

Renta Nacional Compañía de Seguros de Generales S.A.

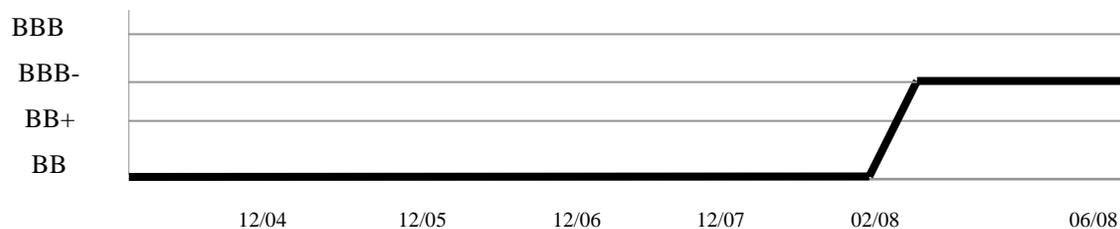
Junio 2008

Categoría de Riesgo y Contacto

Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
Pólizas de Seguros	BBB- Estable	Gerente a Cargo	Aldo Reyes D.
Perspectivas de Riesgos		Analista	Gonzalo Neculman G.
Clasificación Anterior	BB	Teléfono	56-2-204 72 93
Otros Instrumentos	No Hay	Fax	56-2-223 49 37
EE.FF de Base	31 de Marzo de 2008	Correo Electrónico	ratings@humphreys.cl
		Sitio Web	www.humphreys.cl
		Tipo de Reseña	Reseña Anual

Clasificación Histórica

Pólizas de Seguros



Balance							
(Cifras en Miles de Pesos)	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
Inversiones	4.346.552	5.316.171	4.747.332	5.829.389	6.863.309	5.811.969	6.155.373
Deudores por Primas	2.327.127	2.764.856	3.345.404	3.932.196	4.902.219	4.073.730	4.788.520
Deudores por Reaseguros	352.870	13.693	11.987	111.186	111.134	102.246	118.048
Otros Activos	988.269	1.512.323	1.815.368	2.018.621	1.916.272	2.369.821	1.628.853
Total Activos	8.014.818	9.607.043	9.920.091	11.891.392	13.792.934	12.357.766	12.690.794
Reservas Técnicas	4.113.178	5.004.490	5.581.856	6.725.529	8.272.458	6.499.381	7.584.078
Obligaciones Financiera	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	742.424	1.123.515	1.137.494	1.442.237	1.487.164	1.743.150	1.512.698
Patrimonio	3.159.216	3.479.038	3.200.741	3.723.626	4.033.312	4.115.235	3.594.018
Total Pasivos	8.014.818	9.607.043	9.920.091	11.891.392	13.792.934	12.357.766	12.690.794
Activos / Reservas	1,95	1,92	1,78	1,77	1,67	1,90	1,67
Reservas / Patrimonio	1,30	1,44	1,74	1,81	2,05	1,58	2,11
P. Exigible / Patrimonio	1,54	1,76	2,10	2,19	2,42	2,00	2,53

Estado de Resultados (Cifras en Miles de Pesos)	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
Prima Directa	6.162.946	8.176.442	8.235.123	9.852.561	12.530.632	2.496.618	2.857.843
Prima Cedida	-1.522.071	-1.639.762	-1.526.474	-1.988.370	-2.513.410	-403.306	-556.429
Prima Retenida Neta	4.640.875	6.536.680	6.708.649	7.864.191	10.017.222	2.093.312	2.301.414
Siniestros Netos	-3.193.496	-3.716.422	-4.566.143	-5.350.089	-6.785.773	-1.235.731	-2.029.245
R. Intermediación	-118.116	-341.487	-201.483	-288.553	-377.206	56.748	-124.818
Margen de Contribución	1.018.726	1.566.930	1.741.375	1.730.211	2.061.801	829.455	278.218
Costo de Administración	-1.295.411	-1.566.895	-1.715.813	-1.802.279	-2.122.520	-454.641	-474.216
Resultado Operacional	-276.685	35	25.562	-72.068	-60.719	374.814	-195.998
Resultado de Inversión	357.500	685.100	-319.919	436.993	176.560	67.637	-187.591
Resultado Final	159.663	234.941	-109.023	414.989	40.738	363.785	-533.537
Retención	75,30%	79,95%	81,46%	79,82%	79,94%	83,85%	80,53%
Siniestros Neto / Pr. Directa	-52%	-45%	-55%	-54%	-54%	-49%	-71%
R. Intermediación / Pr. Directa	-2%	-4%	-2%	-3%	-3%	2%	-4%
C. Administración / Pr. Directa	-21%	-19%	-21%	-18%	-17%	-18%	-17%
Margen / Prima Retenida	22%	24%	26%	22%	21%	40%	12%
Resultado Final / Pr. Directa	3%	3%	-1%	4%	0%	15%	-19%

