



Knowledge & Trust

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.

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.



Reseña Anual de Clasificación Agosto 2010

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.

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA	Estable	AA

Analista Responsable: Francisco Loyola García-Huidobro floyola@icrchile.cl

Estados Financieros: Marzo 2010

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA con Tendencia “Estable” a Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. Penta Vida participa principalmente en el mercado de Rentas Vitalicias, en el mercado de Seguros Tradicionales, básicamente aquellos asociados a Seguros de Flexibles Además se administran contratos del Seguro de AFP de AFP Cuprum, actualmente en run-off. Adicionalmente, participa en el mercado de créditos de consumo e hipotecarios, así como también en el negocio inmobiliario.

La compañía pertenece al Grupo Penta, uno de los mayores a nivel nacional, que administra recursos del Área Financiera, Inmobiliaria, de Salud y Previsional, entre otros, alcanzando en la actualidad cerca de US\$20.000 millones en activos administrados.

La estructura organizacional de Penta Vida es funcional a las necesidades de la compañía, con especial énfasis en la aplicación de tecnología. Además, se destaca la existencia de sistemas que permiten el seguimiento de los distintos procesos de control, así como también la automatización de sistemas de cumplimiento de metas y evaluaciones de gestiones de los distintos proyectos.

Durante el primer trimestre de este año, se produce un aumento en el primaje total de 0,5% con respecto a igual período del año pasado. Este aumento se atribuye principalmente al crecimiento de rentas Vitalicias de Vejez, que presentan un alza de 189%. Si se consideran datos a junio de 2010, se observa un crecimiento importante en la comercialización de rentas vitalicias, que alcanzan los \$31.944 millones, casi el doble de lo comercializado durante todo el 2009.

La cartera de inversiones presenta una estructura diversificada, con participación en créditos de consumo e hipotecarios, inversiones inmobiliarias e inversiones en el extranjero, tanto en renta fija como variable, hecho que ha llevado a un mayor producto de inversiones promedio, pero con una mayor volatilidad en sus resultados. Mantiene una alta proporción invertida en Renta Fija, y presenta una buena calidad crediticia. En cuanto a gestión Penta Vida muestra un nivel de endeudamiento decreciente y cercano al promedio del mercado de seguros de vida, llegando a 8,66 veces a marzo de 2010 (12,69 veces a marzo de 2009).

Hasta hace unos años, la estrategia de inversión de Penta Vida se orientaba a maximizar la rentabilidad de largo plazo, política que implicaba asumir mayores riesgos y también una mayor exposición a fluctuaciones en el corto plazo. En esta materia, es destacable el cambio que se produce en la cartera de inversiones, hacia instrumentos más seguros.

Con respecto a los resultados obtenidos hasta el primer trimestre del año 2010, se produce una utilidad de \$7.363 millones, con un ROE anualizado de 32,4%. Por otra parte, el Resultado de Inversiones a marzo de 2010 alcanza los \$17.318 millones, con una rentabilidad producto de inversiones de 7,88%, superior al promedio del mercado, consecuente con su estrategia de inversión.

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.

Penta Vida
Compañía de
Seguros de Vida

Fecha informe:
Agosto.2010

FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE LA COMPAÑÍA

Fortalezas

- Importante respaldo y solidez financiera de su accionista controlador, Grupo Penta.
- Se produce una readecuación de la cartera de inversiones hacia instrumentos más seguros, hecho que ha permitido disminuir el riesgo asociado a la cartera. Cartera de renta fija de buena calidad crediticia.
- Muy bajo costo de administración de la prima. Se encuentra dentro de los más bajos del mercado.
- Cuerpo estable de ejecutivos, lo que ha permitido mantener políticas permanentes y consistentes en el tiempo.
- La compañía presenta, en general, niveles de primaje crecientes en los ramos tradicionales y bajos niveles de siniestralidad, lo que a la larga ha derivado en crecientes Márgenes de Contribución.

Debilidades y/o Riesgos

- Riesgo de reinversión. A esto se adiciona el riesgo propio de prepago de inversiones financieras, pudiendo afectar en mayor medida un adecuado calce financiero.
- Riesgos financieros del mercado, que impliquen una mayor volatilidad en el resultado de las inversiones.
- Riesgos normativos referentes a Rentas Vitalicias.

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 (en adelante, Penta Vida) pertenece al segmento de las denominadas compañías del segundo grupo¹. La industria de seguros de vida está compuesta por 30 compañías, cifra que incluye a las mutualidades de seguros.

