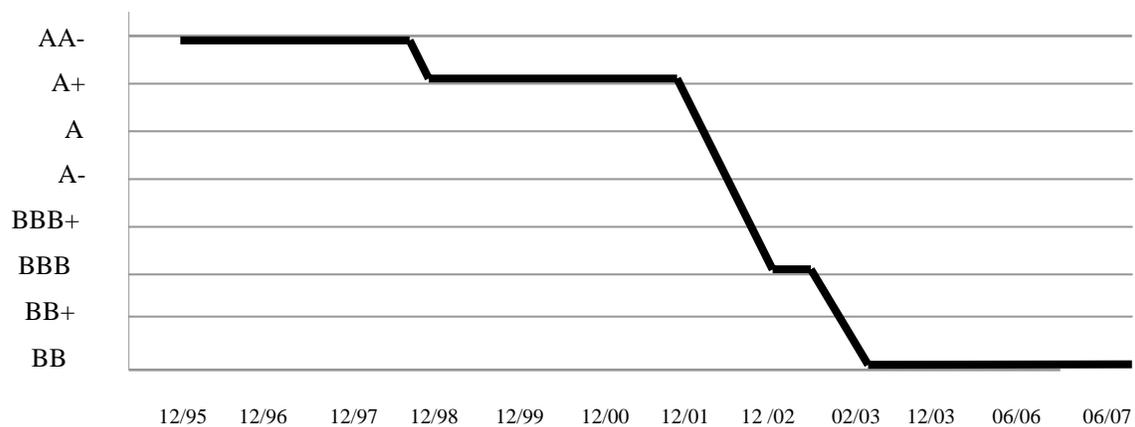


**Renta Nacional Compañía de Seguros de Generales S.A. (Renta Nacional) Junio 2007**

| <b>Categoría de Riesgo y Contacto</b> |                     |   |
|---------------------------------------|---------------------|---|
| <b>Tipo de Instrumento</b>            | <b>Categoría</b>    | <b>Contactos</b>  |
| Pólizas de Seguros                    | <b>BB</b>           | Gerente a Cargo Aldo Reyes D.   |
| Perspectivas de Riesgos               | <b>Estable</b>      | Analista Senior Sergio Mansilla R.  |
|                                       |                     | Analista Andrés Silva   |
| Clasificación Anterior                | BBB                 | Teléfono 56-2-204 72 93   |
|                                       |                     | Fax 56-2-223 49 37  |
| Otros Instrumentos                    | No Hay              | Correo Electrónico <a href="mailto:sergio.mansilla@humphreys.cl">sergio.mansilla@humphreys.cl</a> |
|                                       |                     | Sitio Web <a href="http://www.humphreys.cl">www.humphreys.cl</a>                                  |
| EE.FF de Base                         | 31 de marzo de 2007 | Tipo de Reseña Reseña Anual   |

**Clasificación Histórica Pólizas de Seguros**



| En millones de dólares | Dic-03 | Dic-04 | Dic-05 | Dic-06 | Mar-06 | Mar-07 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Inversiones            | 8,1    | 9,9    | 8,8    | 10,8   | 8,9    | 10,8   |
| Deudores Primas Aseg.  | 4,3    | 5,1    | 6,2    | 7,3    | 6,1    | 7,6    |
| Deudores Reaseguros    | 0,7    | 0,0    | 0,0    | 0,2    | 0,1    | 0,2    |
| Otros Activos          | 1,8    | 2,8    | 3,4    | 3,7    | 3,2    | 4,4    |
| Reservas Técnicas      | 7,6    | 9,3    | 10,4   | 12,5   | 10,1   | 12,1   |
| Otros Pasivos          | 1,4    | 2,1    | 2,1    | 2,7    | 2,0    | 3,2    |
| Patrimonio             | 5,9    | 6,5    | 5,9    | 6,9    | 6,3    | 7,6    |
| Totales                | 14,9   | 17,8   | 18,4   | 22,1   | 18,4   | 22,9   |
| Inversiones / Reservas | 1,06   | 1,06   | 0,85   | 0,87   | 0,89   | 0,89   |
| Endeudamiento          | 1,54   | 1,76   | 2,10   | 2,19   | 1,93   | 2,00   |

