

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Desempeño Positivo pero Volátil: La ratificación de la clasificación de Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A (Renta Generales) se basa en indicadores de desempeño y rentabilidad consistentes con los parámetros metodológicos considerados por Fitch Ratings para la categoría vigente. Sin embargo, aún muestran cierta volatilidad explicada por su escala operativa menor frente a la de compañías con la misma diversificación de productos. Fitch reconoce la mejora en los indicadores técnicos y se mantiene atenta a la evolución de los mismos en un escenario más desafiante en términos de potencial de crecimiento.

Perfil de Negocios Acotado: Renta Generales tiene una escala operativa pequeña con 3,0% de participación de mercado, lo que acota sus ventajas competitivas, especialmente en un segmento de negocios que requiere escalas mayores. La compañía mantiene una concentración en los ramos de *property* (53,5%) y vehículos (30,5%), la cual, si bien es alta, ha mejorado gradualmente con la incorporación de líneas nuevas de productos, observado por Fitch.

Endeudamiento Alto: Los niveles de endeudamiento están en el rango metodológico más alto para el factor crediticio (prima retenida sobre patrimonio: 2,7 veces [x]), dado el crecimiento del volumen suscrito y su estructura de productos. Si bien los indicadores son altos, el crecimiento ha sido mitigado por la acumulación de resultados e incorporación de capital adicional.

Perfil de Inversiones Líquidos: El perfil de inversiones es conservador y coherente con la mezcla de productos, donde la composición se concentra en instrumentos de renta fija sobre el grado de inversión en escala nacional y fondos mutuos. El índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros netas a junio de 2020 fue de 168,6%, adecuado según los parámetros de Fitch, y refleja la liquidez del portafolio.

Exposición a Reaseguro Alta: La estructura de reaseguro de la aseguradora contempla un nivel mayor de cesión respecto de sus pares, traducido en una exposición mayor a los riesgos de contraparte. Si bien, según los criterios metodológicos de Fitch, el indicador se considera menos favorable, la agencia incorpora en su evaluación la diversificación junto con la calidad crediticia alta y experiencia de los reaseguradores, lo que limita el riesgo de contraparte enfrentado.

Sensibilidades de Clasificación

Desempeño y Endeudamiento: Deterioros sostenidos en rentabilidad y desempeño, reflejados en un promedio menor respecto a sus principales competidores y con un efecto relevante en los indicadores de capitalización de la compañía, podrían llevar a una baja en la clasificación, al igual que reducciones en la base patrimonial que incrementarían los niveles de endeudamiento muy por sobre el promedio de compañías comparables, situándolo cerca del límite regulatorio.

Reaseguro: Alzas adicionales a las observadas en la exposición a reaseguradores o deterioros en la calidad de los reaseguradores incorporados en los contratos que perjudicaran la visión de riesgo de contraparte, así como un mantenimiento en los indicadores de desempeño operacional positivos y la mejora en la estabilidad de los mismos, llevarían a un alza en la clasificación, al igual que un índice operacional estable y en torno a 100%.

Perfil de Negocio: El fortalecimiento en el volumen operacional que permita mejorar la posición de mercado, unido al robustecimiento en los indicadores de diversificación, podrían favorecer la evaluación del factor crediticio y la clasificación final de la compañía.

Clasificaciones

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras BBB+(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Prima Suscrita	57.603	53.645
Patrimonio ^a	9.890	11.611
Prima Retenida/ Patrimonio ^a (x)	2,9	2,6
Siniestralidad Neta (%)	54,1	66,8
Índice Combinado (%)	89,3	103,1
ROAE	15,1	3,8

^a Incluye reserva catastrófica. ROAE: Resultado sobre patrimonio.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Septiembre 2020\)](#)

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2019 \(Agosto 2019\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Seguros Chile \(Noviembre 2019\)](#)

[Industria Aseguradora Resiliente: Efectos del Estallido Social y la Pandemia Covid-19 \(Agosto 2020\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Alvarez
+56 2 2499 3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Desempeño Positivo pero Volátil: La ratificación de la clasificación de Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A (Renta Generales) se basa en indicadores de desempeño y rentabilidad consistentes con los parámetros metodológicos considerados por Fitch Ratings para la categoría vigente. Sin embargo, aún muestran cierta volatilidad explicada por su escala operativa menor frente a la de compañías con la misma diversificación de productos. Fitch reconoce la mejora en los indicadores técnicos y se mantiene atenta a la evolución de los mismos en un escenario más desafiante en términos de potencial de crecimiento.

