

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.
Diciembre 2009

Categoría de Riesgo y Contacto			
Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
Bonos Tendencia	AA Estable	Gerente a Cargo Analista Teléfono Fax Correo Electrónico Sitio Web	Aldo Reyes D. José Ramón Aboitiz 56-2-433 5200 56-2-433 5201 ratings@humphreys.cl www.humphreys.cl
EEFF base	30 de septiembre 2009	Tipo de Reseña	Informe Anual

Balance Individual					
(Cifras en M\$)	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Sep-09
Inversiones	667.686.398	763.223.205	919.703.180	867.840.635	867.604.395
Deudores por Primas	6.804.176	11.773.695	13.472.084	2.964.721	326.475
Deudores por Reaseguros	98.829	239.446	526.912	276.406	230.447
Otros Activos	12.577.040	33.384.954	20.459.991	10.762.525	21.876.043
Total Activos	687.166.443	808.621.300	954.162.167	881.844.287	890.037.360
Reservas Técnicas	597.270.144	697.413.423	816.560.457	793.695.056	779.017.521
Reservas Previsionales	577.977.909	670.270.555	781.005.947	756.709.647	740.979.493
Primas por Pagar	253.582	375.964	320.774	469.346	293.502
Otros Pasivos	18.887.277	36.990.747	76.949.468	15.961.008	23.131.075
Patrimonio	69.213.303	73.841.163	60.331.465	71.718.877	83.591.582
Total Pasivos	687.166.443	808.621.300	954.162.167	881.844.287	890.037.360
Activos / Reservas	1,15	1,16	1,17	1,11	1,14
Reservas / Patrimonio	8,63	9,44	13,53	11,07	9,32
Pasivo Exigible / Patrimonio	8,93	9,95	14,82	11,30	9,65

Estado de Resultados Individual

(Cifras en M\$)	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Sep-09
Prima Directa	85.870.572	102.471.075	106.757.893	27.886.363	36.402.905
Prima Retenida Neta	84.999.636	101.439.168	105.130.479	27.205.388	35.387.869
Costo Siniestros	-25.376.918	-29.535.286	-41.143.541	-18.247.205	-18.928.660
Costo Renta	-75.246.683	-87.434.745	-87.501.556	-18.112.328	-30.144.135
R. Intermediación	-4.465.107	-5.011.413	-4.276.076	-1.234.322	-1.891.634
Margen de Contribución	-23.935.184	-25.358.023	-32.442.519	-13.247.776	-19.629.634
Costo de Administración	-6.006.124	-7.192.122	-8.510.692	-5.186.399	-5.463.994
Resultado Operacional	-29.941.308	-32.550.145	-40.953.211	-18.434.175	-25.093.628
Resultado de Inversión	54.843.382	49.172.813	5.881.493	32.439.864	52.861.493
Resultado Final	16.347.628	6.087.479	-38.430.319	13.045.104	23.953.866
Retención	98,99%	98,99%	98,48%	97,56%	97,2%
Costo de Siniestro / Pr. Directa	-30%	-29%	-39%	-65%	-52%
R. Intermediación / Pr. Directa	-5%	-5%	-4%	-4%	-5%
C. Administración / Pr. Directa	-7%	-7%	-8%	-19%	-15%
Margen / Prima Retenida	-28%	-25%	-31%	-49%	-55%
Resultado Final / Pr. Directa	19%	6%	-36%	47%	66%

Opinión

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (Penta Vida) es una sociedad aseguradora que en la actualidad mantiene presencia, en términos de prima total, en los segmentos de seguros previsionales con ex seguros de AFP o Invalidez y Supervivencia (7,5% aprox.) y rentas vitalicias (1% aprox.). La participación de la compañía en seguros tradicionales (11,4%) presenta una participación en el mercado sobre primas recibidas de 3,6% en seguros individuales y 0,2% en colectivos.

La compañía forma parte del grupo nacional Penta, consorcio financiero de reconocido prestigio y solvencia dentro del ámbito nacional, el cual también participa activamente en los mercados de seguros generales, fondos de pensiones y banca, entre otros.