Opinión

Fundamento de la Clasificación

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

A la fecha el primaje anual de la aseguradora asciende a aproximadamente US\$ 25 millones, con un nivel de reserva del orden de los US\$ 13 millones y montos totales asegurados cercanos a los US\$ 15.700 millones (montos retenidos en torno a US\$ 7.000 millones). Según las ventas del último año, el ramo Vehículos representa el 48,74% del primaje de la compañía; por su parte este mismo ramo concentra el 72,03% de las reservas de riesgo en curso de la sociedad.

La categoría de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía, *Categoría BBB-*, se fundamenta principalmente en la aplicación de una estrategia de negocio orientada a la atomización de los riesgos asumidos y en el mantenimiento de una política de reaseguros que protege adecuadamente la exposición del patrimonio de la sociedad.

Complementariamente, la clasificación de riesgo 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, dentro de los elementos que restringen la categoría de riesgo, se considera la volatilidad de los resultados de la sociedad y su reducido tamaño dentro del contexto de la industria de seguros generales. También el proceso de clasificación incorpora la concentración de las ventas en el ramo Vehículos.

Adicionalmente, la evaluación no es ajena al hecho que el apoyo de la matriz es comparativamente bajo en relación con otras entidades del rubro que forman parte de grupos aseguradores de relevancia internacional y con bajos niveles de riesgo según las agencias de *rating*.

Por último, si bien se reconoce que las operaciones relacionadas dentro de **Renta Nacional** no han sido altamente significativas en el pasado, no ha sucedido lo mismo en Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida, entidad que comparte la administración, en términos de ejecutivos y de directorio, con la sociedad de seguros generales.

La tendencia de clasificación se califica en “*Estable*”¹ en atención que en el mediano plazo no se evidencian cambios significativos en los factores que determinan la solvencia de la compañía.

A futuro, la clasificación de las pólizas de la compañía podría verse favorecida en la medida que la administración muestre, en forma sostenida a través del tiempo, una gestión que no presente una exposición significativa a los riesgos del grupo, tanto en el negocio de seguros generales como en el negocio de seguros de vida.

Asimismo, para el mantenimiento de la clasificación de riesgo se requiere que **Renta Nacional** persevere con una política de reaseguro que evite la retención de riesgo por sobre las capacidades de la compañía.

Cifras Relevantes a Marzo de 2008

El primaje directo de la compañía alcanzó los MM\$ 2.858 (en torno a los US\$ 6 millones), lo que representó un aumento nominal de casi 15% respecto de igual período del año anterior. Por su parte, la prima retenida ascendió a MM\$ 2.301 (US\$ 4,6 millones), implicando un aumento del 37,97% y un nivel de retención del 80,5%.

En términos de pólizas emitidas, se observó una disminución de 18% en relación con los primeros tres meses del año anterior (36 mil en marzo de 2008 y 44 mil en marzo de 2007). En cuanto al *stock* de pólizas vigentes, éste ascendió a 292 mil y se concentra en 76% en el ramo de los seguros obligatorios de accidentes personales (SOAP). Por su parte, en el mismo período el primaje promedio por pólizas emitidas aumentó en 41%, pasando de \$ 56 mil en marzo de 2007 a \$ 79 mil a igual mes de 2008.

En cuanto a los costos por siniestros, éstos sumaron MM\$ 2.214 en términos directos y MM\$ 2.029 en términos netos, implicando aumentos de 67% y 52%, respectivamente, en comparación con igual período del año anterior. En términos de siniestralidad global retenida, ésta alcanzó una relación de 69,08% durante marzo de 2008, mientras que en el primer trimestre de 2007 alcanzó un algoritmo de 53,56% (lo que significa un aumento de 30%).

