



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Reseña anual

ANALISTAS:

Nadia Aravena G.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

nadia.araven@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Junio 2024

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	A
Tendencia	Favorable¹
EEFF base	Marzo 2024

Estados de resultados IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
Inversiones	16.816.781	20.524.828	26.297.989	36.517.960	46.549.490	51.444.153
Cuentas por cobrar de seguros	31.480.550	37.686.254	44.519.399	61.973.963	68.414.593	69.986.394
Participación reaseguro en reservas técnicas	23.793.638	24.851.401	33.607.078	38.927.241	47.483.662	50.525.120
Otros activos	3.439.726	2.612.326	3.810.140	5.193.779	9.992.498	12.281.801
Total activos	75.530.695	85.674.809	108.234.606	142.612.943	172.440.243	184.237.468
Reservas técnicas	48.815.354	52.583.831	71.252.414	92.282.815	104.893.060	110.719.866
Deudas por operaciones de seguro	9.578.330	13.432.091	15.176.939	18.393.214	24.613.995	27.415.934
Otros pasivos	5.889.786	4.917.755	5.857.504	7.617.764	11.511.874	12.251.596
Total pasivo	11.247.225	14.741.132	15.947.749	24.319.150	31.421.314	33.850.072
Total patrimonio	64.283.470	70.933.677	92.286.857	118.293.793	141.018.929	150.387.396
Total pasivos y patrimonio	75.530.695	85.674.809	108.234.606	142.612.943	172.440.243	184.237.468

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
Margen de contribución	6.832.995	10.803.411	10.372.399	9.717.003	17.880.067	5.654.549
Prima directa	53.645.023	74.749.300	89.355.143	107.336.450	134.058.138	33.449.131
Prima cedida	23.405.135	39.621.286	44.237.430	43.222.745	66.054.795	15.064.136
Prima retenida	30.239.888	35.128.014	45.117.713	64.113.705	68.003.343	18.384.995
Costo de siniestros	19.728.555	19.708.921	24.229.854	41.164.533	39.586.589	9.986.213
Resultado de intermediación	1.315.897	1.566.289	2.318.967	2.743.318	2.602.144	750.144
Costos de administración	8.228.112	9.499.351	10.377.039	13.010.811	14.272.174	3.232.446
Resultado de inversiones	277.650	259.763	263.065	556.404	1.409.340	361.844
Resultado final	409.282	2.259.247	2.151.901	1.637.174	7.078.529	2.228.829

¹ Tendencia anterior: Estable

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A. (Renta Generales) es una empresa de seguros orientada a la comercialización de productos de consumo masivo, con énfasis en las ramas de incendio y vehículos. La sociedad forma parte del grupo Errázuriz, un conglomerado con participación e intereses en diversos sectores económicos.

Al cierre de marzo de 2024, **Renta Generales** presentó reservas técnicas por \$ 110.720 millones, inversiones por \$ 51.444 millones, principalmente en inversiones financieras con un 94,8%, y un patrimonio de \$ 33.850 millones. En el mismo periodo, su prima directa fue de \$ 33.449 millones, alcanzando así, una participación de mercado del 2,9%. La prima se concentra principalmente en las ramas incendio, vehículo y otros, las que representaron el 37,0%, 30,3% y 23,1%, respectivamente.

El cambio de tendencia desde “*Estable*” a “*Favorable*” responde al hecho que la aseguradora ha continuado adoptando medidas tendientes a fortalecer su gobierno corporativo; así como a mejorar sus sistemas de control interno y su área de riesgo. Adicionalmente, se reconocen cambios en la estructura de la empresa, la cual busca gestionar de mejor forma las ramas en las que opera la compañía. También se reconoce la elevada tasa de crecimiento interanual del año 2023, lo cual se observó también en 2022.

La clasificación de riesgo de **Renta Generales** en “*Categoría A*” está sustentada principalmente en la estrategia, orientada a seguros masivos, la adecuada estructura de reaseguros de la compañía y el elevado nivel de solvencia y prestigio de las entidades reaseguradoras, en donde la totalidad de la prima está cedida a entidades con rating en escala local igual o superior a “*Categoría AA-*”, permitiéndole a la compañía una adecuada protección respecto a la exposición frente al patrimonio de la sociedad.

La clasificación también incorpora como positivo la relación que **Renta Generales** mantiene con los corredores, dado que la sociedad apunta a mantener una relación personalizada con sus corredores de seguros, los cuales cuentan con sistemas de apoyo y disponen de recursos proporcionados por la compañía. Durante 2023, la aseguradora contaba con corredores corporativos, tradicionales y de la banca, donde las ventas por este canal alcanzaron un 79,5% del total, lo que repercute positivamente con una mayor lealtad hacia la empresa.

La clasificación tampoco desconoce la capacidad financiera y apoyo patrimonial que la compañía pueda recibir por parte del grupo controlador, suficiente, al menos, para permitir que la entidad cumpla con las exigencias normativas y mantenga un crecimiento como ha exhibido en el pasado, lo cual se ve materializado por la aprobación aumento de capital por parte del grupo, lo que le permitiría a la aseguradora alcanzar mayores holguras en los indicadores y fortalecer el crecimiento de **Renta Generales**.

La clasificación de riesgo reconoce como positivo la separación de la administración de la compañía con su sociedad relacionada, Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A., lo cual —dada la dedicación exclusiva de las gerencias— favorece el desarrollo del negocio de seguros generales, a pesar de contar con gerencias que prestan servicios de forma transversal a ambas empresas. Con todo, dichas sociedades mantienen riesgo reputacional correlacionado.

Por otra parte, la categoría de riesgo se ve restringida por la falta de apoyo técnico que podría recibir la aseguradora, esto en comparación al mayor acceso que poseen otras sociedades que pertenecen a grupos aseguradores internacionales. Respecto al apoyo financiero, siendo más que aceptable y evidenciado por el aporte de capital, se considera comparativamente menor al exhibido por otros grupos con bajos niveles de riesgo según las clasificaciones de riesgos asignadas a sus controladores.

El proceso de clasificación también incorpora la alta concentración de sus ingresos en la rama incendio y vehículos (18,0% y 54,7% de la prima retenida a marzo del año 2024 respectivamente) y la baja escala de la compañía reflejada en su reducido tamaño dentro del contexto local de la industria de seguros generales, alcanzando a marzo de 2024 una participación del 2,9%, lo cual repercute negativamente en el nivel de utilidades nominales y en la capacidad de alcanzar economías de escalas. De todas formas, la clasificación incorpora la mejora en la concentración por ramos que alcanza la compañía, ingresando en otros mercados reflejado en la rama otros, la cual alcanzó, a la misma fecha, un 17,0% de la prima retenida.