Las fortalezas de la compañía, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo de sus contratos de seguros **Categoría AA**, son:

- Política de inversiones definida, con nivel de riesgo acorde con la capacidad de apoyo del grupo controlador;
- Niveles de gastos reducidos;
- Capacidad potencial de seguros flexibles;
- Decidido énfasis en sistemas.

En contraposición, la clasificación reconoce los siguientes riesgos a los cuales se ve enfrentada la entidad:

- Masa comparativamente reducida de ramo individuales;
- Baja diversificación de productos;
- Operación en un mercado con presencia de aseguradoras líderes a nivel mundial.

La categoría refleja la alta capacidad que tiene la compañía para responder a las obligaciones contraídas, producto de contar con una cartera de inversiones que entrega una fuerte protección a las reservas técnicas de la compañía, la cual se sustenta bajo una política de inversiones definida y controlada y que además se apoya del *Know How* que le otorga el grupo al cual pertenece. Asimismo, el negocio de seguros individuales (en especial los seguros individuales flexibles) se ha desarrollado con una adecuada planificación sin afectar el riesgo global de la compañía. Dicho crecimiento se sustenta bajo una estructura comercial y plataforma tecnológica asimilable al estándar que exhiben las empresas líderes en este segmento de mercado.

En comparación con otras compañías de similar clasificación, *Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.* se distingue por el adecuado enfoque financiero que le da a la administración de los seguros de rentas vitalicias y por la ausencia de inversionistas extranjeros en su propiedad. Como complemento, la sociedad se destaca por la capacidad y calidad de su política de inversiones, la cual se fortalece mediante el apoyo que le brinda el grupo en esta materia. Además, la sociedad presenta reaseguradores solventes y de reconocido prestigio, siendo ésta una práctica habitual en la industria.

La perspectiva de la clasificación se califica "**Estable¹**", principalmente porque no se visualizan cambios en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo podría verse favorecida en la medida que la cartera de productos logre una mayor diversificación de sus ingresos y/o incremente su nivel de inversiones en relación con las obligaciones asumidas.

Asimismo, para conservar su clasificación, es necesario que la sociedad sea capaz de mantener su calidad en lo que se refiere a administración de sus inversiones; situación que en nuestra opinión constituye el principal activo de la sociedad.

Cifras en el 2009

A septiembre de 2009 el primaje directo de la compañía alcanzó los \$36.402 millones, lo que implicó una disminución nominal de 55% en relación con igual período del 2008 donde la prima directa a esta altura del año alcanzaba los \$79.456 millones. Esta situación se atribuye principalmente a la variación en las ventas de productos de rentas vitalicias y seguros de AFP.

En cuanto a los siniestros, éstos ascendieron a \$18.928 millones en términos netos a septiembre de 2009, implicando una disminución nominal de 37% respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, el costo de renta fue de \$30.144 millones presentando una disminución de 52% de disminución respecto al valor de \$62.893 millones de septiembre de 2008.

El producto de inversiones alcanzó un total de \$10.090 millones en septiembre de 2008, incrementándose nominalmente en 524% en relación al monto alcanzado de \$52.861 millones a septiembre de 2009 y representado un 145% de la prima directa.

Respecto a los gastos de administración, fueron de \$5.463 millones a septiembre de 2009, y se observa una disminución en torno al 10% en comparación con igual fecha del año anterior, lo que implica un nivel de gastos de administración de \$ 6.033 millones a septiembre de 2008. En términos

¹ Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

relativos los gastos de administración representan, a septiembre de 2009, un 15% de la prima directa, porcentaje menos favorable al 8% obtenido en el mismo periodo de 2008.

Definición Categoría de Riesgo

Categoría AA

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento 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.

Tendencia Estable

Clasificaciones con alta probabilidad de no tener variaciones en el futuro.