| En millones de dólares          | Dic-03 | Dic-04 | Dic-05 | Dic-06 | Mar-06 | Mar-07 |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Margen de Contribución          | 1,89   | 2,91   | 3,23   | 3,21   | 0,76   | 1,54   |
| Prima Directa                   | 11,44  | 15,18  | 15,29  | 18,30  | 3,52   | 4,64   |
| Prima Retenida Neta             | 8,62   | 12,14  | 12,46  | 14,60  | 2,88   | 3,89   |
| Costo de Siniestros             | -5,93  | -6,90  | -8,48  | -9,94  | -2,27  | -2,29  |
| Resultado Intermediación        | -0,22  | -0,63  | -0,37  | -0,54  | -0,11  | 0,11   |
| Costo Administración            | -2,41  | -2,91  | -3,19  | -3,35  | -0,64  | -0,84  |
| Resultado de Operacional        | -0,51  | 0,00   | 0,05   | -0,13  | 0,11   | 0,70   |
| Resultado de Inversiones        | 0,66   | 1,27   | -0,59  | 0,81   | 0,16   | 0,13   |
| Resultado Final                 | 0,30   | 0,44   | -0,20  | 0,77   | 0,29   | 0,68   |
| Retención                       | 75,3%  | 79,9%  | 81,5%  | 79,8%  | 81,9%  | 83,8%  |
| Margen / Prima Directa          | 16,5%  | 19,2%  | 21,1%  | 17,6%  | 21,5%  | 33,2%  |
| Costo / Prima Directa           | -51,8% | -45,5% | -55,4% | -54,3% | -64,4% | -49,5% |
| Gastos / Prima Directa          | -21,0% | -19,2% | -20,8% | -18,3% | -18,3% | -18,2% |
| Gastos + Interm / Prima Directa | -22,9% | -23,3% | -23,3% | -21,2% | -21,2% | -15,9% |

## Opinión

### Fundamento 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.

Las fortalezas que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo<sup>1</sup> de sus contratos de seguros en “Categoría BB”, son:

- Positiva política de reaseguradores, y
- Adecuada relación con corredores (canal de venta de la compañía).

En contraposición, la clasificación reconoce los siguientes riesgos a los cuales se ve enfrentado la entidad:

- Inexistencia de mecanismos de control de operaciones relacionadas,
- Elevada concentración de los ingresos en el ramo de vehículos,
- Volatilidad de los resultados finales,
- Apoyo de la matriz comparativamente bajo, y
- Baja participación de mercado.

En tal sentido, la categoría asignada 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.

<sup>1</sup> 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.

Sin embargo la compañía, a la fecha de clasificación, ha presentado la iniciativa de realizar acciones concretas que apuntan a acotar el riesgo antes mencionado. Entre ellas se encuentra el nombramiento de dos directores independientes al grupo empresarial Errázuriz, quienes tienen como función, además de las atinentes a su cargo, el ser parte ejecutiva en los mecanismos de inversión en empresas relacionadas que eventualmente pudieran concretarse. En definitiva no podrán realizarse dichas aprobaciones sin el conocimiento y consentimiento de los directores independientes (ambos de reconocida y prestigiosa trayectoria en el ámbito empresarial).

Por otra parte se tiene como antecedente que desde el año 2002, la compañía no ha vuelto a realizar inversiones en empresas relacionadas. Además su dependencia del grupo con respecto a las ventas de la compañías ha ido decreciendo en el tiempo, transformándose de a poco en una compañía más independiente, que sustenta sus operaciones sin la intervención patrimonial externa.

Con todo, a la fecha no se ha definido concretamente cómo se incorporarán operativamente las políticas tendientes a mejorar el gobierno corporativo de la compañía en relación con situaciones que pudieren involucrar conflictos de intereses, tanto en su alcance (tipos de operación, montos y riesgos involucrados, entre otros) como en el grado de formalización y vinculación de éstas.

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.

Tampoco es ajeno a la clasificación de riesgo las situaciones de insolvencia que pudieren afectar a otras empresas del Grupo Errázuriz (por ejemplo, producto de exigencia de pago de deudas) por cuanto ello repercutiría negativamente en la capacidad de soporte financiero de la compañía de seguros.

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 el corto plazo.

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 interés y, a su vez, implemente mecanismos para controlar que dichas políticas se cumplen en la práctica y se mantengan a través del tiempo.. Todo ello, bajo el supuesto que otras variables que inciden en la clasificación de riesgo no se vean deterioradas.

