

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

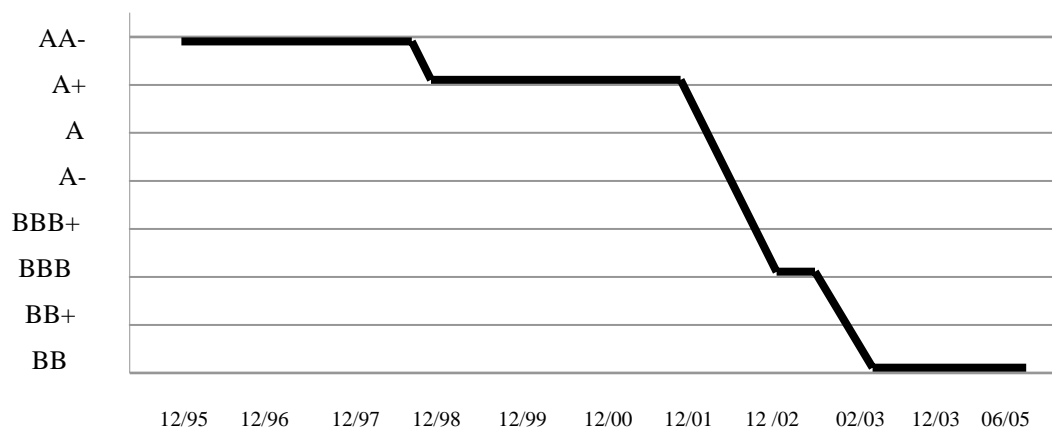
**Junio 2005**

**Categoría de Riesgo y Contacto<sup>1</sup>**

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.	<a href="mailto:ratings@humphreys.cl">ratings@humphreys.cl</a>
EE. FF Base	31 de marzo de 2005	Tipo de Reseña	Reseña Anual

**Clasificación Histórica**

**Pólizas de Seguros**



**Estadísticas de Operación**

Cifras / (Miles de Pesos)	Marzo 2005	Año 2004	Año 2003	Año 2002	Año 2001	Año 2000
Valores Nominales						
Prima Directa	1.438.924	6.536.680	6.162.946	5.886.776	6.508.686	7.124.970
Prima Cedida	-236.787	1.639.762	1.522.071	1.345.648	3.312.732	3.608.830
Prima Retenida	1.202.137	6.536.680	4.640.875	4.541.128	3.195.954	3.516.140
Costo de Siniestros	1.150.268	3.716.422	3.193.496	2.837.107	2.057.822	2.767.122
Resultado de Intermediación	-55.520	-341.487	-118.116	-148.124	374.148	576.725
Margen de Contribución	291.433	1.566.930	1.018.726	785.172	1.305.092	1.764.007
Costo de Administración	291.715	1.566.895	1.295.411	1.230.039	1.400.912	1.715.643
Resultado de Inversiones	71.097	685.100	357.500	45.039	214.449	-96.711
Resultado Final	56.753	234.941	180.612	-324.107	87.130	-18.431

**Otros Datos Estadísticos**

Cifras / (Miles de Pesos)	Marzo 2005	Año 2004	Año 2003	Año 2002	Año 2001	Año 2000
Valores Nominales						
Inversiones	5.335.825	5.316.171	4.346.552	3.703.988	2.567.555	3.190.791
Activos Totales	9.334.589	9.607.043	8.014.818	7.548.662	8.316.535	7.718.573
Reservas Técnicas	4.801.855	5.004.490	4.113.178	3.875.538	4.063.481	3.953.216
Pasivo Exigible	5.790.899	6.128.005	4.855.602	4.589.370	5.115.635	4.704.818
Patrimonio	3.543.690	3.479.038	3.159.216	2.959.292	3.200.900	3.013.755
Inversiones / Activos	57,16%	55,34%	54,23%	49,07%	30,87%	41,34%
Endeudamiento	1,63	1,76	1,54	1,55	1,60	1,56
Res. Técnicas / Patrimonio	1,36	1,44	1,30	1,31	1,27	1,31
Res. Técnicas / Activos	51,44%	52,09%	51,32%	51,34%	48,86%	51,22%

<sup>1</sup> Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") owns a minority interest in Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada ("Humphreys") and does not control the management or ratings activity of Humphreys. Moody's is not responsible or liable in any way for any ratings issued by Humphreys. Unless otherwise specified, Moody's is not responsible for any research or other information provided by Humphreys.

## **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>2</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.

## **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.

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

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 (con *rating* superiores a grado de inversión). Al 31 de marzo de 2005, las compañías que componen la cartera de reaseguros son principalmente: Mafpre (España) y Münchener (Alemania).

*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 66% corresponde a este ramo y del total de la prima retenida neta, el porcentaje se incrementa a 79%. Esto implica que cualquier situación particular o de mercado que afecte a este ramo (vgr. guerra de precios) podría afectar fuertemente a la compañía, reduciendo sus ingresos y manteniendo sus costos, especialmente los administrativos (este ramo contribuye con el 25% del margen de contribución de la compañía).

*Resultados Finales:* Los resultados finales de la compañía (medidos en términos de patrimonio, activos o prima directa) reflejan un comportamiento demasiado volátil, situación que torna más impredecible los resultados esperados y la generación de flujos 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.

*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.