Oportunidades y Fortalezas

Política de Inversiones: La compañía ha desarrollado una política de inversión de largo plazo que implica la presencia de instrumentos de renta variable, los cuales si bien presentan mayor riesgo individual que valores de renta fija, han sido incorporados mediante la conformación de una cartera adecuadamente diversificada, con riesgo controlado y medido, activos líquidos e importancia relativa acotada (considerando tanto las características de las obligaciones de la sociedad como el eventual apoyo que pudieren recibir de los accionistas controladores). Con ello, se pretende incrementar la rentabilidad de las inversiones que respaldan las obligaciones (dado un nivel de riesgo definido como aceptable). En la práctica, la cartera de inversiones de la compañía ha presentado un rendimiento en el largo plazo superior al del mercado.

Adicionalmente, el *know how* del *Grupo Penta* (conglomerado económico de reconocida experiencia en el sector financiero nacional) favorece al desarrollo de un departamento de inversiones multidisciplinario. Con todo, se reconoce que la compañía, dada la mayor exposición que tiene en instrumentos de renta variable, requiere destinar, en términos comparativos, un mayor esfuerzo en la administración y control del riesgo de la cartera.

Gastos de Administración y Venta: *Penta Vida* presenta una relación de gastos de administración y venta sobre el total de la prima directa menor que el promedio que alcanza el mercado en su conjunto, situación que se ha extendido a través del tiempo y se ha convertido en una variable relevante para sustentar su crecimiento. Al comparar con septiembre del año 2008, el monto de costos por concepto de administración ha disminuido cerca del 10%, producto de una disminución en la fuerza de venta y costos atribuibles al área comercial que han sido externalizados y disminuidos.

A la fecha de clasificación, la compañía presenta un indicador de eficiencia que asciende a 18,5% a junio de 2009, mientras que el mercado en su conjunto obtiene un ratio del orden del 20%. Manteniendo su ratio de eficiencia en mejores niveles que el mercado agregado.

Capacidad de los Seguros Flexibles: La incursión de la compañía en los seguros flexibles y la forma cómo ésta se ha llevado en la práctica, han sido un elemento que ha contribuido de manera importante en la diversificación de los ingresos y riesgos asumidos por la sociedad. Lo anterior, se ve reflejado en un crecimiento de 2% en el ramo desde septiembre de 2008, en términos de prima directa.

En la práctica, la aseguradora ha fortalecido su soporte comercial y tecnológico en niveles similares al estándar que presentan compañías con mayor desarrollo en esta línea de negocio.

Énfasis en Sistemas: La compañía ha mostrado interés por desarrollar sistemas que permitan a la administración obtener una adecuada herramienta para el apoyo y control de sus operaciones. En este aspecto, destaca el auspicioso plan de trabajo diseñado para el área, el cual con avances concretos ha permitido contar con tecnología acorde para la administración de los seguros individuales y rentas vitalicias. En este aspecto, el desarrollo de sistemas que permiten tener un monitoreo diario de las operaciones de la compañía, es un elemento que visualiza los avances y compromiso de la organización en esta área.

Además se destacan los avances en materias de migración de las bases de datos de las líneas previsionales, la implementación de sistemas *Work Flow* y herramientas que fortalecen la estructura comercial (cotizador *web* y *call center*, entre otros).

Factores de Riesgo

Masa de Ramo Individuales: Independiente de las acciones que se han tomado para desarrollar esta línea de negocios y que ha mostrado una evolución positiva a través del tiempo (en especial los seguros flexibles), a juicio de **Humphreys**, la compañía cuenta con una cartera que presenta una masa crítica distante a las que alcanzan las empresas líderes en este rubro.

En tal sentido, la cartera de seguros individuales – comparada con el volumen de pólizas de los líderes del sector - es menos susceptible de presentar un comportamiento estadísticamente normal.

A la fecha de la clasificación, la compañía alcanza un *stock* de pólizas individuales del orden 20 mil pólizas, lo cual representa cerca del 1% del total de mercado.

A septiembre de 2009, los seguros flexibles presentan un *stock* de pólizas vigentes en los seguros de flexibles del orden de 16.500 pólizas aproximado.