Durante el año 2009, la industria presentó una Prima Directa de \$2.283.901 millones, un 1,4% (real) inferior al obtenido en el transcurso del año 2008 (\$2.315.976 millones).

La baja se explica básicamente por la disminución en el mercado de los seguros previsionales (8,6%). De esta manera, las primas generadas por la comercialización de Rentas Vitalicias cayeron un 17,7% con respecto al año 2008. Esta caída se debe fundamentalmente a la crisis financiera que afectó los mercados bursátiles durante el año 2008 y parte del 2009, hecho que derivó en una caída considerable en los fondos de pensiones, disminuyendo los incentivos a jubilarse. Sin embargo, a partir del tercer trimestre del año

2009 se observan signos de recuperación en la comercialización de Rentas Vitalicias, debido, entre otros factores, a la recuperación de los fondos de pensiones.

Por otro lado, 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

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

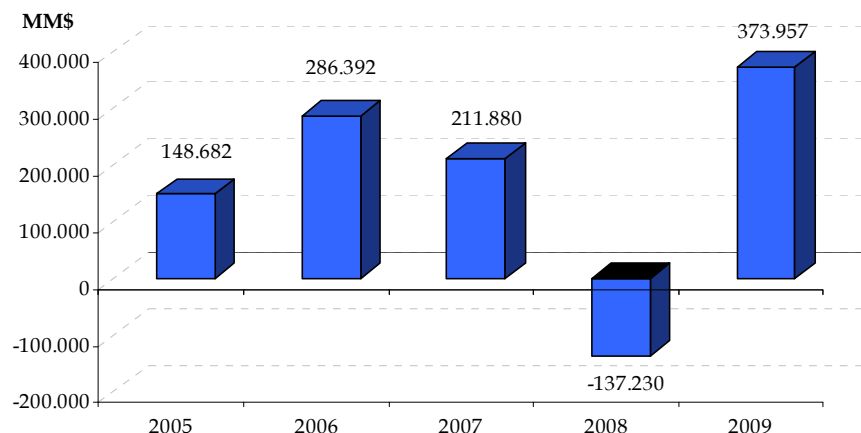
**Penta Vida
Compañía de
Seguros de Vida****Fecha informe:
Agosto.2010**

del SIS permitirá 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 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). Dado que la adjudicación es por un período anual, en julio de este año se tendrán los primeros resultados. En mayo de este año se conocieron los resultados de la nueva licitación (por un período de 2 años), que derivó en una baja de tasas del 20,3%.

En relación al mercado de los seguros tradicionales, se produce un aumento del 7% (real) durante el año 2009. Dicho aumento viene dado tanto por un crecimiento en ramos asociados a seguros individuales (8,42%), principalmente a través de Seguros con Cuenta Única de Inversión, como por el aumento en las primas generadas por seguros colectivos (6,04%), donde destaca el aumento en los seguros de Desgravamen.

Durante el año 2009, la utilidad de las compañías de seguros de vida alcanzó los \$373.957 millones en comparación a la pérdida de \$137.230 millones registrada para el año 2008. Este aumento se debe principalmente al Resultado de Inversiones, que entre los años 2008 y 2009 pasa desde un 2,77% hasta un 7,02%, dado por la recuperación de las inversiones de renta variable y de las inversiones en el extranjero.

Evolución Utilidad Compañías de Seguros de Vida

**LA COMPAÑÍA**

A marzo de 2010, Penta Vida Compañía de Seguros de Vida (en adelante Penta Vida) es propiedad de Inversiones Banpenta Limitada con el 99,77% de las acciones, mientras que el 0,23% se encuentra en manos del Fisco de Chile.

El Grupo Penta administra recursos del Área Financiera, Inmobiliaria, de Salud y Previsional, entre otros, alcanzando en la actualidad alrededor de US\$20.000 millones en activos administrados. Dentro de los recursos del Área Financiera se destacan por su relación con Penta Vida: AFP Cuprum, Banco Penta, Penta Hipotecario, Penta Inmobiliario y Penta AGF.

Penta Vida nace en el año 1953, bajo el nombre de Instituto de Seguros del Estado (ISE), entregando coberturas (tanto en seguros generales como de vida) sobre los bienes del Fisco de Chile, seguros de movilización colectiva, y todos los seguros obligatorios que fueran creados por Ley. En 1989, Empresas Penta adquiere, a través de licitación pública, cerca de un 74% de las acciones de ISE.

