



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	5
Estados Financieros	6

Analista Responsable:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
2 896 82 00



Reseña Anual de Clasificación Julio 2013

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 2013

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA con Tendencia “Estable” a Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

La compañía presenta una estrategia enfocada en los seguros previsionales, siendo las rentas vitalicias su principal producto. Adicionalmente, ofrece seguros de vida con ahorro y está presente en el SIS a través de una fracción de mujeres.

Durante el año 2012, se observó un aumento del 28,6% en rentas vitalicias, superior al crecimiento mostrado por el mercado (20,8%). Adicionalmente, el SIS generó primas por \$7.656 millones. Durante el primer trimestre de este año, la prima directa total alcanzó un monto de \$48.746 millones (71% superior respecto a marzo 2012). El alza registrada se atribuye principalmente al crecimiento de rentas vitalicias, que presentan un aumento de 67%. A marzo de 2013, Penta Vida alcanzó un 9,3% del mercado (6% a marzo 2012).

La cartera de inversiones se destaca por ser activa en inversiones inmobiliarias, participando en los negocios de financiamiento inmobiliario, inversión directa y renta. A marzo de 2013, las inversiones inmobiliarias alcanzaron el 13,5% y se espera sigan aumentando. Adicionalmente, se mantienen inversiones en capital preferente en la forma de otras inversiones de renta fija. Un 8,8% sobre las inversiones totales corresponde a mutuos hipotecarios, los que son gestionados por la mutuaría relacionada, quien actúa como área comercial.

Respecto a la renta variable, después de la crisis de 2008 se disminuyó la participación en acciones, alcanzando a marzo de 2013 un 2,5% de la cartera total. Mantienen cuotas de fondos de inversión nacionales e internacionales. Desde el cuarto trimestre de 2012, la compañía mantiene una inversión en créditos sindicados, asociados al financiamiento de infraestructura eléctrica.

Penta Vida mantiene sus pasivos calzados con sus activos (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad) a marzo de 2013, entre los tramos 1 y 4. Esto se explica principalmente por la estrategia de inversiones seguida por la compañía. De esta manera, la tasa de reinversión alcanzó el 1,88%.

A marzo de 2013, el endeudamiento neto alcanzó las 10,2 veces, disminuyendo respecto a los años 2011 y 2012. Esto, explicado por las utilidades obtenidas durante el presente año (\$8.894 millones). Por otro lado, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a marzo de 2013 alcanzó las 1,87 veces, que se compara positivamente con el 1,79 veces obtenido al finalizar el año 2012, en línea con el promedio de la industria (1,86 veces).

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.

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:
Julio.2013**
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.

Con más de 30 años de experiencia, Grupo Penta administra recursos de las áreas financiera, inmobiliaria, salud y previsional. Destacan las compañías, Banco Penta, Penta AGF, entre otros. En diciembre de 2012, la Superintendencia de Pensiones autorizó la venta de AFP Cuprum a Principal.

La compañía presenta una estrategia enfocada en los seguros previsionales, siendo las rentas vitalicias su principal producto. Adicionalmente, ofrece seguros de vida con ahorro y está presente en el SIS a través de una fracción de mujeres.

Penta Vida ha desarrollado transversalmente nuevas plataformas de tecnología para contar un mejor nivel de servicio hacia las personas. 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.

En abril del año 2012, la compañía anunció la inscripción de sus acciones en la Superintendencia de Valores y Seguros, con el fin de transformar a la sociedad en una sociedad anónima abierta. A la fecha todavía no se realiza la apertura en bolsa.

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

Tabla 1: Directorio Penta Vida
(Fuente: SVS)

Penta Vida

Fecha informe:
Julio.2013

ACTIVIDADES

A marzo de 2013, Penta Vida cuenta con una participación de mercado de un 5,2% respecto a prima directa en la industria de compañías de seguros de vida. El mínimo se alcanzó en diciembre 2009, año en que la compañía disminuyó fuertemente la venta de rentas vitalicias. A partir de ese año se observa un crecimiento sostenido en la participación de mercado.

