ICR
Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH

DBRS
Insight beyond the rating.

COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA-SECURITY S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	**2**
La Compañía	**4**
La Industria	**4**
Actividades	**5**
Estados Financieros	**8**
Resultados	**10**

Responsable de la Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00

PENTA security
SEGUROS GENERALES

Reseña Anual de Clasificación
Julio 2015

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 2015

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría "AA-" con Tendencia "Estable" las obligaciones de Seguros Generales Penta-Security S.A.

La Compañía de Seguros Generales Penta-Security (pertenece a dos importantes 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 29,55%. El restante 0,45% se encuentra en manos de accionistas minoritarios.

Cabe señalar que el día 13 de julio de 2015, se informó mediante hecho esencial publicado en el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que la compañía de seguros generales Penta-Security S.A. tiene un acuerdo de compraventa de acciones -Stock purchase agreement (Spa) - con la sociedad Liberty International Holding Inc, en donde está última se hará propietaria del 100% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas de la sociedad, equivalente a 10.931.152 acciones.

En virtud de lo antes nombrado, Penta-Security tendrá a un controlador internacional y solvente como la sociedad Liberty International Holding Inc. quien opera como una subsidiaria de Liberty Mutual Holding Company Inc (LMHC). Compañía aseguradora de carácter mundial con sede en Boston, cuenta con más de 50.000 empleados en cerca de 900 oficinas en todo el mundo y ofrece una amplia gama de productos y servicios de seguro. LMHC cuenta con una clasificación de riesgo en categoría "A" por S&P y "A" por Moody's, ambas con tendencia estable.

Penta-Security es una compañía de tamaño grande dentro de la industria de seguros generales, que comercializa principalmente seguros asociados a los ramos de vehículos, incendio, terremoto e ingeniería, a través de un enfoque multiproducto y multicanal.

La prima directa a marzo de 2015, fue equivale a $44.313 millones, lo que es un 0,5% superior a lo obtenido al primer trimestre del año 2014, evidenciando un aumento en el primaje asociado principalmente a los ramos de vehículos y responsabilidad civil, en desmedro de los ramos de incendio, terremoto y SOAP.

La retención a marzo de 2015 es de 55%, manteniendo un menor nivel para aquellos ramos que conllevan una alta siniestralidad como los son incendio, terremoto e ingeniería y un mayor nivel de retención para los ramos de vehículos y SOAP. Penta-Security posee un programa de reaseguro en tres partes: uno proporcional, otro operativo y un último catastrófico, al que se encuentran asociado principalmente a los ramos de incendio y terremoto, ingeniería y multirriesgos. Cabe señalar que Penta-Security tiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional, entre las que destaca la participación de Munchener (AA-), Lloyd's (A+), Mapfre (A-), entre otras.

El margen de contribución de la compañía a diciembre de 2014, evidenció un aumento de un 1,2%, producto principalmente de mayores ventas y un aumento en el margen de los ramos asociados a terremoto y vehículos. A marzo de 2015 el margen de contribución de Penta-Security fue de $4.437 millones, lo que resultó ser menor a lo evidenciado al primer trimestre del año 2014, situación que se debe a una mayor siniestralidad, derivado del aumento en los costos de siniestros asociados principalmente a los ramos de vehículos, correspondiente principalmente a daños físicos de vehículos pesados, el seguro obligatorio de accidentes personales (SOAP), dada la suscripción de una cartera del Banco Estado, la que no fue renovada y el ramo de incendio.

Los activos administrados por Penta-Security al término del primer trimestre del 2015 equivalen a $338.663 millones, lo que está compuesto principalmente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (42%), cuentas por cobrar de seguros (32%) e inversiones financieras (20%).

En relación a la política de inversiones, Penta-Security presenta una cartera de inversiones conservadora, cuyo foco principal es la adquisición de instrumentos con un bajo nivel de riesgo, privilegiando activos valorizados en UF.

A marzo de 2015, un 64,7% de los instrumentos de inversión corresponden a instrumentos de renta fija, los que mayoritariamente corresponden a papeles emitidos por el sistema financiero nacional, los que evidencian un adecuado nivel de riesgo en consideración a su clasificación crediticia, donde un 78,1% se encuentran clasificados en a lo menos categoría "AA-".La renta variable que mantiene la compañía representa el 10,8% de la cartera y corresponde principalmente a fondos mutuos, ya sea en inversiones nacionales en un 5,9% e inversiones en el extranjero en un 2,9%.