Penta Vida
Compañía de
Seguros de Vida

Fecha informe:
Agosto.2010

En un comienzo se puso énfasis en el mercado de las rentas vitalicias, dado el conocimiento del holding en el tema de seguros e inversiones. Sin embargo, en 1996 la compañía decide ampliar su negocio, desarrollando las líneas de Seguros Individuales y Colectivos.

En noviembre de 2003 se produce de la fusión de las compañías AGF Allianz Chile Compañía de Seguros de Vida S.A. e ISE Las Américas Compañía de Seguros de Vida S.A., compañía que al momento de producirse la fusión ya pertenecía al Grupo Penta (adjudicada en el año 1990 vía licitación pública de la CORFO). Son propietarios de la compañía, al igual que del resto del Grupo Penta, los señores Carlos Alberto Délano y Carlos Eugenio Lavín.

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.

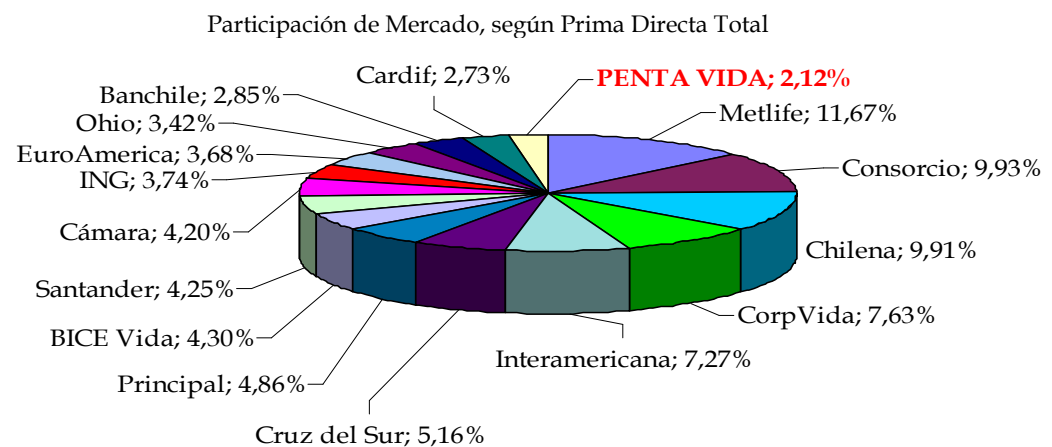
La estructura organizacional de Penta Vida es funcional a las necesidades de la compañía, con especial énfasis en la aplicación de tecnología.

Además, se destaca la existencia de sistemas que permiten el seguimiento de los distintos procesos de control, así como también la automatización de sistemas de cumplimiento de metas y evaluaciones de gestiones de los distintos proyectos.

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

ACTIVIDADES

Dentro del mercado de seguros de vida, Penta Vida se presenta, a marzo de 2010, como una compañía pequeña en términos de prima directa, con una participación de mercado del 2,12%. Sin embargo, al considerar la cantidad de activos administrados, posee el 4,96% de éstos, que equivalen a US\$1.751 millones, ubicándose en el 7° de la industria.



Actualmente, Penta Vida comercializa Rentas Vitalicias (principalmente Rentas Vitalicias de Vejez e Invalidez), y 7 ramos de Seguros Tradicionales, 5 de los cuales corresponden a Individuales, principalmente aquellos asociados a Seguros de Flexibles, y los otros 2 a Colectivos, concentrados prácticamente en Seguros

Penta Vida
Compañía de
Seguros de Vida

Fecha informe:
Agosto.2010

de Desgravamen. Además se administran contratos del Seguro de AFP de AFP Cuprum, actualmente en run-off.

Respecto a la prima directa, ésta se compone en un 24,4% por concepto de Seguros Individuales, un 1,5% por Seguros Colectivos, y un 74,1% en primas asociadas a la comercialización de Rentas Vitalicias. Adicionalmente, participa en el mercado de créditos de consumo e hipotecarios, así como también en el negocio inmobiliario.

