

Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Marzo 2016)

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

Ratings

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente 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 Clasificación

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 99,88% de las acciones, mientras que el restante se encuentra en manos del Fisco de Chile.

En términos de gobierno corporativo, Penta Vida se ocupa por el buen funcionamiento, rigurosidad y transparencia del sistema, realizando constantemente comités con la presencia de directores y de la administración superior, buscando resolver y alcanzar mejoras constantes al perfil de la compañía acorde a la normativa vigente. La aseguradora 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 su mitigación, como también mantiene actualizados y en permanente monitoreo y las matrices de riesgo.

El foco comercial de la compañía se centra en el área previsional, principalmente a través de la venta de rentas vitalicias (RRVV) y de la participación en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) asociado la cobertura de los cotizantes de las AFP frente a eventuales jubilaciones anticipadas. La aseguradora comercializa también seguros de vida con cuenta única de inversión (CUI) temporales. A marzo de 2016 el primaje total fue de \$111.829 millones, lo que es un 37% superior a lo obtenido a igual periodo del año 2015.

La venta de pólizas contempla distintos canales, dependiendo del seguro ofrecido. Rentas vitalicias, el principal producto de la aseguradora, es comercializado principalmente por asesores previsionales (65%), cuya estrategia tiene como objetivo el aumento de la flexibilidad operativa y la disminución de costos por parte de la compañía, seguido de agentes de ventas (26%) y venta directa.

A marzo de 2016, la aseguradora administra activos por \$2.190.702 millones, compuesto principalmente por inversiones financieras en un 81,4% e inversiones inmobiliarias en un 16,5%.

La cartera de inversiones de Penta Vida se encuentra más diversificada que la industria, con una estrategia agresiva en búsqueda de mayor rentabilidad. Su composición está dada por instrumentos de renta fija nacional, que ocupan el mayor porcentaje dentro del *pool* de inversiones (57,3%), y que mantienen una adecuada calidad crediticia, pero inferior a la de la industria. La renta variable nacional corresponde principalmente a fondos mutuos y de inversión, que en su conjunto suman un 8,6%.

Las inversiones inmobiliarias, mantienen una estrategia de desarrollo enfocada en la comercialización de *leasing* mayoritariamente, representando un 17,4% del total. Los papeles en el extranjero representan un 13%, asociados a títulos emitidos por bancos e instituciones en el extranjero. Las acciones y el efectivo mantienen un porcentaje menor.

El test de suficiencia de activos, presentó a marzo de 2016 una tasa de reinversión de 1,76%, y la cobertura de pasivos mantiene los primeros 8 tramos calzados en un 100%, lo que indica un adecuado nivel.

Acorde a la estrategia comercial, es posible observar que sus resultados se encuentran fuertemente supeditados al desempeño de sus inversiones. A diciembre de 2015, Penta Vida obtuvo utilidades por \$13.391 millones y a marzo de 2016, presentó pérdidas por \$914 millones, explicado por el mal desempeño del SIS y por variaciones en la cuenta diferencia de cambio, que responde a mayores inversiones en moneda extranjera, respecto a igual periodo del año 2015 y a variaciones negativas del dólar.

Cabe señalar que Penta vida realizó un aumento de capital durante el 2015, por \$30.823 millones, con el objetivo de llevar a capital pagado los resultados acumulados durante los ejercicios anteriores.

A marzo de 2016, el nivel de endeudamiento de 12 veces, situándose por sobre las empresas comparables. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, reportó un nivel de 1,63 veces.

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-11	AA	Estable
Jul-12	AA	Estable
Jul-13	AA	Estable
Jul-14	AA	Estable
Jul-15	AA	Estable
Jul-16	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.