Baja Diversificación de Productos: No obstante, los esfuerzos desplegados en el ramo vida, la compañía aún mantiene una fuerte concentración en los ramos previsionales y, por lo tanto, una elevada dependencia a cualquier situación que pudiere afectar a dicho mercado.

A la fecha de clasificación, la compañía concentra el 69% de sus ingresos en seguros previsionales.

Mercado con Presencia de Aseguradores de Relevancia Internacional: El crecimiento natural del sector debiera conllevar al desarrollo de un mercado con mayor grado de sofisticación, tanto en términos de los mecanismos de comercialización como en la administración de los productos; bajo esta perspectiva, sin ser determinante, en mucho casos puede ser relevante el *know how* que, eventualmente, pudiesen aportar las matrices con presencia en mercados más avanzados.

Antecedentes Generales

La compañía fue fundada por el gobierno de Chile el año 1955 bajo el nombre del Instituto de Seguros del Estado (ISE). En 1990 la empresa se privatiza y se dedica de manera exclusiva a la venta de seguros de rentas vitalicias. En 1997 la sociedad decide cambiar de nombre a ISE Las Américas, ampliando además sus áreas de negocios a las líneas de seguros individuales, seguros colectivos y seguros de AFP. En el año 2004 nace *Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.*, producto de la fusión de *ISE Las Américas* con *AGF Allianz Vida* (adquirida por el grupo Penta durante el año 2003).

La compañía forma parte del *Grupo Penta*, conglomerado económico con presencia en los mercados de seguros, factoring, fondos de pensiones, isapres, fondos de inversión, bancario e inmobiliario, entre otros. En la actualidad el grupo cuenta con una cartera con más de un millón de clientes y 10 mil empleados, administrando más de US\$20.000 millones en activos.

La propiedad de la compañía, en cuanto a su capital social, está constituida por BANPENTA Inversiones Limitada en un 99,77% y por un 0,23% del Fisco de Chile.

Administración

La administración de la compañía recae sobre un directorio activo y comprometido con el desarrollo de la sociedad. Este estamento está compuesto por ocho miembros que sesionan mensualmente, los cuales entregan a la sociedad su experiencia y visión de negocio, participando en las decisiones más relevantes de la planificación y diseño de políticas estratégicas.

Adicionalmente, la administración de la compañía se ha ido complementando y fortaleciendo con la presencia de ejecutivos que se caracterizan por poseer un alto grado de formación, experiencia y compromiso acorde con las responsabilidades asumidas, permitiendo con ello que la organización cuente con la estructura y capacidad necesaria para desarrollar y resguardar el adecuado desempeño de sus operaciones. En este aspecto cabe destacar los avances mostrados en el área de administración, control de riesgos y sistemas, que le permiten contar con una estructura similar a la que presentan compañías con clasificaciones similares.

Además, en el último año se visualiza una importante reestructuración de la administración de la compañía, tendiente a mejorar aspectos operacionales y generar una mayor eficiencia en los procesos internos.

Asimismo, la cultura organizacional de la compañía se caracteriza por poner énfasis en el trabajo en equipo, situación que queda de manifiesto producto de la permanente presencia de directores en comités ejecutivos y mediante la interrelación que existe entre las distintas unidades operativas que conforman su estructura administrativa (organizados principalmente bajo la ocurrencia de comités), hecho que le ha permitido aprovechar sinergias y beneficiarse del *know-how* que le reportan las diferentes áreas.

En los siguientes cuadros se detallan los principales ejecutivos de la sociedad:

Nombre	Cargo
Carlos Lavín García-Huidobro	Presidente del Directorio
Carlos Delano Abbott	Vicepresidente del Directorio
Macarena Delano Méndez	Director
Fernando Cambara L.	Director
Hugo Bravo L.	Director
Marco Comparini F.	Director
Manuel Tocornal B.	Director
Carlos Lavín Subercaseaux	Gerente de Finanzas
Carlos Celis Morgan	Gerente General