Tampoco es ajeno a la clasificación de riesgo que la compañía ha presentado niveles de endeudamiento y siniestralidad superiores a los del mercado en su conjunto. Sin embargo, durante el último periodo, los indicadores de la compañía han mostrado una evolución positiva y ha presentado niveles de eficiencia comparativamente adecuados.

En ámbitos de ESG², la compañía se encuentra en un proceso de desarrollo de políticas y estrategias enfocadas en la incorporación de estos criterios de la mano con su sociedad relacionada.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Riesgo atomizado por venta de seguros masivos.

Fortalezas complementarias

- Adecuados niveles de control interno.
- Adecuada política de reaseguros.
- Relación personalizada con sus corredores de seguros y corredores de reaseguros.

Fortalezas de Apoyo

- Experiencia en el rubro.

Riesgos considerados

- Baja participación de mercado, que afecta negativamente el logro de economías de escala.
- Elevada concentración de su cartera de productos.
- Apoyo controlador bajo la media de la industria.
- Riesgo de contagio con Seguros de Vida

² Medio Ambiente, Social y Gobernanza por sus siglas en inglés (Environmental, Social, Governance), es un enfoque para evaluar sostenibilidad en estos tres ámbitos.

Definición categoría de riesgo

Categoría A

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.

Tendencia Favorable

Corresponde a aquella clasificación que podría mejorar como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

Hechos recientes

Resultados marzo 2024

A marzo de 2024, **Renta Generales** presentó una prima directa de \$ 33.449 millones, monto equivalente a un aumento de un 8,4% respecto a lo alcanzado en el mismo periodo de 2023. Las principales ramas de la compañía, en términos de primaje, son incendio y adicionales (en adelante incendio), vehículos y otros, representando un 37,0%, 30,3% y 23,1%, respectivamente, al cierre de marzo de 2024. Por su parte, la prima retenida de la compañía, en el mismo periodo, fue de \$ 18.385 millones, lo cual significó un aumento de un 21,9% en comparación al cierre de marzo de 2023.

A su vez, los costos de siniestros de la compañía alcanzaron un monto de \$ 9.986 millones, lo que corresponde a una disminución de un 11,4% mientras que los costos de administración sumaron un total de \$ 3.232 millones, representando un 9,7% la prima directa y equivalente a un aumento de un 4,1% respecto de marzo 2023.

A la misma fecha, la compañía tuvo un resultado de \$ 2.229 millones, presentó activos por \$ 184.237 millones, reservas técnicas equivalentes a \$ 110.720 millones y un nivel de patrimonio de \$ 33.850 millones.

Oportunidades y fortalezas

Control interno: La compañía realiza comités mensuales en los cuales participa el directorio con la finalidad de alinear los objetivos de la sociedad con los controles interno de cada departamento. Además, cabe señalar que la entidad posee un área de Auditoría interna y Gerencia de Riesgos, las cuales se encargan de llevar a cabo el control de procesos y la correcta ejecución de sus funciones. Esta unidad permite un control aceptable de los riesgos, lo cual no implica prescindir de la necesidad de alcanzar estándares más cercanos a las empresas líderes en esta materia, lo cual, repercutiría favorablemente en la clasificación.

Política de reaseguros: La aseguradora presenta una adecuada política de reaseguros, la cual ha sido positiva a través del tiempo, ya que posee una cartera de reaseguradores acorde con sus necesidades, lo que le permite diversificar los riesgos cedidos y no exponer indebidamente el patrimonio de la compañía. Adicionalmente, los riesgos son entregados a compañías de elevada solvencia y prestigio, como líderes del mercado reasegurador internacional y clasificadas en grado de inversión. Al cierre de marzo de 2024, un 100% de la prima cedida fue a entidades con rating en escala local igual o superior a "Categoría AA-".

Relación con corredores: La compañía destina sus esfuerzos a mantener una relación personalizada con sus corredores de seguros, los cuales cuentan con sistemas de apoyo, disponen de recursos de la compañía y tienen métodos de comisiones adicionales por metas cumplidas, durante 2023 las ventas por este canal alcanzaron un 79,5% del total. Todo ello repercute en una mayor lealtad hacia la empresa.

Orientación a riesgos masivos: La cartera de **Renta Generales** está compuesta, principalmente, por seguros del segmento de líneas personales y, en menor medida, por seguros para la pequeña y mediana empresa. Según información al cierre de marzo de 2024, la compañía mantiene 891.509 pólizas vigentes con 1.157.605 ítems, distribuidos en su mayoría en las ramas de incendios y misceláneos.

Experiencia en el rubro: La compañía inició sus operaciones en el año 1982, por lo que cuenta con una vasta experiencia en el mercado nacional. Durante todo este periodo, **Renta Generales** ha potenciado la estructura de su propiedad, a través de cambios a nivel de gerencias e incorporaciones, adicionalmente la compañía se ha expandido por todo el territorio nacional potenciado la red de sucursales.

Factores de riesgo

Apoyo financiero comparativamente bajo: La compañía no cuenta con el respaldo financiero y el *know how* presente en otras empresas del sector, las cuales forman parte de grupos aseguradores internacionales que, junto con la experiencia en el mercado, poseen un *rating* entregado por agencias independientes. Además, la compañía presenta un mayor nivel de endeudamiento y de siniestralidad lo cual conlleva a una mayor probabilidad de debilitamiento patrimonial (aunque no de forma significativa). Sin embargo, esto se ve mitigado con aprobación de aumentos de capital por parte del grupo, lo cual refleja el apoyo que este puede entregarle a la compañía.

Concentración por ramo: En términos de prima directa, **Renta Generales** ha concentrado históricamente su negocio en las ramas de vehículo e incendio, concentrando el 30,3% y 37,0% de lo obtenido durante marzo de 2024. Esto implica que cualquier situación particular o de mercado que afecte a los segmentos más importantes podría perturbar fuertemente a la compañía, reduciendo sus ingresos y manteniendo sus costos, especialmente los administrativos. De todas formas, se reconoce la estrategia de diversificación en la cual trabaja la compañía, en donde busca crecer en otros mercados, lo cual se ve reflejado en la rama de otros la que, a la misma fecha, concentra en 23,1% de la prima directa a diferencia del 13,4% que registró a marzo de 2023.

Baja participación de mercado: La compañía presenta una baja participación de mercado en términos de prima directa, el cual alcanza al cierre del primer trimestre de 2024 un 2,9%. Esto resta competitividad a la empresa, dada la orientación masiva de los productos que comercializa. Además, la baja escala de operación reduce los resultados en términos absoluto y, por ende, disminuye su capacidad para alcanzar

economías de escala, al menos si se le compara con compañías de mayor nivel de primaje o insertas en conglomerados internacionales del ámbito del seguro. Con todo, se reconoce la mejor eficiencia comparativa de la compañía.

