



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	4
Estados Financieros	6
Resultados	8

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 de Vida	AA	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA	AA

Estados Financieros: 31 de marzo de 2012

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. Respecto al nuevo Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), Penta Vida logró adjudicarse una fracción de mujeres, en coaseguro con Bice Vida.

Durante el año 2011, la prima directa total continuó la tendencia observada desde el año 2009, presentando un aumento de 42% debido al fuerte crecimiento de las rentas vitalicias de vejez e invalidez. Durante el primer trimestre de este año, la prima directa total alcanzó un monto de \$28.029 millones (10% superior respecto a marzo 2011). El alza registrada se atribuye principalmente al crecimiento de rentas vitalicias de invalidez, que presentan un aumento de 143%.

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, 66% sobre el total de inversiones, inferior al promedio de mercado. 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%.

Penta Vida mantiene sus pasivos calzados con sus activos (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad) a marzo de 2012, sólo en los tramos 2 y 3. Esto se explica principalmente por la estrategia de inversiones seguida por la compañía. De esta manera, la tasa de reinversión alcanzó el 2,18%.

A marzo de 2012, la relación pasivo exigible sobre patrimonio disminuye, alcanzando las 9,89 veces, debido a las utilidades obtenidas durante el presente año (\$9.629 millones). Por otro lado, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a marzo de 2012 alcanzó las 1,93 veces, que se compara positivamente con el 1,6 veces obtenido al finalizar el año 2011, ligeramente por debajo del promedio de la industria (1,95 veces).

Durante el año 2011, Penta Vida alcanzó una pérdida de \$1.132 millones. El resultado de inversiones obtenido por la compañía muestra una baja del 47%, explicado por el mal desempeño de los mercados financieros y por la crisis económica a nivel mundial, alcanzando un monto total de \$41.052 millones. La rentabilidad producto de inversiones fue de un 4%, superior a la de mercado (3,3%) pero muy por debajo de la obtenida durante el año 2010 (6,1%). Respecto a los resultados obtenidos hasta el primer trimestre del año 2012, se observó una utilidad del ejercicio de \$9.629 millones, un 35% superior respecto al mismo período del año anterior. Este aumento se debe a un crecimiento en el resultado de inversiones de un 89% respecto a marzo de 2011, además del aumento en el margen de contribución de seguros tradicionales.

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.2012

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 permitió una mayor integración y mejor comunicación entre las áreas al interior de la compañía.

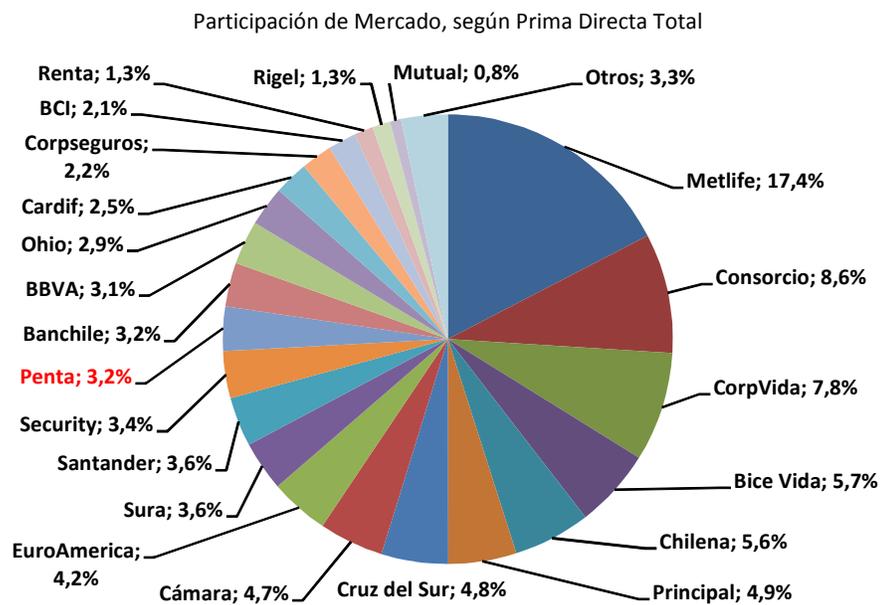
La compañía cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, encabezados por el accionista controlador de la compañía, Grupo Penta. Este hecho permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes 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
Tomás Délano	Director
Hugo Bravo	Director
Fernando Cámbara	Director
Marco Comparini	Director
Manuel Antonio Tocornal	Director
Carlos Lavín	Director
Carlos Celis	Gerente General

ACTIVIDADES

A marzo de 2012, Penta Vida cuenta con una participación de mercado de un 3,2% 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 \$1.099.901 millones, equivale al 4,9% de participación de mercado, ubicándose en el 8º lugar de la industria.



