

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Indicadores Operacionales Favorables: El incremento de la clasificación de Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A (Renta Generales) se fundamenta en la tendencia positiva de los indicadores operacionales y de rentabilidad, los que se ubican dentro de los rangos favorables de la metodología de Fitch Ratings. El mayor volumen suscrito favoreció los indicadores de eficiencia, los que, junto a una siniestralidad sin grandes variaciones, derivaron en un índice combinado a junio de 2021 de 89,4%. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 23,7% es superior al promedio de la industria (14,0%) y al de igual semestre de 2020 (18,6%).

Fortalecimiento Patrimonial: Los resultados positivos, junto con la retención total de sus utilidades, han fortalecido la estructura patrimonial y a su vez han contenido el efecto en los indicadores producto del mayor volumen suscrito. A junio de 2021, el índice de prima retenida a patrimonio y el endeudamiento neto fue de 2,4 veces (x) y 4,3x, respectivamente (junio 2020: 2,7x y 4,6x, en el mismo orden). Si bien muestran una reducción, estos indicadores son superiores a la mayor concentración en el ramo vehicular.

Reaseguro: La exposición a reaseguradores está en los rangos más altos contemplados por la metodología de Fitch, representando 182,3% a junio de 2021. La exposición alta al riesgo de contraparte y la evaluación realizada por Fitch al factor crediticio está mitigada principalmente por la trayectoria, diversificación y calidad crediticia de reaseguradores. La aseguradora mantiene un contrato de reaseguro catastrófico, el cual, al considerar la prioridad asumida, supondría una exposición neta por evento catastrófico que no superaría el 2% del patrimonio, proporción que no supondría riesgos de solvencia.

Perfil de Negocios: El perfil de negocios de Renta Generales está en el rango metodológico de "menos favorable" frente a otras compañías de la industria de seguros generales. A pesar de las tasas de crecimiento altas en el volumen suscrito, la evaluación del factor se encuentra aún limitada producto de una escala operativa pequeña, que derivó en una participación de mercado de 2,4% a junio de 2021. La evaluación del factor crediticio considera un perfil de riesgo bajo y una diversificación moderada según los criterios metodológicos de Fitch.

Sensibilidades de Clasificación

Perfil de Negocios: Fortalecimiento en el perfil de negocios que provenga que un mayor volumen de operación o una mayor diversificación de sus productos, que permita mantener la tendencia al alza en la participación de mercado, favoreciendo su posición competitiva podría mejorar la clasificación. De forma contraria, la clasificación se podría ver afectada ante deterioros en el perfil de negocio que provenga de una reducción en el volumen suscrito o de una diversificación menor de sus productos, que tengan efecto en la posición competitiva de la aseguradora.

Endeudamiento: Disminución en los indicadores de endeudamiento con un indicador de prima retenida sobre patrimonio en torno a las 2x, podrían beneficiar la clasificación. Al contrario, deterioros en los indicadores de rentabilidad que presionen los indicadores de endeudamiento a niveles de prima retenida sobre patrimonio sobre las 3x, podrían presionar la clasificación a la baja.

Desempeño: Resultados deficitarios y/o volátiles que impliquen índices de combinado por sobre 100% podrían impactar la clasificación.

Reaseguro: Disminución de la exposición de cuentas por cobrar de reasegurados a capital en niveles más cercanos a 160%, manteniendo estables los indicadores de endeudamiento podría favorecer la clasificación.