Prima Directa (MM\$ marzo 2010)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-09	Mar-10
INDIVIDUALES	15.578	15.651	14.759	3.724	3.444
Vida Entera	268	263	196	48	41
Temporal de Vida	1.844	2.126	1.593	415	345
Otros Seguros con CUI	11.581	12.543	12.727	3.205	3.005
Mixto o Dotal	4	2	2	0	0
Renta	1.620	472	0	0	0
Incapacidad o Invalidez	33	26	19	6	4
Salud	229	198	221	51	48
Desgravamen	0	20	0	0	0
COLECTIVOS	661	740	1.143	217	218
Temporal de Vida	28	2	0	0	0
Mixto o Dotal	27	27	24	5	6
Desgravamen	606	711	1.119	212	212
PREVISIONALES	93.417	88.107	33.169	10.126	10.479
Seguro de AFP	28.864	36.917	15.730	6.334	0
Renta Vitalicia Vejez	49.536	38.554	7.211	1.924	5.562
Renta Vitalicia Invalidez	9.311	4.563	5.827	1.636	3.787
Renta Vitalicia Supervivencia	5.706	8.072	4.402	232	1.130
TOTAL	109.656	104.498	49.071	14.067	14.141

Analizando la evolución de la prima directa total, se produce una disminución de 53% durante el año 2009, debido a la caída en la venta de rentas vitalicias, sumado a la licitación del nuevo seguro de invalidez y supervivencia, del cual Penta Vida no logró adjudicarse ningún segmento. Por otra parte, se produce un aumento del 54,6% en el área de seguros colectivos, principalmente asociados a seguros de desgravamen, vinculados a créditos de consumo o hipotecarios.

Durante el primer trimestre de este año, se produce un aumento en el primaje total de 0,5% con respecto a igual período del año pasado. Este aumento se atribuye principalmente al crecimiento de rentas Vitalicias de Vejez, que presentan un alza de 189%. Si se consideran datos a junio de 2010, se observa un crecimiento importante en la comercialización de rentas vitalicias, que alcanzan los \$31.944 millones, casi el doble de lo comercializado durante todo el 2009.

Se evidencia una baja en la Siniestralidad Directa total de ramos tradicionales entre el 2008 y el 2009 (de un 21% a un 19%). Por otro lado, entre marzo de 2009 y marzo de 2010, la Siniestralidad Directa disminuye

Penta Vida
Compañía de
Seguros de Vida

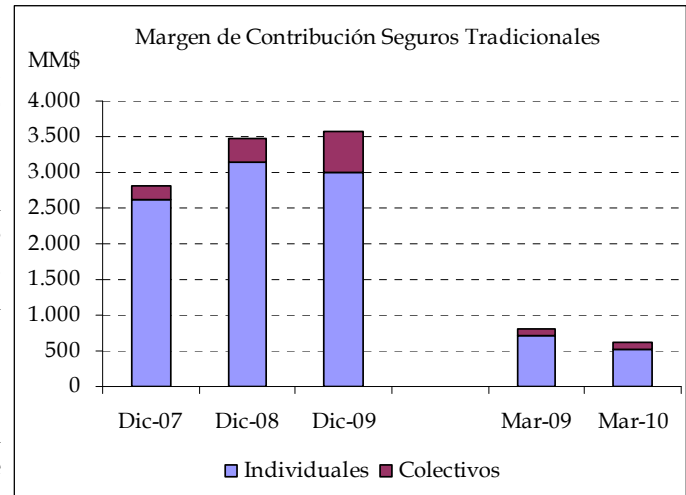
Fecha informe:
Agosto.2010

desde el 26% al 24%. 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, se aprecia que éste muestra una tendencia creciente durante gran parte del período analizado.

Durante el año 2009, el margen de contribución alcanza a \$3.576 millones. Este aumento se debe principalmente al margen obtenido por los Seguros Colectivos, que aumentan cerca de un 60%, básicamente a través de los seguros de desgravamen.

Cabe destacar la participación de los seguros con CUI, que aportan un 62,3% del Margen de Contribución de ramos tradicionales.



A marzo de 2010, se observa una baja en el margen de contribución de 24,6%, en comparación al obtenido durante el primer trimestre del año 2009, debido principalmente a un ajuste considerable en la reserva de valor asociada a seguros con CUI.

REASEGURO

En general, Penta Vida cuenta con una política de alta retención de primas (97,7%), manejando montos bajos con reaseguradoras. Al 31 de marzo de 2010, posee reaseguros vigentes por un monto de \$319 millones.

ESTADOS FINANCIEROS

A marzo de 2010, los activos se componen principalmente de Inversiones Financieras, por un monto de \$759.071 millones (82,3%), seguido de Inversiones Inmobiliarias y Similares por \$95.744 millones (10,7%), e Inversiones Cuenta Única de Inversión por \$37.474 millones (4,1%).