El resto corresponde a una pequeña participación sobre una sociedad anónima relacionada con la protección automotriz y a inversión sobre un ETF accionario. La rentabilidad de inversiones de Penta-Security, alcanzó a marzo de 2015 un nivel equivalente a 8,5% versus el 6,6% obtenido por el mercado.

A marzo de 2015, la compañía obtuvo utilidades por $716.033 millones, lo que fue menor a lo obtenido el primer trimestre del 2014, disminución que se explica por un menor margen de contribución producto de una mayor siniestralidad de los principales productos comercializados por Penta-Security y una disminución de la cuenta otros ingresos y egresos.

El nivel de endeudamiento a marzo de 2015 fue de un valor de 3,93 veces (con un máximo permitido de 5 veces), situándose levemente por sobre el nivel de las empresas comparables. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtuvo un valor de 1,27 veces.

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.

METODOLOGÍA:

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros Generales.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	ago-12	jul-13	jul-14	jul-15
Clasificación	AA-	AA-	AA-	AA-
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Tendencia	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación

La opinión de ICR 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: Julio.2015

LA COMPAÑÍA

La Compañía de Seguros Generales Penta-Security (en adelante, Penta-Security o la compañía) pertenece a dos importantes 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 29,55%. El restante 0,45% se encuentra en manos de accionistas minoritarios.

Con más de 30 años de experiencia, Grupo Penta administra recursos de las áreas financiera, inmobiliaria, salud y previsional. 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.

En diciembre de 2012, la Superintendencia de Pensiones autorizó la venta de AFP Cuprum a Principal.

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 inició la cotización bursátil de sus acciones y después de un segundo aumento de capital, adquirió 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.

Nombre	Cargo
Alfredo Moreno Charme	Presidente
Francisco Silva Silva	Director
Renato Peñafiel Muñoz	Director
Juan Carlos Délano Ortuzar	Director
Alejandro Alzérreca Luna	Director
Francisco Lavín Chadwick	Director
Carlos Délano Méndez	Director
Fernando Cámbara	Gerente General

Tabla 1: Directorio Penta-Security, julio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cabe señalar que hacia fines del 2014, parte importante del directorio y propietarios de la compañía, dejaron sus cargos por problemas de público conocimiento, sin embargo, el actual directorio cuenta ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador, manteniendo una continuidad de los lineamientos que ha venido siguiendo Penta-Security.

Cabe señalar que el día 13 de julio de 2015, se informó mediante hecho esencial publicado en el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que la compañía de seguros generales Penta-Security S.A. tiene un acuerdo de compraventa de acciones -Stock purchase agreement (Spa) - con la sociedad Liberty International Holding Inc, en donde está última se hará propietaria del 100% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas de la sociedad, equivalente a 10.931.152 acciones.

En virtud de lo antes nombrado, Penta-Security tendrá a un controlador internacional y solvente como la sociedad Liberty International Holding Inc. quien opera como una subsidiaria de Liberty Mutual Holding Company Inc (LMHC). Compañía aseguradora de carácter mundial con sede en Boston, cuenta con más de 50.000 empleados en cerca de 900 oficinas en todo el mundo y ofrece una amplia gama de productos y servicios de seguro. LMHC cuenta con una clasificación de riesgo en categoría “A” por S&P y “A” por Moody’s, ambas con tendencia estable.

LA INDUSTRIA

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 pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes.