Los resultados de intermediación representaron un costo de MM\$ 124, mientras que a marzo de 2007, la cifra bordeaba un costo de MM\$ 57. En términos relativos, la relación entre el resultado de intermediación sobre la prima directa alcanzó durante los tres primeros meses de 2008 una relación de -4,37%, mientras que en marzo de 2007 alcanza un algoritmo de 2,27%.

Respecto a los costos de administración, éstos ascendieron a MM\$ 474, experimentando un aumento en términos nominales de 4% en comparación con igual período del año anterior. En términos relativos, los

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

gastos de administración sobre prima directa alcanzaron una relación de 17% durante marzo de 2008 mientras que en marzo de 2007 alcanzó un nivel de 18%.

A su vez, el producto de inversiones presentó pérdidas en el primer trimestre de 2008 situándose en menos MM\$ 187, en cambio en marzo de 2007 este ítem presentó un resultado positivo de MM\$ 68. La rentabilidad de las inversiones durante el primer trimestre de 2008 fue de -11,51%.

Con todo, la compañía obtuvo un margen de contribución de MM\$ 278 (66% menos que en marzo de 2007). Por su parte, el resultado final arrojó una pérdida de MM\$ 533,5, cifra que se compara desfavorablemente con lo acontecido en igual período anterior, en donde obtuvo una utilidad de MM\$ 364.

Definición 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.

(-) El signo “-” corresponde a aquellas obligaciones de seguridad con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Oportunidades y Fortalezas

Atomización de los Riesgos: El bajo nivel de riesgo individual se explica por la orientación de la compañía a los productos masivos. En efecto, según la última información disponible el capital asegurado promedio por póliza representan en torno al 0,75% del patrimonio, porcentaje que se reduce a 0,33% si el indicador se mide sobre la base de los capitales asegurados retenidos.

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. Además, los riesgos son cedidos a compañías de adecuada solvencia, clasificadas en grado de inversión.

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

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 63,26% corresponde a este ramo y del total de la prima retenida neta, el porcentaje se incrementa a 78,61%. 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 47,19% 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, incluso con períodos con rendimientos negativos, situación que torna más impredecible los resultados esperados y la generación de flujos de la compañía. Parte de esta volatilidad se explica por el hecho que el *portfolio* de inversiones presenta una elevada concentración en títulos accionarios (25,7% a marzo de 2008),

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. Actualmente la compañía posee el 1,2% del mercado a nivel global (medido en términos de prima directa).

Administración Conjunta Con Seguros de Vida: El hecho que **Renta Vida** y **Renta General** comportan administración, conlleva a que las características de una puedan ser asimilables a la otra. En este sentido, a juicio de la clasificadora, se considera como negativo la exposición del negocio de seguros de vida a riesgos asociados con empresas relacionadas.

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 y construcción.

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 de la compañía esta a cargo del Sr. Jorge Sims San Román, que en conjunto con las gerencias de administración y finanzas, operaciones e informática, 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).

En los siguientes cuadros se presentan los nombres de los directores y plana ejecutiva de la compañía:

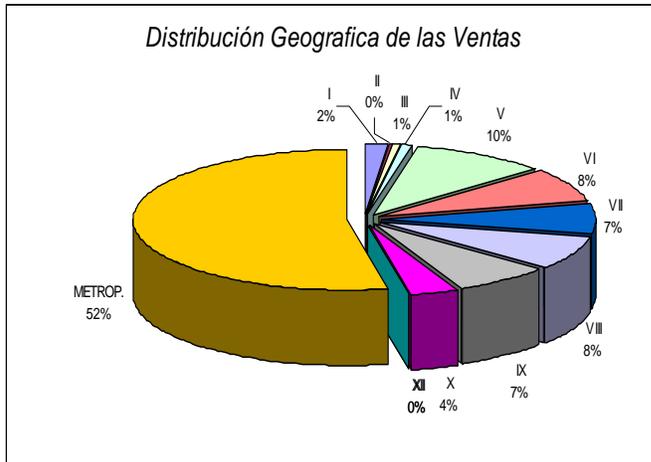
Principales Ejecutivos	
Errázuriz Ovalle Francisco Javier	Presidente del Directorio
Viada Aretxabala Eduardo	Director
Errázuriz Talavera Francisco Javier	Director
Hernandez Nuñez Sergio	Director
Goldfard Sklar Enrique	Director
Sims San Roman Jorge	Gerente General
Arteaga Agustin	Gerente Adm. y Finanzas