Dentro de la cartera de inversiones, y tal como la gran mayoría de las compañías de seguros de vida, el mayor porcentaje lo constituyen inversiones financieras de renta fija nacional (66,7%), levemente inferior al promedio del mercado (70,9%).

En particular, hay una gran inversión en títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la SVS (22,1% del total de inversiones), que presentan una buena diversificación y un bajo nivel de riesgo. Mantiene además un 17,2% en instrumentos bancarios, sumado a un 26% en instrumentos garantizados por el estado. La cartera de Mutuos Hipotecarios alcanza un 12,9% de las Inversiones de Renta Fija.

La cartera se encuentra bastante diversificada y cuenta con una buena calidad crediticia, con un alto porcentaje de los instrumentos con clasificación de riesgo AA o superior. La compañía presenta un superávit de inversiones de 13% sobre las reservas técnicas.

Adicionalmente, Penta Vida participa en el mercado de créditos de consumo, con el 0,42% del mercado total de créditos incluyendo a la banca, y un 18,3% si sólo se considera la industria aseguradora, en gran parte entregados a no asegurados (alrededor del 90%).

Penta Vida
Compañía de
Seguros de Vida

Fecha informe:
Agosto.2010

ACTIVOS (millones de pesos de marzo 2010)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10
INVERSIONES FINANCIERAS	731.527	800.156	731.898	759.071
Renta Fija	566.876	676.116	607.714	615.072
Títulos de Deuda Emit. y Garant. por el Estado y Bco. Central	162.479	137.172	136.774	149.303
Títulos de Deuda Emit. por el Sist. Bancario y Financiero	115.240	148.990	137.521	153.305
Títulos de Deuda Emit. por Sociedades Inscritas en S.V.S.	148.021	223.627	214.881	196.918
Mutuos Hipotecarios Endosables	141.137	166.326	118.537	115.546
Renta Variable	69.506	73.810	43.709	48.872
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	64.575	68.042	23.496	27.404
Cuotas de Fondos de Inversión	4.931	5.768	8.964	10.676
Cuotas de Fondos Mutuos	0	0	11.248	10.792
Inversiones en el extranjero	88.652	25.348	44.720	58.390
Títulos Emit. o Garant. por Estados Ext. y Bcos Centrales Ext.	515	505	0	0
Títulos de Crédito Emit. o Garant. por Entidades Bancarias Ext	4.125	4.173	4.223	4.176
Bonos Emit. por Sociedades o Corporaciones Ext.	961	1.543	2.784	2.811
Acciones Emit. por Sociedades o Corporaciones Ext.	9.984	1.174	1.249	1.325
Cuotas de Fondos de Inversión Int. y de Fondos Mutuos	3.287	1.755	10.439	11.923
Cuotas de Fondos Constituidos Fuera del País	69.779	16.197	26.025	38.155
Caja Bancos	2.520	1.206	1.352	1.533
Otras Inversiones Financieras	3.973	0	780	901
Préstamos	0	23.677	33.623	34.304
INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES	60.228	69.055	98.483	95.744
INVERSIONES CUENTA UNICA DE INVERSION	24.983	31.026	35.799	37.474
DEUDORES POR PRIMAS	12.599	13.187	371	267
DEUDORES POR REASEGURO	256	516	210	239
OTROS ACTIVOS	35.726	20.027	27.373	29.025

Hasta hace unos años, la estrategia de inversión de Penta Vida se orientaba a maximizar la rentabilidad de largo plazo, política que implicaba asumir mayores riesgos y también una mayor exposición a fluctuaciones en el corto plazo. En esta materia, es destacable el cambio que se produce en la cartera de inversiones, hacia instrumentos más seguros.

La compañía ha disminuido su nivel de inversiones en renta variable durante los últimos períodos. Así, en marzo del año 2008, éstas alcanzaban un 6,07% de las inversiones. Para marzo del 2009 este valor había disminuido hasta el 2,84%, valor más bajo al promedio del mercado. A marzo de 2010, mantiene un 5,5% en renta variable nacional, con un 43% invertido en fondos mutuos de bajo riesgo y fondos de inversión inmobiliaria. Respecto a las acciones, la cartera presenta un buen rendimiento, superando al IPSA en alrededor de 400 puntos base.

En relación a las inversiones en el extranjero, con un valor de \$58.390 millones representan un 6,5% de las inversiones totales. A junio de 2010, presentan un resultado de inversiones negativo, con un rendimiento superior a su benchmark.