La industria de seguros generales está compuesta por 29 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarias de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas han acumulado US$ 825 millones[1] al primer trimestre del 2015, lo que implicó un aumento del 5,4% real, respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son vehículos motorizados, con un 22,4% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 19,4%, Incendio con un 9,3%, seguro cesantía con un 7,0%, responsabilidad civil -sin vehículos motorizados- un 5,2%, riesgos de ingeniería con un 4,5% y finalmente garantía y crédito con un 4,3% de participación. La utilidad del mercado de seguros generales fue de US$ 23,5 millones, lo que resultó superior a los US$ 21,9 millones obtenidos a igual periodo del año 2014. Lo anterior se explica principalmente por menores y acotados costos de siniestros y una menor variación en las reservas técnicas.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a marzo de 2015 alcanzaron un monto total de US$ 1.817 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 77,2% del total –principalmente bonos bancarios (22,4%), instrumentos del Estado (20,8%) y depósitos bancarios y créditos sindicados (17,0%)-, seguido de otras inversiones con un 11,5% – mayoritariamente caja y banco (10,9%)- renta variable con un 6,1%, inversiones inmobiliarias con un 3,6% e inversiones en el extranjero un 1,6% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad a marzo de 2015 de un 6,5%, lo que resulta inferior al 7,1% de rentabilidad obtenido a igual periodo del año 2014.

Respecto a los principales indicadores, en términos de solvencia la industria mostró a marzo de 2015 un nivel de endeudamiento normativo (leverage) promedio de 2,90 veces, lo que es superior al nivel de 2,61 veces obtenido a igual periodo del año 2014 – siendo el máximo permitido de 5 veces -. El ratio de patrimonio disponible sobre patrimonio exigido obtenido a marzo de 2015 es de 1,43 veces promedio, inferior al nivel de 1,60 veces obtenido a marzo de 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó al término del primer trimestre del 2015 un valor de 8,9% anualizado, resultado levemente superior al valor de 8,2% obtenido a marzo de 2014.

ACTIVIDADES

Penta-Security es una compañía de tamaño grande dentro de la industria de seguros generales, que comercializa principalmente seguros asociados a los ramos de vehículos, incendio, terremoto e ingeniería, a través de un enfoque multiproducto y multicanal.

La prima directa de la Compañía presenta una evolución creciente, siendo el año 2012 el único que ha evidenciado una disminución respecto a su periodo anterior, baja que se explicó por una menor comercialización de los seguros de ingeniería. A diciembre de 2014, la prima directa de la Compañía fue de $225.672 millones, siendo este resultado un 6,6% mayor a lo obtenido a igual periodo del año 2013, aumento que se explica por una mayor comercialización de los seguros de incendio, terremoto y otros seguros. A marzo de 2015, el primaje directo de Penta-Security equivale a $44.313 millones, lo que es un 0,5% superior a lo obtenido al primer trimestre del año 2014, evidenciando un aumento en el primaje asociado principalmente a los ramos de vehículos y responsabilidad civil, en desmedro de los ramos de incendio, terremoto y SOAP.

[1] Tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2015, que corresponde a $626,58 por dólar.

Penta-Security

Fecha informe: Julio.2015

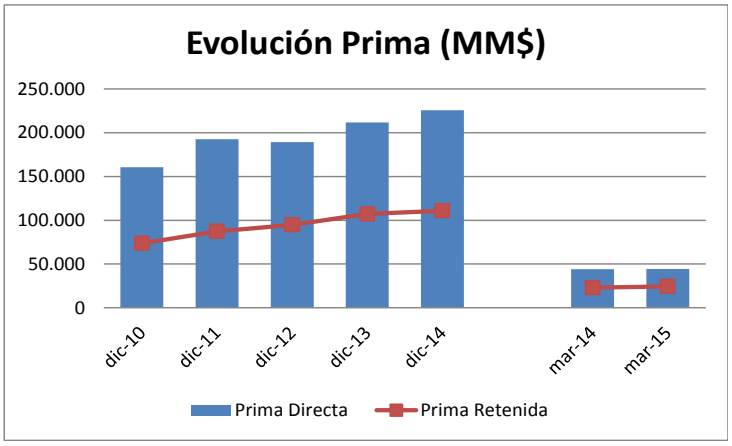

Gráfico 1: Evolución Prima Directa y Retenida, periodo diciembre 2010- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución que presenta la prima retenida de la compañía evidencia una evolución directamente proporcional a lo obtenido por la prima directa, con una retención total a marzo de 2015 del 55%, manteniendo un menor nivel de retención para aquellos ramos que conllevan una alta siniestralidad como los son incendio, terremoto e ingeniería y un mayor nivel de retención para los ramos de vehículos y SOAP.