Clasificaciones

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora A-cl)

Perspectivas

Estable

Resumen Financiero

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP Millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	53.645	74.749
Patrimonio*	11.611	14.965
Prima Retenida/ Patrimonio* (x)	2,6	2,3
Siniestralidad Neta (%)	66,8	59,8
Índice Combinado	103,1	94,2
ROAE	3,8	17,0

*Incluye reserva catastrófica. ROAE – Resultado sobre Patrimonio Promedio. x – Veces. Fuente: Fitch Ratings y Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Junio 2021)

Publicaciones Relacionadas

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

Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile (Noviembre 2020)

Panorama de la Industria de Seguros Generales en Chile: Junio 2021 (Agosto 2021)

Analistas

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

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

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Indicadores Operacionales Favorables: El incremento de la clasificación de Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A (Renta Generales) se fundamenta en la tendencia positiva de los indicadores operacionales y de rentabilidad, los que se ubican dentro de los rangos favorables de la metodología de Fitch Ratings. El mayor volumen suscrito favoreció los indicadores de eficiencia, los que, junto a una siniestralidad sin grandes variaciones, derivaron en un índice combinado a junio de 2021 de 89,4%. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 23,7% es superior al promedio de la industria (14,0%) y al de igual semestre de 2020 (18,6%).

Fortalecimiento Patrimonial: Los resultados positivos, junto con la retención total de sus utilidades, han fortalecido la estructura patrimonial y a su vez han contenido el efecto en los indicadores producto del mayor volumen suscrito. A junio de 2021, el índice de prima retenida a patrimonio y el endeudamiento neto fue de 2,4 veces (x) y 4,3x, respectivamente (junio 2020: 2,7x y 4,6x, en el mismo orden). Si bien muestran una reducción, estos indicadores son superiores a la mayor concentración en el ramo vehicular.

Reaseguro: La exposición a reaseguradores está en los rangos más altos contemplados por la metodología de Fitch, representando 182,3% a junio de 2021. La exposición alta al riesgo de contraparte y la evaluación realizada por Fitch al factor crediticio está mitigada principalmente por la trayectoria, diversificación y calidad crediticia de reaseguradores. La aseguradora mantiene un contrato de reaseguro catastrófico, el cual, al considerar la prioridad asumida, supondría una exposición neta por evento catastrófico que no superaría el 2% del patrimonio, proporción que no supondría riesgos de solvencia.

Perfil de Negocios: El perfil de negocios de Renta Generales está en el rango metodológico de "menos favorable" frente a otras compañías de la industria de seguros generales. A pesar de las tasas de crecimiento altas en el volumen suscrito, la evaluación del factor se encuentra aún limitada producto de una escala operativa pequeña, que derivó en una participación de mercado de 2,4% a junio de 2021. La evaluación del factor crediticio considera un perfil de riesgo bajo y una diversificación moderada según los criterios metodológicos de Fitch.

Sensibilidades de Clasificación

Perfil de Negocios: Fortalecimiento en el perfil de negocios que provenga que un mayor volumen de operación o una mayor diversificación de sus productos, que permita mantener la tendencia al alza en la participación de mercado, favoreciendo su posición competitiva podría mejorar la clasificación. De forma contraria, la clasificación se podría ver afectada ante deterioros en el perfil de negocio que provenga de una reducción en el volumen suscrito o de una diversificación menor de sus productos, que tengan efecto en la posición competitiva de la aseguradora.

Endeudamiento: Disminución en los indicadores de endeudamiento con un indicador de prima retenida sobre patrimonio en torno a las 2x, podrían beneficiar la clasificación. Al contrario, deterioros en los indicadores de rentabilidad que presionen los indicadores de endeudamiento a niveles de prima retenida sobre patrimonio sobre las 3x, podrían presionar la clasificación a la baja.

Desempeño: Resultados deficitarios y/o volátiles que impliquen índices de combinado por sobre 100% podrían impactar la clasificación.

Reaseguro: Disminución de la exposición de cuentas por cobrar de reasegurados a capital en niveles más cercanos a 160%, manteniendo estables los indicadores de endeudamiento podría favorecer la clasificación.

