre 8,6 y 9,6 veces.

A marzo de 2011, la relación pasivo exigible sobre patrimonio es 8,72 veces. Por otra parte, a igual fecha el endeudamiento neto (legal) alcanzó las 8,39 veces, lejos del límite legal de 20 veces.



RESULTADOS

En el año 2010 la compañía obtuvo resultados similares a los del 2009, alcanzando una utilidad de \$28.853 millones, un 2,4% real superior al año anterior. Con estos antecedentes, alcanzó un ROE de 31,5%. Este resultado es explicado por el favorable desempeño de la cartera de inversiones, mostrando un resultado de inversiones histórico para la compañía, monto que ascendió a \$77.355, un 10% por sobre el año 2009.

Penta Vida

**Fecha informe:
Agosto.2011**

Así la Rentabilidad Producto de Inversiones durante el 2010 fue de 8,3%, superior al de mercado (6,7%), consecuente con su estrategia de inversión, la cual converge a una participación en renta variable que ha ido disminuyendo en el tiempo.

Respecto a los resultados obtenidos hasta el primer trimestre del año 2011, se observó una utilidad del ejercicio de \$5.140 millones, un 32% inferior respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución se debe a una disminución en el resultado de inversiones de un 8,4% respecto a marzo de 2010, además del aumento en la venta de rentas vitalicias, lo que implica una mayor provisión de reservas técnicas.

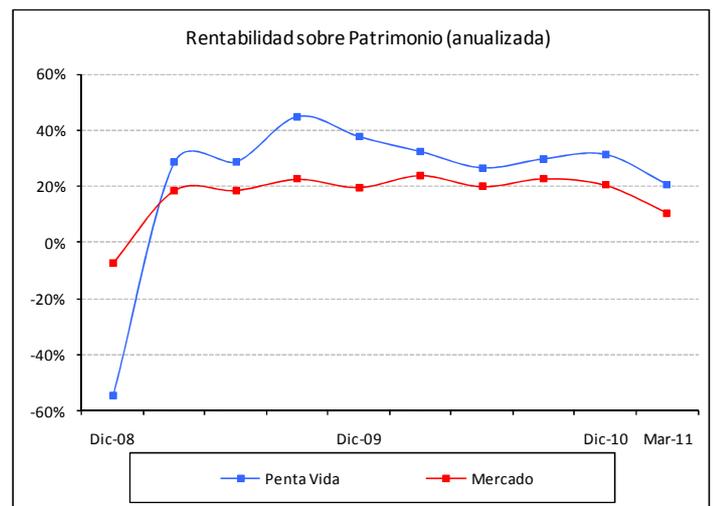
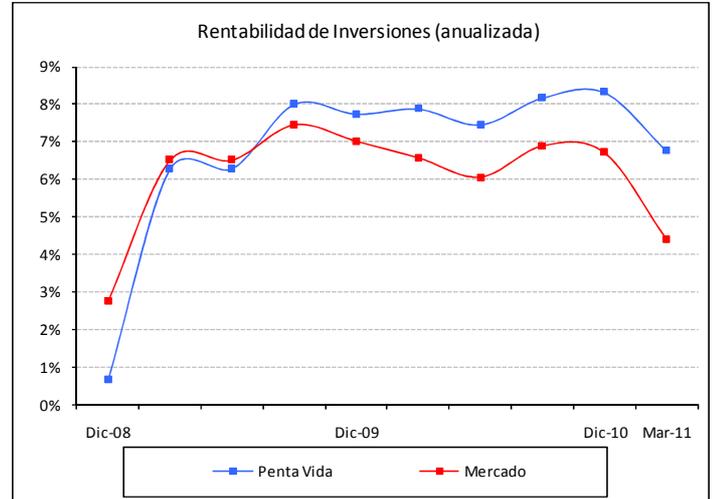
A marzo de 2011, Penta Vida presentaba inversiones en bonos de Empresas La Polar S.A. por un monto total de \$158 millones. Durante junio de este año, previo a los hechos esenciales de Empresas La Polar S.A., Penta Vida realizó la compra de efectos de comercio por un monto nominal de \$4.850 millones de esta sociedad. Debido a los sucesos posteriores, se realizaron provisiones por \$1.066 millones para enfrentar esta última situación. Contablemente, esta inversión equivale a un 0,6% del total de la cartera de renta fija. Con posterioridad a lo ocurrido, y a la nueva información publicada por el regulador y la prensa, estos títulos fueron clasificados con nota C/N4.

La provisión será incrementada o rebajada en la medida que se cuente con más información sobre el futuro de cumplimiento de pagos de La Polar.

El Resultado de Inversiones a marzo de 2011 alcanza los \$16.304 millones, con una rentabilidad producto de inversiones de 6,8% (4,4% para el mercado).

Todo esto se tradujo en un Resultado Técnico de Seguros de \$6.934 millones. De esta manera, la Rentabilidad sobre Patrimonio para el primer trimestre del año 2011 alcanzó al 20,9% (10,7% para el mercado).