Penta-Security posee un programa de reaseguro en tres partes: uno proporcional, otro operativo y un último catastrófico, al que se encuentran asociado principalmente a los ramos de incendio y terremoto, ingeniería y multirriesgos. Cabe señalar que Penta-Security tiene relaciones de reaseguro con importantes entidades a nivel internacional[2], entre las que destaca la participación de Munchener (AA-), Lloyd's (A+), Mapfre (A-), entre otras.

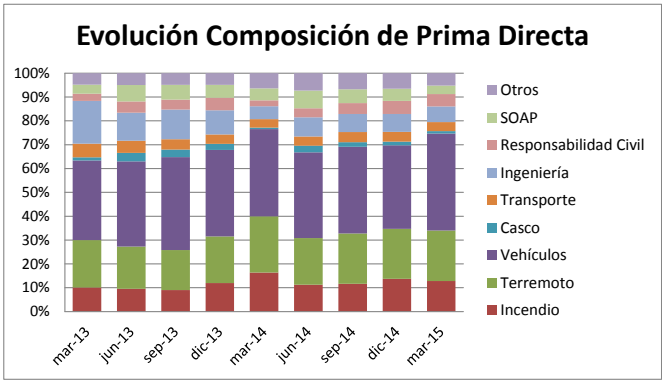

Gráfico 2: Evolución de la composición de la Prima Directa, periodo marzo 2013-marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

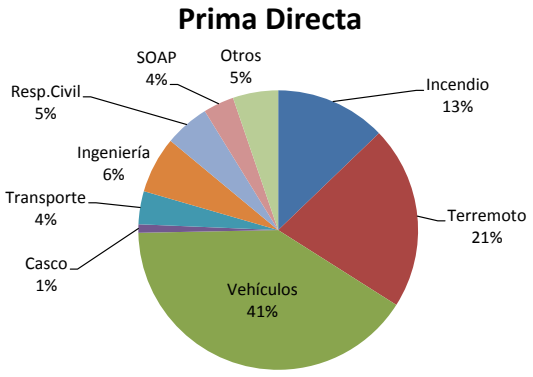

Gráfico 3: Composición Prima Directa, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a la evolución de la composición de la prima directa de la compañía, se observa que esta no ha presentado cambios sustanciales en el último tiempo a nivel de ramos de productos, pero sí ha mostrado un aumento en la participación de seguros de vehículos en desmedro del seguro de ingeniería.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Penta-Security presenta una extensa red de oficinas con cobertura nacional, manteniendo un total de 23 sucursales y una presencia en 17 ciudades del país. Los principales canales de distribución, corresponden a corredores de seguro, los que se dividen entre grandes corredores (para la venta de negocios de alto riesgo), corredores de *retail* y bancarios, la corredora Security y otros pequeños corredores. Adicionalmente la compañía presenta un pequeño

[2] En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

porcentaje de comercialización por venta directa.

En relación a la participación de mercado, Penta-Security se encuentra en el cuarto lugar en términos de prima directa, manteniendo un 8,6% de participación, situándose como una compañía de tamaño grande en la industria de seguros generales.

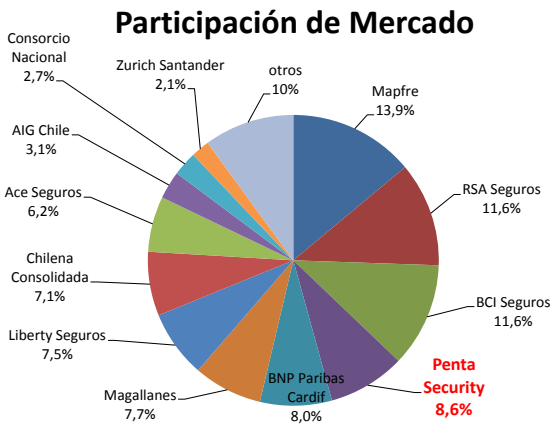

Gráfico 4: Participación de Mercado por Prima Directa, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del margen de contribución de la compañía evidencia un una evolución estable, a excepción del resultado obtenido durante el 2011, donde exhibe un aumento del margen posibilitado por una mayor prima retenida y un adecuado control de costos operativos y siniestralidad. La disminución en el margen de contribución a diciembre de 2012 corresponde a una caída derivada de un aumento en la siniestralidad del ramo de incendio y adicionales, en conjunto con la mayor constitución de reservas producto de la implementación de IFRS.

