



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA-SECURITY S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	4
Estados Financieros	6
Resultados	7

Analista Responsable:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
896 82 00



Reseña Anual de Clasificación Agosto 2012

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA-	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA-	AA-

Estados Financieros: 31 de marzo de 2012

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA- con tendencia Estable, las Obligaciones de la Compañía de Seguros Generales Penta-Security S.A. La compañía pertenece a dos grandes grupos económicos del país. El primero es Grupo Penta el cual posee un 70% de las acciones, y el segundo corresponde al Grupo Security con un 29,35%. El restante 0,65% se encuentra en manos de accionistas minoritarios.

Penta-Security alcanzó un 11% de participación de mercado en términos de prima directa a diciembre de 2011, alcanzando la segunda posición de mercado. La compañía destaca por poseer un enfoque multiproducto y multicanal, comercializando principalmente pólizas de Seguros de Vehículos (37% de la prima directa); Seguros de Incendio (29%) y Seguros de Ingeniería (7%).

A través de una importante red de cobertura a nivel nacional, que considera 22 sucursales con presencia en 17 ciudades del país, un 33% de la prima corresponde a ventas en regiones, mientras que un 66% proviene solamente de la Región Metropolitana. Penta-Security participa en casi todos los ramos de seguros generales, presentando participaciones de mercado relevantes en los ramos de Casco, Ingeniería, SOAP y Vehículos.

Durante el año 2011, la prima directa aumentó un 15% durante el año 2011, explicado por un aumento en casi todas sus líneas de negocio, pero principalmente por el crecimiento en los seguros de ingeniería, vehículos y otros seguros, en línea con el crecimiento de la economía chilena. A marzo de 2012, Penta-Security presentó una prima directa total de \$40.042 millones, aumentando un 32% respecto al primer trimestre del año anterior, explicado en gran parte por un aumento en las coberturas de incendio y adicionales. Parte importante del crecimiento de la prima a través del tiempo se debe a una adecuada estrategia de diversificación de canales de distribución como a reestructuraciones llevadas a cabo en áreas clave de la empresa, que han permitido disminuir la siniestralidad.

La siniestralidad retenida se ha mantenido estable durante los últimos años, con un pequeño aumento durante el año 2010 producto del terremoto del 27 de febrero de 2010 (58%), sin embargo, durante el año 2011 ésta se encuentra en niveles normales (55%), debido a la adecuada política de suscripción y reaseguro con que cuenta la compañía.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía presenta un indicador históricamente más alto que la industria. Luego del aumento de capital por \$4.000 millones en 2009, se produce un aumento de 31,9% en el patrimonio y el nivel de endeudamiento disminuye de 4,87 veces a 3,4 veces a diciembre de 2009. Durante el año 2011, se presenta una disminución en el nivel de endeudamiento, llegando a diciembre de 2010 a 4,03 veces. A marzo de 2012, el endeudamiento de la compañía presenta una baja, alcanzando las 3,8 veces. Cabe destacar el apoyo del Grupo Penta en todo momento, no sólo en la experiencia y fiscalización sobre su filial, sino también ante requerimientos de capital, ya sea por motivos de ajustes en las reservas técnicas, aumentos en la siniestralidad, o pérdidas asociadas a la cartera de inversiones. A juicio de esta clasificadora, el compromiso observado afecta positivamente la clasificación otorgada a Penta-Security.

Respecto a la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido, a marzo de 2012 este indicador alcanzó las 1,31 veces, mejorando con respecto a diciembre de 2010 (1,24 veces). Sin embargo, este indicador históricamente se ha encontrado por bajo el promedio de la industria (1,59 veces a marzo de 2012).

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 subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría AA.

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-Security

Fecha informe:
Agosto.2012

LA COMPAÑÍA

Compañía de Seguros Generales Penta-Security (Penta-Security) pertenece a dos grandes grupos económicos del país. El primero es Grupo Penta el cual posee un 70% de las acciones, y el segundo corresponde al Grupo Security con un 29,35%. El restante 0,65% se encuentra en manos de accionistas minoritarios.

