

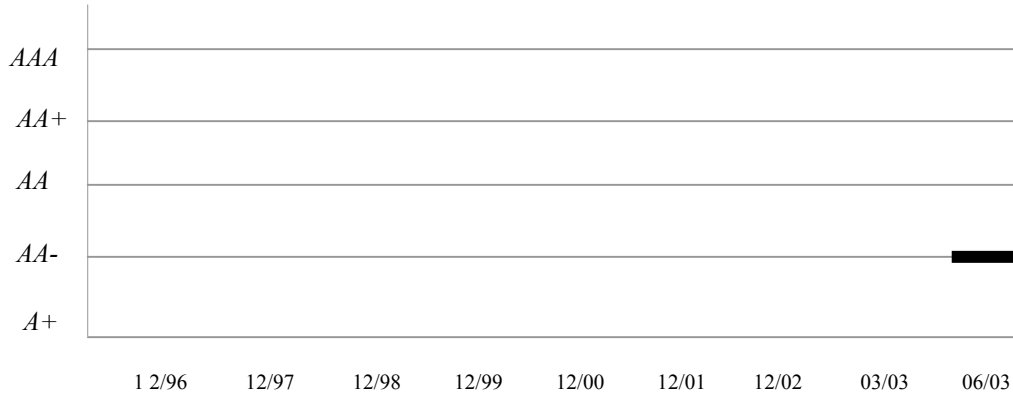


Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (Penta Vida S.A.)

Julio 2003

| Categoría de Riesgo y Contacto | | | |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------|--|
| Tipo de Instrumento | Categoría | Contactos | |
| Pólizas de Seguros | AA- | Aldo Reyes | 56-2-2047315 |
| Perspectivas | Estables | Sergio Mansilla R. | ratings@humphreys.cl |
| EE FF Base | 31 de marzo de 2003 | Tipo de Reseña | Primera Clasificación |

Clasificación de Riesgo **Pólizas de Seguros**



| Estadísticas de Operación | | | | | | |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Conceptos/ (Miles de pesos) | Marzo 2003 | Marzo 2002 | Año 2002 | Año 2001 | Año 2000 | Año 1999 |
| Valores Nominales | | | | | | |
| Prima Directa | 251.673 | 10.556.476 | 24.469.905 | 34.851.939 | 29.347.460 | 11.751.627 |
| Prima Cedida | 8.395 | 24.124 | 71.324 | 70.641 | 10.382 | 0 |
| Prima Retenida | 243.278 | 10.532.352 | 24.398.581 | 34.781.298 | 29.337.078 | 11.751.627 |
| Costos de Siniestros* | 1.576.717 | 13.169.555 | 32.490.076 | 42.015.001 | 32.752.399 | 12.877.546 |
| Resultado de Intermediación | -9.949 | -284.997 | -681.388 | -1.473.947 | -2.048.153 | -904.317 |
| Costos de Administración | 379.609 | 606.832 | 2.725.197 | 2.233.326 | 1.493.799 | 554.683 |
| Resultado de Inversiones | 1.666.924 | 1.752.471 | 6.755.592 | 5.811.743 | 2.543.851 | 1.410.850 |
| Costos Siniestros / Pr. Directa | 626,49% | 124,75% | 132,78% | 120,55% | 111,60% | 109,58% |
| Costos de Adm. / Pr. Directa | 150,83% | -5,75% | 11,14% | 6,41% | 5,09% | 4,72% |
| Res. Inversiones / Pr. Directa | 662,34% | 16,60% | 27,61% | 16,68% | 8,67% | 12,01% |

* Incluye costo de renta.

| Otros Datos Estadísticos | | | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| Conceptos/ (Miles de pesos) | Marzo 2003 | Marzo 2002 | Año 2002 | Año 2001 | Año 2000 | Año 1999 |
| Valores Nominales | | | | | | |
| Inversiones | 124.942.498 | 109.258.500 | 125.848.501 | 95.644.003 | 57.089.296 | 22.400.620 |
| Activos Totales | 128.140.719 | 111.674.934 | 128.579.321 | 97.893.014 | 58.080.187 | 23.194.898 |
| Reservas Técnicas | 116.044.079 | 100.310.433 | 116.029.155 | 88.998.300 | 52.690.622 | 19.304.478 |
| Reservas Provisionales | 116.013.871 | 100.275.040 | 115.998.899 | 88.962.127 | 52.674.164 | 19.304.478 |
| Pasivo Exigible | 117.916.211 | 103.688.527 | 118.467.870 | 90.263.756 | 53.689.377 | 20.183.369 |
| Patrimonio | 10.224.508 | 7.986.407 | 10.111.451 | 7.629.258 | 4.390.810 | 3.011.499 |

