MetLife Chile Seguros Generales S.A.

MetLife Generales

Resumen Ejecutivo

Clasificaciones

Nacional

Obligaciones	AA(cl)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

USD millones	30/09/14	31/12/13*
Activos	9,1	6,6
Inversiones	6,7	6,6
Inv. Financieras	6,7	6,6
Reservas	2,6	0
Patrimonio	5,5	6,5
Prima Directa	1,8	0
Utilidad Neta	-2,3	-0,2
ROA	-35,7	-2,3
ROE	-59,8	-2,3

*Auditados

Fuente: SVS

Informes Relacionados

Perspectivas 2015: Sector Asegurador Chileno (Diciembre 2014)

Informe de Clasificación: MetLife Chile Seguros de Vida S.A. (Abril 2014)

Analistas

Santiago Recalde
+56 2 2499 3327
santiago.recalde@fitchratings.com

Rodrigo Salas
+56 2 2499 3309
rodrigo.salas@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Soporte Explícito: La clasificación de MetLife Chile Seguros Generales S.A. (MetLife Generales) considera, en lo fundamental, el soporte patrimonial explícito por parte de MetLife Chile Seguros de Vida S.A. (MetLife Vida), compañía que cuenta con una clasificación de riesgo de 'AA+(cl)' Estable. En opinión de Fitch, MetLife Vida cuenta con la suficiente capacidad patrimonial y disponibilidad para dar soporte a las operaciones de MetLife Generales.

Sinergias de Grupo: MetLife Generales se beneficia de sinergias de grupo, especialmente de MetLife Vida, líder en el segmento de vida por volumen de activos administrados. Los principales beneficios por sinergias se manifiestan hoy en una estructura de gastos administrativos y back office compartidos que favorecen los índices de eficiencia, así como soporte técnico de su matriz MetLife Inc, clasificada en 'A' Estable, en escala internacional.

Amplia Holgura Patrimonial: A septiembre de 2014, la compañía presenta amplios niveles de holgura patrimonial presentando un apalancamiento de 0,63 veces (x), reflejo de una etapa inicial de operaciones de amplio capital y acotados pasivos. El patrimonio de la compañía asciende a CLP3.239 millones excediendo en un 48% el capital mínimo requerido.

Etapa Inicial de Operaciones: A septiembre de 2014, MetLife Generales registró pérdidas por CLP1.347 millones, en línea con las proyecciones de la compañía para una etapa inicial de operaciones que consideran un equilibrio operativo para el cuarto año de actividad. La compañía presenta un margen de contribución negativo, afectado principalmente por la variación de reservas del primaje en incendio y terremoto, y el método de cálculo transitorio de reservas de siniestros ocurridos y no reportados. Por su parte, los ingresos financieros se comparan favorablemente respecto de sus competidores con niveles de 4,5%, impulsados principalmente por retornos de su cartera de bonos corporativos, permitiendo compensar parcialmente los gastos iniciales.

Perfil Conservador de Inversiones: MetLife Generales ha mantenido un perfil de inversiones conservador, concentrado en instrumentos de renta fija, principalmente bonos de empresas locales, depósitos y bonos bancarios, presentando una rentabilidad que se compara favorablemente respecto de sus competidores. En opinión de Fitch, el presentar un perfil de inversiones de renta fija y alta liquidez reduce la volatilidad de los resultados financieros.

Alta Retención de Riesgos Suscritos: La compañía cuenta con una cobertura de reaseguro no proporcional, reteniendo el 100% de su primaje. La cobertura de reaseguro no proporcional está distribuida en varios reaseguradores de alta calidad crediticia, entre ellos ACE, Lloyds, IGI (International General Insurance) y QBE, presentando una máxima exposición patrimonial equivalente al 3%.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable: La Perspectiva es Estable, fundamentada en el soporte patrimonial que le brinda su relacionada MetLife Vida, considerando especialmente una etapa inicial de actividad sin historia financiera. La clasificación podría modificarse frente a cambios en la solvencia del soportador o alteraciones en el acuerdo de mantenimiento de patrimonio entregado por éste.

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

MetLife Generales

Análisis de Riesgo

Clasificaciones

Nacional

Obligaciones	AA(cl)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

USD millones	30/09/14	31/12/13*
Activos	9,1	6,6
Inversiones	6,7	6,6
Inv. Financieras	6,7	6,6
Reservas	2,6	0
Patrimonio	5,5	6,5
Prima Directa	1,8	0
Utilidad Neta	-2,3	-0,2
ROA	-35,7	-2,3
ROE	-59,8	-2,3

*Auditados

Fuente: SVS

Informes Relacionados

Perspectivas 2015: Sector Asegurador Chileno (Diciembre 2014)

Informe de Clasificación: MetLife Chile Seguros de Vida S.A. (Abril 2014)

Analistas

Santiago Recalde
+56 2 2499 3327
santiago.recalde@fitchratings.com

Rodrigo Salas
+56 2 2499 3309
rodrigo.salas@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Soporte Explícito: La clasificación de MetLife Chile Seguros Generales S.A. (MetLife Generales) considera, en lo fundamental, el soporte patrimonial explícito por parte de MetLife Chile Seguros de Vida S.A. (MetLife Vida), compañía que cuenta con una clasificación de riesgo de 'AA+(cl)' Estable. En opinión de Fitch, MetLife Vida cuenta con la suficiente capacidad patrimonial y disponibilidad para dar soporte a las operaciones de MetLife Generales.