Con casi 30 años de experiencia, el Grupo Penta administra recursos del Área Financiera, Inmobiliaria, Salud y Previsional, alcanzando a diciembre de 2010 alrededor de US\$ 20.000 millones en activos administrados. Destacan las compañías AFP Cuprum, Banco Penta, Penta AGF, entre otros. Por otra parte, Grupo Security mantiene inversiones en el mercado financiero local, participando en: financiamiento, inversiones, seguros, viajes y proyectos inmobiliarios, a través de 10 empresas y más de 1.600 trabajadores. Al adquirir las compañías de seguros Previsión Vida y Generales en 1995, se incrementó el ámbito de negocios hacia los seguros. Ese mismo año, Grupo Security inicia la cotización bursátil de sus acciones y después de un segundo aumento de capital, adquiere el porcentaje mayoritario de AFP Protección.

Penta-Security Seguros Generales nace en septiembre del año 2004 producto de la fusión entre Seguros Security Previsión Generales S.A. –perteneciente al grupo Security- y Compañía de Seguros Las Américas S.A. –controlada por el grupo Penta-, adquiriendo esta última todos los activos y pasivos, así como también los derechos y obligaciones de la primera.

La compañía cuenta directores y ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía. Este hecho permite que la empresa opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo. ICR estima que los profesionales de Penta-Security tienen una amplia trayectoria, participan en un grupo empresarial dedicado a la administración de recursos de terceros, con alta estabilidad en sus funciones y que han mostrado experiencia e idoneidad en la administración de estos recursos.

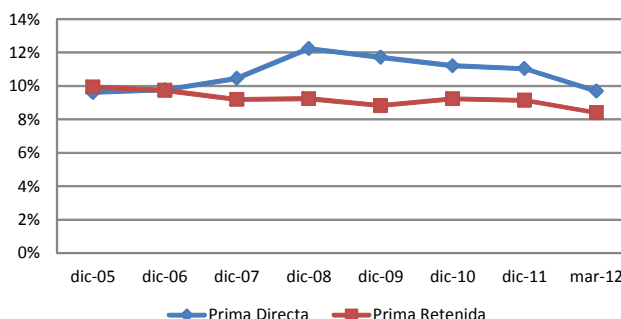
Adicionalmente, Penta-Security cuenta con el respaldo financiero de sus dueños, quienes se han comprometido a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales.

Nombre	Cargo
Carlos Lavín García-Huidobro	Presidente
Hugo Bravo	Vicepresidente
Juan Carlos Délano	Director
Carlos Alberto Délano	Director
Francisco Silva	Director
Renato Peñafiel	Director
Alejandro Alzérreca	Director
Fernando Cámbara	Gerente General

ACTIVIDADES

A diciembre de 2011, Penta-Security se encuentra dentro de las compañías líderes de la industria de seguros generales, posicionada como la 2ª mayor empresa del mercado en términos de prima directa con un 11% de participación (incluye compañías de seguros de crédito), y 9,1% en términos de prima retenida.

Participación de Mercado Penta Security



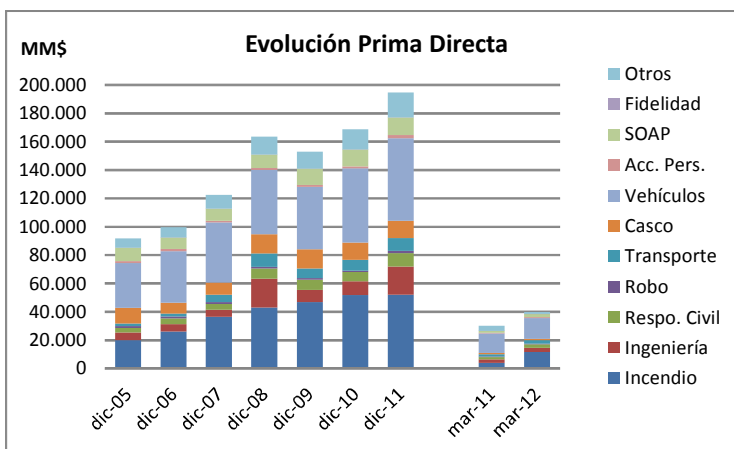
Penta-Security**Fecha informe:**
Agosto.2012

La Compañía destaca por poseer un enfoque multiproducto y multicanal, comercializando principalmente pólizas de Seguros de Vehículos (37% de la prima directa); Seguros de Incendio y Adicionales (29%) y Seguros de Ingeniería (7%).