Respecto a la razón Patrimonio Neto/Patrimonio Exigido, a diciembre de 2010, presentaba 1,17 veces, situándose por debajo del mercado, el cual tuvo un valor de 1,99 veces. Sin embargo a marzo de 2011, la razón aumenta a un valor de 2,25 veces, superior al registrado por el promedio de la industria (2,07 veces). Este aumento se debe, en parte, a los buenos resultados obtenidos por la compañía, y a un cambio en la normativa sobre las reservas de los seguros con CUI, donde se establece que en las cuentas donde la propiedad de los ahorros permanezca en el asegurado, no se deberá reconocer en el pasivo la reserva técnica asociada a la cuenta de inversión del asegurado.



Penta Vida
**Fecha informe:
Agosto.2011**

| INDICADORES PENTA VIDA | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-11 |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Costo de Ventas (%P.D.) | 4,0% | 4,7% | 3,4% | 3,5% |
| Costo Siniestros / Ing. Explotación (%) | 122,4% | 140,6% | 126,7% | 122,4% |
| Deuda / Patrimonio (N Veces) | 14,82 | 9,37 | 9,66 | 8,72 |
| Gastos Administración / Prima Directa (%) | 8,0% | 14,9% | 9,7% | 7,5% |
| Participación de Mercado (%) | 4,5% | 2,1% | 2,9% | 3,3% |
| Prima Directa / N Empleados | 10.725 | 7.372 | 9.084 | 3.569 |
| Producto Inv. / Inv. x (%) | 0,7% | 7,7% | 8,3% | 6,8% |
| Utilidad / Patrimonio Promedio (%) | -54,5% | 37,8% | 31,5% | 20,9% |

| EERR (MILLONES DE PESOS MARZO 2011) | Dic-08 | Dic-09 | Dic-10 | Mar-10 | Mar-11 |
|--|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| MARGEN DE CONTRIBUCION | -32.633 | -27.923 | -31.041 | -7.355 | -7.548 |
| Prima Retenida Neta | 105.746 | 49.039 | 79.278 | 14.203 | 24.025 |
| <i>Prima Directa</i> | 107.383 | 50.426 | 80.522 | 14.531 | 24.336 |
| <i>Prima Cedida</i> | -1.637 | -1.387 | -1.243 | -328 | -311 |
| Ajuste Reservas | -92.658 | -53.349 | -103.211 | -19.776 | -29.600 |
| <i>Ajuste Reserva de Riesgo en Curso</i> | -20 | 12 | 4 | 2 | 11 |
| <i>Ajuste Reserva Matemática</i> | -286 | -367 | -427 | -143 | -67 |
| <i>Ajuste Reserva Valor del Fondo</i> | -4.338 | -5.235 | -6.708 | -1.250 | -1.259 |
| <i>Costos de Rentas</i> | -88.014 | -47.759 | -96.080 | -18.385 | -28.286 |
| Costo de Siniestros | -41.385 | -21.220 | -4.377 | -1.232 | -1.129 |
| <i>Siniestros Directos</i> | -42.333 | -21.625 | -5.258 | -2.924 | -1.187 |
| <i>Siniestros Cedidos</i> | 949 | 405 | 881 | 1.693 | 58 |
| Resultado de Intermediación | -4.301 | -2.382 | -2.722 | -549 | -842 |
| Gastos Médicos | -35 | -11 | -9 | -2 | -2 |
| COSTOS DE ADMINISTRACION | -8.561 | -7.503 | -7.803 | -1.795 | -1.822 |
| RESULTADO DE OPERACIÓN | -41.193 | -35.426 | -38.844 | -9.150 | -9.370 |
| RESULTADO DE INVERSIONES | 5.916 | 70.297 | 77.355 | 17.797 | 16.304 |
| RESULTADO TECNICO DESEGUROS | -35.277 | 34.871 | 38.511 | 8.647 | 6.934 |
| OTROS INGRESOS Y EGRESOS | -1.119 | -1.038 | -1.519 | -542 | -397 |
| CORRECCION MONETARIA | -4.779 | 600 | -3.573 | 533 | -166 |
| RESULTADO DE EXPLOTACION | -43.560 | 32.223 | 31.662 | 8.625 | 6.271 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | -38.655 | 28.183 | 28.853 | 7.567 | 5.140 |

ESTRATEGIA DE POSICIONAMIENTO

En un análisis diferenciado entre compañías previsionales (rojas) y tradicionales (azules), vemos que la mayoría tiende a concentrarse en niveles de riesgo bajo, visto éste como el porcentaje invertido directamente en Acciones (tanto Acciones en Sociedades Anónimas Abiertas como Cerradas, Nacionales y Extranjeras). Es posible también apreciar una tendencia inversa, indicando que a mayor nivel de endeudamiento, menos se invierte en acciones, considerando por supuesto que otras diferencias obedecen a decisiones estratégicas.