Antecedentes generales

La Compañía

Renta Generales fue constituida en 1982 y su patrimonio está conformado por inversionistas nacionales. La propiedad de la aseguradora se distribuye en dos accionistas: Ganadera La Cruz Trading S.A. (76,01%) y Sociedad Agrícola Ganadera y Forestal Las Cruces S.A. (23,99%). Ambas sociedades pertenecen al grupo Errázuriz, el que, a través de un conjunto de empresas, participa activamente en variados mercados del ámbito nacional, destacando el asegurador, pesquero, forestal, minero, inmobiliario y construcción. El directorio de la sociedad está conformado por cinco miembros, cuatro de los cuales son independiente de la propiedad y participan en comités ejecutivos específicos.

El directorio delega la administración en la Gerencia General. Esta última área, en conjunto con las gerencias de Administración y Finanzas, Siniestros ramos varios y vehículos motorizados, Comercial, Recursos Humanos, TI, Técnica, Vehículos y *pricing* y Riesgo y control interno han conformado una administración flexible, con una estructura de gastos liviana y que, en la práctica, comparten funciones con la empresa de seguros de vida del grupo (Renta Vida), las gerencias de Riesgos y control interno, Recursos Humanos y TI.

En cuando al primaje directo de **Renta Generales**, éste ha mostrado una tendencia al alza durante los periodos analizados, alcanzando al cierre de diciembre de 2023 un total de \$ 134.058 millones, lo que representa un aumento del 24,9% en comparación al mismo periodo de 2022. Al cierre del primer trimestre de 2024, la prima directa de la compañía alcanzó un monto de \$ 33.449 millones, equivalentes a un aumento de un 8,4% al compararlo con el cierre de marzo 2023. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía.

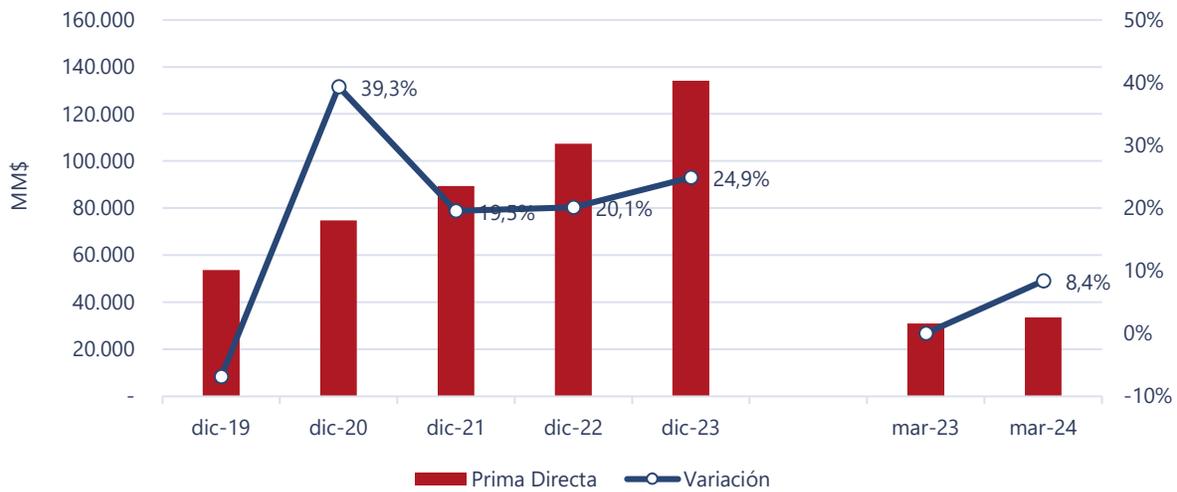


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Al cierre del primer trimestre de 2024, **Renta Generales** ha concentrado sus ventas en las ramas de incendio y vehículo, las cuales representaban un 37,0% y 30,3% de la prima directa, respectivamente. Adicionalmente, la compañía ha aumentado su primaje en la rama de otros concentrando un 23,1% de la prima directa, siendo Accidentes Personales el principal dentro de dicha rama. La Tabla 1 muestra la distribución de la prima directa y retenida por rama en la que opera la compañía.

Tabla 1: Cartera de productos

Tipo de póliza	Cartera a marzo 2024	
	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Incendio	37,0%	18,0%
Vehículo	30,3%	54,7%
Casco	1,9%	1,0%
Transporte	4,1%	2,5%
SOAP	3,7%	6,8%
Otros	23,1%	17,0%

Por su parte, al medir la concentración en términos de margen de contribución, a marzo de 2024, vehículo se posiciona como la principal rama de la compañía (sin considerar el segmento otros), representando un 29,8% del total, seguido de incendio con un 21,2%. Respecto a la rama de otros, esta concentra un 23,1%, donde Responsabilidad Civil Industria, Infraestructura y Comercio concentra un 9,5% del margen. La Ilustración 2 e Ilustración 3 presentan la evolución por rama de la prima directa y del margen de contribución, respectivamente.