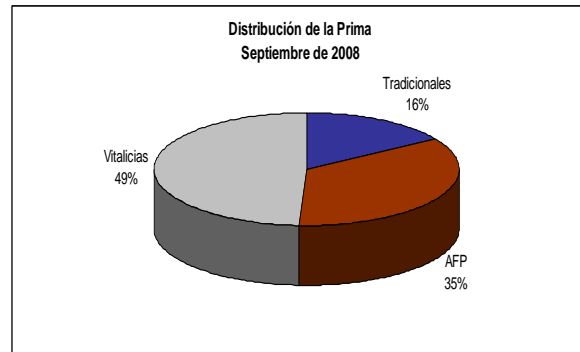
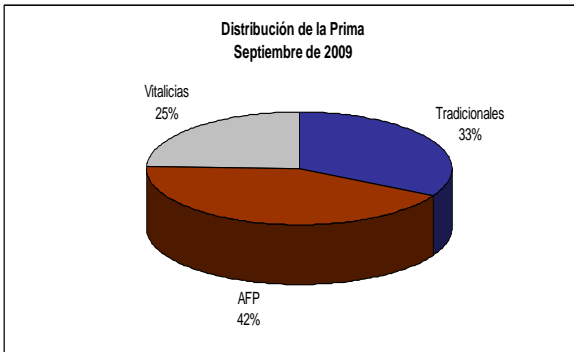
Cargo	Nombre
Gerente de Seguros	Alex Azócar Caro
Desarrollo y Servicios	Mónica Morgado rojas
Gerente Técnico	Rodrigo Dávila Bonczos
Operaciones y Servicio Cliente	Aleix Radmilovic Kautz
Gestión	Álvaro Correa Becerra
Gerente de Inversiones	Jorge Palavecino Helena
Gerente de Crédito	Renato Moreau Zschoche
Fiscal	Roberto Correa Vergara
Contralor	Eddys Espinoza Piñeiro

Cartera de Productos

A la fecha de clasificación, la prima directa de la compañía se distribuye en seguros previsionales (25%), seguros de AFP (42%) y seguros tradicionales (33%). En términos relativos, la prima total de la compañía alcanza una cuota de mercado de 2,25%; cifra que se compara desfavorablemente con el 4,39% que obtuvo durante septiembre de 2008.

Individualmente, los productos que concentran la mayor parte de las ventas son los seguros de de AFP (42%), individual flexible (26%) y renta vitalicia de invalidez (9%).

A continuación se presenta, en términos de ventas, la composición de la cartera de productos para los períodos de septiembre de 2008 y septiembre 2009.



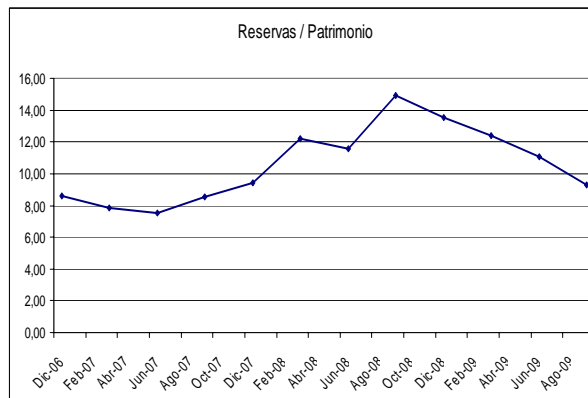
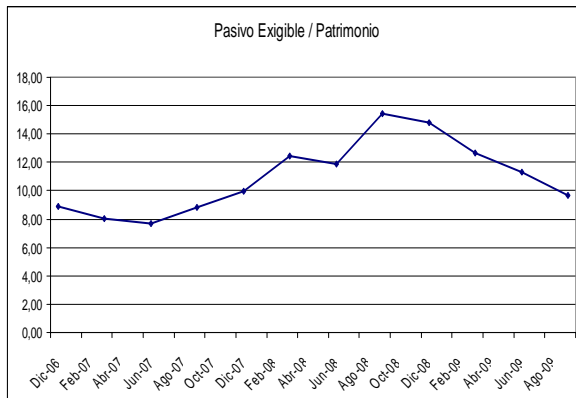
Rentas Vitalicias: En lo que respecta a la comercialización de seguros previsionales, la compañía se ha posicionado dentro del segmento de capitales asegurados que se pueden calificar como similares a la media de mercado.