---

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

---

## **Cifras Relevantes**

El primaje directo de la compañía a marzo de 2007 alcanzó los MM\$ 2.497 (en torno a los US\$ 4,6 millones), lo que representó un aumento nominal de casi un 32% respecto de igual período del año anterior. Por su parte, la prima retenida ascendió a MM\$ 2.093 (US\$3,9 millones), implicando un aumento del 34,9% y alcanzó un nivel de retención 84% (82% en marzo de 2006).

En términos de pólizas emitidas, a marzo de 2007 se observó un aumento de 59% en relación con el primer trimestre de año anterior (44.071 en marzo 2007 y 27.793 en marzo de 2006). En cuanto al *stock* de pólizas vigentes, éste asciende a 203.800 y se concentra en un 73% en el ramo de los seguros obligatorios de accidentes personales (el ramo de vehículos alcanza una masa cercana a los 27.900 asegurados). Por su parte, en el mismo período el primaje promedio por pólizas vigentes aumentó en un 9%, pasando de \$ 11.210 en marzo de 2006 a \$ 12.250 en igual mes de 2007.

En cuanto a los costos por siniestros, éstos sumaron MM\$ 1.329 en términos directos y MM\$ 1.225 en términos netos, implicando incrementos de 1,2% y 3%, respectivamente, en comparación con igual período del año anterior. En términos de siniestralidad global retenida, ésta alcanzó una relación de 59% durante marzo de 2007, mientras que en el primer trimestre de 2006 alcanzó un porcentaje de 79% (lo que significa una disminución de 25%).

Por su parte, a marzo de 2007 los resultados de intermediación alcanzaron un costo de MM\$ 57, cifra que implicó un incremento muy marginal con respecto al año anterior. En términos relativos, la relación entre el resultado de intermediación sobre la prima directa alcanzó durante los tres primeros meses de 2007 una relación de 2,3%, mientras que en marzo de 2006 alcanza un algoritmo de 3%.

Respecto a los costos de administración, éstos ascendieron a MM\$ 455, experimentando un aumento en términos nominales de 31,4% en comparación con igual período del año anterior. En términos relativos, los gastos de administración sobre prima directa alcanzaron una relación de 18,2% durante marzo de 2007 mientras que en marzo de 2006 alcanzó un nivel de 18,3%.

A su vez, el producto de inversiones también tuvo una disminución de 22%, situándose en MM\$ 67,6 en marzo de 2007 (MM\$ 87 en marzo de 2006). A la fecha alcanza una rentabilidad de inversiones de 1,16%.

Con todo, la compañía obtuvo un margen de contribución de MM\$ 830 (103,6% más que en marzo de 2006). Por su parte, el resultado final fue de una utilidad de MM\$ 363, cifra que se compara favorablemente con lo acontecido en igual período anterior, en donde también se obtuvo una utilidad de MM\$ 154.

---

## **Definición 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 no expone indebidamente el patrimonio de la compañía.

*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 160 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 y por ende, permita atenuar la ocurrencia de posibles conflictos de interés entre los entes involucrados. Con todo, la clasificadora ha tomado conocimiento que la compañía está en proceso de incorporar medidas para fortalecer el gobierno corporativo.

*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 60% corresponde a este ramo y del total de la prima retenida neta, el porcentaje se incrementa a 71,5%. 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 a la fecha con el 26,4% del margen de contribución de la compañía). Lo anterior se ve atenuado por la tendencia a una mayor diversificación que muestra la compañía, ya que hace doce meses el 37% de su margen correspondía al ramo de vehículos.

*Resultados Finales:* Los resultados finales de la compañía (medidos en términos de patrimonio, activos o prima directa) reflejan un comportamiento demasiado volátil, incluso con períodos con rendimientos negativos, 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. A ello, se debe agregar las demandas que ha sido objeto la matriz por incumplimiento en el pago de las deudas contraídas.

*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. Actualmente la compañía posee el 1,22% del mercado a nivel global.

*Cartera de inversiones:* El portfolio de inversiones presenta una elevada concentración en títulos accionarios (23,67% a marzo de 2007), 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 S.A. (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.