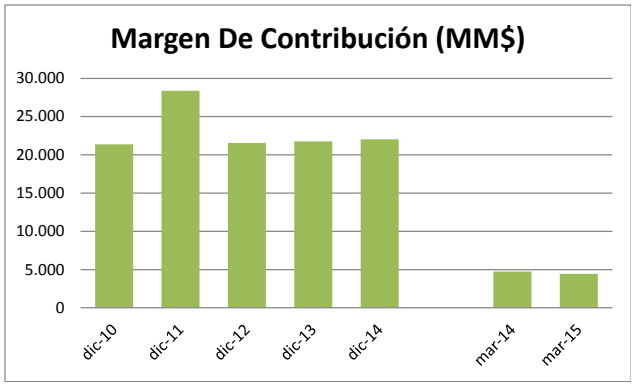

Gráfico 5: Evolución Margen de Contribución, periodo diciembre 2010- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

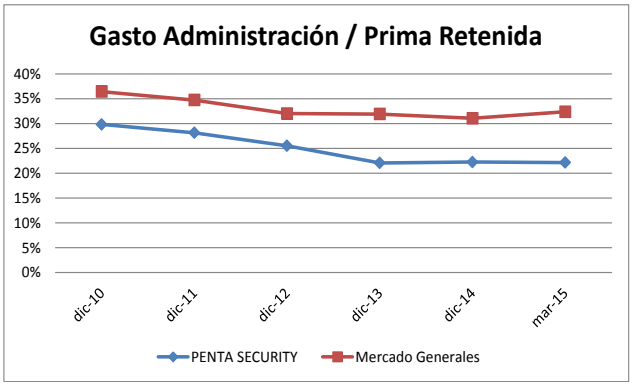

Gráfico 6: Evolución Ratio Gasto de Administración sobre Prima Retenida, periodo diciembre 2010- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A diciembre de 2014, el margen de contribución evidenció un aumento de un 1,2%, producto principalmente de mayores ventas y un aumento en el margen de los ramos asociados a terremoto y vehículos. A marzo de 2015 el margen de contribución de Penta-Security fue de $4.437 millones, lo que resultó ser menor a lo evidenciado al primer trimestre del año 2014, situación que se debe a una mayor siniestralidad, derivado del aumento en los costos de siniestros asociados principalmente a los ramos de vehículos, correspondiente principalmente a daños físicos de vehículos pesados, el seguro obligatorio de accidentes personales (SOAP), dada la suscripción de una cartera del Banco Estado, la que no fue renovada y el ramo de incendio.

Penta-Security ha presentado una evolución favorable del ratio de gasto de administración sobre prima retenida[3] para el periodo en estudio, con gastos de administración acotados y un adecuado nivel de prima retenida, resultando ser más eficiente que el mercado. A marzo de 2015, este ratio fue de resultó ser el menor para el periodo en estudio alcanzando un valor de 22,2% versus el 32,4% que obtuvo el mercado.

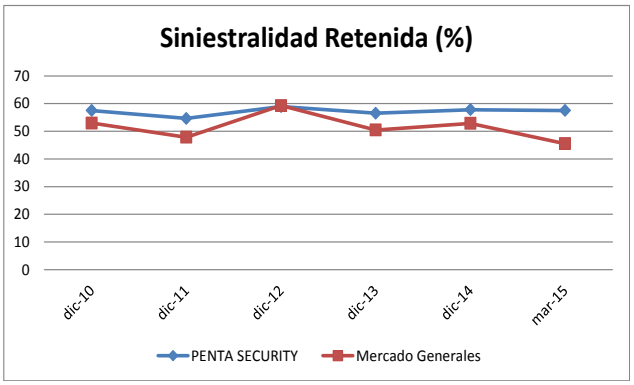

Gráfico 7: Evolución siniestralidad, periodo diciembre 2010- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