En términos relativos, a septiembre de 2008 el negocio de rentas vitalicias alcanza una cuota de mercado del orden del 2%, medido como prima directa, lo cual se compara negativamente respecto al casi 5% de participación del año anterior.

La cartera de obligaciones se encuentra esencialmente concentrada en los seguros previsionales. De hecho, según información a septiembre de 2009, el 95% de las reservas técnicas de la compañía son consecuencia directa del negocio de rentas previsionales en sus distintas modalidades

Los niveles de endeudamiento de la compañía han mostrado una tendencia volátil a través del tiempo, alcanzando a septiembre de 2008 un índice de endeudamiento de 9,65 veces (10,98 veces como promedio de los últimos tres años). En comparación con los niveles de endeudamiento de la industria, la compañía presenta indicadores superiores a los que alcanza el mercado en su conjunto.

En los siguientes gráficos se presenta la evolución del endeudamiento, medido en términos de pasivo exigible y reservas para los últimos tres años.

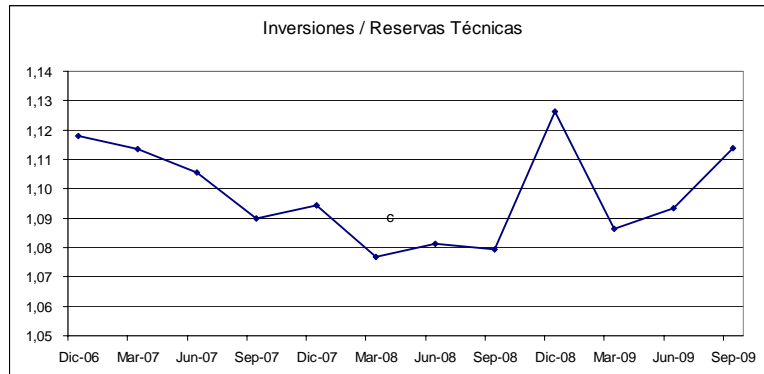


En cuanto al *test* de suficiencia (TSA²), este a Junio de 2009 alcanza una tasa de reinversión de 2,24% (2,52% a diciembre de 2008), La comparación con el resto de la industria se muestra a continuación.

TASA DE REINVERSION	
Renta Nacional	2,59%
Penta	2,24%
Bice	2,13%
Vida Corp	2,11%
Met Life	1,85%
Chilena Consolidada	1,85%
CN Life	1,81%
Security Previsión	1,54%
Principal	1,50%
Consorcio Nacional	1,32%
Bci	1,16%
Euroamérica	1,05%
Ohio National	0,63%
Caja Reaseguradora	0,15%
Cruz del Sur	-0,10%
Mapfre	-0,29%
ING	-0,37%
Interamericana	-2,70%
BBVA	-3,33%

² Según NCG N° 188 y 194.

En términos de solvencia, a la fecha de clasificación la compañía presenta un exceso de inversiones de 11%, medido como la relación entre las inversiones y las reservas totales, cifra que se presenta en niveles mayores a los resultados obtenidos en períodos anteriores (10% como promedio de los últimos 3 años).



Las tasas de ventas de las rentas vitalicias han mostrado un descenso durante los últimos cinco años (situación transversal en la industria), pasando de una tasa de emisión promedio de 4,62% en el año 2003 a una tasa de 3,81% durante septiembre de 2009.