### Administración

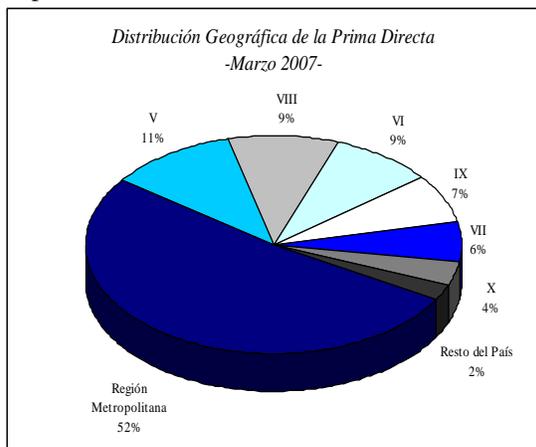
El Directorio de la sociedad está conformado por cuatro miembros, en donde su Presidente es el Sr. Francisco Javier Errázuriz Ovalle. Por su parte, la Gerencia General (Interina) de la compañía está a cargo del Sr. Jorge Sims San Román, que en conjunto con las gerencias de operaciones e informática, 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 vehículos (a marzo de 2007 concentra el 60% de la venta de la compañía, logrando disminuir así un 5% la concentración que poseía anteriormente en dicho ramo, en términos de prima directa). En cuanto a la distribución del margen de contribución, este también se concentra en el ramo de vehículos (26%), más atrás lo siguen los ramos de SOAP (22%) y Transporte (14%).

La comercialización de sus productos se realiza preferentemente a través de corredores de seguros. Además, para apoyar los esfuerzos de la comercialización, la compañía cuenta con 10 sucursales distribuidas entre la V y X región.

El primaje de la compañía se concentra en la Región Metropolitana, la cual representa alrededor del 52% de las ventas. Más atrás la siguen la V, VIII y VI región, con participaciones que ascienden a 11%, 9,5% y 8,9%, respectivamente.



De acuerdo a los datos disponibles durante los tres primeros meses de 2007, **Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.** mantiene una participación de mercado de 1,22%, en términos de primaje y de un 1,43%, en términos de reservas técnicas. Esta participación se incrementa a 2,6%, 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, y a 4,1% en lo que se refiere al ramo S.O.A.P.

En los siguientes cuadros se presentan distribuidos por ramo los niveles de ventas, margen de contribución, cuotas de mercado y retención, comparando marzo de 2007 y 2006.

PRIMA DIRECTA

| En miles de pesos               | Renta Nacional | % Total | MERCADO     | % Total | Cuota de Mercado |
|---------------------------------|----------------|---------|-------------|---------|------------------|
| <b>Vehiculos</b>                | 1.495.664      | 60%     | 57.879.818  | 28%     | 2,58%            |
| <b>Incendio</b>                 | 372.681        | 15%     | 22.288.924  | 11%     | 1,67%            |
| <b>Transportes</b>              | 141.383        | 6%      | 9.574.987   | 5%      | 1,48%            |
| <b>S.O.A.P.</b>                 | 141.161        | 6%      | 3.462.049   | 2%      | 4,08%            |
| <b>Terremoto</b>                | 91.815         | 4%      | 33.428.354  | 16%     | 0,27%            |
| <b>Ingenieria</b>               | 83.392         | 3%      | 9.614.017   | 5%      | 0,87%            |
| <b>Responsabilidad Civil</b>    | 69.341         | 3%      | 8.534.758   | 4%      | 0,81%            |
| <b>Robo</b>                     | 33.935         | 1%      | 5.150.671   | 3%      | 0,66%            |
| <b>Accidentes Personales</b>    | 32.837         | 1%      | 16.465.265  | 8%      | 0,20%            |
| <b>Garantía y Fidelidad</b>     | 13.495         | 1%      | 2.585.324   | 1%      | 0,52%            |
| <b>Casco</b>                    | 11.846         | 0%      | 4.169.005   | 2%      | 0,28%            |
| <b>Otros</b>                    | 8.907          | 0%      | 22.357.870  | 11%     | 0,04%            |
| <b>Riesgos de la Naturaleza</b> | 161            | 0%      | 4.187.096   | 2%      | 0,00%            |
| <b>Total a Marzo 2007</b>       | 2.496.618      |         | 204.490.928 |         | 1,22%            |
| <b>Total a Marzo 2006</b>       | 1.895.177      |         | 143.095.994 |         | 1,32%            |

En cuanto a la distribución del margen de contribución, este se concentra preferentemente en las pólizas de vehículos (26,4%), S.O.A.P. (21,8%) y Transporte (14,4%) En contraposición, las mayores pérdidas, la constituyen los ramos de Casco (0,1%) y Riesgo de la Naturaleza (0,2%).