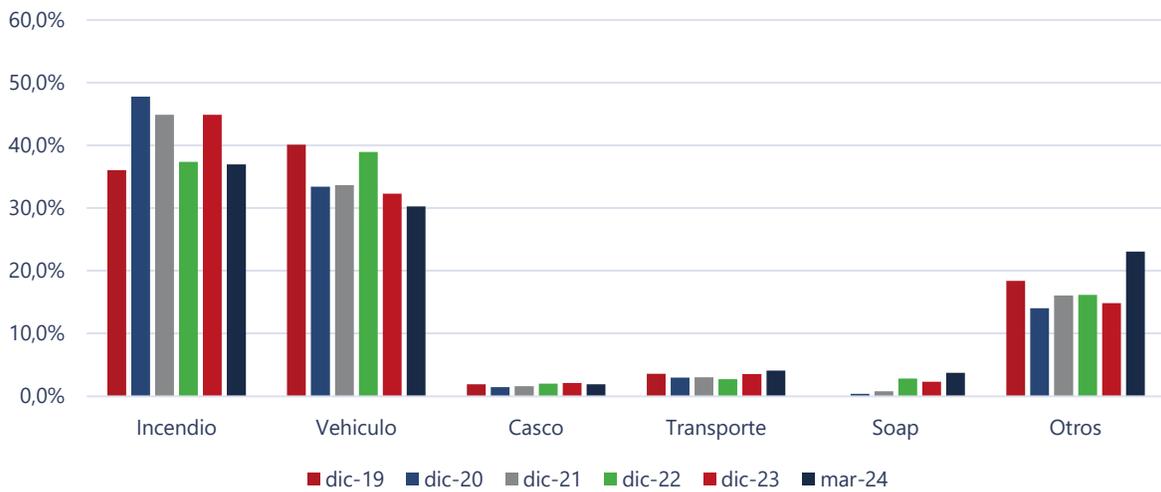


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

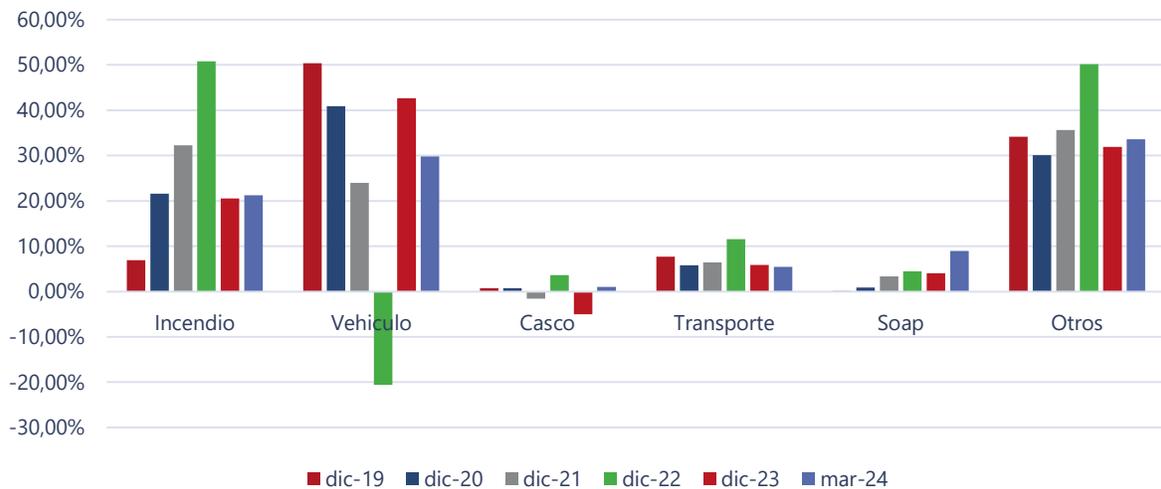


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

Siniestralidad y rendimiento técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado históricamente niveles de siniestralidad mayores a los del mercado (excepto marzo de 2020), alcanzando al cierre de diciembre de 2023 un indicador de 58,2%, mientras que el mercado alcanzó un 45,7% (explicada, en parte, por las diferencias del *mix* de productos). Al cierre del primer trimestre de 2024, la siniestralidad de **Renta Generales** fue de 54,3% evidenciando una leve tendencia a la baja. La Ilustración 4 presenta la evolución de la siniestralidad de la compañía y el mercado.

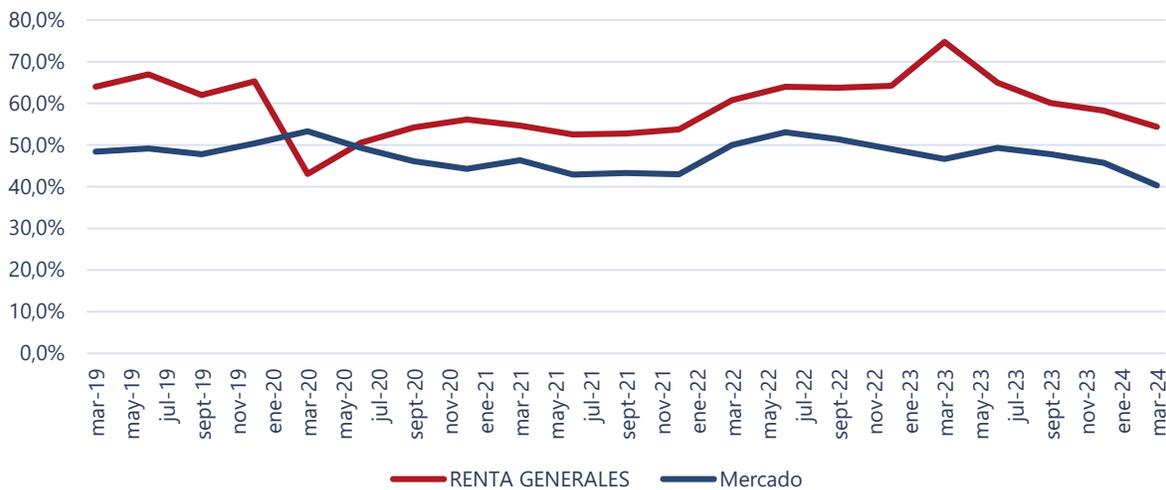


Ilustración 4: Siniestralidad Renta Generales y mercado

En cuanto al rendimiento técnico de **Renta Generales**, éste ha sido inferior a lo presentado por el mercado en los periodos analizados. Al cierre de 2023 registró un alza con respecto a 2022, pasando de un 15,2% a un 26,3%. Al cierre de marzo de 2024, el indicador alcanzó un 30,8% para la compañía y un 36,6% para el mercado. La Ilustración 5 presenta la evolución del rendimiento técnico de la compañía y a nivel de mercado.

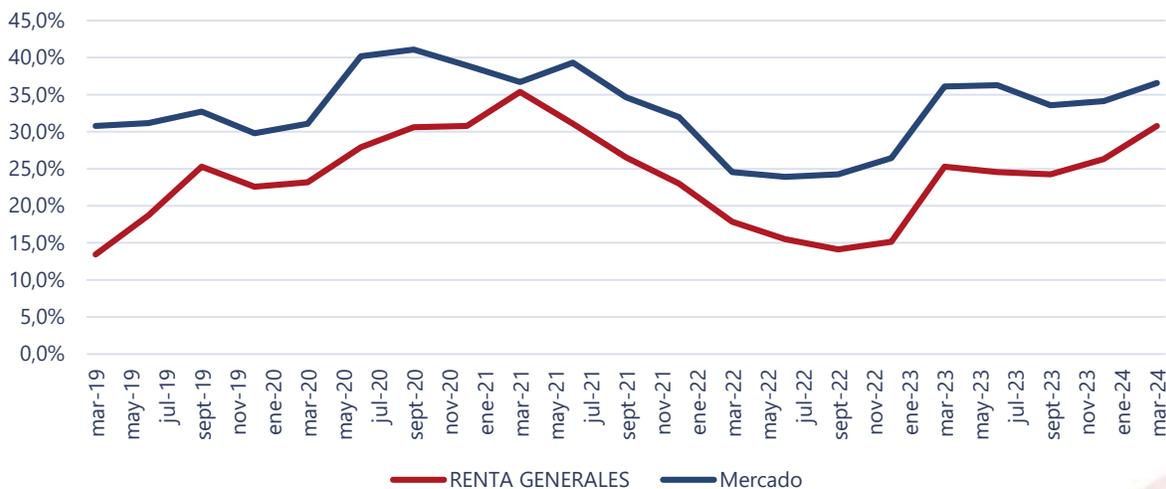


Ilustración 5: Rendimiento técnico Renta Generales y mercado

Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Renta Generales** ha presentado, históricamente, una baja participación de mercado, sin embargo, durante 2019 y 2020 se evidencia un cambio estructural, en donde la participación de la compañía, la cual se encontraba cercana al 2%, alcanza un indicador en torno al 2,5% con incrementos