Perfil de Negocios Acotado: Renta Generales tiene una escala operativa pequeña con 3,0% de participación de mercado, lo que acota sus ventajas competitivas, especialmente en un segmento de negocios que requiere escalas mayores. La compañía mantiene una concentración en los ramos de *property* (53,5%) y vehículos (30,5%), la cual, si bien es alta, ha mejorado gradualmente con la incorporación de líneas nuevas de productos, observado por Fitch.

Endeudamiento Alto: Los niveles de endeudamiento están en el rango metodológico más alto para el factor crediticio (prima retenida sobre patrimonio: 2,7 veces [x]), dado el crecimiento del volumen suscrito y su estructura de productos. Si bien los indicadores son altos, el crecimiento ha sido mitigado por la acumulación de resultados e incorporación de capital adicional.

Perfil de Inversiones Líquidos: El perfil de inversiones es conservador y coherente con la mezcla de productos, donde la composición se concentra en instrumentos de renta fija sobre el grado de inversión en escala nacional y fondos mutuos. El índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros netas a junio de 2020 fue de 168,6%, adecuado según los parámetros de Fitch, y refleja la liquidez del portafolio.

Exposición a Reaseguro Alta: La estructura de reaseguro de la aseguradora contempla un nivel mayor de cesión respecto de sus pares, traducido en una exposición mayor a los riesgos de contraparte. Si bien, según los criterios metodológicos de Fitch, el indicador se considera menos favorable, la agencia incorpora en su evaluación la diversificación junto con la calidad crediticia alta y experiencia de los reaseguradores, lo que limita el riesgo de contraparte enfrentado.

Sensibilidades de Clasificación

Desempeño y Endeudamiento: Deterioros sostenidos en rentabilidad y desempeño, reflejados en un promedio menor respecto a sus principales competidores y con un efecto relevante en los indicadores de capitalización de la compañía, podrían llevar a una baja en la clasificación, al igual que reducciones en la base patrimonial que incrementarían los niveles de endeudamiento muy por sobre el promedio de compañías comparables, situándolo cerca del límite regulatorio.

Reaseguro: Alzas adicionales a las observadas en la exposición a reaseguradores o deterioros en la calidad de los reaseguradores incorporados en los contratos que perjudicaran la visión de riesgo de contraparte, así como un mantenimiento en los indicadores de desempeño operacional positivos y la mejora en la estabilidad de los mismos, llevarían a un alza en la clasificación, al igual que un índice operacional estable y en torno a 100%.

Perfil de Negocio: El fortalecimiento en el volumen operacional que permita mejorar la posición de mercado, unido al robustecimiento en los indicadores de diversificación, podrían favorecer la evaluación del factor crediticio y la clasificación final de la compañía.

Clasificaciones

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras BBB+(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Prima Suscrita	57.603	53.645
Patrimonio ^a	9.890	11.611
Prima Retenida/ Patrimonio ^a (x)	2,9	2,6
Siniestralidad Neta (%)	54,1	66,8
Índice Combinado (%)	89,3	103,1
ROAE	15,1	3,8

^a Incluye reserva catastrófica. ROAE: Resultado sobre patrimonio.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Septiembre 2020\)](#)

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2019 \(Agosto 2019\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Seguros Chile \(Noviembre 2019\)](#)

[Industria Aseguradora Resiliente: Efectos del Estallido Social y la Pandemia Covid-19 \(Agosto 2020\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Alvarez
+56 2 2499 3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Acotado

De acuerdo con los criterios metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Renta Generales se considera acotado en comparación con las demás compañías de seguros generales clasificadas por la agencia. La evaluación se sustenta en el mantenimiento de una escala operativa baja, que podría limitar ciertas ventajas competitivas en la industria, y un negocio que, si bien ha mejorado sus indicadores de diversificación, mantiene aún una mayor concentración en el ramo de *property* y vehículos, líneas en las cuales también mantiene una participación de mercado acotada.