Según información de la administración, los señores Sergio Hernandez y Enrique Goldfard, se han incorporados en carácter de directores independientes. Dentro de sus funciones específicas estaría la de aprobar las inversiones y transacciones de relevancia con personas relacionadas.

Cartera de Productos

El desarrollo de las actividades de la sociedad se ha caracterizado por una clara tendencia a la venta de seguros masivos (prácticamente el 100% de la cartera de productos), con énfasis en el ramo de vehículos (a marzo de 2008 concentra el 63% de la venta de la compañía – sin considerar SOAP -, aumentando en un 5% la concentración que poseía anteriormente en dicho ramo).

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 ocho sucursales distribuidas entre la IV 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 las regiones V y VIII, con participaciones que ascienden a 10%, y 8% 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 1,20%, en términos de primaje y de un 1,9%, en términos de reservas técnicas.

Esta participación se incrementa a 2,69%, 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 3,21% en lo que se refiere al ramo S.O.A.P.

En el siguiente cuadro, a nivel de prima directa, se realiza un análisis de los productos comercializados por Renta Generales en donde se logra apreciar la alta concentración en productos relacionados con vehículos. Además se compara con la distribución que muestra el mercado en cuanto a ventas y se muestra la participación de mercado que posee cada uno de los productos a marzo de 2008:

Prima Directa (Miles de Pesos)	Renta Generales	% del Total	Mercado	% del Total	Participación de Mercado
Daños físicos vehículos motorizados G2	967.122	33,8%	12.532.352	5,3%	7,72%
Daños físicos vehículos motorizados G1	590.576	20,7%	38.842.829	16,3%	1,52%
Responsabilidad civil vehículos motorizados	250.282	8,8%	15.825.693	6,6%	1,58%
Incendio	222.582	7,8%	20.510.706	8,6%	1,09%
Terremoto	169.473	5,9%	35.297.141	14,8%	0,48%
Seguro obligatorio de accidentes personales	145.018	5,1%	4.511.925	1,9%	3,21%
Transporte terrestre	143.985	5,0%	4.673.397	2,0%	3,08%
Equipo contratista	94.178	3,3%	3.629.635	1,5%	2,59%
Responsabilidad civil general	84.045	2,9%	8.870.090	3,7%	0,95%
Accidentes personales	61.174	2,1%	19.315.665	8,1%	0,32%
Robo	40.143	1,4%	5.305.870	2,2%	0,76%
Transporte marítimo	36.136	1,3%	5.029.417	2,1%	0,72%
Garantía	17.335	0,6%	1.440.389	0,6%	1,20%
Otros seguros	9.721	0,3%	27.629.979	11,6%	0,04%

Transporte aéreo	6.663	0,2%	636.601	0,3%	1,05%
Casco marítimo	5.966	0,2%	3.292.147	1,4%	0,18%
Multirriesgos	4.286	0,1%	818.423	0,3%	0,52%
Todo riesgo construcción y montaje	3.219	0,1%	9.278.172	3,9%	0,03%
Equipo electrónico	3.143	0,1%	582.104	0,2%	0,54%
Otros riesgos adicionales a incendios	1.886	0,1%	2.892.595	1,2%	0,07%
Terrorismo	779	0,0%	2.547.397	1,1%	0,03%
Pérdida de beneficios por terremoto	220	0,0%	1.619.858	0,7%	0,01%
Riesgos de la naturaleza	44	0,0%	3.408.844	1,4%	0,00%
Avería de maquinaria	9	0,0%	214.428	0,1%	0,00%
Casco aéreo	0	0,0%	1.094.906	0,5%	0,00%
Fidelidad	0	0,0%	979.691	0,4%	0,00%
Seguro de crédito por ventas a plazo	0	0,0%	3.571.453	1,5%	0,00%
Seguro de crédito a la exportación	0	0,0%	2.218.240	0,9%	0,00%
Otros seguros de crédito	0	0,0%	0	0,0%	0,00%
Seguro Agrícola	0	0,0%	160.068	0,1%	0,00%
Seguro de Salud	0	0,0%	90.207	0,0%	0,00%
Pérdida de beneficios por incendio	-142	0,0%	1.452.824	0,6%	-0,01%
Totales	2.857.843		238.273.046		1,20%