Penta Vida
**Fecha informe:
Agosto.2012**

Penta Vida, actualmente participa en el mercado de rentas vitalicias. Además, cuenta con 11 ramos en seguros tradicionales, de los cuales 8 pertenecen a Individuales con fuerte presencia de seguros flexibles con ahorro 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.

Durante el año 2011, la prima directa total continuó la tendencia observada desde el año 2009, presentando un aumento de 42% debido al fuerte crecimiento de las rentas vitalicias de vejez e invalidez. Respecto al nuevo Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), Penta Vida logró adjudicarse una fracción de mujeres, en coaseguro con Bice Vida.

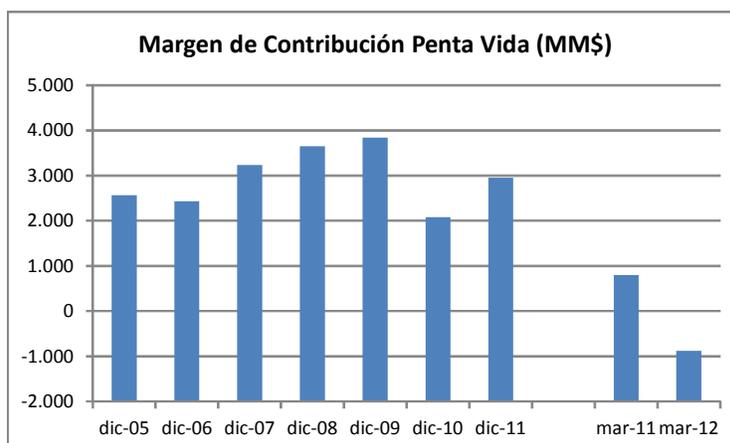
PRIMA DIRECTA (MM\$)	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-11	mar-12
INDIVIDUALES	16.795	15.837	15.853	16.114	3.965	4.254
Vida Entera	282	210	171	151	38	62
Temporal de Vida	2.282	1.709	1.443	1.353	340	423
Otros Seguros con CUI	13.460	13.657	13.110	14.338	3.501	3.686
Mixto o Dotal	2	2	2	1	0	0
Renta	507	0	887	29	29	15
Incapacidad o Invalidez	28	21	17	15	4	6
Salud	213	238	224	228	53	63
Desgravamen	22	0	0	0	0	0
COLECTIVOS	794	1.227	992	1.069	234	311
Temporal de Vida	2	0	7	1	0	0
Mixto o Dotal	29	26	24	23	6	6
Desgravamen	763	1.201	961	1.045	228	305
PREVISIONALES	94.548	35.594	67.241	102.485	21.215	23.463
Seguro de AFP	39.616	16.880	0	0	0	0
Renta Vitalicia Vejez	41.373	7.738	38.341	68.150	15.908	11.471
Renta Vitalicia Invalidez	4.897	6.253	23.100	29.113	4.475	10.856
Renta Vitalicia Supervivencia	8.662	4.724	5.800	5.222	831	1.136
TOTAL	112.137	52.658	84.086	119.668	25.414	28.029

Durante el primer trimestre de este año, la prima directa total alcanzó un monto de \$28.029 millones (10% superior respecto a marzo 2011). El alza registrada se atribuye principalmente al crecimiento de rentas vitalicias de invalidez, que presentan un aumento de 143%. Dentro de los seguros individuales, destacan los seguros con CUI, con un monto total de \$3.686 millones (crecimiento de 5% respecto a marzo 2011).

A marzo de 2012 la prima directa se compone en un 15% por concepto de seguros individuales, un 1% por seguros colectivos, y un 84% a la comercialización de rentas vitalicias, manteniéndose estable respecto a marzo 2011. Cabe destacar la fuerte participación de las rentas vitalicias de vejez e invalidez, que alcanzaron un 80% de participación sobre el total de la prima directa. Adicionalmente, participa en el mercado de créditos de consumo e hipotecarios, así como también en el negocio inmobiliario.

Respecto al margen de contribución en seguros tradicionales, se observa una baja considerable durante el año 2010, debido principalmente a los seguros CUI, que presentaron un retroceso de 83,5% explicado por un ajuste considerable en la reserva de valor asociada a estos seguros.