La suscripción de la aseguradora a junio de 2020 totalizó CLP42.970 millones, con un crecimiento anual de 62,2%, explicado por la renovación de un contrato con un plazo de 18 meses en el ramo de *property*. El resto de las líneas comercializadas también tuvieron un crecimiento, aunque más moderado. De esta forma, la composición del volumen suscrito estuvo liderado por las líneas de *property* (53,5%) y vehículos (30,5%), seguidas de los ramos de responsabilidad civil (4,1%), ingeniería (3,4%) y transporte (2,8%) entre otros. La distribución de sus productos continúa concentrada en el canal tradicional (89%), seguida de agentes y venta directa por 5,6% y 5,1%, respectivamente. Dada la mezcla de productos, la agencia no espera cambios en la concentración de canales.

Propiedad

La propiedad de Renta Generales está vinculada a la familia Errazuriz a través de Ganadera La Cruz S.A. (76,01%) y Sociedad Agrícola Ganadera y Forestal Las Cruces S.A. (23,99%). El grupo controlador mantiene una participación activa en diversas industrias del país, entre las cuales destacan los sectores agropecuario, pesquero, forestal, distribución automotriz, minero, construcción e inmobiliaria.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2019 fueron auditados por Deloitte sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Capitalización y Apalancamiento

Fortalecimiento Estructura Patrimonial

La base patrimonial de Renta Generales muestra crecimientos sustentados en la generación y retención de resultados positivos, con una estrategia de no reparto de utilidades durante 2020 y en los aportes de capital recibidos desde 2019 para hacer frente al mayor volumen suscrito. A junio de 2020, el patrimonio totalizó CLP13.449 millones, con un crecimiento anual de 27,9%, y estuvo compuesto en 53,2% de capital pagado y 43,4% por resultados acumulados. Los indicadores de holgura patrimonial son estables y se mantienen alineados respecto de su grupo de pares (1.6x) con una proporción de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 1,4x.

Los niveles de endeudamiento están en los rangos metodológicos más altos para el factor crediticio, influido tanto por su proporción en el ramo vehicular como por el mayor volumen de operaciones. El indicador de prima retenida a junio de 2020 fue de 2,7x, pero esto fue mitigado por el último aporte recibido por CLP1.000 millones. El indicador de endeudamiento neto también muestra la tendencia creciente, con un indicador de 4,6x al primer semestre de 2020.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la compañía continúe fortaleciendo su patrimonio con la generación de resultados positivos, de tal forma que no deteriore los niveles de capitalización.

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

Composición de la Prima Suscrita



Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Compromisos Financieros Totales (x)	0,0	0,0
Prima Retenida/ Patrimonio ^a (x)	2,9	2,6
Pasivo Exigible ^{b/} Patrimonio ^a	3,6	3,4
Endeudamiento Neto (x)	4,9	4,7
Endeudamiento Bruto (x)	10,1	8,8
Holgura Patrimonial ^c (x)	1,3	1,3

a Incluye reservas catastróficas. ^b Incluye descuento por participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^c Patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo. x - veces.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a través de Capital

En mercados en desarrollo, como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que, en dichos mercados, las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita la flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia sobre el factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de Renta Generales es capital y no registra pasivos financieros.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera variaciones en la composición del fondeo de la aseguradora.

