



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

COMUNICADO SOBRE PENTA SECURITY Santiago, a 25 de julio de 2008

ICR, Ratifica en Categoría AA-, con tendencia "Estable", las Obligaciones de la Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.

La compañía es de propiedad de dos importantes Grupos Económicos nacionales, Penta y Security, quedando el grupo Penta con un 70% de participación y el grupo Security con un 30%.

A marzo del 2008 la compañía presenta un nivel de prima de M\$ 22.279.233 (monto superior en un 22,2% al mismo período del año anterior) y niveles de siniestralidad en general estables, hechos que han contribuido a generar crecientes niveles de márgenes de contribución (a pesar de que se evidencia un crecimiento algo más bajo en los últimos períodos). Si bien Penta Security, asegura prácticamente todos los riesgos de Seguros Generales, durante el último año se destacaron los ramos Vehículos motorizados, SOAP, terremoto e incendio. En general todos ellos presentan un crecimiento en la prima y niveles de siniestralidad inferiores al mercado. Además se destaca que la compañía presenta fortalezas operacionales importantes, una sana cartera de inversiones, enfocada en el largo plazo, y una adecuada política de reaseguros.

En términos prácticos, para el año 2007 y comienzos del año 2008, se aprecia una evolución favorable de los Resultados Operacionales de la compañía y por el contrario, y tal como se ha visto reflejado para el resto del mercado, Resultados de Inversiones bajos y decrecientes, lo cual sumado a las desfavorables cifras por corrección monetaria (debido al aumento inflacionario del último año), ha incidido en menores niveles de Utilidad. A diciembre del 2007, éste último indicador alcanzó los M\$ 2.827.507, cayendo en un 8% con respecto a diciembre del 2006, en tanto que a marzo del 2008 alcanzó los M\$ 121.469, es decir, un 87% inferior a la Utilidad alcanzada a igual período del año anterior (tendencia que por lo demás también se observa en el resto del mercado).

Por otro lado y dada la situación explicada anteriormente, se aprecian indicadores de resultado y gestión tanto negativos como positivos. Por ejemplo, en el caso la Rentabilidad de Inversiones se aprecia una caída a diciembre del 2007 (3,46%) y marzo 2008 (-8,27%). Sin embargo el Costo de Administración de la Prima es más bajo a marzo del 2008, llegando a ser un 13,6%, y además se observa una caída en el nivel de endeudamiento alcanzando las 3,08 veces, manteniendo, ambos, niveles favorables tanto respecto al mercado como a sus pares relevantes.

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, 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.

La Subcategoría "-", denota una menor protección dentro de la Categoría AA.

"La opinión de ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada, no constituye 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". Las clasificaciones asignadas son de exclusiva responsabilidad de ICR"