puntuales próximos al 3%. Desde 2023 la participación se ha encontrado sobre un 2,5%, alcanzando al cierre del primer trimestre de 2024 una participación de un 2,9%. La Ilustración 6 presenta la evolución de la participación de mercado de la compañía.

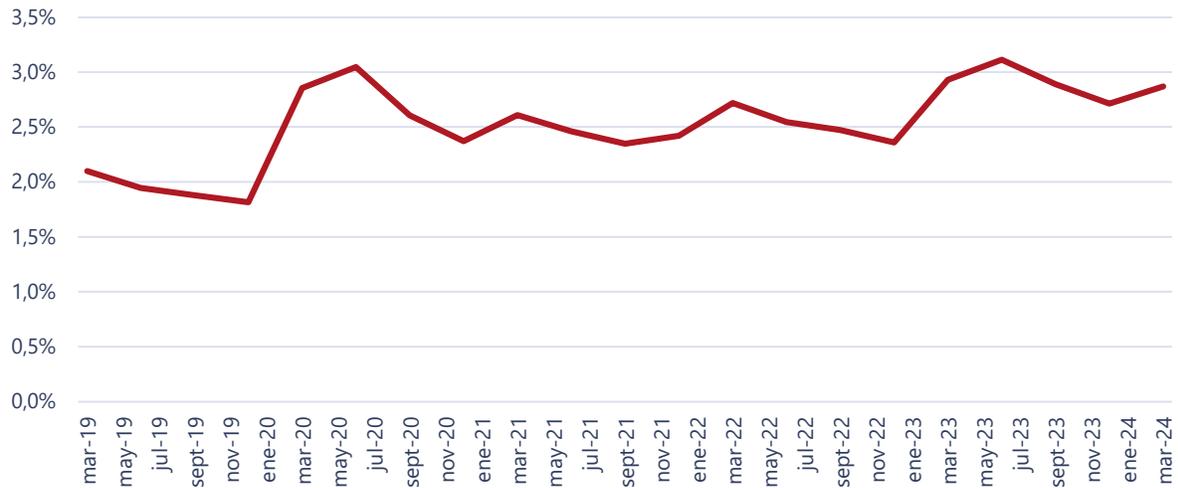


Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

Al cierre de marzo de 2024 **Renta Generales** contaba con 1.157.605 ítems vigentes, concentrándose un 39,3% y 28,2% en la rama de SOAP e incendio, respectivamente. A su vez, la compañía presentaba capitales asegurados directos por \$ 134.394 miles de millones y 891.509 pólizas vigentes. Según lo anterior, en promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada ítem asegurado. En la Tabla 2 se presenta la evolución de los ítems vigentes de la aseguradora por rama.

Tabla 2: ítems vigentes

Ramo	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Incendio	197.777	231.599	279.060	307.730	325.973	326.867
Vehículo	90.645	103.233	127.911	133.711	116.272	115.742
Casco	108	72	78	85	91	85
Transporte	5.663	6.931	7.801	7.436	8.325	8.758
SOAP	-	15.343	29.082	286.804	282.276	455.201
Cesantía	23	24	22	21	20	18
Otros	142.059	170.702	310.531	285.273	252.580	250.934
Total	436.275	527.904	754.485	1.021.060	985.537	1.157.605

Reaseguros

Al cierre de marzo de 2024, **Renta Generales** presento una retención de su prima directa del 55,0%³. Respecto a los contratos de reaseguros vigentes, estos han sido suscritos con reaseguradores de elevada solvencia y prestigio, donde un 100% de la prima ha sido cedida a reaseguradores clasificados en "Categoría AA-" o superior (en escala local, según conversión realizada por **Humphreys**), donde el principal concentra un 30,1% de la prima cedida. La Tabla 3 presenta los reaseguradores de la compañía en base a la distribución de la prima cedida al cierre de marzo de 2024.

Tabla 3: Reaseguradores

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo (Escala Local)
Hannover Rück Se	30,1%	AAA
Everest Reinsurance Company	18,8%	AAA
Lloyd's Syndicate 2987	8,6%	AAA
Münchener Rückversicherungs-G	5,1%	AAA
Lloyd's Syndicate 1967	4,8%	AAA
Mapfre Re, Compañía De Reaseguro	4,6%	AAA
Lloyd's Syndicate 2623	3,8%	AAA
Lloyd's Syndicate 4472	3,6%	AAA
Validus Reinsurance	3,0%	AAA
Lloyd's Syndicate 2001	2,7%	AAA
Otros	14,8%	

Inversiones

Los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo de la aseguradora exceden en un 8,3% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y en un 33,8% las reservas técnicas, esto al cierre de marzo de 2024. Estos activos se descomponen en un 37,6% de inversiones financieras, un 2,2% en inversiones inmobiliarias, un 54,3% de créditos de negocios, y un 5,9% de otros. A continuación, la Ilustración 7 presenta la distribución de las inversiones de **Renta Generales**.