Durante el año 2011, se produjo un aumento de 76% en el margen de contribución, explicado por un mejor resultado en seguros CUI y seguros de desgravamen colectivo. Sin embargo, al comparar el primer trimestre de este año respecto al anterior, se aprecia un



Penta Vida

**Fecha informe:
Agosto.2012**

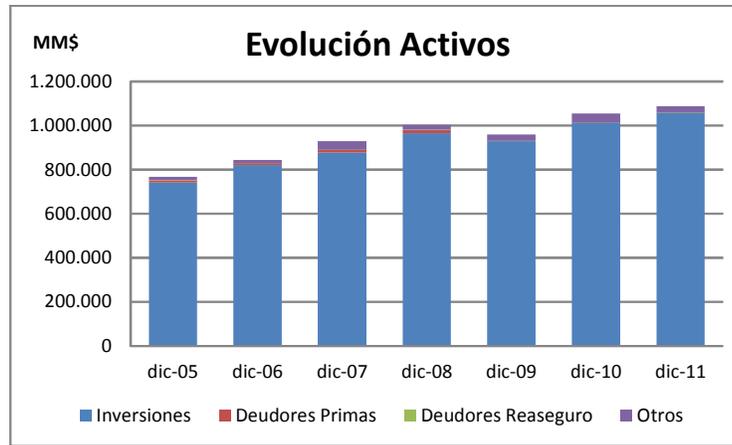
margen negativo por \$901 millones, explicado básicamente por los seguros flexibles con ahorro.

REASEGURO

En general, Penta Vida cuenta con una política de alta retención de primas (98,8%), manejando montos bajos con reaseguradoras. Al 31 de marzo de 2012, posee reaseguros vigentes por un monto de \$341 millones, con Reaseguradoras de primer nivel, dentro de las cuales se encuentran Transamerica Life Insurance Co., Munchener Re y Compañía Suiza de Reaseguros.

ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de la compañía muestran una tendencia creciente durante el período analizado, a excepción del año 2009, con motivo de la crisis bursátil que afectó a los mercados financieros. A marzo de 2012, los activos se componen principalmente de inversiones financieras, por un monto de \$906.920 millones, seguido de inversiones inmobiliarias por \$142.531 millones, e inversiones CUI por \$54.811 millones.



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, 66% sobre el total de inversiones, inferior al promedio de mercado. 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%.

Existe una gran inversión en instrumentos bancarios (19,9% sobre el total de inversiones). Además mantiene un 18,1% en títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la SVS, sumado a un 8,4% en instrumentos garantizados por el estado. Un 10,6% sobre las inversiones totales corresponde a Mutuos Hipotecarios.

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.