Clasificaciones

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora A-cl)

Perspectivas

Estable

Resumen Financiero

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP Millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	53.645	74.749
Patrimonio*	11.611	14.965
Prima Retenida/ Patrimonio* (x)	2,6	2,3
Siniestralidad Neta (%)	66,8	59,8
Índice Combinado	103,1	94,2
ROAE	3,8	17,0

*Incluye reserva catastrófica. ROAE – Resultado sobre Patrimonio Promedio. x – Veces. Fuente: Fitch Ratings y Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Junio 2021)

Publicaciones Relacionadas

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

Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile (Noviembre 2020)

Panorama de la Industria de Seguros Generales en Chile: Junio 2021 (Agosto 2021)

Analistas

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

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

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Acotado

De acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Renta Generales se ubica en el rango “menos favorable” en comparación con otras compañías de seguros generales. El perfil de negocios se encuentra limitado por su escala operativa acotada, pero que muestra una tendencia favorable tanto en su posición competitiva como en la diversificación de sus productos.

A diciembre de 2020, la escala operativa de Renta Generales presentó un crecimiento anual de 39,3%, superior al 6,9% registrado por la industria de seguros generales. El crecimiento del primaje, si bien fue transversal en todas sus líneas de negocios, estuvo explicado principalmente por las líneas de *property* (+84,7%) y vehículos (+16,2%) dado el peso relativo en total de la suscripción y que, al cierre de 2020, explicaron 94,1% del incremento. El mayor crecimiento en el ramo *property* se debe a la renovación de un contrato que tiene como duración 18 meses y que altera la base comparativa. Lo anterior explica la caída de 11,7% en el total suscrito a junio de 2021.

A pesar de las tasas de crecimiento altas, la compañía mantiene una posición competitiva agregada acotada, de 2,4% al primer semestre de 2021, así como también en sus líneas principales donde registró una participación de mercado de 2,7% en *property* y 3,0% en vehículos, a igual fecha.

A junio de 2021, la composición de la suscripción se encuentra concentrada en un 76,2% en los ramos *property* y vehículos, superior pero alineado con el 64,3% mostrado por la industria de seguros generales. En cuanto a la distribución de sus productos, esta se mantiene en el canal tradicional (75%), seguido de agentes y venta directa.

Propiedad Neutral

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 2020 fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultores Ltda., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

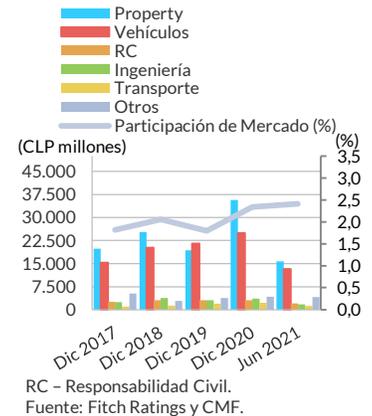
Comparación de Pares

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 el puntaje Perfil de la Industria y Ambiente Operativo anterior.

Prima Suscrita



Capitalización y Apalancamiento

Resultados Positivos Fortalecen Estructura Patrimonial

Renta Generales muestra un fortalecimiento de su base patrimonial la que ha estado favorecida tanto por los resultados positivos como por la retención total de estos, lo que a su vez han contenido los indicadores de endeudamiento a pesar del mayor volumen suscrito. A junio de 2021, el patrimonio totalizó CLP16.107 millones, con un crecimiento anual de 19,8% y estuvo compuesto en un 54,5% resultados acumulados y 44,4% en capital pagado.

A junio de 2021, los indicadores de endeudamientos, medidos como prima retenida sobre patrimonio (2,4x); endeudamiento neto (4,3x) y endeudamiento bruto (8,2x), se posicionan en el rango moderado según los parámetros de Fitch; sin embargo, estos se mantienen por sobre el promedio de la industria los que, a igual fecha, registraron 1,4x; 2,6x y 5,4x, respectivamente. El mayor endeudamiento se explica por su participación alta en el ramo vehicular que supone la retención casi total del volumen suscrito.

Los niveles de solvencia patrimonial son adecuados. A junio de 2021, el indicador medido como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo fue de 1,6x, alineado al promedio de los últimos cinco cierres anuales (1,5x).