³ Cálculo realizado en base a prima retenida sobre prima directa

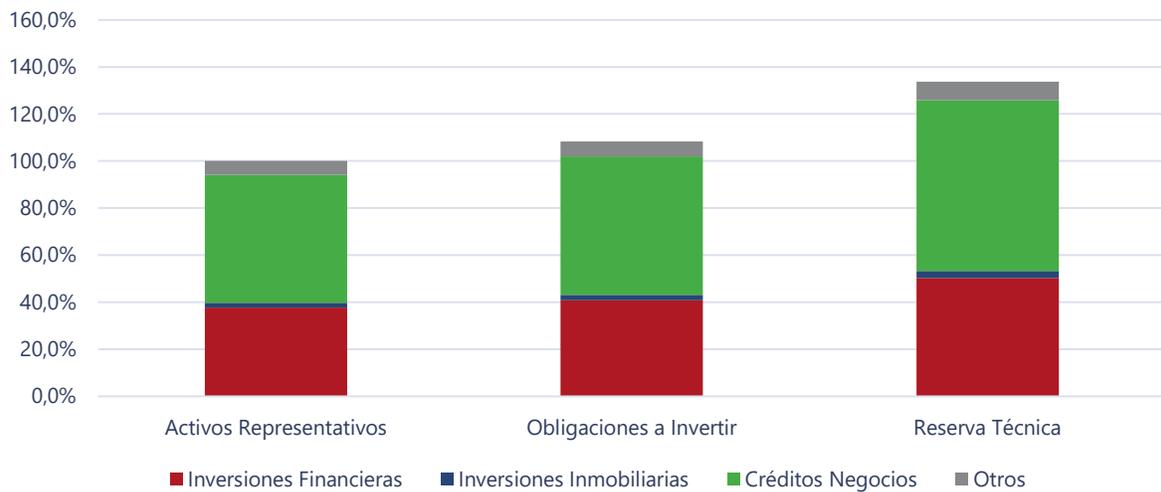


Ilustración 7: Cobertura de las inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima directa por producto

Al comparar diciembre de 2023 respecto a diciembre de 2022, **Renta Generales** presentó un incremento de la prima directa en todas las ramas en las que opera. La rama de incendio, la cual posee el mayor primaje en el periodo analizado, presentó un aumento del 49,9%, alcanzando un total de \$ 60.121 millones por concepto de prima, mientras que, durante el primer trimestre de 2024, su primaje fue de \$ 12.369 millones. Por su parte, durante 2023, la rama de vehículo, de segunda mayor importancia en términos de prima directa, registró un alza de un 3,7%, alcanzando en el primer trimestre de 2024 un primaje de \$ 10.119.083 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

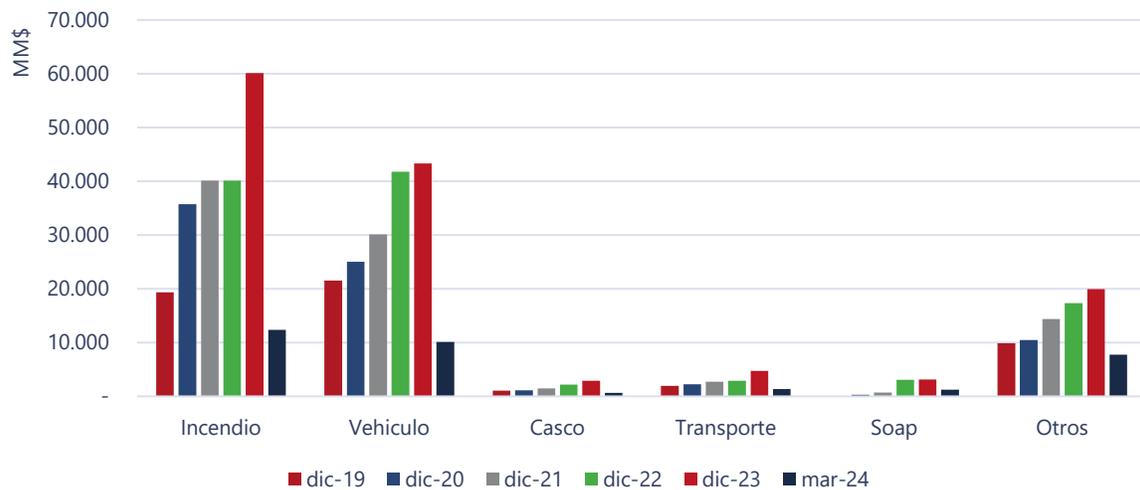


Ilustración 8: Evolución prima directa por rama

Posicionamiento de productos

Durante 2023, incendio, la principal rama de la compañía en términos de prima directa, presentó un aumento en su participación de mercado con respecto a 2022, pasando de un 2,2% a un 2,8%; en la misma línea, al cierre del primer trimestre de 2024, alcanzó un 3,1% de participación. Por su parte vehículos se ha mantenido relativamente estable, con un nivel de participación de mercado de 3,2% a fines de 2023 y 3,0% al cierre del primer trimestre de 2024. Las ramas de casco, transporte y otros obtuvieron un aumento durante 2023 y marzo de 2024 alcanzando un nivel de participación de 5,2% y 3,7% y 2,3%, respectivamente, tal como se muestra en la Tabla 4.

Tabla 4: Participación de mercado por rama

Ramo	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Incendio	2,0%	2,8%	2,8%	2,2%	2,8%	3,1%
Vehículo	2,5%	3,1%	3,1%	3,4%	3,2%	3,0%
Casco	3,0%	2,5%	3,2%	3,7%	4,9%	5,2%
Transporte	1,9%	2,0%	1,9%	1,6%	2,6%	3,7%
SOAP	0,0%	0,6%	1,3%	4,9%	4,7%	3,3%
Otros	1,1%	1,2%	1,4%	1,4%	1,7%	2,3%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad de las ramas en las que opera la compañía, estas han tenido un comportamiento volátil durante los últimos años con un aumento en las ramas incendio, transporte y SOAP, durante 2023 respecto del cierre de 2022, mientras que vehículo, caso y otros sufrieron una caída en la siniestralidad. Al cierre del primer trimestre de 2024, las ramas de vehículo y casco alcanzaron un indicador mayor al obtenido al cierre de 2023, cada uno con un indicador de 78,2% y 79,8%, respectivamente, mientras que las ramas de incendio, transporte, SOAP y otros sufrieron una pequeña

disminución con in indicador de 35,6%, 30,1%, 39,9% y 5,3%, respectivamente. La Ilustración 9 presenta la evolución del indicador por rama de **Renta Generales**.