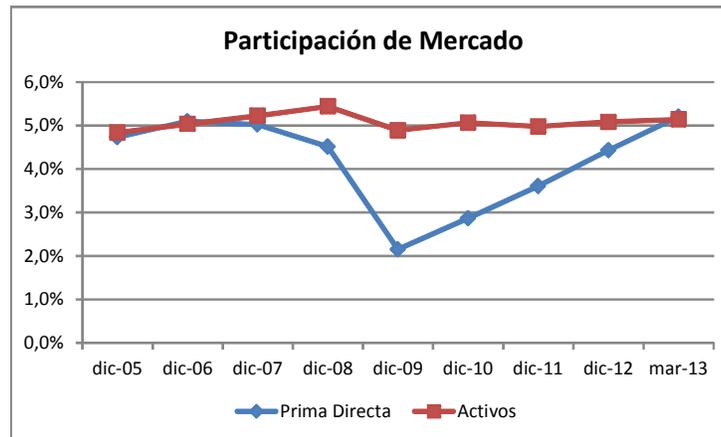


Gráfico 1: Evolución Participación de Mercado por Prima Directa y Retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Considerando los activos administrados, Penta Vida posee la octava más grande del mercado asegurador, con un monto total de US\$2.635 millones aproximadamente (5,1%).

Penta Vida participa en el mercado los seguros previsionales a través de la venta de rentas vitalicias, las que componen el 81,5% de la prima directa a marzo 2013. Por otro lado, participa en el seguro de invalidez y sobrevivencia a través de una fracción de mujeres, en coaseguro con Bice Vida. Adicionalmente, comercializa seguros flexibles con ahorro (9,3% de la prima).

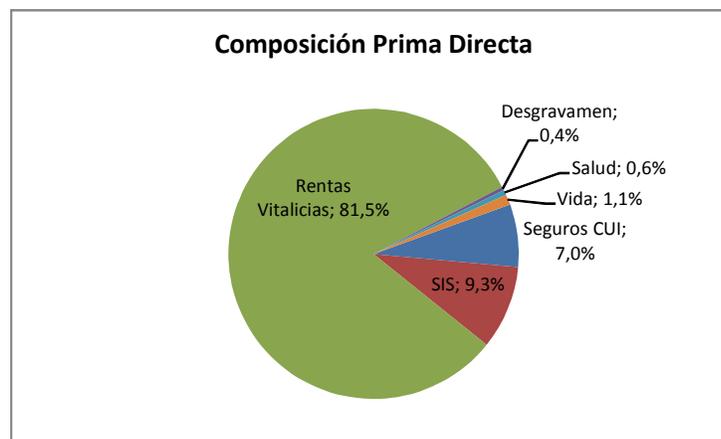


Gráfico 2: Composición Prima Directa Marzo 2013
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Desde el año 2010, la prima directa total presenta una tendencia al producto de la mayor venta de rentas vitalicias. Durante el año 2012, se observó un aumento del 28,6% en estos seguros, superior al crecimiento mostrado por el mercado (20,8%). Adicionalmente, el SIS generó primas por \$7.656 millones.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

Penta Vida

Fecha informe:
Julio.2013

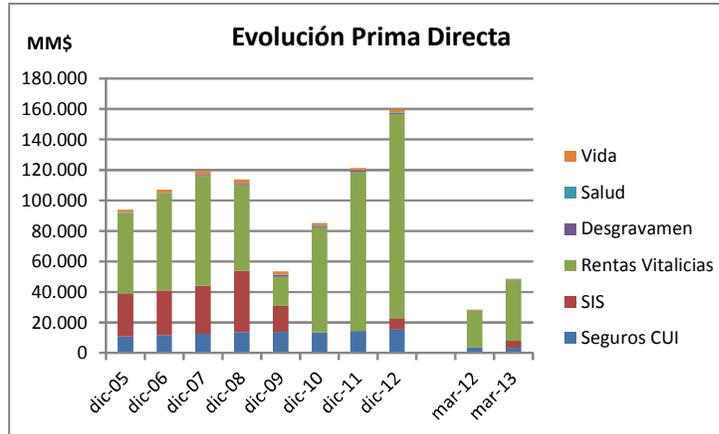


Gráfico 3: Evolución Prima Directa. Cifras en millones de pesos reales
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Durante el primer trimestre de este año, la prima directa total alcanzó un monto de \$48.746 millones (71% superior respecto a marzo 2012). El alza registrada se atribuye principalmente al crecimiento de rentas vitalicias, que presentan un aumento de 67%. A marzo de 2013, Penta Vida alcanzó un 9,3% del mercado (6% a marzo 2012).