En cuanto a la distribución del margen de contribución, este se concentra preferentemente en las pólizas de responsabilidad civil de vehículos motorizados (39%) y terremoto (25%). Asimismo, a marzo de 2008, los ramos de casco marítimo, riesgos de la naturaleza, otros riesgos adicionales de incendios, daños físicos a vehículos motorizados G2 y S.O.A.P presentaron márgenes negativos

Margen de Contribución (M\$ de cada año)	Mar-08	% Total	Mar-07	% Total	Diferencia 08/07 (Nominal)
Responsabilidad civil vehículos motorizados	107.566	39%	36.398	4%	196%
Terremoto	68.436	25%	40.093	5%	71%
Daños físicos vehículos motorizados G1	38.625	14%	107.365	13%	-64%
Responsabilidad civil general	34.733	12%	78.314	9%	-56%
Garantía	33.524	12%	10.318	1%	225%
Incendio	25.952	9%	103.775	13%	-75%
Transporte terrestre	24.920	9%	87.770	11%	-72%
Robo	24.042	9%	35.532	4%	-32%
Equipo contratista	21.235	8%	13.382	2%	59%
Transporte marítimo	21.162	8%	28.826	3%	-27%
Accidentes personales	9.127	3%	35.933	4%	-75%
Terrorismo	8.643	3%	27	0%	31911%
Otros seguros	7.330	3%	3.787	0%	94%
Equipo electrónico	4.399	2%	6.775	1%	-35%
Transporte aéreo	3.200	1%	2.977	0%	7%
Multirriesgos	2.726	1%	5.404	1%	-50%

Todo riesgo construcción y montaje	1.632	1%	1.077	0%	52%
Perdida de beneficios por incendio	933	0%	381	0%	145%
Perdida de beneficios por terremoto	158	0%	66	0%	139%
Avería de maquinaria	20	0%	87	0%	-77%
Casco aéreo	0	0%	0	0%	0%
Fidelidad	0	0%	0	0%	0%
Seguro de crédito por ventas a plazo	0	0%	0	0%	0%
Seguro de crédito a la exportación	0	0%	0	0%	0%
Otros seguros de crédito	0	0%	0	0%	0%
Seguro Agrícola	0	0%	0	0%	0%
Seguro de Salud	0	0%	0	0%	0%
Casco marítimo	-43	0%	-866	0%	-95%
Riesgos de la naturaleza	-2.260	-1%	-1.829	0%	24%
Otros riesgos adicionales a incendios	-5.246	-2%	-21.704	-3%	-76%
Daños físicos vehículos motorizados G2	-14.894	-5%	74.894	9%	-120%
Seguro obligatorio de accidentes personales	-137.702	-49%	180.673	22%	-176%
Totales	278.218		829.455		-66%

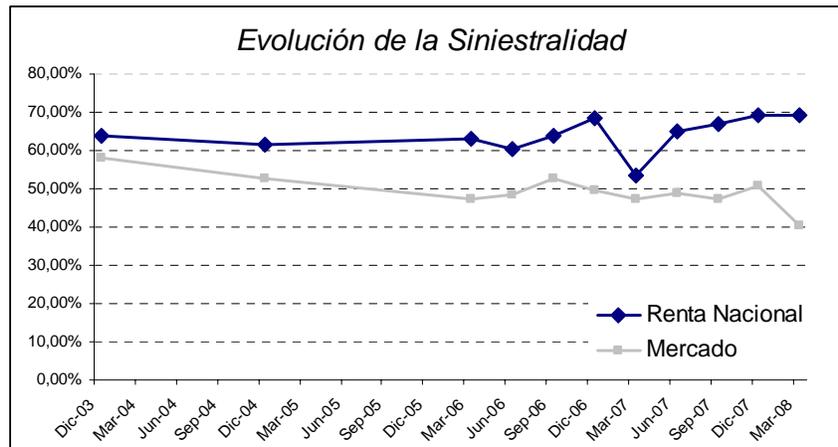
En cuanto a los capitales asegurados sobre patrimonio, si bien la compañía presenta indicadores superiores a los que alcanza el promedio de mercado (especialmente en el ramo de incendio), estos se mantienen en niveles controlables y no exponen de manera indebida el patrimonio de la compañía. En tanto, a la fecha el volumen de pólizas vigentes asciende en torno a las 292.000 pólizas, en donde el ramo de S.O.A.P. concentra un 76% del *stock* vigente.