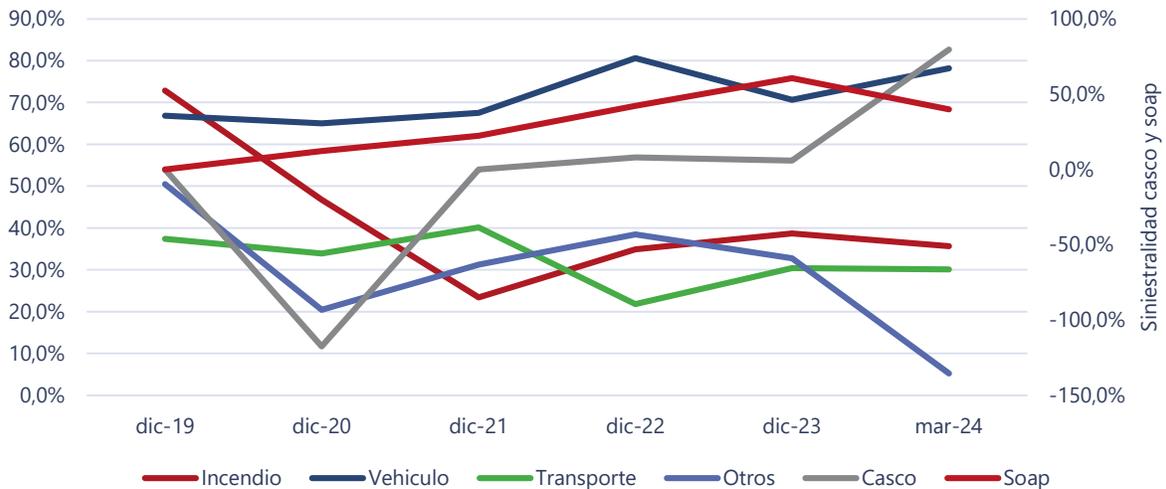


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Durante 2023, a excepción de la rama de casco, todas las ramas presentaron un rendimiento técnico positivo. Las ramas de vehículo, SOAP y otros tuvieron un incremento en su respectivo indicador, alcanzando un 17,8%, 23,2% y 87,7%, respectivamente; mientras que incendio y transporte presentaron una caída alcanzando un 30,5% y 69,3% al igual que casco cuyo indicador fue negativo. Al cierre de marzo de 2024, el rendimiento técnico de todas las ramas fue positivo, donde incendio, casco y SOAP mostraron una mejora respecto de 2023, con un indicador de 36,2%, 32,0% y 40,6%, respectivamente, mientras que vehículo, transporte y otros evidenciaron una caída, tal como se muestra en la Ilustración 10.

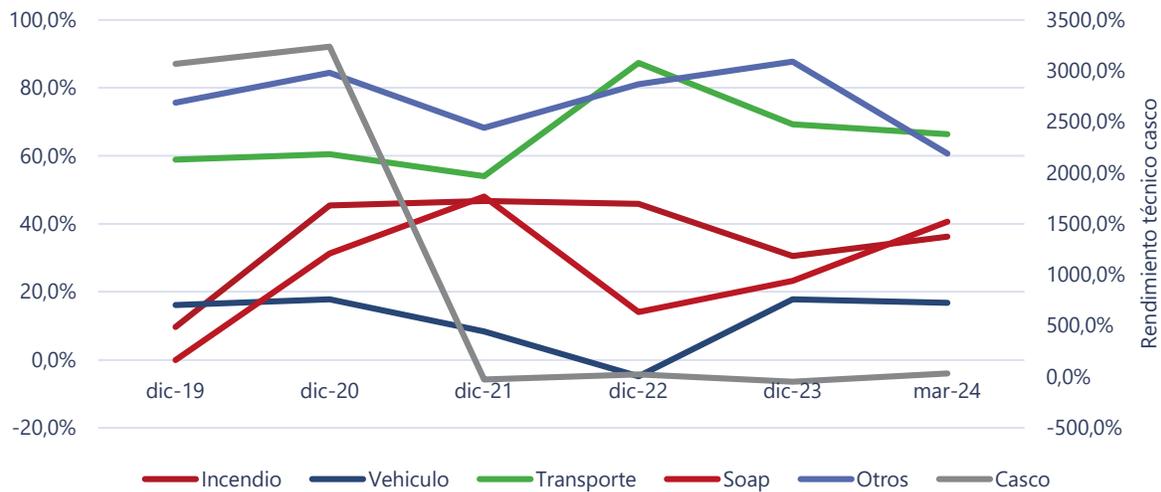


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

En los últimos años **Renta Generales** ha presentado flujos de caja operacionales volátiles, al cierre de 2023 obtuvo un flujo operacional de \$ 2.632 millones superando el déficit obtenido durante 2022. En la misma línea, durante el primer trimestre de 2024, la aseguradora presentó flujos por \$ 615 millones. La Tabla 5 presenta el comportamiento que han tenido los flujos de caja de la compañía.

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-552.704	292.545	1.364.963	5.933.885	2.631.561	615.377
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-137.198	-1.670.630	-220.004	-142.235	-248.599	-59.927
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	1.000.000	1.000.000	0	6.813.961	0	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	2.118.515	2.352.265	1.795.881	2.942.335	3.685.810	6.076.741
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	2.352.265	1.795.881	2.942.335	3.685.810	6.076.741	6.664.940

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Renta Generales**, medido como pasivos totales sobre patrimonio, ha presentado niveles superiores a los exhibidos por el mercado de seguros de generales en los periodos analizados; promediando 5,3 veces en los últimos tres cierres anuales, mientras que el mercado promedio

4,6 veces en el mismo periodo, sin embargo, se puede apreciar una tendencia a la baja desde 2023 disminuyendo la brecha respecto al mercado. Al cierre de marzo de 2024, el indicador fue de 4,4 veces; si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento es de 3,0 veces, mientras que el del mercado 2,4 veces. La Ilustración 11 presenta la evolución del endeudamiento ajustado de la compañía y el mercado.