En el gráfico siguiente, la mayoría de las compañías de Seguros de Vida tienen un portfolio de inversión con menos de un 2,99% en Acciones (16 de las 28 compañías incluidas en el análisis, ubicadas en los cuadrantes I y III). En el

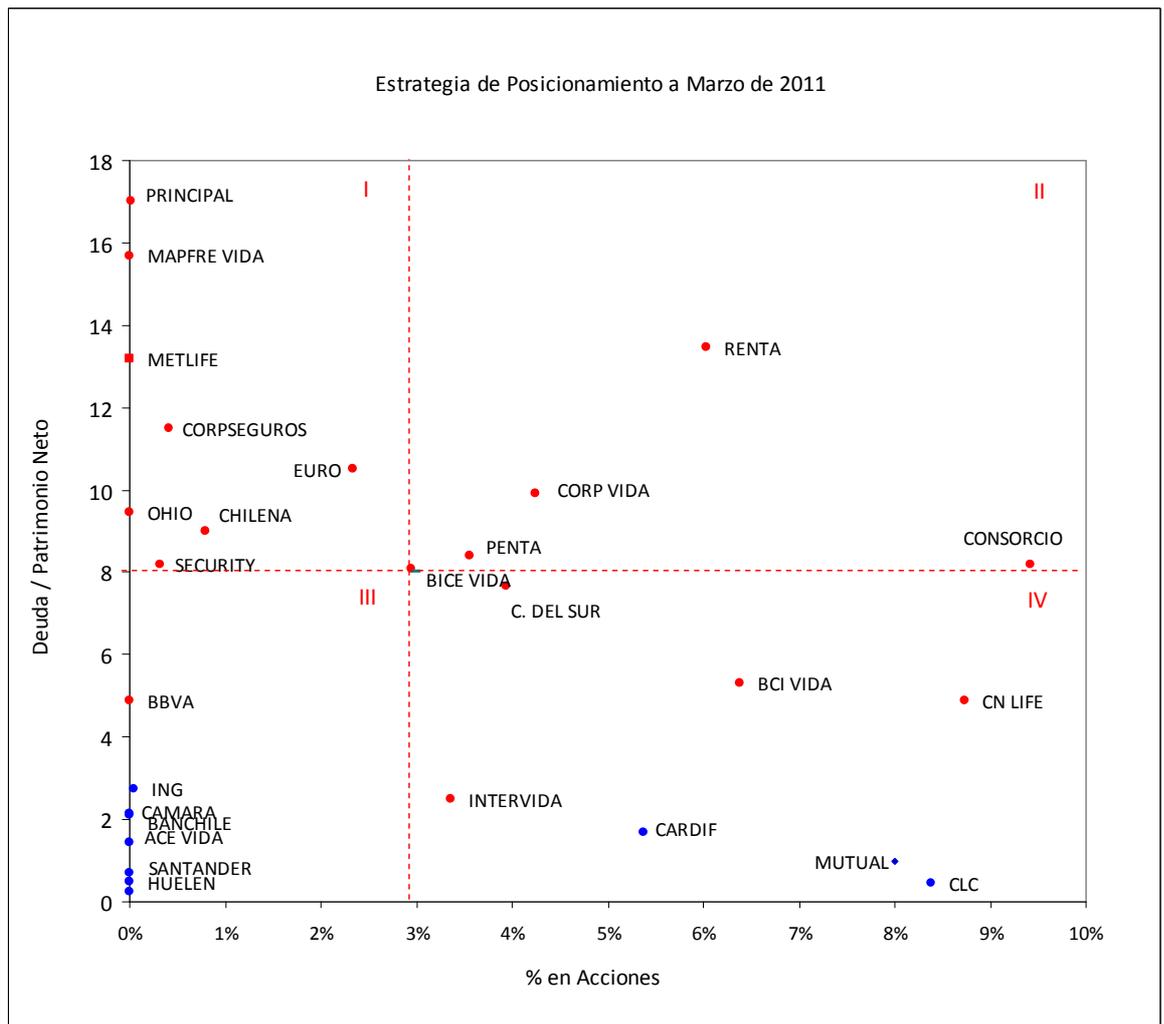
**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

Penta Vida

**Fecha informe:
Agosto.2011**

tramo entre un 2,99% o más (cuadrantes II y IV), existen 12 compañías. Además en este tramo 4 compañías se ubican en el cuadrante II (eventualmente más riesgoso, dado que exhibe niveles de endeudamiento relevantes, y con mayor exposición al riesgo, debido a sus inversiones en estos instrumentos).

Ahora bien, Penta Vida presenta una cartera de títulos accionarios (nacionales y extranjeros) cercana al promedio de la industria, invirtiendo un 3,4% del total de sus inversiones. Hecho que ha reflejado adecuados niveles de rentabilidad de inversión. Además, en el mapa de posicionamiento se encuentra cerca del promedio de mercado en términos de endeudamiento (todas las compañías se han situado por debajo del límite fijado por la Superintendencia de Valores y Seguros), y con un nivel de exposición al riesgo moderado al igual que otras compañías Previsionales.



Penta Vida

**Fecha informe:
Agosto.2011**

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**



S T R A T E G I C A L L I A N C E W I T H



Insight beyond the rating.