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores de Desempeño Competitivos pero Volátiles

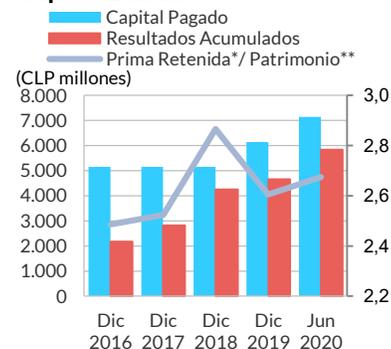
Renta Generales mantiene indicadores operacionales y de rentabilidad favorables que aún muestran cierta volatilidad, explicada por su escala operativa y con ello la exposición mayor a ciertos eventos de mayor siniestralidad.

La aseguradora registró a diciembre de 2019 una utilidad de CLP409 millones, inferior a la registrada al cierre de 2018 (CLP 1.381 millones). Esto está explicado principalmente por los eventos catastróficos del primer trimestre de 2019 (1T19), los que luego fueron impactados nuevamente tras los eventos del estallido social al 3T19, aumentando la siniestralidad neta anual en 12,7 puntos porcentuales, lo que derivó en un indicador combinado de 102,1%. A junio de 2020, los resultados de la compañía mostraron una mejora en la siniestralidad (57,1%), sustentada en la recuperación en el ramo *property* y la reducción de la siniestralidad en el ramo vehicular (resultado neto: CLP1.180 millones; ROAE: 18,6%). Los indicadores de eficiencia se mantienen favorables y estables (junio 2020: 35,1%)

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que Renta Generales mantenga sus resultados técnicos favorables a diciembre de 2020, pero estará atenta al impacto que la actual crisis sanitaria pudiese tener en el crecimiento económico del país y cómo esto podría afectar tanto al volumen de negocio como a los principales indicadores de desempeño de la aseguradora.

Capitalización



*Añualizada, ** Incluye Reserva catastrófica.
Fuente: CMF, Fitch Ratings

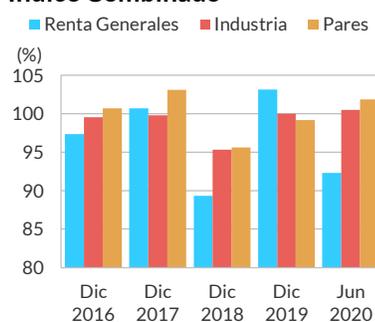
Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
ROAE (%)	15,1	3,8
Indicador Combinado (%)	89,3	103,1
Índice Operacional ^a (%)	88,9	102,1
Siniestralidad Neta (%)	54,1	66,8
Ratio Gasto Neto (%)	35,3	36,3

^a Solo considera resultado de inversiones devengadas. ROAE = Resultado neto sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Índice Combinado



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio de Inversiones Líquidas

La composición de activos de Renta Generales se mantiene estable, compuesta por las cuentas por cobrar a asegurados (junio 2020: 35,0%), los que, dada su estructura de cobro, mantienen la morosidad en niveles acotados. Después, sigue la participación de reaseguros, representativo de 33,5%.

A junio de 2020, las inversiones financieras representaron 20,5% del total de activos y están compuestas en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional (63,0%), todas con clasificación sobre el grado de inversión en escala nacional, con un indicador de activos riesgosos menor de 1%. El índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros netas a junio de 2020 fue de 168,6%, lo que refleja la liquidez adecuada del portafolio.

La compañía no registra descalces de moneda significativos. A junio de 2020, la exposición sobre patrimonio fue de 11,5% y 17,7% sobre resultados. Si bien el incremento en el indicador es puntual, la agencia espera que retome los rangos históricos, de tal forma que no afecte la solvencia de la compañía.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el portafolio de inversiones se mantenga conservador en términos de riesgo crediticio y liquidez, alineado a la oferta de productos.

Adecuación de Reservas

Riesgo de Reserva Acotado

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras respecto a los requisitos de reservas, los cuales son considerados por Fitch como adecuados y rigurosos en el contexto regional. En esta línea, Renta Generales cumple con los requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente y, de acuerdo a ello, la agencia evalúa como neutral la estructura de reservas en la clasificación asignada.

