



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Cambio de Clasificación y  
tendencia**

Analista  
Eduardo Valdés S.  
Tel. 56 – 2 – 433 52 00  
eduardo.valdes@humphreys.cl

## Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Febrero 2013

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 433 52 00 – Fax 433 52 01  
ratings@humphreys.cl  
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	BBB <sup>1</sup>
Tendencia	Estable <sup>2</sup>
Estados financieros base	30 septiembre 2012

Balance general consolidado IFRS	
M\$	Sep-12
Inversiones	10.161.555
Cuentas por cobrar de seguros	8.338.083
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	1.949.404
Otros activos	1.040.746
<b>Total activos</b>	<b>21.489.788</b>
Reservas técnicas	12.711.555
Deudas por operaciones de seguro	1.626.763
Otros pasivos	1.776.644
Patrimonio	5.374.826
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>21.489.788</b>

Estado de resultado consolidado IFRS	
M\$	Sep-12
Prima directa	13.606.974
Prima cedida	3.524.678
Prima retenida	10.082.296
Costo de siniestros	7.113.183
R. intermediación	-305.147
Costo de administración	2.341.683
Resultado de inversiones	61.135
Resultado final	427.609

<sup>1</sup> Clasificación anterior: BBB-.

<sup>2</sup> Tendencia anterior: En Observación.

<b>Balance general consolidado PCGA</b>					
<b>M\$</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-09</b>	<b>Dic-10</b>	<b>Dic-11</b>
Inversiones	6.863.309	8.879.018	7.332.269	9.827.058	7.779.263
Deudores por primas	4.902.219	5.513.261	6.994.603	7.549.031	7.644.756
Deudores por reaseguros	111.134	416.760	290.953	221.090	361.257
Otros activos	1.916.272	1.809.279	1.134.073	821.366	924.423
<b>Total activos</b>	<b>13.792.934</b>	<b>16.618.318</b>	<b>15.751.898</b>	<b>18.418.545</b>	<b>16.709.699</b>
Reservas técnicas	8.272.458	9.926.760	9.831.194	12.729.412	10.372.104
Obligaciones financieras	0	0	0	0	0
Otros pasivos	1.487.164	3.230.451	2.177.310	1.894.644	2.491.349
Patrimonio	4.033.312	3.461.107	3.743.394	3.794.489	3.846.246
<b>Total pasivos</b>	<b>13.792.934</b>	<b>16.618.318</b>	<b>15.751.898</b>	<b>18.418.545</b>	<b>16.709.699</b>

<b>Estado de resultados consolidado PCGA</b>					
<b>M\$</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-09</b>	<b>Dic-10</b>	<b>Dic-11</b>
Prima directa	12.530.632	15.414.084	17.292.136	17.548.945	17.747.106
Prima cedida	-2.513.410	-2.821.754	-3.335.459	-3.745.975	-4.193.057
Prima retenida neta	10.017.222	12.592.330	13.956.677	13.802.970	13.554.049
Siniestros netos	-6.785.773	-9.059.352	-9.773.710	-10.330.842	-10.288.838
R. intermediación	-377.206	-824.536	-1.083.417	-933.293	-727.712
Margen de contribución	2.061.801	1.926.490	2.165.676	2.237.422	2.626.311
Costo de administración	-2.122.520	-2.517.143	-3.160.577	-3.280.367	-3.401.244
Resultado operacional	-60.719	-590.653	-994.901	-1.042.945	-774.933
Resultado de inversión	176.560	-494.688	532.614	367.048	-129.082
Resultado final	40.738	-723.043	132.314	-46.279	18.435

## Opinión

**Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A. (Renta Nacional)** es una empresa de seguros orientada a la comercialización de seguros masivos, con énfasis en el ramo vehículos. La sociedad forma parte del grupo Errázuriz, conglomerado con participación e intereses en diversos sectores económicos.

Durante los nueve primeros meses de 2012, el primaje directo de la aseguradora alcanzó cerca de US\$ 28,7 millones. A la fecha de sus últimos estados financieros presentaba un nivel de reserva del orden de los US\$ 26,8 millones, montos totales asegurados cercanos a los US\$ 24.686 millones (montos retenidos en torno a US\$ 11.915 millones), inversiones financieras por US\$ 21,3 millones, un patrimonio de US\$ 11,3 millones y un pasivo exigible sobre patrimonio de 3,0 veces.

