



**Renta Nacional Compañía de Seguros de Generales S.A. (Renta Nacional)**

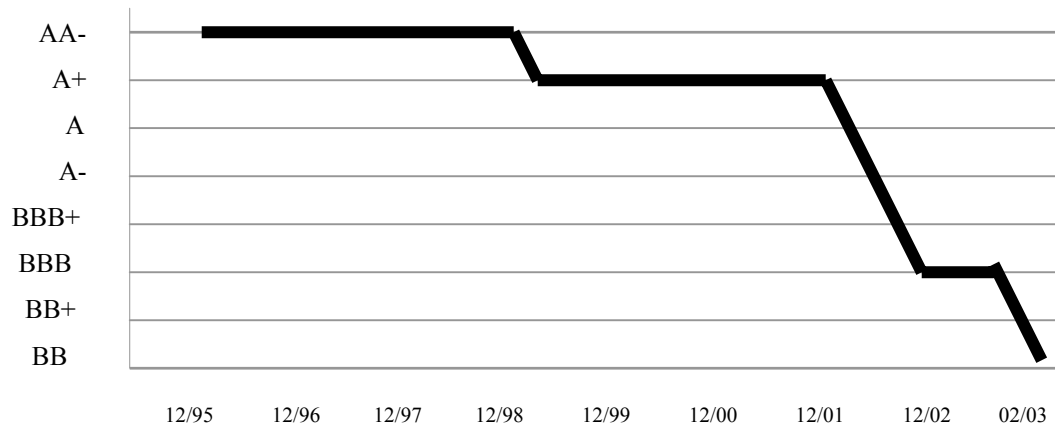
Julio 2003

**Categoría de Riesgo y Contacto**

Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos
Pólizas de Seguros	<b>BB</b>	Aldo Reyes D. 56-2-2047315
Perspectivas de Riesgo	<b>Estables</b>	Sergio Mansilla R. ratings@humphreys.cl
EE. FF Base	31 de marzo de 2003	Tipo de Reseña Reseña Anual

**Clasificación Histórica**

**Pólizas de Seguros**



**Estadísticas de Operación**

Cifras / (Miles de Pesos)	Marzo 2003	Variación Mar '03/'02	Año 2002	Año 2001	Año 2000	Año 1999
Valores Nominales						
Prima Directa	1.289.757	-8,32%	5.886.776	6.508.686	7.124.970	8.165.454
Prima Cedida	346.027	-24,46%	1.345.648	3.312.732	3.608.830	4.072.728
Prima Retenida	943.730	-0,52%	4.541.128	3.195.954	3.516.140	4.083.594
Costo de Siniestros	834.053	60,80%	2.837.107	2.057.822	2.767.122	3.155.843
Resultado de Intermediación	-6.105	-133,67%	-148.124	374.148	576.725	658.637
Margen de Contribución	168.258	-40,54%	785.172	1.305.092	1.764.007	2.096.798
Costo de Administración	243.966	-19,72%	1.230.039	1.400.912	1.715.643	1.889.770
Resultado de Inversiones	16.307	469,78%	45.039	214.449	-96.711	152.627
Resultado Final	-59.017	46,87%	-324.107	87.130	-18.431	212.886
Prima Directa / Patrimonio	1,77	-0,97%	1,99	2,03	2,36	2,88
Costo de Siniestro/Prima Directa	64,67%	75,39%	48,19%	31,62%	38,84%	38,65%
Costo de Adm./Prima Directa	18,92%	-12,44%	20,89%	21,52%	24,08%	23,14%
Resultado Interm./Prima Directa	-0,47%	-136,73%	-2,52%	5,75%	8,09%	8,07%
Resultado Invers./Prima Directa	1,26%	521,46%	0,77%	3,29%	-1,36%	1,87%