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de capitalización se mantengan dentro de los rangos actuales donde los incrementos en suscripción continúen favorecidos por resultados positivos y con una política de distribución de dividendos conservadora.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento 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 las opciones de fondeo disponibles son pocas en dichos mercados, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del 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 el capital. A junio de 2021, no presentaba deuda financiera.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
Compromisos Financieros Totales (x)	0,0	0,0
Prima Retenida/ Patrimonio ² (x)	2,6	2,3
Endeudamiento Neto (x)	4,7	4,2
Endeudamiento Bruto (x)	8,8	8,5
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,3	1,6

²Incluye reservas catastróficas. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Capitalización



*Anualizado. ** Incluye Rs Catastróficas.
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
Indicador de Endeudamiento Financiero (%)	0,0	0,0
Cobertura de Gastos Fijos (x)	N.A.	N.A.

N.A. - No aplica. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Desempeño Financiero y Resultados

Tendencia Positiva en Indicadores de Desempeño y de Rentabilidad

Los indicadores de desempeño y de rentabilidad se posicionan dentro de los rangos favorables de la metodología de Fitch y son competitivos frente a sus pares. Al cierre de 2020, la aseguradora registró una utilidad neta de CLP2.259 millones, lo que derivó en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 17,0%, superior al promedio de lo mostrado en los cinco últimos cierres anuales (10,4%). Asimismo, el índice combinado fue de 94,2%, favorable respecto de igual período de 2019 (103,1%), favorecido por una siniestralidad neta menor (diciembre 2020: 59,8%; diciembre 2019: 66,8%) específicamente en el ramo *property* (diciembre 2020: 51,2%; diciembre 2019: 74,4%).

A junio de 2021, Renta Generales registró una utilidad de CLP1.854 millones, lo que se tradujo en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 23,7%, continuando la tendencia positiva tanto en sus resultados como en sus indicadores. El índice combinado alcanzó 89,4% al primer semestre de 2021, favorable frente a igual período de 2020 (92,3%), el que estuvo favorecido por la suscripción mayor que, a su vez, derivó en una eficiencia mayor (junio 2021: 31,8%; junio 2020: 35,2%).

En cuanto a la siniestralidad neta, esta no mostró cambios significativos (junio 2021: 57,6%; junio 2020: 57,1%), siendo la más representativa la de vehículos, la cual se mantuvo en rangos similares (junio 2021: 68,1%; junio 2020: 69,7%).

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la compañía mantenga resultados técnicos positivos. Asimismo, el mayor volumen en primaje debiese fortalecer los indicadores de eficiencia y este, a su vez, el índice combinado.

Riesgo de Inversiones y Activos

Riesgo de Inversiones Acotado

La estructura de los activos de Renta Generales se mantiene estable en los últimos tres cierres anuales. A junio de 2021, 70,0% de los activos estuvieron representados por cuenta seguros (29,4% de participación de reaseguros en reservas técnicas y 40,6% cuenta de seguros, las cuales, dada la estructura de cobro, mantienen niveles de morosidad acotados), seguidos de 26,9% de inversiones financieras e inmobiliarias y 3,2% en otros activos.

Renta Generales mantiene un portafolio de inversiones conservador. Al primer semestre de 2021 estuvo concentrada en un 62,6% en instrumento de renta fija nacional, los que, a su vez, se componen principalmente de bonos bancarios y corporativos todos clasificados sobre el grado de inversión en escala nacional; seguidos de fondos mutuos (14,4%) ; y saldos en cuenta corriente (13,8%). A igual fecha, el indicador de activos riesgosos fue de 0,1%, considerado bajo según los parámetros metodológicos de Fitch.

Los indicadores de liquidez se posicionan en los rangos favorables, según los criterios de Fitch. A junio de 2021, el indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netas fue de 184,6%, lo que refleja la liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura frente a los requerimientos de corto plazo del negocio.

El efecto de la variación de tipo de cambio a junio 2021 representó 0,1% del patrimonio y 0,6% del resultado. A juicio de Fitch, lo anterior no representa un riesgo a la solvencia del negocio.