Opinión

Fundamento de la Clasificación

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (Penta Vida S.A.) es una sociedad del segundo grupo que se dedica exclusivamente a la administración de la cartera de rentas vitalicias. A partir de abril del 2003, la compañía forma parte del *Grupo Penta*, conglomerado con presencia en los mercados de seguros (vida y generales), fondos de pensiones, isapres, fondos de inversión, entre otros.

Las fortalezas de la compañía, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo¹ de sus contratos de seguros (Categoría AA-), son: i) la calidad y nivel de riesgo de sus inversiones, la que se estructura a través de una política clara y definida por parte de su grupo controlador, y que en la práctica, es administrada por profesionales con formación y experiencia en el sector financiero (toda decisión de inversión es fundamentada a través de estudios); y ii) al soporte operacional que le entrega su accionista controlador (a través de *Ise Las Américas Compañía de Seguros de Vida*, clasificada en AA-), lo cual ha permitido tomar el control de la propiedad sin incurrir en gastos adicionales relevantes.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra contraída debido a que dada las características de su negocio (exclusivamente orientada a la administración de la cartera de rentas vitalicias), éste se encuentra sujeto a los riesgos propios del desarrollo del negocio financiero en el largo plazo (en especial, riesgo de reinversión de sus flujos) y a los riesgos inherentes de la compañía que la administra (*back office*).

En comparación con otras compañías de similar clasificación, la compañía se distingue por el adecuado enfoque financiero que le da su administración al negocio de seguros de rentas vitalicias, por la ausencia de inversionistas extranjeros en su propiedad y por las características propias de su negocio (administración de la cartera de rentas vitalicias).

Las perspectivas de la clasificación se estiman *Estables*², principalmente porque no se visualizan cambios en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía de seguros.

En el mediano plazo, la categoría de riesgo podría verse favorecida en la medida que la empresa relacionada que le entrega el soporte administrativo y operativo mejore su posición en cuanto a su propia clasificación.

Asimismo, para conservar su clasificación, se hace 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 (aportado por su accionista controlador).

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.

¹ La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para contratar, terminar o mantener una póliza de seguro de una compañía. El análisis efectuado no es el resultado de una auditoría practicada a la compañía evaluada, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó la compañía, no siendo responsabilidad de la clasificación la verificación de la autenticidad de la misma.

² Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

(-) El signo “-“ corresponde a aquellas obligaciones de seguridad con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Oportunidades y Fortalezas

Inversiones: La cartera de inversiones contempla una política clara y definida (aportada por su grupo controlador y equivalente a la implementada por *Ise Las Américas Compañía de Seguros de Vida*), además, es administrada por profesionales con formación y experiencia en la materia, presentando una composición adecuada al perfil de las obligaciones asumidas (dada la característica de los instrumentos disponibles en el mercado). Bajo este contexto, cabe mencionar que las decisiones de inversión se toman bajo una base de estudios que son parte fundamental en el apoyo a la gestión.

Por lo demás, aprovechando el *know how* del *Grupo Penta* en esta materia, (conglomerado económico de reconocida experiencia en el sector financiero nacional), el área de inversiones de la compañía administra portafolios de otras empresas del grupo, hecho que le ha permitido consolidar un departamento multidisciplinario y de apropiadas características.

Soporte Operacional: En la actualidad, *Penta Seguros de Vida* cuenta para el desempeño de sus funciones con el apoyo que le brinda su grupo controlador, que en la práctica se materializa a través del adecuado soporte operacional, administrativo y financiero que le otorga la compañía de seguros de vida del grupo *ISE Las Américas Compañía de Seguros de Vida* (clasificada en categoría AA- por *Humphreys*). Este hecho se traducido en que el nuevo propietario ha tomado el control de la compañía sin incurrir en gastos adicionales relevantes.