**Otros Datos Estadísticos**

Cifras / (Miles de Pesos)	Marzo 2003	Variación Mar '03/'02	Año 2002	Año 2001	Año 2000	Año 1999
Valores Nominales						
Inversiones	3.646.037	74,82%	3.703.988	2.567.555	3.190.791	4.244.780
Activos Totales	7.770.389	0,24%	7.548.662	8.316.535	7.718.573	9.444.023
Reservas Técnicas	4.075.727	4,96%	3.875.538	4.063.481	3.953.216	5.023.730
Pasivo Exigible	4.854.758	5,48%	4.589.370	5.115.635	4.704.818	6.605.565
Patrimonio	2.915.631	-7,41%	2.959.292	3.200.900	3.013.755	2.838.458
Inversiones / Activos	46,92%	74,40%	49,07%	30,87%	41,34%	44,95%
Endeudamiento	1,67	13,93%	1,55	1,60	1,56	2,33
Res. Técnicas / Patrimonio	1,40	13,36%	1,31	1,27	1,31	1,77
Res. Técnicas / Activos	52,45%	4,71%	51,34%	48,86%	51,22%	53,19%

---

## **Opinión**

### *Fundamentos de la Clasificación*

*Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A. (Renta Nacional)* es una empresa de seguros del primer grupo con clara orientación a seguros masivos, con énfasis en el ramo vehículos. La sociedad forma parte del grupo Errázuriz, conglomerado con participación en empresas de diversos sectores.

Entre de los principales elementos positivos de *Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.* destacan: i) buen mix de reaseguradores y; ii) adecuada relación con corredores (canal de venta de la compañía).

La *Categoría BB* refleja lo variable que puede resultar la capacidad de pago de la compañía (susceptible de deteriorarse) producto de la ausencia de políticas que permitan a la administración acotar los riesgos que la sociedad asume cuando lleva a cabo operaciones relacionadas. Bajo este contexto, la ausencia de mecanismos claros y formales que permitan a la administración pronunciarse en forma independiente respecto de las operaciones que involucren conflictos de intereses asociados a la propiedad, a nuestro juicio, son una clara debilidad para la compañía.

En comparación con otras compañías de similar clasificación, la categoría de riesgo asignada a *Renta Nacional* no responde a que sus estados de resultados muestren un cambio significativo con ejercicios anteriores, sino al hecho que no es posible cuantificar los perjuicios, a los cuales pudiere verse expuesta la sociedad, por no tener establecido ningún tipo de procedimientos que garanticen que las operaciones con personas relacionadas serán abordadas considerando sólo los intereses propios de la compañías.

Las perspectivas de la clasificación se estiman *Estables*<sup>1</sup>, 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 concordancia con lo expuesto, la clasificación de riesgo se verá favorecida en la medida que la compañía desarrolle sistemas y políticas formales y efectivas para solucionar eventuales conflictos de intereses y, a su vez, implemente mecanismos para controlar que dichas políticas se cumplen en la práctica.

---

## **Definición de Categoría de Riesgo**

### **Categoría BB**

Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

---

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

### ***Oportunidades y Fortalezas***

*Política de Reaseguros:* La sociedad presenta una política de reaseguros que ha sido positiva en el tiempo ya que posee una cartera de reasegurados acorde con sus necesidades, situación que le permite diversificar los riesgos cedidos y minimizar la dependencia ante un solo reasegurador.

Asimismo, la política de reaseguradores se fortalece si se toma en consideración la experiencia y solvencia financiera que poseen las empresas que conforman su cartera, todos ellos con *ratings* clasificados en grados de inversión (sin perjuicio que en el último tiempo alguno de ellos han experimentado bajas en sus respectivos ratings). Al 31 de marzo de 2003, las compañías que componen la cartera de reaseguros son principalmente: Mafpre (España) y Everest Re (EE.UU).

*Relación con Corredores:* La compañía destina sus esfuerzos en mantener una relación personalizada con sus corredores de seguros, los cuales cuentan con sistemas de apoyo, disponibilidad de recursos de la compañía, sistemas de comisiones adicionales por metas cumplidas; todo lo cual redundará en una mayor lealtad a la empresa. A la fecha de clasificación, la empresa mantiene alrededor de 170 corredores de seguros.

### ***Factores de Riesgo***

*Mecanismos de Control de Operaciones Relacionadas:* Se evidencia la ausencia de políticas y mecanismos formalizados para evaluar las operaciones de la compañía con empresas relacionadas.