Con respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 89,7% a marzo de 2010) corresponde a Reservas Previsionales (89,4% del pasivo exigible) por un monto de \$739.160

Penta Vida
Compañía de
Seguros de Vida

Fecha informe:
Agosto.2010

millones, correspondiendo un 94,7% de éstas a Rentas Vitalicias por Pagar.

Por otro lado, las Reservas de Seguros no Previsionales tienen un valor de \$41.303 millones, asociadas en gran parte a reservas asociadas a Seguros con CUI y Reservas Matemáticas. Completan la composición del Pasivo Exigible, Primas por Pagar a Reaseguradores por \$502 millones, y Otros Pasivos por \$502 millones. Además, posee \$30.800 millones en Obligaciones con instituciones del sistema financiero.

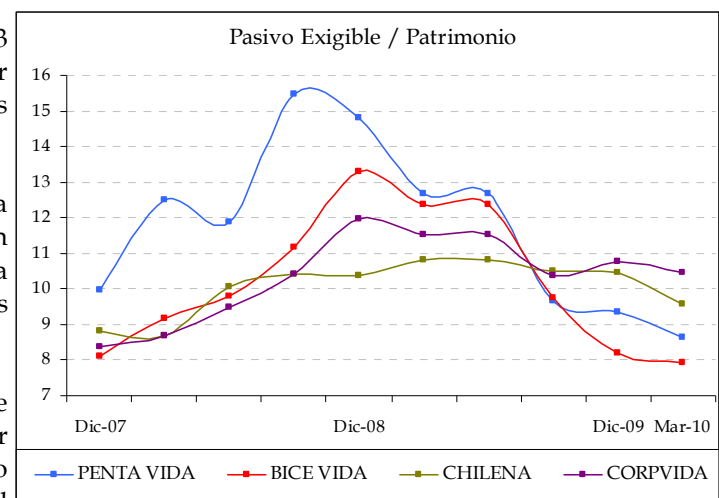
PASIVOS (milones de pesos de marzo 2010)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10
RESERVAS TECNICAS	746.313	799.278	783.488	780.463
RESERVAS SEGUROS PREVISIONALES	717.267	764.476	743.878	739.160
Rentas Vitalicias por Pagar	661.975	698.113	696.563	700.229
Aporte Adicional Seguro de Invalidez y Supervivencia	55.292	66.362	47.315	38.930
RESERVAS SEGUROS NO PREVISIONALES	29.046	34.802	39.611	41.303
Reserva de Riesgo en Curso	266	284	273	271
Reserva Matemática	2.697	2.969	3.328	3.475
Reserva Seguros de Vida con CUI	22.439	26.757	31.475	32.907
Rentas por Pagar	3.286	4.104	4.161	4.113
Siniestros por Pagar	358	689	375	537
PRIMAS POR PAGAR REASEGURADORES	402	314	371	502
OBLIGACIONES CON INST. DEL SISTEMA FINANCIERO	0	0	14.555	30.800
OTROS PASIVOS	39.584	75.321	9.507	14.653
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	786.300	874.913	807.921	826.418
PATRIMONIO	79.019	59.054	86.214	95.403

A marzo de 2010, los pasivos de Penta Vida se encuentran calzados con sus activos, ambos a valor presente, sólo en los tramos 1 a 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, alcanza los \$95.403 millones y se compone principalmente por Capital Pagado (\$61.422 millones) y Utilidades Retenidas (\$25.819 millones).

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, se observa una disminución importante durante el año 2009, alcanzando a diciembre de 2009 un leverage de 14,82 veces (9,37 veces a dic-08).

A marzo de 2010, la relación pasivo exigible sobre patrimonio disminuye a 8,66 veces. Por otra parte, a marzo de 2010 el endeudamiento neto (legal) alcanzó las 8,38 veces, lejos del límite legal de 20 veces.



