



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado de Reseña Anual de Clasificación (estados financieros marzo 2017)

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

Ratings

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Confirmación	Estable	Compañías de Seguros de Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en Categoría AA con tendencia “estable”, las obligaciones de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (en adelante Penta Vida, la compañía o la aseguradora) es propiedad de Inversiones Banpenta II Limitada con el 99,9% de las acciones, mientras que el restante se encuentra en manos del Fisco de Chile.

En términos de gobiernos corporativos, Penta Vida realiza constantemente comités de trabajo para las áreas de auditoría, riesgo e inversiones. Éstos tienen una periodicidad mínima mensual, con la presencia de al menos un director y parte de la administración superior, buscando ajustarse a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgos y también a la Norma de Carácter General N°309 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El foco comercial se centra en el área previsional, a través de la venta de rentas vitalicias y la participación en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia. La aseguradora comercializa también seguros de cuenta única de inversión y, en menor medida, seguros de vida, desgravamen y salud, siendo éstos una pequeña fracción de las ventas totales de la empresa. En la última licitación del SIS, que tiene una vigencia para el periodo 2016-2018, la aseguradora se adjudicó tres de nueve fracciones de hombres, ofertando una tasa de 1,42%.

A diciembre de 2016, la compañía reportó una prima total equivalente a \$505.234 millones, un 45% superior a lo alcanzado en igual lapso del año 2015. A marzo de 2017, la compañía comercializó primas por \$145.332 millones, monto que supera en un 30% el nivel de primaje del primer trimestre del 2016, favorecido por las tres fracciones del quinto contrato del SIS y sus ventas en rentas vitalicias.

La venta de pólizas contempla distintos canales, dependiendo del seguro ofrecido. La estrategia de Penta Vida tiene como objetivo el aumento de la flexibilidad operativa y la disminución de costos, por esta

razón, rentas vitalicias, el principal producto de la aseguradora, es comercializado en su mayoría por asesores previsionales (67%), manteniendo el porcentaje restante entre agentes de ventas y venta directa.

La cartera de inversiones se encuentra más diversificada que la industria, con una estrategia agresiva en búsqueda de mayor rentabilidad. Su composición está dada mayoritariamente por instrumentos de renta fija nacional (56,3%), inversiones inmobiliarias (17,1%), renta fija extranjera (12,3%) y renta variable nacional (7%).

El test de suficiencia de activos presentó a marzo de 2017 una tasa de reinversión de 1,79%, y la cobertura de los pasivos mantiene ocho de los diez tramos calzados al 100%, traduciéndose en un adecuado nivel.

Durante el año 2016, la aseguradora acumuló utilidades por \$15.828 millones, monto que superó en un 18% lo reportado el año 2015, favorecido por un buen resultado de inversiones. A marzo de 2017, la utilidad fue equivalente a \$12.895 millones, dado el buen desempeño de la cartera administrada y los márgenes del SIS.

El endeudamiento presenta niveles crecientes, producto de los requerimientos de patrimonio que implica una estrategia intensiva en seguros previsionales, donde su evolución se ha mantenido en niveles en torno a 11,8x gracias a aumentos de capital. A marzo de 2017, el endeudamiento fue de 11,99 veces, siendo esto superior a la industria. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido fue de 1,66x.

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren, entendiéndose por este último punto, que disminuya el nivel de endeudamiento y aumente su ratio de patrimonio neto sobre exigido, de forma tal, que los riesgos de la compañía se vean mitigados. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme a rebalances de la cartera de inversiones hacia posiciones más riesgosas o si los indicadores técnicos se deterioran o se vuelvan muy volátiles, o bien, si sus indicadores de solvencia empeoran de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Jul-12	AA	Estable
Jul-13	AA	Estable
Jul-14	AA	Estable
Jul-15	AA	Estable
Jul-16	AA	Estable
Jul-17	AA	Estable

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.