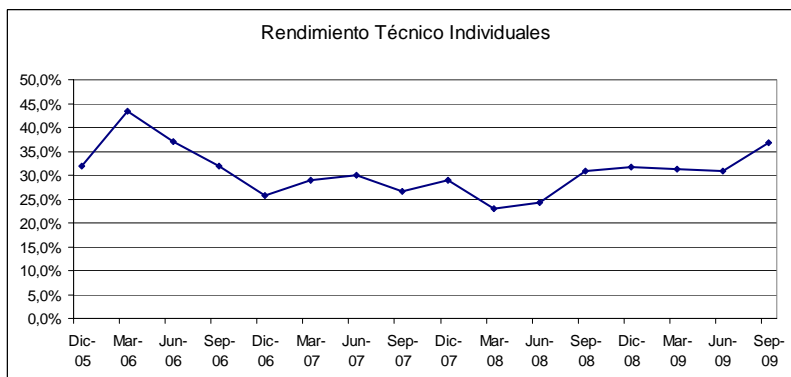
Seguros Individuales: Dentro de la línea de los seguros individuales, **Penta Vida** participa en la comercialización de cinco productos (dentro de un total de 15 coberturas), siendo sostenidamente las pólizas de seguros flexibles las que exhiben un mayor grado de penetración, concentrando a septiembre de 2009 el 26,47% del total de la cartera de seguros, medido como prima directa. Asimismo, durante el mismo período, la cuota de mercado que alcanza la línea de seguros

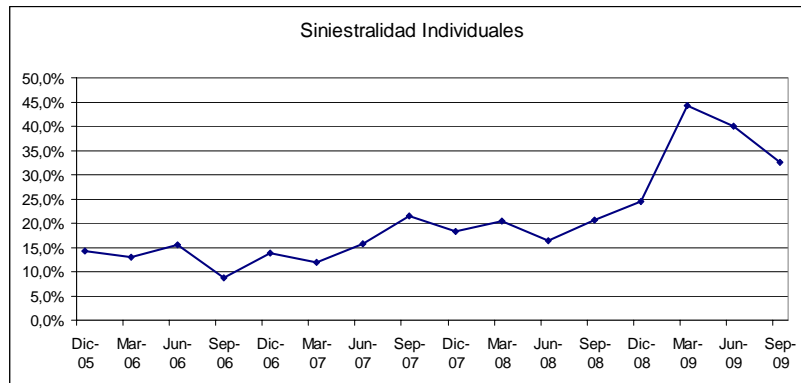
individuales asciende a 3,34%, cifra que se incrementa al 11,69% si sólo se mide en relación con la participación de mercado que alcanzan los seguros de incapacidad y sobrevivencia.

Los seguros individuales de renta son los que contribuyen con las mayores pérdidas (representan el -11,99% del margen). El margen de contribución proveniente de los productos tradicionales sustenta cerca del 50% de los gastos de la compañía, cifra que se compara favorablemente con el 37% que alcanzaba durante septiembre de 2008.

En cuanto al rendimiento de la cartera de seguros de individuales, este alcanza un resultado técnico de 36,8%, cifra que se compara de manera favorable con el 33% que alcanza esta línea de negocio en septiembre de 2008. Los niveles de siniestralidad de esta línea de negocio también se consideran adecuados, alcanzando valores del 32,5% (23,3% en promedio de los tres últimos años). Por su parte, en cuanto a los costos de intermediación, estos comparativamente se consideran adecuado, considerando el estándar que muestra la industria, alcanzando a la fecha de clasificación una relación, medida como resultado de intermediación sobre prima directa de 5% (4% como promedio de 12 últimos trimestres).

En los gráficos siguientes se muestra el rendimiento de la cartera de productos en base a los niveles de siniestralidad y resultados técnicos.





Por su parte, el volumen de las pólizas vigentes de la compañía, pese a mostrar una tendencia positiva durante los tres últimos años (especialmente por el grado de penetración que presentan los seguros flexibles), aún se encuentra en niveles inferiores en comparación con el volumen de negocio que presentan las empresas líderes en este segmento, disminuyendo, con ello, la probabilidad que su cartera tenga un comportamiento estadísticamente normal, así como una menor capacidad para distribuir los gastos asociados a la venta de estos productos.

Seguros de AFP: La compañía participa en el negocio de invalidez y sobrevivencia (ex seguro de AFP) mediante la adjudicación del contrato de seguro con el Fondo de Pensiones Cuprum (administrado por una sociedad del grupo), el cual en la actualidad concentra una masa de afiliados en torno a 420 mil asegurados.