A través de una importante red de cobertura a nivel nacional, que considera 22 sucursales con presencia en 17 ciudades del país, un 33% de la prima corresponde a ventas en regiones, mientras que un 66% proviene solamente de la Región Metropolitana. Penta-Security participa en casi todos los ramos de seguros generales, presentando participaciones de mercado relevantes en los ramos de Casco, Ingeniería, SOAP y Vehículos.

La comercialización de sus productos se realiza principalmente por medio de corredores de seguros, mientras que el resto se realiza a través de venta propia. Cuenta con seguros de líneas personales, y también con productos más especializados, diseñados para empresas. A partir del año 2009 comienza a operar en el mercado de bancaseguros.

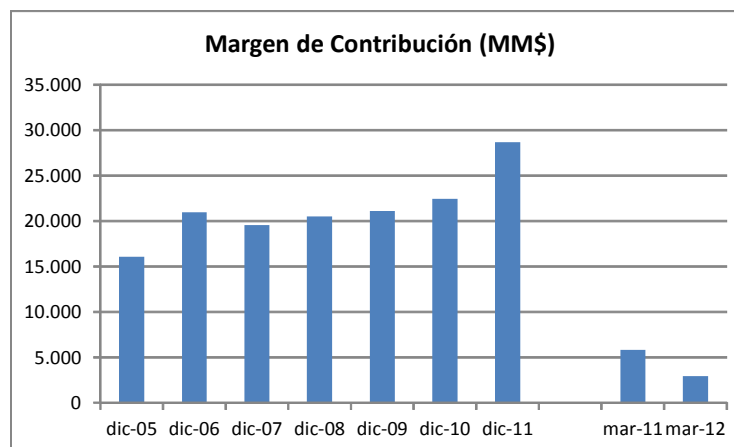
Durante el año 2011, la prima directa aumentó un 15% durante el año 2011, explicado por un aumento en casi todas sus líneas de negocio, pero principalmente por el crecimiento en los seguros de ingeniería, vehículos y otros seguros, en línea con el crecimiento de la economía chilena. A marzo de 2012, Penta-Security presentó una prima directa total de \$40.042 millones, aumentando un 32% respecto al primer trimestre del año anterior, explicado en gran parte por un aumento en las coberturas de incendio y adicionales.



La siniestralidad retenida se ha mantenido estable durante los últimos años, con un pequeño aumento durante el año 2010 producto del terremoto del 27 de febrero de 2010 (58%), sin embargo, durante el año 2011 ésta se encuentra en niveles normales (55%), debido a la adecuada política de suscripción y reaseguro con que cuenta la compañía. Gran parte de la disminución en los niveles de siniestralidad del Ramo Vehículos Motorizados durante los últimos años, se debe a la implementación de un sistema tarifador de vehículos motorizados, con un modelo predictivo de siniestralidad.

Respecto al Margen de Contribución de Seguros, se aprecia que éste muestra una tendencia creciente durante todo el período analizado, a pesar de la crisis económica entre 2008 y 2009, como consecuencia de índices técnicos en constante mejoría.

A marzo de 2012, el margen de contribución alcanzó los \$2.922 millones. Esta disminución se debe principalmente al margen obtenido por los Seguros de Vehículos y a Otros Seguros, reportando un Margen de Contribución de \$1 millón y \$61 millones respectivamente.