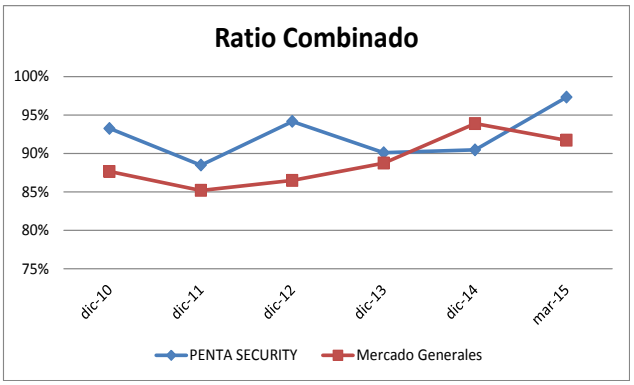

Gráfico 8: Evolución Ratio Combinado, periodo diciembre 2010- marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los niveles de siniestralidad[4] se han mantenido históricamente estables y acorde a los resultados de mercado. Respecto al principal producto de la compañía, vehículos motorizados, cabe señalar que éste presenta un descenso en la siniestralidad durante los últimos años, debido principalmente a la implementación de un sistema tarificador de vehículos motorizados, el que incorpora un modelo predictivo de siniestralidad, sumado al levantamiento de matrices de riesgos y una mejor comunicación entre las partes involucradas en el proceso. A marzo de 2015, la siniestralidad total de la compañía presentó un ratio de 57,5% versus el 45,6% del mercado.

En relación al déficit en el número de talleres mecánicos que se tenía en los periodos anteriores, durante el 2014 la situación se revirtió, aumentando la oferta en relación a éstos, otorgándole a las compañías de seguro una mayor holgura en términos de costos de siniestros.

En términos de eficiencia operativa, la evolución que presenta el ratio combinado[5] resulta tener niveles por sobre la industria. A marzo de 2015, la compañía obtuvo un ratio de 97% versus el 92% del mercado, debido principalmente a un aumento en la siniestralidad de los productos antes mencionados.

ESTADOS FINANCIEROS

Penta-Security muestra una evolución de sus activos creciente en el tiempo, evidenciando un marcado aumento el año 2011, que corresponde principalmente a la implementación de la normativa contable IFRS, que implica el reconocimiento de la participación de reaseguro dentro de las reservas técnicas de la compañía, lo que conlleva un aumento importante en los activos de aquellas aseguradoras como Penta-Security que presenten altos niveles de cesión del riesgo.

[3] El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.
[4] El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.
[5] El Ratio Combinado es calculado como "siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más resultados de Intermediación sobre la Prima Retenida".

Penta-Security

Fecha informe: Julio.2015

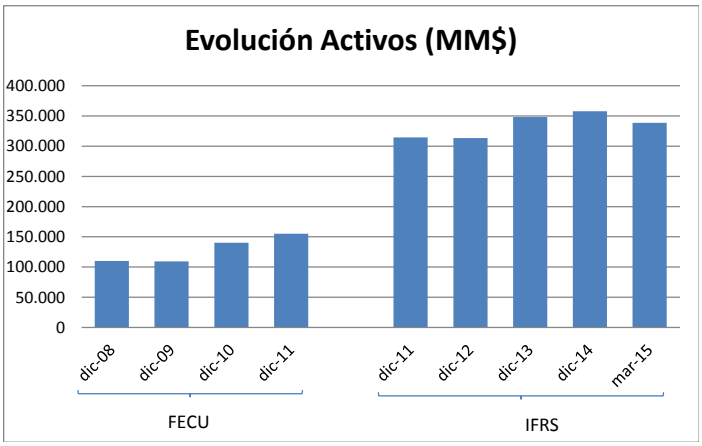

Gráfico 9: Evolución Activos, periodo diciembre 2008-marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los activos administrados por Penta-Security al término del primer trimestre del 2015 equivalen a $338.663 millones, lo que está compuesto principalmente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (42%), cuentas por cobrar de seguros (32%) e inversiones financieras (20%).

En relación a la política de inversiones, Penta-Security presenta una cartera de inversiones conservadora, cuyo foco principal es la adquisición de instrumentos con un bajo nivel de riesgo, privilegiando activos valorizados en UF.