MARGEN DE CONTRIBUCION

| En miles de pesos               | 2007    | 2006    |
|---------------------------------|---------|---------|
| <b>Vehiculos</b>                | 218.657 | 150.945 |
| <b>S.O.A.P.</b>                 | 180.673 | 58.878  |
| <b>Transportes</b>              | 119.573 | -20.030 |
| <b>Incendio</b>                 | 82.479  | 85.112  |
| <b>Responsabilidad Civil</b>    | 78.314  | 38.215  |
| <b>Terremoto</b>                | 40.159  | 35.863  |
| <b>Accidentes Personales</b>    | 35.933  | 14.539  |
| <b>Robo</b>                     | 35.532  | 13.845  |
| <b>Ingenieria</b>               | 21.321  | 22.458  |
| <b>Garantía y Fidelidad</b>     | 10.318  | 11.191  |
| <b>Otros</b>                    | 9.191   | -284    |
| <b>Casco</b>                    | -866    | 47      |
| <b>Riesgos de la Naturaleza</b> | -1.829  | -3.393  |
| <b>Total a Marzo 2007</b>       | 829.455 | 407.386 |
| <b>Total a Marzo 2006</b>       | 407.386 | 291.433 |

En cuanto a los capitales asegurados sobre patrimonio, si bien la compañía presenta indicadores superiores a los que alcanza el promedio de mercado (especialmente en el ramo de incendio), estos se mantienen en niveles controlables y no exponen de manera indebida el patrimonio de la compañía. En tanto, a la fecha el

volumen de pólizas vigentes asciende en torno a las 200.000 pólizas, en donde el ramo de S.O.A.P. concentra un 73% del *stock* vigente.

### **Rendimiento Técnico**

En cuanto al rendimiento, en términos globales, se puede mencionar que los resultados técnicos de la compañía, medido como la relación entre el margen de contribución sobre los ingresos de explotación, presentan niveles inferiores en comparación con los que alcanza el mercado y su comportamiento se considera de mayor volatilidad.

Por su parte, a la fecha la siniestralidad retenida de la compañía asciende a 53,6%, cifra que se ha mantenido relativamente estable en relación con el 62% que presenta como promedio de los últimos doce trimestres, presentando una tendencia a la baja en los últimos doce meses. En tanto, en comparación con el mercado sostenidamente se ha mantenido en niveles superiores, debido principalmente a que posee una estrategia de mercado masivo, en donde la principal variable esta dada por el volumen de negocio.

En cuanto a los resultados de intermediación, estos a marzo de 2007 representan un desembolso de casi el 2,9% de la prima, cifra que se mantiene sostenidamente en niveles superiores a los que presenta el mercado (pese al mayor gasto relativo que presenta el mercado a través del tiempo).

| <b>Resultado Técnico</b>                    | <b>Mar-07</b> |
|---|---------------|
| Avería de maquinaria                        | 483%          |
| Multirriesgos                               | 134%          |
| Seguro obligatorio de accidentes personales | 128%          |
| Perdida de beneficios por incendio          | 126%          |
| Responsabilidad civil general               | 113%          |
| Accidentes personales                       | 109%          |
| Robo  | 105%          |
| Equipo electrónico                          | 95%           |
| Transporte terrestre                        | 94%           |
| Otros seguros                               | 78%           |
| Garantía                                    | 76%           |
| Transporte marítimo                         | 71%           |
| Todo riesgo construcción y montaje          | 62%           |
| Terremoto                                   | 44%           |
| Transporte aéreo                            | 39%           |
| Incendio                                    | 28%           |
| Daños físicos vehículos motorizados G1      | 19%           |
| Equipo contratista                          | 18%           |
| Responsabilidad civil vehículos motorizados | 15%           |
| Daños físicos vehículos motorizados G2      | 11%           |
| Terrorismo                                  | 1%            |
| Casco marítimo                              | -7%           |
| Otros riesgos adicionales a incendios       | -1108%        |
| Riesgos de la naturaleza                    | -1136%        |
| <b>Totales</b>                              | <b>33%</b>    |

En el caso del resultado técnico de la compañía a marzo de 2007, estos se encuentran a nivel agregado en un 33%, medido como el margen de contribución del periodo sobre la prima directa que registra la compañía por concepto de la venta de sus pólizas. A la fecha, solamente tres líneas de producto han derivado en pérdidas medidas como resultado técnico (Casco Marítimo, Adicional Incendios y Riesgos de la Naturaleza).