Penta Vida cuenta con una política de alta retención de primas (99,4%), manejando montos bajos con reaseguradoras. Al 31 de marzo de 2013, posee reaseguros vigentes por un monto de \$297 millones, con reaseguradoras de primer nivel, dentro de las cuales se encuentran Scor Global Life., Gen 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.

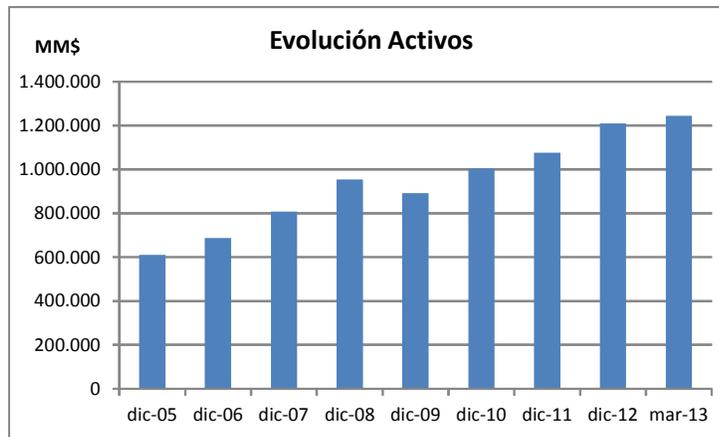


Gráfico 4: Evolución Activos. Cifras en miles de millones de pesos nominales
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2013, los activos se componen principalmente de inversiones financieras, por un monto de \$1.063.449 millones, seguido de inversiones inmobiliarias por \$159.300 millones y otros activos por \$18.736 millones.

Penta Vida

Fecha informe:
Julio.2013

La cartera de inversiones se destaca por ser activa en inversiones inmobiliarias, participando en los negocios de financiamiento inmobiliario, inversión directa y renta. A marzo de 2013, las inversiones inmobiliarias alcanzaron el 13,5% y se espera sigan aumentando. Adicionalmente, se mantienen inversiones en capital preferente en la forma de otras inversiones de renta fija. Un 8,8% sobre las inversiones totales corresponde a mutuos hipotecarios, los que son gestionados por la mutuaría relacionada, quien actúa como área comercial.

Respecto a la renta variable, después de la crisis de 2008 se disminuyó la participación en acciones, alcanzando a marzo de 2013 un 2,5% de la cartera total. Mantienen cuotas de fondos de inversión nacionales e internacionales.

Desde el cuarto trimestre de 2012, la compañía mantiene una inversión en créditos sindicados, asociados al financiamiento de infraestructura eléctrica.

En términos de renta fija, posee un 22,5% de la cartera en títulos de deuda (bonos, efectos de comercio), sumado a un 17,6% en instrumentos bancarios y un 7,7% en instrumentos del estado. La cartera presenta una adecuada diversificación y adecuados niveles de riesgo crediticio.

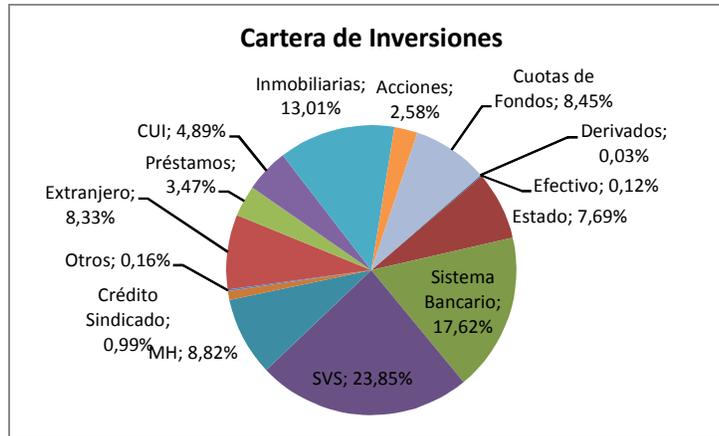


Gráfico 5: Composición Cartera de Inversiones a Marzo 2013
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía también participa en el mercado de créditos de consumo. Durante el año 2012 se generaron créditos por \$19.183 millones, con una participación del 29% en la industria. Se destaca principalmente los buenos niveles de morosidad de la cartera de créditos y un eficiente proceso de evaluación de riesgos.