Penta Vida
Compañía de
Seguros de Vida

Fecha informe:
Agosto.2010

RESULTADOS

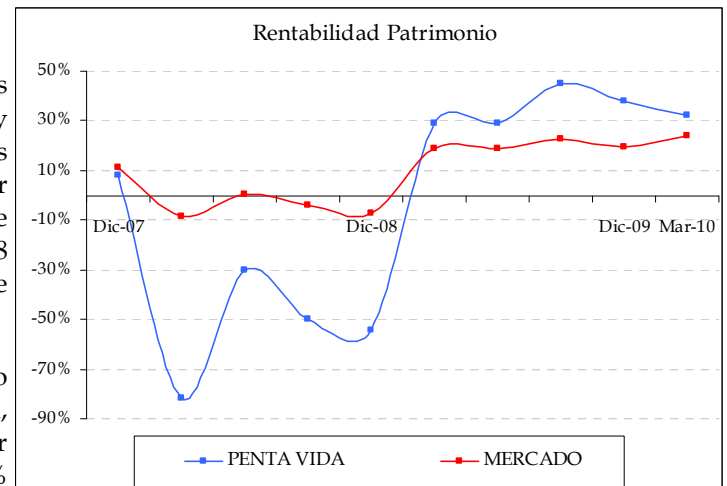
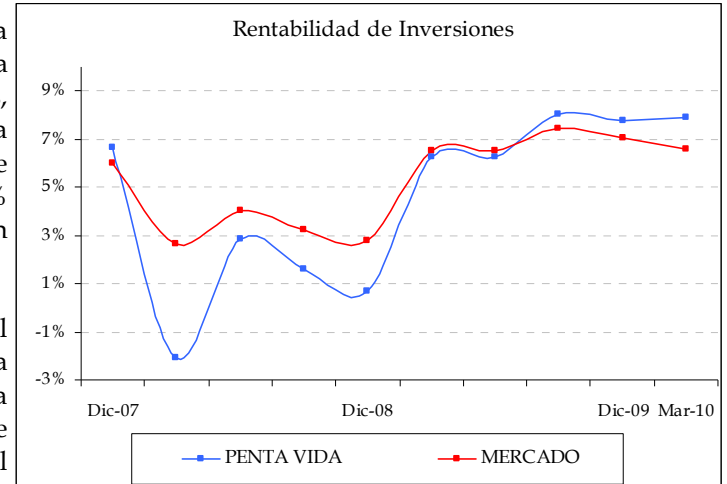
Durante el año 2009, Penta Vida alcanzó una utilidad de \$27.425 millones, dejando atrás la pérdida obtenida durante el 2008 (ROE de -54,4%). Esto se debe básicamente a una recuperación en el producto de inversiones, superior a un 1000%.

El Resultado de Inversiones logrado por la compañía aumentó durante el 2009, debido a la recuperación de los mercados financieros, alcanzando los \$68.408 millones. Así, la Rentabilidad Producto de Inversiones durante el año 2009 fue de 7,75%, superior al 7,02% logrado por el mercado, pero consecuente con su estrategia de inversión.

Con respecto a los resultados obtenidos hasta el primer trimestre del año 2010, se produce una utilidad de \$7.363 millones, 66,2% superior a la obtenida a marzo de 2009. Este aumento se debe principalmente al crecimiento en el producto de inversiones y la baja en el costo de siniestros.

Por otra parte, continúa la recuperación de los mercados financieros en el mundo, y particularmente en Chile, sumado a las correctas decisiones de inversión tomadas por la empresa. De esta manera, el Resultado de Inversiones a marzo de 2010 alcanza los \$17.318 millones, con una rentabilidad producto de inversiones de 7,88% (6,58% para el mercado).

Todo esto se tradujo en un Resultado Técnico de Seguros de \$8.414 millones. De esta manera, la Rentabilidad sobre Patrimonio para el primer trimestre del año 2010 alcanzó al 32,4% (23,8% para el mercado).



INDICADORES PENTA VIDA	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-10
Costo de Ventas (%P.D.)	1,36%	4,01%	4,72%	3,77%
Deuda / Patrimonio (N Veces)	9,95	14,82	9,37	8,66
Deuda Financ. / Patrimonio (N Veces)	0,00	0,00	0,17	0,32
Gastos Administración / Prima Directa (%)	7,02%	7,97%	14,88%	12,35%
Participación de Mercado (%)	5,02%	4,51%	2,15%	2,12%
Prima Directa / N° Empleados (MM\$)	242	225	155	44
Producto Inv. / Inv. x (%)	6,66%	0,67%	7,75%	7,88%
Utilidad / Patrimonio Promedio (%)	8,23%	-54,49%	37,76%	32,44%