Rendimiento Técnico

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 69%, cifra que, pese a la tendencia al alza del último tiempo, se ha mantenido relativamente estable en relación con el 64% que presenta como promedio de los últimos doce trimestres. En tanto, en comparación con el mercado, la siniestralidad se ha mantenido sostenidamente en niveles superiores, en parte por la elevada importancia del ramo vehículos dentro de su cartera de productos

En cuanto a los costos de intermediación directa, éstos alcanzan a marzo de 2008 el 10% de la prima directa (9% como promedio de los últimos doce trimestres), cifra que se mantiene sostenidamente en niveles inferiores a los que presenta el mercado, que en promedio alcanza 12%.



(Miles de \$)	Margen de Contribución	Prima Directa	Resultado Técnico
Terrorismo	8.643	779	1109,50%
Garantía	33.524	17.335	193,39%
Equipo electrónico	4.399	3.143	139,96%
Multirisgos	2.726	4.286	63,60%
Terremoto	68.436	169.473	40,38%
Robo	24.042	40.143	59,89%
Otros seguros	7.330	9.721	75,40%
Perdida de beneficios por incendio	933	-142	-657,04%
Transporte marítimo	21.162	36.136	58,56%
Perdida de beneficios por terremoto	158	220	71,82%
Todo riesgo construcción y montaje	1.632	3.219	50,70%
Avería de maquinaria	20	9	222,22%
Responsabilidad civil general	34.733	84.045	41,33%
Equipo contratista	21.235	94.178	22,55%
Transporte aéreo	3.200	6.663	48,03%
Accidentes personales	9.127	61.174	14,92%
Responsabilidad civil vehículos motorizados	107.566	250.282	42,98%
Transporte terrestre	24.920	143.985	17,31%
Incendio	25.952	222.582	11,66%
Daños físicos vehículos motorizados G1	38.625	590.576	6,54%
Casco aéreo	0	0	0,00%
Fidelidad	0	0	0,00%
Seguro de crédito por ventas a plazo	0	0	0,00%
Seguro de crédito a la exportación	0	0	0,00%
Otros seguros de crédito	0	0	0,00%
Seguro Agrícola	0	0	0,00%
Seguro de Salud	0	0	0,00%
Daños físicos vehículos motorizados G2	-14.894	967.122	-1,54%
Casco marítimo	-43	5.966	-0,72%
Seguro obligatorio de accidentes personales	-137.702	145.018	-94,96%
Otros riesgos adicionales a incendios	-5.246	1.886	-278,15%
Riesgos de la naturaleza	-2.260	44	-5136,36%
Totales	278.218	2.857.843	9,74%

En el caso del resultado técnico de la compañía a marzo de 2008, estos se encuentran a nivel agregado en un 9,74%, 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 cinco líneas de producto han derivado en pérdidas medidas como resultado técnico.

Sin embargo al contrastar los resultados de la compañía con los obtenidos por el mercado a marzo de 2008, se observa que Renta Nacional se ubica por debajo del mercado, el cual registra un resultado técnico equivalente al 26% de su primaje.

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 portfolio de reaseguradores presenta niveles de diversificación menores a los que alcanzan el mercado. En la actualidad, compañía cede el 12% de su prima cedida total a Mapfre.

Adicionalmente, 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 Reaseguros	Marzo de 2008	
	M\$	%
Reaseguradores	74.891	12%
Mapfre	74.891	12%
Corredores Nacionales	522.601	86%
Benfield Greig	516.381	85%
Otros	6.220	1%
Corredores Extranjeros	8.942	1%

“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”