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.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
ROAE (%)	3,8	17,0
Índice Combinado (%)	103,1	94,2
Índice Operacional ^a (%)	102,1	93,3
Siniestralidad Neta (%)	66,8	59,8
Ratio Gasto Neto/ Prima Retenida (%)	36,3	34,4

^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas. ROAE - Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio.
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	0,2	0,1
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	47,0	38,4
Activos Líquidos/ Reservas de Siniestro (%)	145,8	162,5
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	1,1	2,0

^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios para desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG. a Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. BIG - bajo el grado de inversión (por sus siglas en inglés). Nota: Dentro de renta variable, se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.^bIncluye reservas catastróficas.
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Adecuación de Reservas

Exposición Baja a Riesgos de Reserva

Renta Generales constituye sus reservas de acuerdo a la regulación nacional vigente. Fitch considera que el mercado nacional mantiene una regulación sólida en términos de constitución de reservas, las cuales muestran parámetros de sofisticación adecuados. El regulador mantiene un grado alto de supervisión sobre las prácticas de reservas, así como una segmentación adecuada de las mismas. Adicional a las reservas de prima y de siniestro, la norma incorpora reservas de insuficiencia de prima y catastrófica en función de la pérdida máxima probable y las coberturas no proporcionales de reaseguro.

A junio de 2021, el indicador de reservas de siniestro netas sobre siniestros incurridos netos fue de 0,6x y el de apalancamiento de reservas de siniestro fue de 0,8x, alineado con los cierres anteriores y posicionando el factor crediticio de adecuación de reservas como de impacto bajo para el análisis.

El indicador de superávit de inversiones sobre la obligación de invertir fue de 9,6% a junio de 2021, superior respecto de igual período 2020 (5,2%), explicado por un crecimiento mayor en la obligación de invertir y refleja una cobertura de reservas adecuada.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la composición de reservas en el mediano plazo ni en el riesgo de reservas.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición a Reaseguro Alta

Los indicadores de exposición a contraparte están dentro de los rangos más altos contemplados en la metodología de Fitch. A diciembre de 2020, la prima retenida sobre prima suscrita fue de 47,0%, mostrando una reducción respecto del cierre 2019 (56,4%) y se explica por la mayor suscripción en el ramo de *property*, ramo que mantiene niveles de retención menores (diciembre 2020: 14,4%). A junio de 2021, el indicador fue de 52,3% alineado a la caída en el volumen suscrito en el mismo ramo.

La exposición a reaseguradores (cuentas por cobrar y participación en reservas) sobre patrimonio fue de 182,3% a junio de 2021. El indicador muestra una reducción respecto a igual semestre de 2020 (251,3%) y el promedio de los últimos cinco cierres anuales (209,3%), tanto por la actividad menor como por el fortalecimiento patrimonial. La exposición alta al riesgo de contraparte está mitigada principalmente por la trayectoria, diversificación y calidad crediticia de los reaseguradores.

La pérdida máxima probable (PML) de la cartera suscrita bruta, de acuerdo a la modelación de 250 años, es alta en relación con los parámetros de Fitch; sin embargo, está cubierta ampliamente con contratos proporcionales y no proporcionales para la línea de negocios. La exposición neta, considerando la prioridad asumida en los contratos no proporcionales catastróficos, no superan el 2% del patrimonio por evento, proporción que no supondría riesgos de solvencia.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios significativos en la estructura de reaseguro en el mediano plazo.
- Fitch no espera incrementos en el PML neto que pudiesen impactar la estructura patrimonial de la aseguradora.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
Reserva Neta Siniestros/ Siniestros Incurridos Netos (x)	0,6	0,6
Apalancamiento de Reserva (x)	0,9	0,8
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	0,5	0,7
Reservas Riesgo en Curso / Reservas Técnicas Totales (%)	61,8	53,7
Reservas Siniestros / Reservas Técnicas Totales (%)	37,0	43,3
Superávit de Inversiones (%)	1,2	7,6

x - Veces
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	227,9	193,0
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	<2,0	<1,5
Prima Retenida/ Prima Suscrita (%)	56,4	47,0

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Apéndice A: 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 Niveles de Clasificación (Notching)

No Aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No Aplica.