*Cartera de inversiones:* El portfolio de inversiones presenta una elevada concentración en títulos accionarios (30% a marzo de 2005), situación que la hace vulnerable al riesgo de volatilidad que poseen este tipo de instrumentos e incluso negativa en algunos períodos.

#### **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 grupo Errázuriz a través de un conjunto de empresas participa activamente en variados mercados del ámbito nacional, destacando entre ellos los sectores: pesquero, forestal minero, comercial, seguros, inmobiliario, construcción y leasing.

El directorio de la sociedad está conformado por cuatro miembros, en donde su presidente es el Sr. Francisco Javier Errázuriz O. Por su parte, la gerencia general de la compañía esta a cargo del Sr. Genaro Laymus H., que en conjunto con las gerencias de operaciones e informática, administración y finanzas, comercial y departamento de contabilidad han conformado una administración flexible, con una estructura de gastos liviana y que en la práctica, a excepción de la gerencia comercial, todas comparten funciones con la empresa de seguros vida del grupo (Renta Vida).

### ***Cartera de Productos***

El desarrollo de las actividades de la sociedad se ha caracterizado por una clara tendencia a la venta de seguros masivos (casi el 100% de la cartera de productos), 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 ocho sucursales distribuidas entre la V y X región.

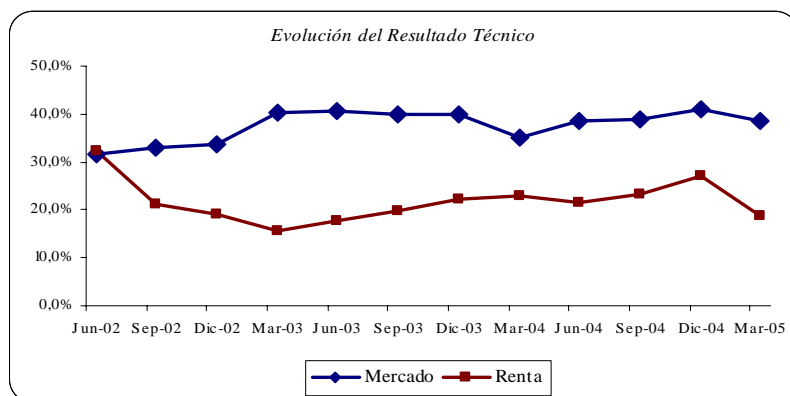
El primaje de la compañía se concentra en la Región Metropolitana, la cual representa alrededor del 57% de las ventas. Más atrás la siguen la V, VI y VIII región, con participaciones que ascienden a 11%, 10% y 8%, respectivamente.

De acuerdo a los datos disponibles durante los tres primeros meses de 2005, **Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.** mantiene una participación de mercado de 0,92%, en términos de primaje y de un 1,4%, en términos de reservas técnicas. Esta participación se incrementa a 2,2% en términos de primaje directo si se mide sólo en relación con la venta del ramo de vehículos, principal línea de negocios de la compañía.

Individualmente, 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 2005 el ramo vehículos en su conjunto explica alrededor del 66% de la prima directa de la compañía.

En cuanto a los capitales asegurado sobre patrimonio, si bien Renta Nacional presenta indicadores superiores a los que alcanza el promedio de mercado, estos se mantienen en niveles controlables y no exponen de manera indebida el patrimonio de la compañía.

En términos generales, el rendimiento técnico de la cartera presenta niveles inferiores en comparación con los que alcanza el mercado y su comportamiento se considera de mayor volatilidad.



### ***Cartera de Reaseguros***

La política de reaseguro permite acotar adecuadamente los riesgos asumidos y no expone indebidamente el patrimonio de la sociedad. En la actualidad, la compañía cede el 14% de su prima a Mapfre.

Adicionalmente, a la fecha de clasificación alrededor del 86% de la cartera de reaseguro se contrata por medio de corredores de reaseguros, los cuales gozan de un adecuado prestigio en el mercado asegurador, favorecen a la diversificación de los riesgos cedidos y presentan una cesión a reaseguradores de adecuado prestigio y solvencia.

### ***Resultados Globales a marzo de 2005***

El primaje directo de la compañía a marzo de 2005 alcanzó los MM\$ 1.438 (alrededor de 2,5 millones de dólares) y representó un aumento nominal de casi el 8% en comparación con igual período del año anterior. Por su parte, la prima retenida ascendió a MM\$ 1.202, implicando un aumento del 19% y un nivel de retención de 83%.

En cuanto a los costos por siniestros, éstos sumaron M\$ 1.257.666 en términos directos y M\$ 1.150.268 en términos netos. Este último significó una siniestralidad retenida del 60%. Por su parte, el resultado de intermediación ascendió a MM\$ 55 y una relación sobre el primaje directo de un 4%.

Respecto a los costos de administración, éstos ascendieron a MM\$ 292, experimentando un incremento de 32% en comparación con igual fecha de 2004. A su vez el producto de inversiones tuvo una rentabilidad de 12,4%.

Con todo, la compañía obtuvo un margen de contribución de M\$ 291 (cifra superior a los MM\$ 253 obtenidos en marzo de 2004). Sin perjuicio de lo anterior, el resultado final fue positivo y ascendió a una ganancia de MM\$ 58. En todo caso, este resultado se compara favorablemente con la pérdida de MM\$ 10 obtenida en los tres primeros meses de 2004.