Factores de Riesgo

Riesgos Financieros: Dado que en la actualidad la compañía orienta exclusivamente sus funciones a la administración de la cartera de rentas vitalicias (no vende este tipo de seguros desde el año 2002), sus resultados se encuentra sujeto a los riesgos propios del desarrollo del negocio financiero en el largo plazo, en especial en lo referente a la incertidumbre sobre las tasas de reinversión de los flujos. No obstante, a juicio de *Humphreys*, la compañía presenta niveles de calces similares a los estándares de mercado.

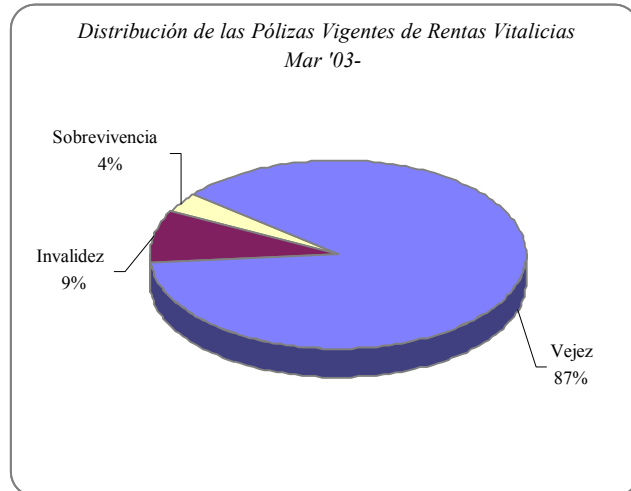
Riesgos del Back Office: La funciones operacionales, administrativas y financieras de la compañía recaen sobre la compañía de vida del grupo *Ise Las Américas Compañía de Seguros de Vida* (clasificada en categoría AA- por *Humphreys*), la que si bien son percibidas como positiva por la Clasificadora, incorporan los riesgos inherentes a la compañía que le presta sus servicio de soporte. Bajo este contexto, destaca que las funciones de gestión y control interno, en cuanto al uso de la tecnología, son susceptibles de mejorar dado el desarrollo de estas áreas dentro de las empresas chilenas.

Antecedentes Generales

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (Penta Vida S.A.) es una sociedad fundada en el año 1996, bajo los nombres: *Compañía de Seguros CGS Vida* (hasta el año 1999) y *AGF Allianz Chile Compañía de Seguros de Vida* (hasta el año 2002). A partir de abril de 2003, la compañía forma parte del *Grupo Penta*, conglomerado con presencia en los mercados de seguros (vida y generales), fondos de pensiones, isapres, fondos de inversión e hipotecarios, entre otros.

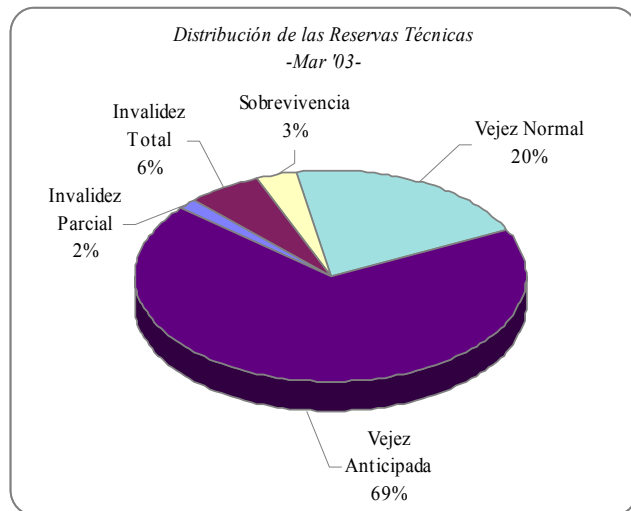
El soporte operacional (control administrativo y financiero) de la compañía recae sobre la compañía de vida del grupo *Ise Las Américas Compañía de Seguros de Vida* (clasificada en categoría AA- por *Humphreys*), la cual participa en los segmentos de; renta vitalicias (69%), AFP (21%) y seguros tradicionales (individuales con 6% y colectivos con 4%) y cuenta con una estructura operacional que le ha permitido tomar el control de *Penta Vida S.A.* sin incurrir adicionalmente en gastos relevantes. No obstante, según antecedentes proporcionados por la administración, no se descarta en el mediano plazo la fusión de ambas compañías, ello con el objeto de aprovechar algunos beneficios tributarios.