Híbridos – Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No Aplica.

Gobernanza Corporativa y Administración

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarla a la baja en caso de ser deficientes.

La gobernanza corporativa y la administración de Renta Generales son consideradas efectivas y, por ello, neutrales para la clasificación asignada. Fitch valora el fortalecimiento de las gerencias y de la administración de Renta Generales, 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. Renta Generales cuenta con comités que cubren las áreas de gestión más relevantes en cuanto al riesgo que pueden generar a la operación, en los cuales participan activamente miembros del directorio.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Estados Financieros

Balance General

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Jun 2021
Efectivo Equivalente	1.314	2.119	2.352	1.796	3.498
Instrumentos Financieros	9.119	10.433	13.619	16.544	19.398
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	37.572	50.769	55.274	62.538	65.568
Deudores de Prima	19.117	25.863	27.656	33.587	35.221
Deudores de Reaseguro	1.595	2.646	3.781	4.032	2.696
Deudores de Coaseguro	77	129	43	67	85
Participación de Reaseguro en Reservas	16.782	22.131	23.794	24.851	27.566
Activo Fijo	850	853	846	2.185	2.257
Otros Activos	2.142	3.228	3.440	2.612	2.959
Total de Activos	50.997	67.402	75.531	85.675	93.681
Reservas Técnicas	33.368	42.070	48.815	52.584	58.380
Riesgo en Curso	20.899	29.015	26.217	32.653	34.656
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 Sinistros	12.117	12.423	21.116	19.707	22.794
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	352	632	1.482	224	930
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	5.610	10.599	9.578	13.432	13.860
Deudas por Reaseguro	4.451	8.860	8.006	9.957	11.486
Prima por Pagar Coaseguro	0	17	43	832	536
Otros	1.159	1.722	1.529	2.644	1.838
Otros Pasivos	3.855	5.055	5.890	4.918	5.334
Total de Pasivos	42.834	57.725	64.283	70.934	77.573
Capital Pagado	5.149	5.149	6.149	7.149	7.149
Reservas	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	2.817	4.254	4.663	6.922	8.777
Otros Ajustes	196	274	435	670	181
Patrimonio	8.163	9.677	11.247	14.741	16.107

Fuente: CMF.

Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Jun 2021
Prima Retenida	21.115	28.336	30.240	35.128	19.822
Prima Directa y Aceptada	46.409	57.603	53.645	74.749	37.923
Prima Cedida	25.294	29.267	23.405	39.621	18.101
Variación de Reservas	894	2.744	928	2.019	1.607
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	13.403	13.846	19.729	19.709	10.403
Directo y Aceptado	20.895	19.249	36.204	28.636	15.633
Cedido	7.493	5.403	16.475	8.928	5.230
Resultado Intermediación	284	809	1.316	1.566	520
Costo de Suscripción	4.992	6.617	7.135	9.069	5.029
Ingresos por Reaseguro	4.707	5.808	5.819	7.503	4.509
Otros Gastos	689	1.556	1.434	1.031	1.129
Margen de Contribución	5.846	9.381	6.833	10.803	6.163
Costo de Administración	6.319	7.625	8.228	9.499	4.652
Resultado de Inversiones	309	33	278	260	94
Resultado Técnico de Seguros	(164)	1.790	(1.117)	1.564	1.604
Otros Ingresos y Gastos	786	1.032	1.200	687	586
Neto Unidades Reajustables	172	-938	382	644	300
Resultado antes de Impuesto	795	1.883	465	2.895	2.490
Impuestos	157	502	55	636	635
Resultado Neto	638	1.381	409	2.259	1.854

Fuente: CMF.

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/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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 afirmo 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2021 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.