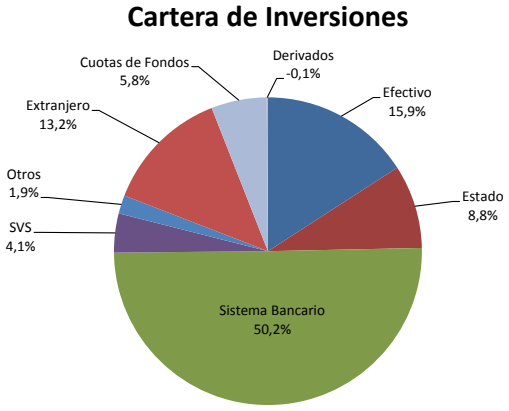

Gráfico 10: Composición Cartera de Inversiones, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Clasificación de Riesgo	%
AAA	42,1%
AA+	12,6%
AA	6,1%
AA-	17,3%
A+	2,2%
A	0,6%
BBB	1,3%
BBB-	4,4%
BB+	3,0%
BB	0,6%
BB-	0,9%
N-1	0,3%
S/C	8,7%

Tabla 2: Clasificación de Riesgos Instrumentos de Renta Fija, marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2015, un 64,7% de los instrumentos de inversión corresponden a instrumentos de renta fija, los que mayoritariamente corresponden a papeles emitidos por el sistema financiero nacional. Adicionalmente la compañía mantiene una participación menor en instrumentos del Estado, instrumentos de deuda de empresas enlistadas en la SVS (bonos y efectos de comercio corporativos) e inversiones en activos de renta fija en el extranjero (títulos estatales y de instituciones financieras).

Cabe señalar que los instrumentos de inversión de renta fija muestran un adecuado nivel de riesgo en consideración a su clasificación crediticia, donde un 78,1% se encuentran clasificados en a lo menos categoría “AA-“.

La renta variable que mantiene la compañía representa el 10,8% de la cartera y corresponde principalmente a fondos mutuos, ya sea en inversiones nacionales en un 5,9% e inversiones en el extranjero en un 2,9%. El resto corresponde a una pequeña participación sobre una sociedad anónima relacionada con la protección automotriz y a inversión sobre un ETF accionario.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Penta-Security presenta además una pequeña posición en activos derivados como una medida de cobertura frente a activos valorizados en unidades distintas a la UF.

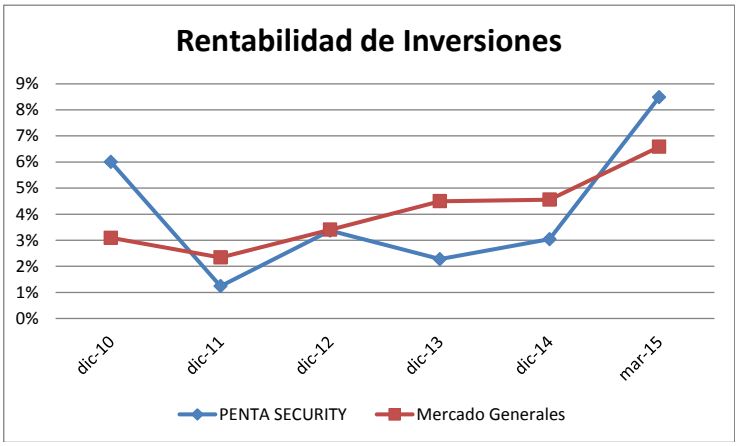

Gráfico 11: Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo diciembre 2010-marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Se observa una evolución volátil de la rentabilidad de inversiones de Penta-Security, alcanzando a marzo de 2015 un nivel equivalente a 8,5% versus el 6,6% obtenido por el mercado.

RESULTADOS

Los resultados de la compañía presentan utilidad para todos los periodos en estudio, evidenciando un crecimiento sostenido a contar del año 2012. A diciembre de 2014, la compañía reportó utilidades equivalentes a $3.942 millones, siendo esto superior a lo obtenido a igual periodo del año 2013, aumento que se explicó principalmente por un incremento de la prima retenida y un mayor resultado de inversiones.