Penta Vida
Compañía de
Seguros de Vida

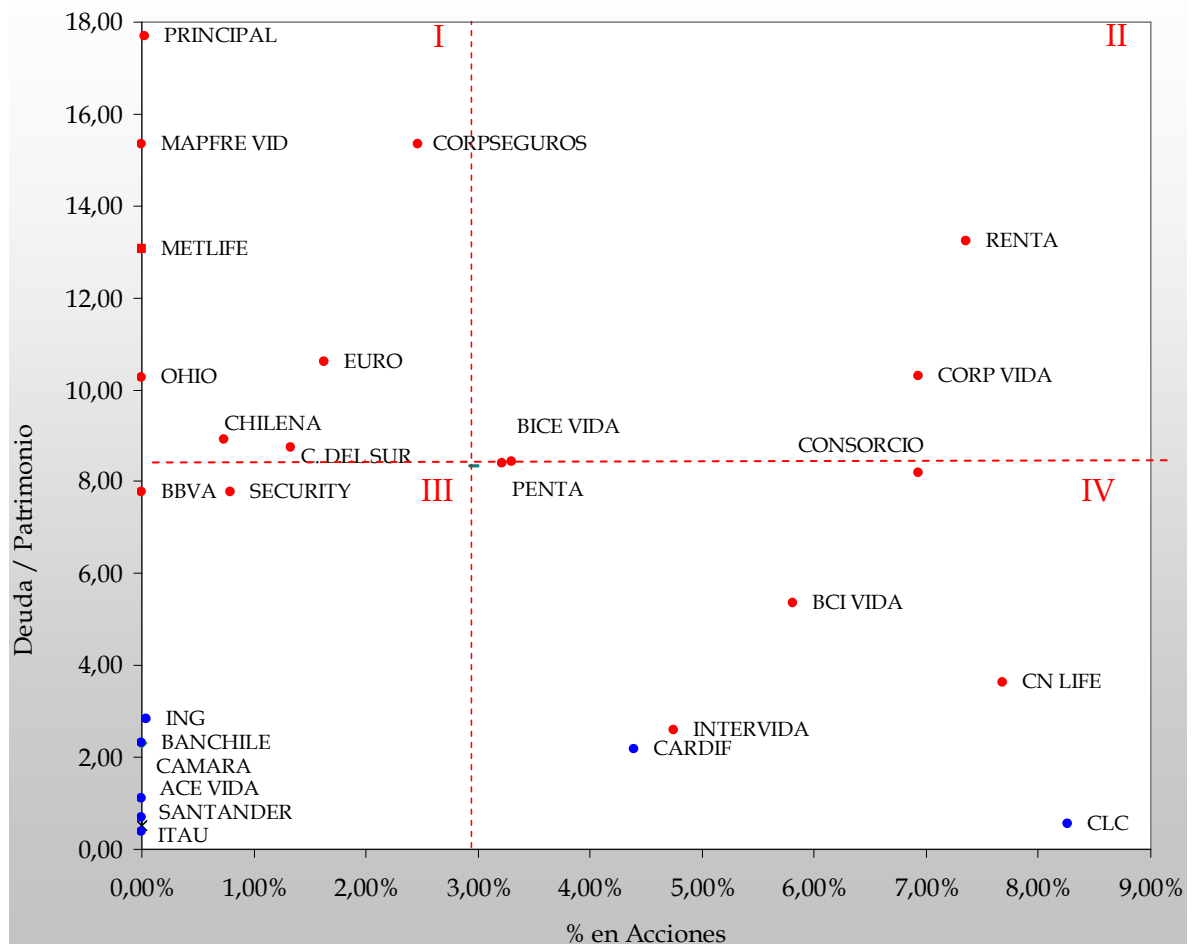
Fecha informe:
Agosto.2010

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 o 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 siguiente gráfico la mayoría de las compañías de Seguros de Vida tienen un portfolio de inversión con menos de un 3% en Acciones (15 de las 25 compañías incluidas en el análisis, ubicadas en los cuadrantes I y III). En el tramo entre un 3% y un 9% (cuadrantes II y IV) por su parte hay 10 compañías, dentro de las cuales se ubica Penta Vida. Además, en este tramo 2 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 Renta Variable).

Estrategia de Posicionamiento a Marzo de 2010



Ahora bien, Penta Vida en general ha optado por mayores porcentajes de inversión en Renta Variable. Este hecho, que ha conducido a que la compañía presente resultados volátiles en términos de rentabilidad de inversiones, implica que en el mapa de posicionamiento de mercado se encuentre en el cuadrante de bajo

Penta Vida
Compañía de
Seguros de Vida

Fecha informe:
Agosto.2010

endeudamiento, justo en promedio del mercado de seguros de vida (todas las compañías se han situado por debajo del límite fijado por la Superintendencia de Valores y Seguros), y con mayor exposición al riesgo que otras compañías Previsionales, debido a sus inversiones en Renta Variable.