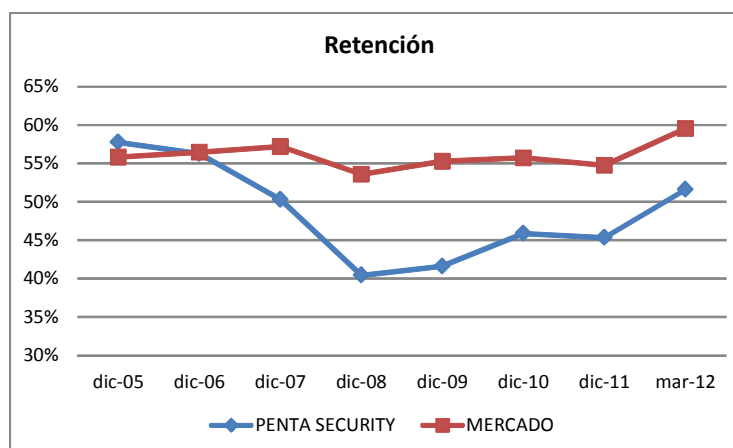


Penta-Security

Fecha informe:
Agosto.2012

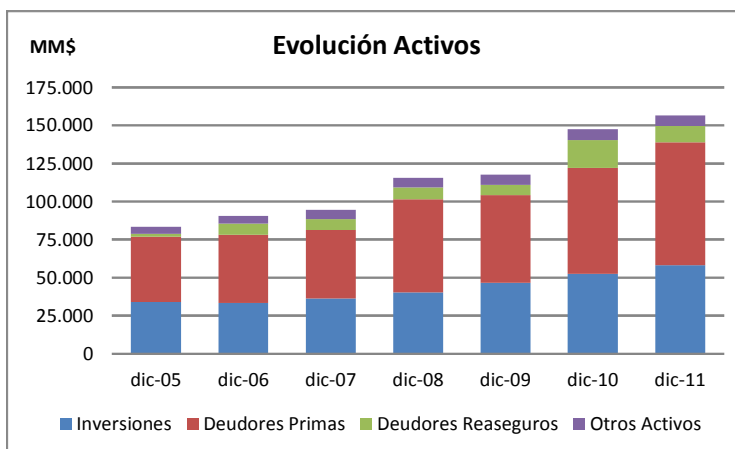
Penta-Security presenta una política de reaseguros que incluye contratos proporcionales, de exceso de pérdida y cuota parte. Estos contratos los mantiene con un pool de reaseguradoras y corredoras de reaseguro.

A marzo de 2012, la compañía retiene un 52% de la prima total, cifra inferior a la retenida por el mercado de seguros generales (59%). No obstante, se observa una tendencia al alza, producto de una mayor venta de productos dirigidos a líneas personales.



ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de Penta-Security presentan una tendencia creciente durante todo el período analizado. Los activos, a diciembre de 2011 ascendieron a \$156.678 millones, de los cuales \$58.290 millones corresponden a Inversiones. Por otro lado, a marzo de 2012 (fecha en que se publican por primera vez las normas de contabilidad financiera IFRS) los activos alcanzaron los \$311.109 millones. Esta diferencia se debe básicamente al reconocimiento de la cuenta "Participación del reaseguro en las Reservas Técnicas" por \$164.525 millones, que representan un 53% del activo total.



La cartera de inversiones muestra un perfil conservador durante los últimos años, compuesta en gran parte por títulos de renta fija y caja (68%), además de cuotas de fondos mutuos de bajo riesgo.

A diciembre de 2008, la compañía presentaba una baja exposición en renta variable, producto por la crisis desatada en el segundo semestre de ese año. A esta fecha Penta-Security solo contaba con un 0,9% en acciones sobre el total de inversiones, con una rentabilidad de inversiones de -1,31%. Sin embargo, con la recuperación económica la participación de renta variable aumentó a 3,6% y 4,3% para los años 2009 y 2010 respectivamente.

A marzo de 2012, la cartera de renta variable representaba un 31,5% sobre el total de inversiones, de los cuales un 81,4% corresponde de cuotas de fondos mutuos de renta fija nacional, con bajo riesgo; un 1,4% a cuotas de fondos de inversión; y un 5,7% en cuotas de fondos mutuos internacionales. Por último, un 11,6% de las inversiones de renta variable corresponde a acciones (representando un 3,6% de las inversiones totales).