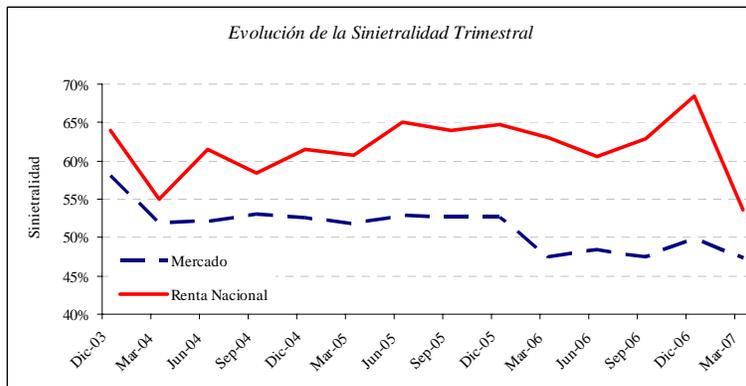
Sin embargo, al contrastar los resultados de la compañía con los obtenidos por el mercado a marzo de 2007, se observa que Renta Nacional se ubica por debajo del Mercado, el cual registra sólo un 23,3% como resultado técnico.

En términos de siniestralidad, la compañía ha mostrado una mejoría con respecto a marzo de 2006 de alrededor diez puntos porcentuales, registrando a la fecha una siniestralidad retenida correspondiente a 53%, mientras que doce meses antes la siniestralidad retenida de la cartera de Renta se elevaba hasta el 63%. Además al comparar la siniestralidad de la compañía con respecto a la totalidad mercado de seguros generales, se obtiene que la compañía presenta una mayor siniestralidad global, superando en

6,4% la siniestralidad obtenida por el mercado para el mismo periodo. (cifras a marzo de 2007). A continuación se presenta el cuadro de siniestralidad por ramo, a marzo de 2007, comparado con el desempeño del mercado:

**SINIESTRALIDAD**

| Como % de la Prima Retenida | Renta Nacional | Mercado      |
|-----------------------------|----------------|--------------|
| Accidentes Personales       | 11,3%          | 15,5%        |
| Robo                        | 21,9%          | 23,0%        |
| Incendio                    | 40,2%          | 53,0%        |
| S.O.A.P.                    | 43,0%          | 67,0%        |
| Vehículos                   | 65,8%          | 66,0%        |
| Ingeniería                  | 139,1%         | 70,2%        |
| Riesgos de la Naturaleza    | IFR            | 8,2%         |
| Transportes                 | IFR            | 46,8%        |
| Casco                       | IFR            | 5,9%         |
| Responsabilidad Civil       | IFR            | 40,3%        |
| Garantía y Fidelidad        | IFR            | 29,6%        |
| Otros (*)                   | IFR            | 25,7%        |
| <b>Total</b>                | <b>53,6%</b>   | <b>47,2%</b> |



Se observa además que en términos de siniestralidad, la compañía se ha ubicado consistentemente por sobre la media de mercado, sin embargo, en el último trimestre logra acercarse a los niveles de mercado, situación que *Humphreys* evalúa como positivo, toda vez que esta tendencia logre mantenerse en el mediano y largo plazo, y forme parte de un eventual cambio en las políticas de suscripción de la compañía

**Cartera de Reaseguros**

La política de reaseguro, bajo nuestra perspectiva, permite acotar adecuadamente los riesgos asumidos y no expone indebidamente el patrimonio de la sociedad. En todo caso, comparativamente, el portafolio de reaseguradores presenta niveles de diversificación menores a los que alcanzan el mercado. En la actualidad, compañía cede el 13% de su prima a Mapfre.

Adicionalmente, a la fecha de clasificación alrededor del 87% 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.

| Cartera                       | Marzo de 2006  |            |
|-------------------------------|----------------|------------|
|                               | M\$            | %          |
| <b>Reaseguros</b>             |                |            |
| <b>Reaseguradores</b>         | <b>56.494</b>  | <b>13%</b> |
| Mapfre                        | 56.494         | 13%        |
| <b>Corredores Nacionales</b>  | <b>366.925</b> | <b>85%</b> |
| Benfield Greig                | 343.048        | 79%        |
| S.C.S RE                      | 22.669         | 5%         |
| Otros                         | 1208           | 0%         |
| <b>Corredores Extranjeros</b> | <b>9.001</b>   | <b>2%</b>  |
| PWS Internacional             | 9.001          | 2%         |
| <b>Cesión</b>                 | <b>432.161</b> | <b>13%</b> |