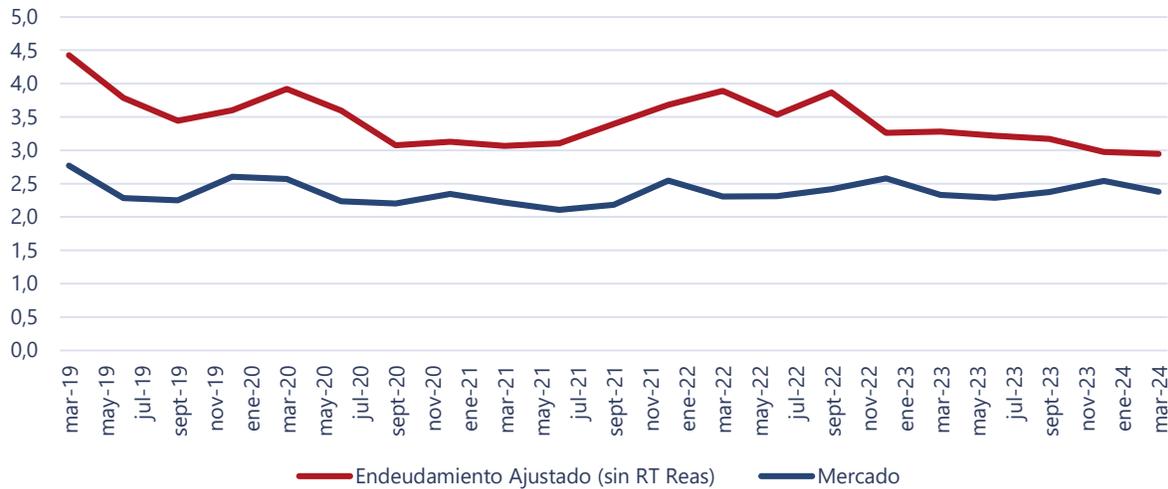


Ilustración 11: Endeudamiento

Por otro lado, **Renta Generales** presentó, al cierre de 2023, un patrimonio total de \$ 31.421 millones, lo que significó un aumento de un 29,2% con respecto a lo alcanzado en 2022. Al cierre del primer trimestre de 2024 la compañía mantenía un patrimonio de \$ 33.850 millones. En cuanto al resultado de la compañía, este obtuvo un alza importante durante 2023 equivalente a 3,3 veces respecto al cierre de 2022, lo que se puede explicar, en parte, por una disminución en las reservas de riesgo, en los costos de siniestros y un aumento en la prima directa, alcanzado utilidades por \$ 7.079 millones. Al cierre de marzo de 2024, el resultado fue de \$ 2.229 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.

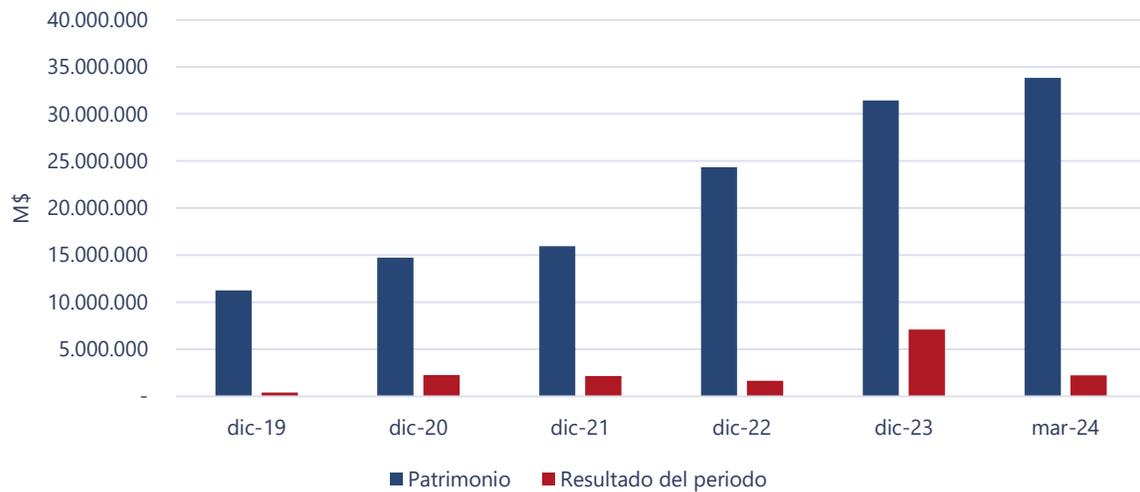


Ilustración 12: Patrimonio y resultado

Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia de **Renta Generales**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que la aseguradora ha presentado una mayor eficiencia que el mercado, alcanzando al cierre de marzo de 2024, un indicador fue de 9,7% y 19,1%, respectivamente; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 22,2% para la compañía y 29,7% para el mercado. Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, al cierre de marzo de 2024, **Renta Generales** alcanzó un indicador del 57,2% y de 84,6% para el mercado. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

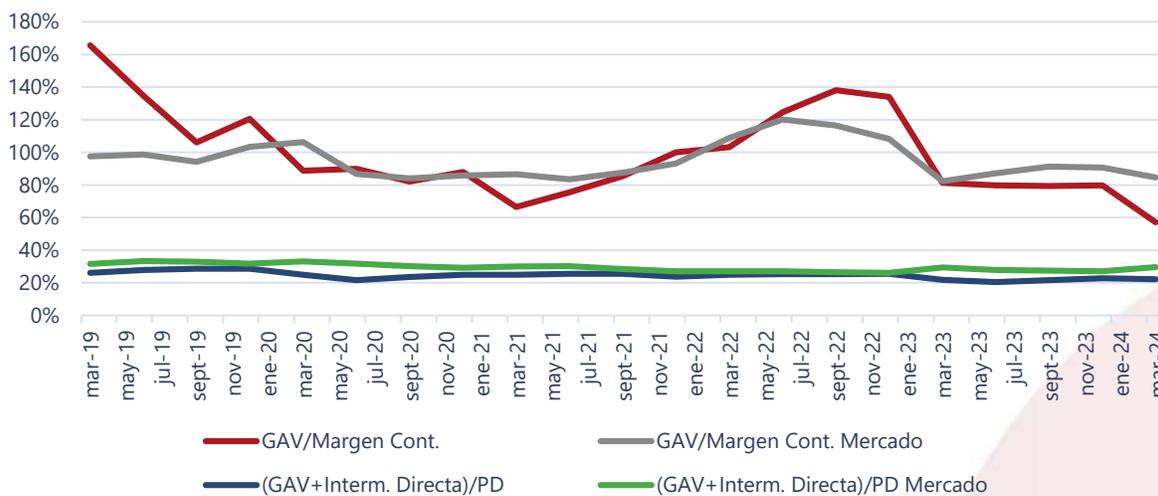


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 6, que reúne los principales ratios de **Renta Generales** y el mercado respectivamente.

Tabla 6: Ratios

Renta Generales	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Gastos adm. / Prima directa	15,3%	12,7%	11,6%	12,1%	10,6%	9,7%
Gastos adm. / Margen contribución	120,4%	87,9%	100,0%	133,9%	79,8%	57,2%
Margen contribución / Prima directa	12,7%	14,5%	11,6%	9,1%	13,3%	16,9%
Resultados Op. / Prima directa	-2,6%	1,7%	0,0%	-3,1%	2,7%	7,2%
Resultado final / Prima directa	0,8%	3,0%	2,4%	1,5%	5,3%	6,7%

Mercado	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Gastos adm. / Prima directa	19,3%	18,2%	16,2%	15,6%	16,6%	19,1%
Gastos adm. / Margen contribución	103,3%	85,9%	93,3%	108,2%	90,6%	84,6%
Margen contribución / Prima directa	18,7%	21,2%	17,4%	14,5%	18,3%	22,6%
Resultados Op. / Prima directa	-0,6%	3,0%	1,2%	-1,2%	1,7%	3,5%
Resultado final / Prima directa	2,1%	4,4%	4,1%	4,1%	4,5%	6,2%

"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 Comisión para el Mercado Financiero 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."