La aseguradora muestra indicadores de apalancamiento de reservas de riesgo bajo para el análisis de este factor crediticio. A junio de 2020, mantenía indicadores de reservas de siniestro netas sobre patrimonio de 0,8x y sobre siniestros incurridos, de 0,6x, ambos considerados acotados. Producto de lo anterior, Fitch evalúa como bajo el impacto de reservas en la clasificación final.

A junio de 2020, las reservas técnicas totalizaron CLP 58.454 millones, con un crecimiento anual de 14,9%, explicado por el mayor volumen suscrito. En cuanto a la composición, 61,8% de las reservas está asociado a reservas de riesgo en curso y 37,0% a reservas de siniestro. La compañía mantiene reserva de insuficiencia de prima, la cual, a junio de 2020, no superaba 1%.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios importantes en la constitución de reservas en el mediano plazo, considerando que estas cumplen con la normativa vigente y la estructura de negocios de la compañía.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice de Activos Riesgosos (%)	0,4	0,2
Inversión en Títulos Soberanos+ Relacionados (%)	44,2	85,9
Activos Líquidos/ Reservas de Siniestros (%)	175,7	132,3
Descalce Moneda Extranjera/Patrimonio (%)	0,0	0,1

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Portafolio de Inversiones

CLP21.203 millones a junio de 2020



Fuente: Fitch Ratings, CMF

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0,5	0,6
Apalancamiento de Reservas ^a (x)	0,7	0,9
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	0,7	0,5
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir	0,9	1,2

^a Reserva de siniestro netas sobre patrimonio.

Fuente: CMF, Fitch Ratings

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición a Reaseguradores Alta

El promedio de los niveles de retención de los tres últimos cierres anuales de la aseguradora fue de 50,4% y, a junio de 2020, de 42,9%. Los niveles dispares de retención en cada período analizado dependen del volumen suscrito en el ramo *property*, línea que, además, registró niveles menores de retención respecto de la industria (junio 2020: 12,6%; industria: 31,3%).

La aseguradora mantiene una exposición alta a reasegurador (cuentas por cobrar y participación en reservas), lo que posiciona al indicador en el rango menos favorable del factor crediticio. Al cierre de 2019, el indicador estuvo impactado por los eventos ocurridos por la crisis social del tercer trimestre, la cual también afectó la industria (diciembre 2019: 226,4%). A junio de 2020, el indicador continuó con la tendencia creciente, alcanzando 251,3% sobre el patrimonio, explicado básicamente por la mayor actividad del período.

La pérdida máxima probable de la cartera suscrita, de acuerdo a la modelación de 250 años, es elevada, pero está cubierta de manera adecuada con contratos proporcionales y no proporcionales. La exposición neta, considerando la prioridad asumida en los contratos no proporcionales catastróficos no superó 2% del patrimonio a junio de 2020, lo que no supone un impacto en la solvencia patrimonial. La agencia valora la diversificación de sus reaseguradores y la calidad crediticia de estos, lo que mitiga el riesgo de contraparte.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera variaciones relevantes en la estructura de reaseguro ni en la exposición al riesgo de contraparte en el mediano plazo, considerando que esta es parte de la estrategia de la aseguradora.

Indicadores Relevantes

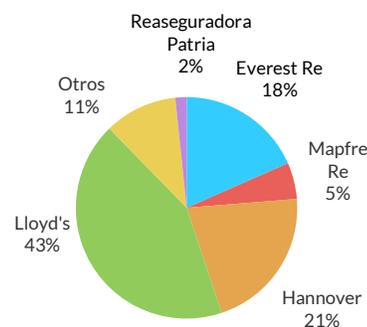
(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Recuperables de reaseguro a patrimonio ^a (%)	247,6	227,9
PML Neto (1-250 años) (%)	2,7	1,7
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	49,2	56,4

^a Incluye reserva catastrófica.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Prima Cedida