Penta-Security**Fecha informe:**
Agosto.2012

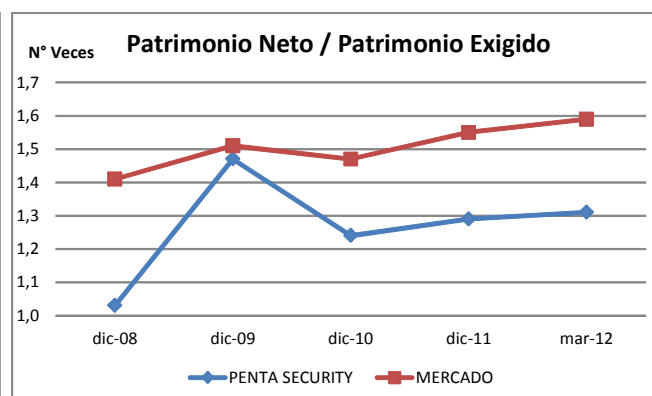
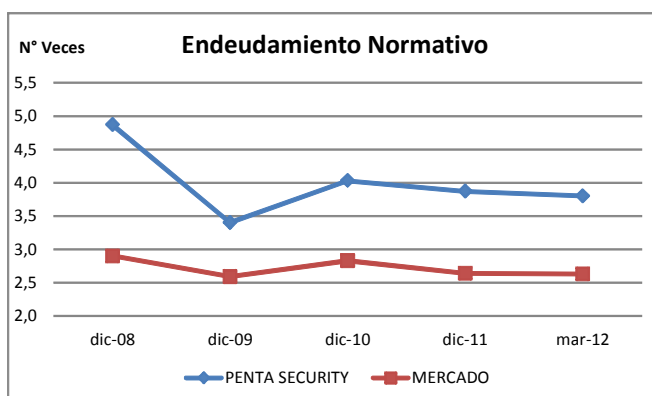
Dentro de la cartera de renta fija, destaca la inversión en títulos de deuda del sistema bancario y financiero, que constituyen un 42% del total de inversiones, y también, aunque en menor medida la inversión en títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en SVS, constituyendo un 9% de la cartera total.

En resumen, actualmente la cartera de inversiones de la compañía es conservadora, se encuentra invertida mayoritariamente en instrumentos de deuda, a través de bonos bancarios, de empresas y cuotas de fondos mutuos de bajo riesgo. No obstante, presenta una posición en acciones superior al mercado, que representa un 7,4% del patrimonio.

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía presenta un indicador históricamente más alto que la industria. Luego del aumento de capital por \$4.000 millones en 2009, se produce un aumento de 31,9% en el patrimonio y el nivel de endeudamiento disminuye de 4,87 veces a 3,4 veces a diciembre de 2009. Durante el año 2011, se presenta una disminución en el nivel de endeudamiento, llegando a diciembre de 2010 a 4,03 veces. A marzo de 2012, el endeudamiento de la compañía presenta una baja, alcanzando las 3,8 veces.

Cabe destacar el apoyo del Grupo Penta en todo momento, no sólo en la experiencia y fiscalización sobre su filial, sino también ante requerimientos de capital, ya sea por motivos de ajustes en las reservas técnicas, aumentos en la siniestralidad, o pérdidas asociadas a la cartera de inversiones. A juicio de esta clasificadora, el compromiso observado afecta positivamente la clasificación otorgada a Penta-Security.

Respecto a la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido, a marzo de 2012 este indicador alcanzó las 1,31 veces, mejorando con respecto a diciembre de 2010 (1,24 veces). Sin embargo, este indicador históricamente se ha encontrado por bajo el promedio de la industria (1,59 veces a marzo de 2012).

**RESULTADOS**

La utilidad del ejercicio ha sido creciente hasta el año 2009. Como se observa en el año 2010, la utilidad muestra un descenso de 18,9%, principalmente explicado por una fuerte baja en el resultado operacional, debido a un incremento en los costos de administración del orden de un 18,5%. Además, hay que mencionar que el fuerte terremoto producido en el sur del país, provocó que la compañía incurriera en mayores costos en implementar sucursales para resolver los problemas de clientes y sus siniestros. Por otra parte, debido a la recuperación de los mercados financieros a nivel mundial y local, la rentabilidad de inversiones fue un 6%, muy por sobre el mercado de seguros generales (3,1%).

Durante el año 2011, la compañía alcanzó una utilidad de \$3.950 millones, un 50% superior a la obtenida durante el año 2010. Este aumento se debió a un mejor resultado de operación, asociado a un crecimiento de la prima retenida del 14%, con un aumento en el costo de siniestros, intermediación y administración acotados. Por otro lado, el resultado de inversiones registró una disminución de 77%, hecho que afectó a toda la industria, debido a la crisis financiera en Europa y Estados Unidos.

Penta-Security

Fecha informe:
Agosto.2012

Tal como se observa en el siguiente gráfico, Penta Security presenta una rentabilidad de inversiones con una mayor volatilidad que el mercado, producto de una cartera de inversiones históricamente más intensiva en títulos accionarios.