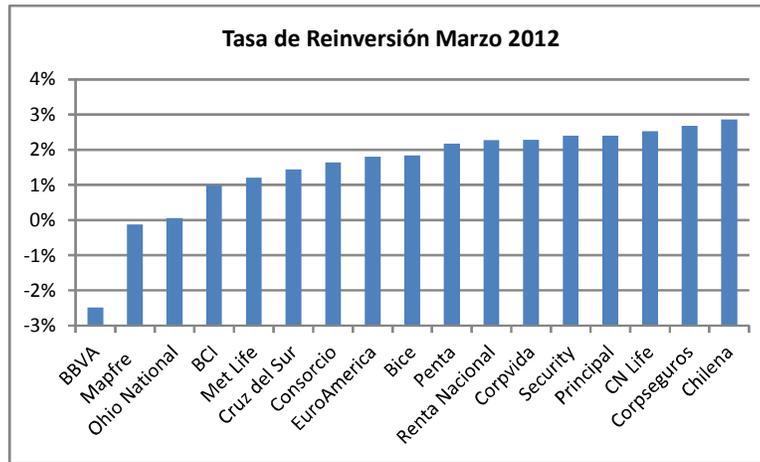
Penta Vida

Fecha informe:
Agosto.2012

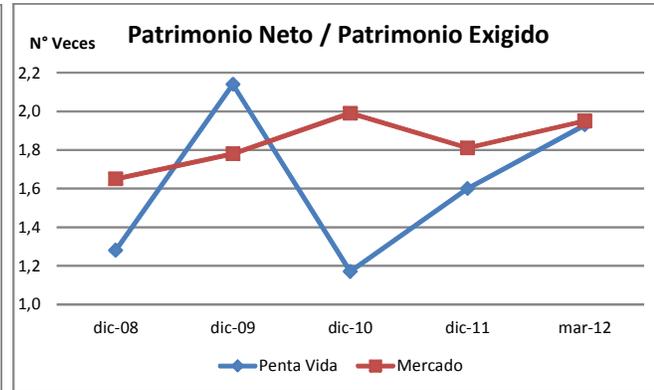
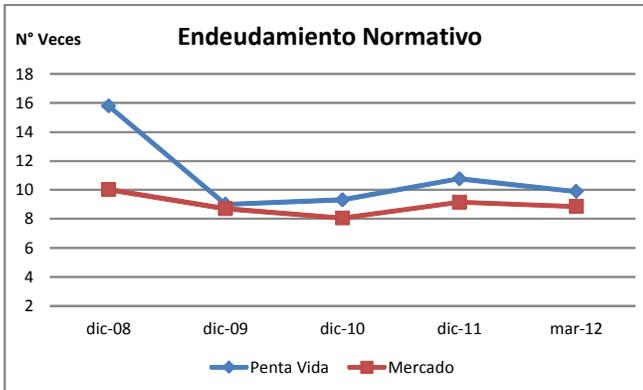
En cuanto a renta variable (nacional e internacional), a marzo de 2012 representan un 14,4% del total de inversiones, compuesta en un 26,7% en acciones y un 73,3% en cuotas de fondos mutuos y de inversión.

Con respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte corresponde a reservas por seguros previsionales, con un 81,8% del total de los pasivos, correspondientes en su gran mayoría a la administración de rentas vitalicias entregadas a 21.874 pensionados. Respecto del patrimonio, alcanza los \$97.321 millones y se compone principalmente por capital pagado (\$65.543 millones) y resultados acumulados (\$33.575 millones).

Penta Vida mantiene sus pasivos calzados con sus activos (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad) a marzo de 2012, sólo en los tramos 2 y 3. Esto se explica principalmente por la estrategia de inversiones seguida por la compañía. De esta manera, la tasa de reinversión alcanzó el 2,18%.



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, aumentando a 10,76 a fines del año 2011.



A marzo de 2012, la relación pasivo exigible sobre patrimonio disminuye, alcanzando las 9,89 veces, debido a las utilidades obtenidas durante el presente año (\$9.629 millones).

Por otro lado, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a marzo de 2012 alcanzó las 1,93 veces, que se compara positivamente con el 1,6 veces obtenido al finalizar el año 2011, ligeramente por debajo del promedio de la industria (1,95 veces).

Penta Vida

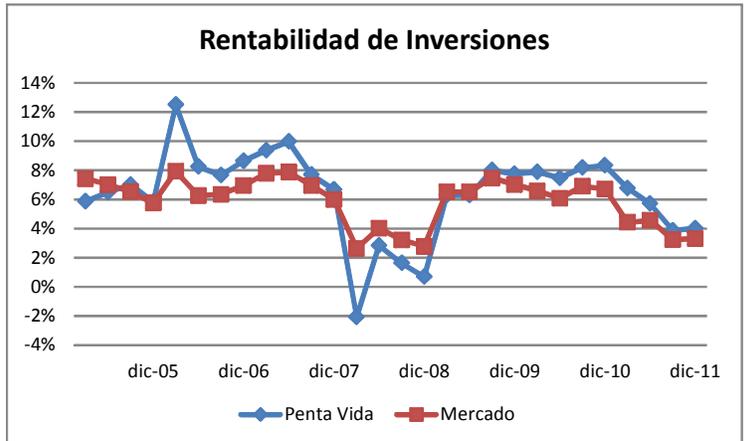
**Fecha informe:
Agosto.2012**

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.

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.

Durante el año 2011, Penta Vida alcanzó una pérdida de \$1.132 millones. El resultado de inversiones obtenido por la compañía muestra una baja del 47%, explicado por el mal desempeño de los mercados financieros y por la crisis económica a nivel mundial, alcanzando un monto total de \$41.052 millones. La rentabilidad producto de inversiones fue de un 4%, superior a la de mercado (3,3%) pero muy por debajo de la obtenida durante el año 2010 (6,1%).



Respecto a los resultados obtenidos hasta el primer trimestre del año 2012, se observó una utilidad del ejercicio de \$9.629 millones, un 35% superior respecto al mismo período del año anterior. Este aumento se debe a un crecimiento en el resultado de inversiones de un 89% respecto a marzo de 2011, además del aumento en el margen de contribución de seguros tradicionales.