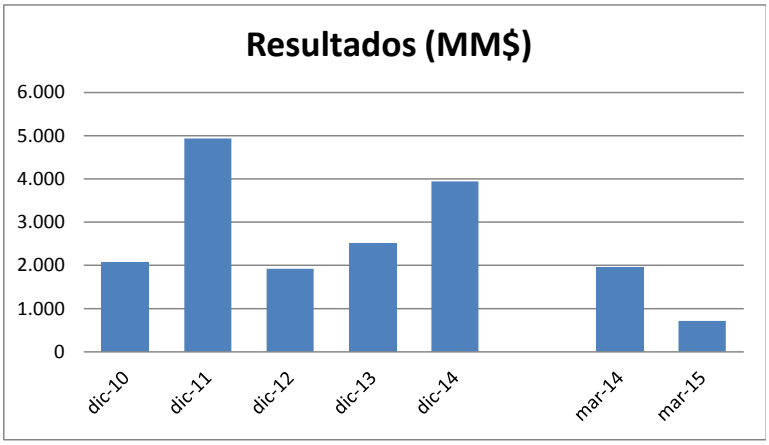

Gráfico 12: Evolución Resultados del Ejercicio, periodo diciembre 2010-marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2015, la compañía obtuvo utilidades por $716.033 millones, lo que fue menor a lo obtenido el primer trimestre del 2014, disminución que se explica por un menor margen de contribución producto de una mayor siniestralidad de los principales productos comercializados por Penta-Security y una disminución de la cuenta otros ingresos y egresos.

A marzo de 2015, Penta-Security tiene pasivos equivalentes a $296.626 millones, los que corresponden

mayoritariamente a reservas técnicas de riesgo en curso y siniestros.

El patrimonio de Penta-Security se compone principalmente de capital pagado, el que a marzo de 2015 alcanzó un valor de $26.579 millones.

La evolución del endeudamiento[6] evidenció un incremento que alcanzó su valor máximo a junio de 2013 (4,93 veces). Al respecto, la compañía realizó un aumento de capital por un monto de $6.026 millones, lo que en conjunto con las utilidades obtenidas ha llevado a disminuir el ratio alcanzando a marzo de 2015 un valor de 3,93 veces (con un máximo permitido de 5 veces), situándose levemente por sobre el nivel de las empresas comparables.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido[7] presenta una evolución decreciente alcanzando a marzo de 2015 un valor de 1,27 veces (siendo el mínimo exigido de 1 vez) situándose levemente por debajo de las empresas comparables.

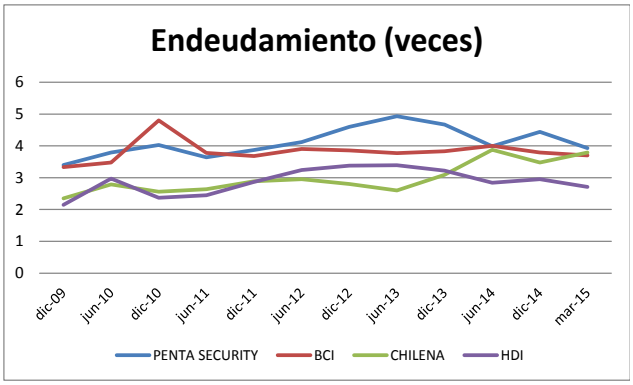

Gráfico 13: Evolución Endeudamiento Normativo, diciembre 2009-marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

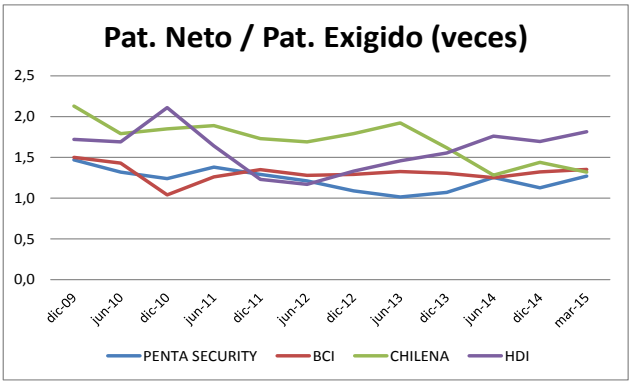

Gráfico 14: Evolución Pat. Neto / Pat. Exigido, diciembre 2009-marzo 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

[6] El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.
[7] La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).