La categoría de riesgo sube desde “Categoría BBB-” a “Categoría BBB”, producto de la mejoras en las instancias de administración de activos, control interno y sistematización de procesos dentro de la compañía, de acuerdo con lo observado por la clasificadora en los seguimientos llevados en dicha materia.

La categoría de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía se fundamenta principalmente en la aplicación de una estrategia de negocio orientada a los seguros masivos (riesgo atomizado) y al mantenimiento de una política de reaseguros que se considera que protege adecuadamente la exposición del patrimonio de la sociedad.

Complementariamente, la clasificación se ve favorecida por una gestión de negocio que ha enfatizado el fortalecimiento de la relación con los corredores de seguros, principal canal de venta de la compañía.

Por otra parte, la calificación de riesgo se ve restringida debido a que la entidad posee un apoyo comparativamente bajo en relación a otras compañías del sector pertenecientes a grupos aseguradores internacionales de elevada fortaleza financiera, según indican las agencias de *rating* extranjeras. En forma adicional, se considera la volatilidad de sus resultados y su reducido tamaño dentro del contexto local de la industria de seguros generales, lo que se manifiesta en una participación de mercado de 1,04% al cierre del año 2011. El proceso de clasificación también incorpora la alta concentración de sus ventas en el ramo vehículos.

Asimismo se considera el hecho de mantener una administración conjunta, en términos de ejecutivos y de directorio con la compañía de seguros de vida del grupo. En opinión de **Humphreys**, dada la interrelación entre ambas sociedades, la compañía de seguros generales no es indiferente a las situaciones positivas o negativas que puedan afectar a la empresa con la que comparte administración.

No obstante que la clasificadora reconoce los avances experimentados por **Renta Nacional** en lo relativo a los mecanismos de control de los riesgos, la clasificación asignada incorpora el hecho que se trata de procesos que comparativamente tienen bajo nivel de consolidación y se encuentran en una etapa evolutiva distante de las aseguradoras que lideran en este ámbito, principalmente compañías de respaldo internacional.

La tendencia de su clasificación queda en “*Estable*” producto que no se visualizan elementos en el mediano plazo que cambien las fortalezas y riesgos estructurales de la compañía y que determinan la clasificación de riesgo actual.

En el mediano plazo la clasificación podría verse favorecida en la medida que la compañía logre alcanzar mayores volúmenes de operación y, con ello, permita una mayor diversificación de productos, una mayor estabilización de los resultados y un aumento en la competitividad de la sociedad. Una mayor consolidación y avance en sus procesos de control también podría repercutir favorablemente en la categoría de riesgo.

Para la mantención de la clasificación se espera que la compañía mantenga niveles de siniestralidad acotados y un nivel de rendimiento técnico favorable. Además se espera que la compañía mantenga reaseguros que acoten los riesgos asumidos.

## Hechos recientes

### Estados financieros a septiembre de 2012

Desde este año, **Renta Nacional** presenta sus estados financieros bajo el estándar contable IFRS.

Durante los primeros nueve meses del año 2012, la empresa generó un primaje directo por \$ 13.606 millones, lo que se explica principalmente por su alta presencia en el segmento vehículos. La prima retenida alcanzó los \$ 10.082 millones a septiembre de 2012.

El margen de contribución de la aseguradora alcanzó a \$ 2.249 millones producto, principalmente, del primaje del segmento vehículos. Por otro lado, la compañía registra un resultado por intermediación negativo de \$ 305 millones, que se deben en su mayoría a comisiones de reaseguro cedido.

Los costos de administración ascendieron a \$ 2.342 millones, originados principalmente por remuneraciones al personal. Los actuales niveles de gastos representan el 17,2% de su prima directa.

El resultado de inversiones fue de \$ 61 millones, que se explican en su mayoría por resultados de inversiones financieras.

Lo anterior implicó un resultado final de \$ 428 millones para la compañía a septiembre de 2012.

## Definición de categoría de riesgo

### Categoría BBB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

*Para mayor información de la clasificación ver reseña anual de junio de 2012, disponible en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).*

*“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”.*