En la actualidad, la compañía no comercializa ningún producto, dedicándose exclusivamente a la administración de su cartera de rentas vitalicias, la que se ha caracterizado por posicionarse dentro del segmento de capitales asegurados que podrían ser calificados como de bajo monto y se distribuye entre 3.290 pólizas vigentes. En el siguiente gráfico se presenta la distribución de sus pólizas a marzo de 2003.



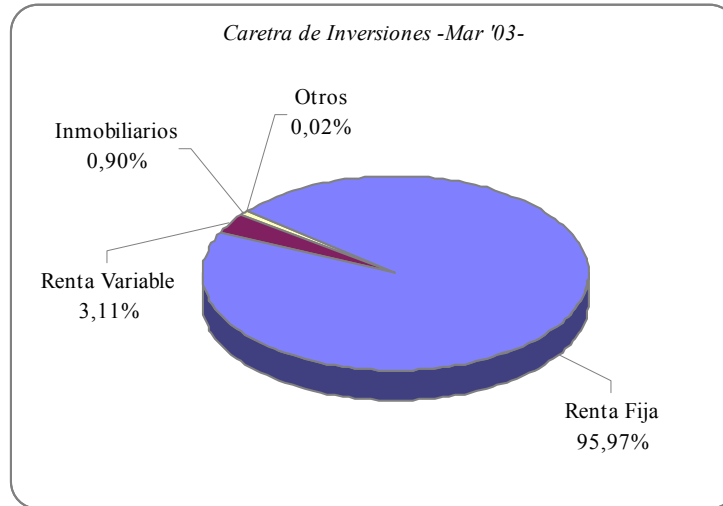
Por su parte, las obligaciones de la compañía provienen esencialmente del negocio de seguros previsionales. Según datos al 31 de marzo de 2003, esta línea de negocio representa el 99,97% del total de las reservas técnicas y un 98,39% del pasivo exigible de la compañía. A continuación, se presenta la distribución de las reservas técnicas a marzo de 2003.

| Reservas Técnicas | (UF) |
|--------------------------|--------------------|
| Invalidez Parcial | 123.842,8 |
| Invalidez Total | 427.596,0 |
| Sobrevivencia | 238.332,5 |
| Vejez Normal | 1.437.304,3 |
| Vejez Anticipada | 4.798.938,0 |
| Total | 7.026.013,5 |



Sobre la base de la información a marzo de 2003, *Penta Vida S.A.* tiene una participación de un 0,08%, en términos de primaje (1,99% en diciembre de 2002), y de 1,43%, en términos de reservas técnicas. Dentro del ámbito de seguros previsionales las reservas técnicas de la compañía representan un 1,53% del total del sistema.

En cuanto a las inversiones, éstas se concentran en instrumentos de renta fija (95,97%), en especial en títulos emitidos por sociedades privadas (36,26%), por instituciones financieras (27,14%), por el Estado (21,91%), y mutuos hipotecarios (10,66%). En el gráfico siguiente se muestra la composición del portfolio de inversiones:



Resultados Globales a marzo 2003

El primaje directo de la compañía a marzo de 2003 alcanzó los M\$ 251.673 (distribuida entre rentas vitalicias con 64,13% y seguros colectivos con 35,87%). No obstante, a la fecha la compañía no comercializa ningún producto, dedicándose exclusivamente a la administración de la cartera de rentas vitalicias.

En cuanto a los siniestros, éstos ascendieron a M\$ 1.521.064 en términos de costo de rentas y a M\$ 55.653 en términos costo de siniestros netos.

El producto de inversiones alcanzó un total de M\$ 1.666.924, disminuyendo en un 4,88% en relación con marzo de 2002 y representando una rentabilidad de 5,31% (6,85% en igual período anterior).

Respecto a los gastos de administración se observa una caída de 37,44% en comparación con igual fecha del año anterior, lo que implica un nivel de M\$ 379.609.