A septiembre de 2009, esta área de negocio concentra el 42,3% del primaje directo de la compañía (35,07% a septiembre de 2008) y su rendimiento técnico asciende a -8,1% (-1,3% a septiembre de 2008).

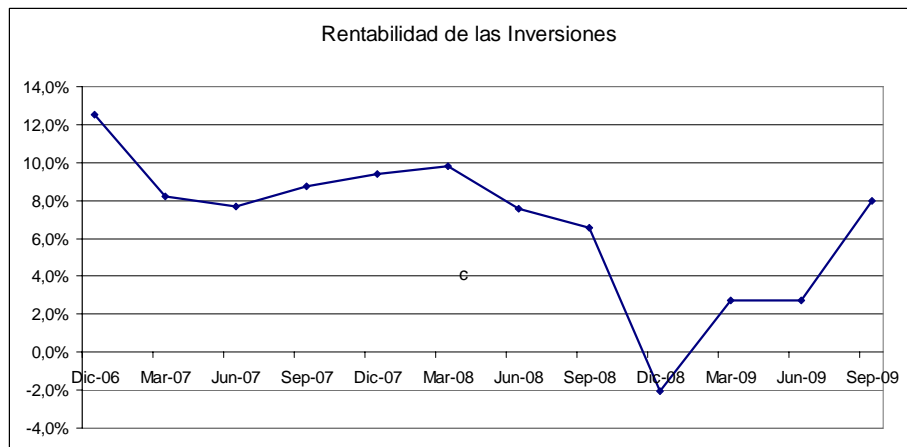
Cartera de Inversiones

En cuanto a las inversiones, éstas se concentran en instrumentos de renta fija (69,8%), emitidos por empresas privadas (22,8%), por el Estado (15,7%), por instituciones financieras (16,3%) e inversiones en mutuos hipotecarios (14,9%) , inversiones inmobiliarias (10,9%) y renta variable (5,7%).

A continuación se presenta la evolución del *portfolio* de inversiones de la compañía durante los últimos años.

	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Sep-09
Inversiones (\$ Miles)	591.030.486	667.686.398	763.223.205	919.703.180	867.604.395
Financieras	541.627.706	612.658.563	683.595.888	817.457.803	738.129.145
Renta fija	441.020.850	477.259.789	529.733.638	690.735.295	605.638.673
Instrumentos del Estado	83.795.994	93.302.719	151.832.987	140.138.311	136.637.885
Titulos Bancarios	130.277.888	138.646.702	107.688.873	152.212.039	141.420.109
Titulos emitidos por Sociedades	168.315.447	154.848.399	138.322.187	228.462.150	197.995.877
Mutuos hipotecarios endosables	58.631.521	90.461.969	131.889.591	169.922.795	129.584.802
Renta variable	47.676.578	50.962.027	64.951.918	75.405.885	49.790.088
Acciones	44.213.403	48.592.586	60.344.261	69.513.405	22.744.778
Inmobiliarias y similares	36.194.946	35.722.357	56.281.521	70.548.343	94.985.204
Bienes raíces	35.424.496	34.712.487	55.114.161	69.593.414	94.270.352
Bienes raíces urbanos	8.723.862	8.115.982	24.314.448	37.993.700	58.659.810
Bienes raíces en leasing	26.700.634	26.106.436	30.799.713	31.599.714	35.610.542
Inversiones Cuenta Única de Inversión (CUI)	13.207.834	19.305.478	23.345.796	31.697.034	34.490.046

En lo que respecta al rendimiento de la cartera de inversiones, se puede decir que presenta una rentabilidad considerada como adecuada y, en promedio, se sitúa en niveles superiores al estándar que presenta el mercado en su conjunto.



Según los últimos antecedentes disponibles, la compañía presenta una relación entre el superávit de inversiones representativas sobre el total de las obligaciones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo de 3,7% (3,7% alcanza también el promedio de mercado).

“La opinión de las entidades clasificadoras 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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma”