CLP 24.521 millones a junio 2020



Fuente: CMF, Fitch Ratings

Apéndice A: Información Financiera Adicional

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A. – Balance General

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Jun 2020
Efectivo Equivalente	722	1.314	2.119	2.352	2.054
Instrumentos Financieros	9.566	9.119	10.433	13.619	16.986
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance de Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	27.611	37.572	50.769	55.274	67.847
Deudores de Prima	15.033	19.117	25.863	27.656	32.740
Deudores de Reaseguro	656	1.595	2.646	3.781	3.864
Deudores de Coaseguro	0	77	129	43	71
Participación de Reaseguro en Reservas	11.922	16.782	22.131	23.794	31.172
Activo Fijo	903	850	853	846	2.162
Otros Activos	1.519	2.142	3.228	3.440	3.931
Total de Activos	40.320	50.997	67.402	75.531	92.981
Reservas Técnicas	26.079	33.368	42.070	48.815	58.454
Riesgo en Curso	14.352	20.899	29.015	26.217	36.147
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privadas	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	10.983	12.117	12.423	21.116	21.603
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	744	352	632	1.482	705
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	4.218	5.610	10.599	9.578	14.958
Deudas por Reaseguro	3.426	4.451	8.860	8.006	11.776
Prima por Pagar Coaseguro	2	0	17	43	92
Otros	790	1.159	1.722	1.529	3.090
Otros Pasivos	2.499	3.855	5.055	5.890	6.119
Total de Pasivos	32.796	42.834	57.725	64.283	79.532
Capital Pagado	5.149	5.149	5.149	6.149	7.149
Reservas	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	2.179	2.817	4.254	4.663	5.843
Otros Ajustes	196	196	274	435	457
Patrimonio	7.525	8.163	9.677	11.247	13.449

Fuente: CMF.

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A. – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Jun 2020
Prima Retenida	19.210	21.115	28.336	30.240	18.449
Prima Directa y Aceptada	31.984	46.409	57.603	53.645	42.970
Prima Cedida	12.774	25.294	29.267	23.405	24.521
Variación de Reservas	876	894	2.744	928	2.117
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	11.429	13.403	13.846	19.729	9.323
Directo y Aceptado	16.809	20.895	19.249	36.204	14.018
Cedido	5.380	7.493	5.403	16.475	4.696
Resultado Intermediación	703	284	809	1.316	980
Costo de Suscripción	3.939	4.992	6.617	7.135	4.646
Ingresos por Reaseguro	3.236	4.707	5.808	5.819	3.666
Otros Gastos	588	689	1.556	1.434	884
Margen de Contribución	5.614	5.846	9.381	6.833	5.145
Costo de Administración	5.623	6.319	7.625	8.228	4.625
Resultado de Inversiones	430	309	33	278	176
Resultado Técnico de Seguros	422	(164)	1.790	(1.117)	696
Otros Ingresos y Gastos	604	786	1.032	1.200	643
Neto Unidades Reajustables	-261	172	-938	382	245
Resultado antes de Impuesto	764	795	1.883	465	1.585
Impuestos	151	157	502	55	405
Resultado Neto	614	638	1.381	409	1.180

Fuente: CMF.

Apéndice B: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No aplica.

Ajuste en *Notches* (Escalones) de Clasificación

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Gobernanza Corporativa y Administración

Fitch considera las políticas de gobierno corporativo de Renta Generales como adecuadas y cumplen con los requerimientos regulatorios de la industria aseguradora. Fitch evalúa positivamente la nueva estructura organizacional de la compañía, y valora el fortalecimiento de sus gerencias y de la administración, otorgándole más independencia a las decisiones con una activa participación de los directores en sus comités. Fitch incorpora las mejoras en las áreas de control de riesgos del grupo asegurador y considera que favorecen la operación de la aseguradora.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno

Variaciones Metodológicas

Ninguna

Definiciones de Clasificación

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB (cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB (cl): 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, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos “+” o “-”. El signo “+” se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo “-” se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com o www.fitchratings.com/site/chile.

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 pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".