*Concentración del Ramo Vehículos:* La empresa se encuentra altamente concentrada en el ramo vehículos, ya que del total de la prima directa a la fecha, el 53,44% corresponde a este ramo y del total de la prima retenida neta, el porcentaje se incrementa a 73,08%. Esto implica que cualquier situación particular o de mercado que afecte a este ramo (vgr. guerra de precios) afectaría fuertemente a la compañía, reduciendo sus ingresos y manteniendo sus costos, especialmente los administrativos (este ramo contribuye con el 68,96% del margen operacional de la compañía).

*Apoyo de Matriz Comparativamente Bajo:* La compañía no tiene el respaldo financiero y el *know how* con que cuentan otras compañías del sector, las cuales forman parte de grupos aseguradores importantes y con mayor experiencia, lo que les permite el acceso a nuevas tecnologías y les facilita la obtención de recursos para el desarrollo de nuevos productos.

*Baja Participación de Mercado:* La compañía presenta una baja presencia en el mercado de seguros, la que además ha ido disminuyendo en el tiempo, restando competitividad a la compañía. A la fecha de clasificación, en términos de prima directa, alcanza una participación relativa de mercado de 0,88% (1,15% en marzo de 2002).

*Transacciones con Empresas Relacionadas:* La cartera de producto de la compañía históricamente se ha caracterizado por presentar una elevada concentración en ventas realizadas a empresas ligadas con sus accionistas. Si bien a la fecha se ha reducido significativamente este tipo de operaciones, no se descarta que a futuro se revierta la situación y se vuelva al comportamiento exhibido en años anteriores.

*Resultados Finales:* Los resultados finales de la compañía (medidos en términos de patrimonio, activos o prima directa) evidencian una clara tendencia a la baja, siendo incluso desfavorable a la fecha de clasificación y reflejan un comportamiento demasiado volátil, situación que torna más impredecible los resultados esperados y la generación de flujos de la compañía.

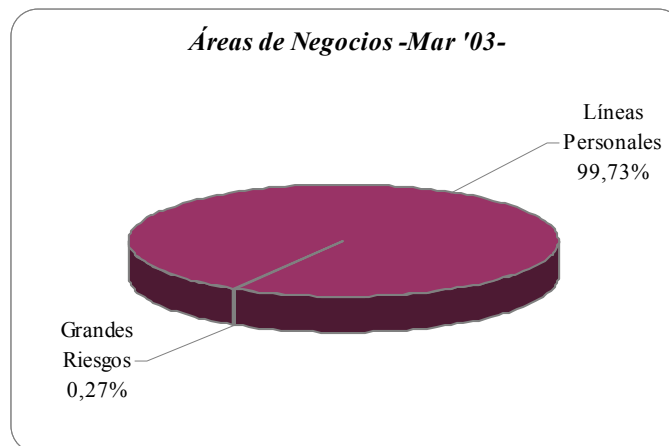
Cartera de inversiones: El portfolio de inversiones presenta una elevada concentración en títulos accionarios (18,58% a marzo de 2003), situación que la hace vulnerable al riesgo de volatilidad que poseen este tipo de instrumentos e incluso negativa en algunos períodos. A la fecha, la rentabilidad de la cartera de inversiones asciende a 1,77% mientras que en marzo de 2002 alcanzaba una cifra negativa (-0,49%).

#### **Antecedentes Generales**

*Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.* fue constituida en el año 1982 y su patrimonio está conformado por inversionistas nacionales. La propiedad de la compañía se distribuye en tres accionistas; Pesquera Bahía Coronel (75,96%), Soc. Agrícola Ganadera y Forestal Las Cruces Ltda. (23,99%) y Ganadera Las Cruces (0,05%). Todas las empresas forman parte del Grupo Errázuriz.

El desarrollo de las actividades de la sociedad se ha caracterizado por una clara tendencia a la venta de seguros masivos, con énfasis en el ramo de automóviles. La comercialización de sus productos se realiza preferentemente a través de corredores de seguros. Sin embargo, una porción importante de su cartera de productos, se orienta a asegurar los riesgos provenientes de sus empresas relacionadas. Además, para apoyar los esfuerzos de la comercialización, la compañía cuenta con nueve sucursales distribuidas entre la V y X región.