Respecto a los pasivos de la compañía, un 91% corresponde a reservas de rentas vitalicias, entregadas a 25.357 pensionados. Respecto del patrimonio, a marzo de 2013 alcanzó los \$106.752 millones y se compone principalmente por capital pagado (\$65.414 millones) y resultados acumulados (\$38.138 millones).

Penta Vida mantiene sus pasivos calzados con sus activos (aplicando todos los ajustes a las tablas de mortalidad) a marzo de 2013, entre los tramos 1 y 4. Esto se explica principalmente por la estrategia de inversiones seguida por la compañía. De esta manera, la tasa de reinversión alcanzó el 1,88%.

Penta Vida

Fecha informe:
Julio.2013

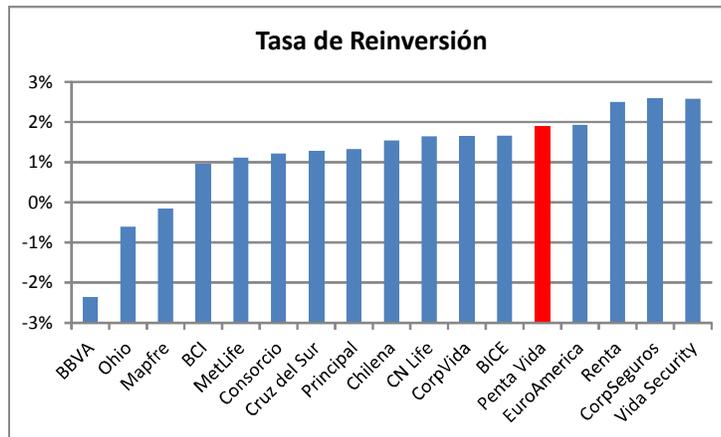


Gráfico 6: Tasa de Reinversión Marzo 2013
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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 9 veces y 11 veces.

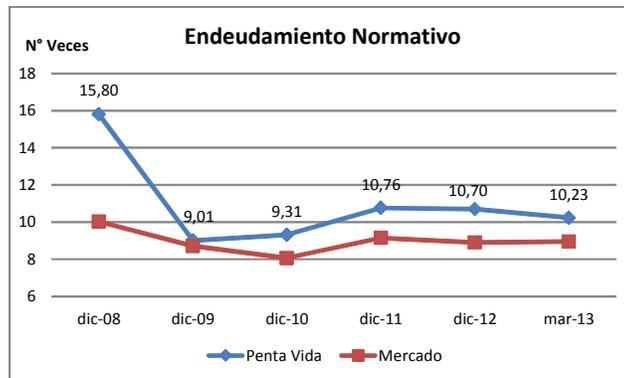


Gráfico 7: Evolución Endeudamiento Normativo
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

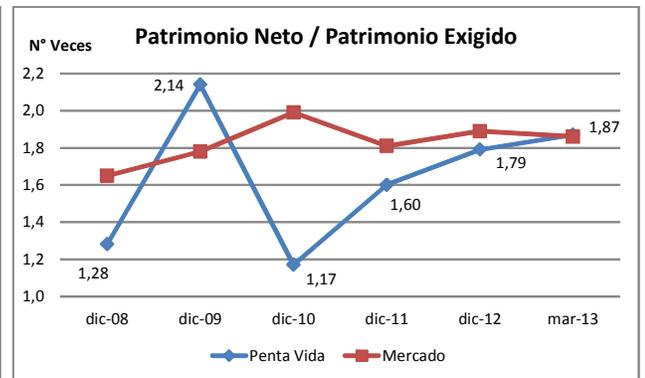


Gráfico 8: Evolución Patrimonio Neto / Patrimonio Exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2013, el endeudamiento neto alcanzó las 10,2 veces, disminuyendo respecto a los años 2011 y 2012. Esto, explicado por las utilidades obtenidas durante el presente año (\$8.894 millones).

Por otro lado, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido a marzo de 2013 alcanzó las 1,87 veces, que se compara positivamente con el 1,79 veces obtenido al finalizar el año 2012, en línea con el promedio de la industria (1,86 veces).