A continuación se presenta la distribución de la cartera por líneas de negocios, de acuerdo al criterio utilizado por *Humphreys*<sup>2</sup>, al 31 de marzo de 2003.



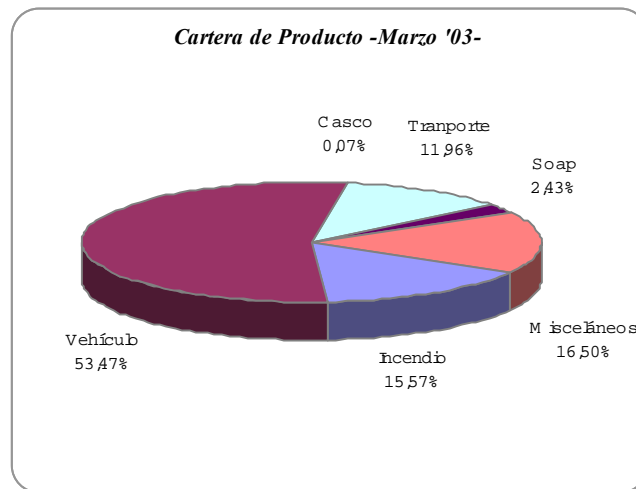
El primaje de la compañía se concentra en la Región Metropolitana, la cual según datos a marzo de 2003 representaban alrededor del 54,84% de las ventas. Más atrás la siguen la V, VI y X región, con participaciones que ascienden a 12,33%, 8,37% y 7,17%, respectivamente.

De acuerdo a los datos disponibles durante los tres primeros meses de 2003, *Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.* mantiene una participación de mercado de 0,88%, en términos de primaje y de un 1,26%, en términos de reservas técnicas. Esta participación se incrementa a 2,02% en términos de primaje directo si se mide sólo en relación con la venta del ramo de vehículos.

<sup>2</sup> Humphreys, como regla general y exceptuando casos específicos, clasifican como Grandes Riesgos a aquellos ramos cuya relación entre el capital asegurado y el número de pólizas vigentes superan el 5% del patrimonio de la sociedad. En todo caso, es importante considerar que dentro de estos ramos es posible encontrar pólizas individuales orientadas a mercados masivos.

En términos individuales, tal como se mencionó anteriormente, la orientación es claramente hacia la comercialización de seguros de vehículos, ello pese a que al comparar los datos históricos se desprende alguna leve tendencia a mejorar los grados de diversificación. Con todo, a marzo de 2003 el ramo vehículos en su conjunto explica alrededor del 53,44% de la prima directa de la compañía.

A continuación se presenta la distribución de la cartera de productos por líneas de negocios, medida según el nivel de primaje directo, durante los tres primeros meses de 2003.



### **Resultados Globales a Marzo de 2003**

El primaje directo de la compañía a marzo de 2003 alcanzó los M\$ 1.289.757 (alrededor de 1,7 millones de dólares) y representó una caída nominal de 8,32% en comparación con igual período del año anterior. Por su parte, la prima retenida ascendió a M\$ 943.730, implicando un descenso de 0,52%.

En términos de pólizas emitidas se observa un incremento de 12,76% en relación con los primeros tres meses de 2002 (17.636 pólizas se emitieron en el primer trimestre de 2003); no obstante el primaje promedio por póliza decreció desde \$ 89.946 en marzo de 2002 a \$ 73.132 en marzo de 2003, lo que significa una disminución de 18,69%.

En cuanto a los costos por siniestros, éstos sumaron M\$ 952.380 en términos directos y M\$ 834.053 en términos netos. Estas cifras representaron un incremento de 9,23% y de 60,80% en relación con marzo de 2002, respectivamente.

Respecto a los costos de administración, éstos ascendieron a M\$ 243.966, experimentando una disminución de 19,72% en comparación a igual fecha de 2002. A su vez el producto de inversiones tuvo una rentabilidad de 1,77%.

Con todo, la compañía obtuvo un margen de contribución de M\$ 168.258 (cifra inferior a los M\$ 282.958 obtenidos en marzo de 2002) lo que, en definitiva, implica una pérdida final de M\$ 59.017, resultado desfavorable si se compara con la pérdida de M\$ 40.183 obtenida en los tres primeros meses de 2002.