Sinergias de Grupo: MetLife Generales se beneficia de sinergias de grupo, especialmente de MetLife Vida, líder en el segmento de vida por volumen de activos administrados. Los principales beneficios por sinergias se manifiestan hoy en una estructura de gastos administrativos y back office compartidos que favorecen los índices de eficiencia, así como soporte técnico de su matriz MetLife Inc, clasificada en 'A' Estable, en escala internacional.

Amplia Holgura Patrimonial: A septiembre de 2014, la compañía presenta amplios niveles de holgura patrimonial presentando un apalancamiento de 0,63 veces (x), reflejo de una etapa inicial de operaciones de amplio capital y acotados pasivos. El patrimonio de la compañía asciende a CLP3.239 millones excediendo en un 48% el capital mínimo requerido.

Etapa Inicial de Operaciones: A septiembre de 2014, MetLife Generales registró pérdidas por CLP1.347 millones, en línea con las proyecciones de la compañía para una etapa inicial de operaciones que consideran un equilibrio operativo para el cuarto año de actividad. La compañía presenta un margen de contribución negativo, afectado principalmente por la variación de reservas del primaje en incendio y terremoto, y el método de cálculo transitorio de reservas de siniestros ocurridos y no reportados. Por su parte, los ingresos financieros se comparan favorablemente respecto de sus competidores con niveles de 4,5%, impulsados principalmente por retornos de su cartera de bonos corporativos, permitiendo compensar parcialmente los gastos iniciales.

Perfil Conservador de Inversiones: MetLife Generales ha mantenido un perfil de inversiones conservador, concentrado en instrumentos de renta fija, principalmente bonos de empresas locales, depósitos y bonos bancarios, presentando una rentabilidad que se compara favorablemente respecto de sus competidores. En opinión de Fitch, el presentar un perfil de inversiones de renta fija y alta liquidez reduce la volatilidad de los resultados financieros.

Alta Retención de Riesgos Suscritos: La compañía cuenta con una cobertura de reaseguro no proporcional, reteniendo el 100% de su primaje. La cobertura de reaseguro no proporcional está distribuida en varios reaseguradores de alta calidad crediticia, entre ellos ACE, Lloyds, IGI (International General Insurance) y QBE, presentando una máxima exposición patrimonial equivalente al 3%.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable: La Perspectiva es Estable, fundamentada en el soporte patrimonial que le brinda su relacionada MetLife Vida, considerando especialmente una etapa inicial de actividad sin historia financiera. La clasificación podría modificarse frente a cambios en la solvencia del soportador o alteraciones en el acuerdo de mantenimiento de patrimonio entregado por éste.

Gobierno Corporativo

En base a los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio a la clasificación, sin embargo, pueden presionar a la baja en caso de ser deficientes.

A septiembre de 2014 la compañía presenta transacciones con partes relacionadas como MetLife Inversiones Limitada S.A. y MetLife Chile Seguros de Vida S.A. por contratos de sistema operacional y gastos administrativos respectivamente.

La estructura de control interno y gobierno corporativo considera el modelo interno del grupo llamado Risk Governance, así como los requisitos de la normativa chilena a través de los comités de Inversiones, Técnico y de Asuntos no Financieros.

Presentación de Cuentas

A diciembre de 2013, los estados financieros fueron auditados por la firma Deloitte sin presentar observaciones.

Metodologías Utilizadas

Metodología para la Clasificación de Riesgo de las Obligaciones de Compañías de Seguros.

Tamaño y Posición de Mercado

Estrategia Complementaria al Negocio de MetLife Vida

- Mix de producto concentrado en seguros de daños
- Acotada participación de mercado
- Beneficiado por sinergias de grupo

Mix de Producto Concentrado en Seguros de Daños

La estrategia de MetLife Generales es ofrecer una gama de productos complementarios y suplementarios a los de su relacionada MetLife Vida. Producto de la adjudicación de una fracción de la cartera hipotecaria de Banco Estado (coaseguro), a septiembre de 2014 la compañía presentó un mix de prima concentrado en el ramo de incendio y terremoto. En menor medida también participa en ramos como responsabilidad civil, accidentes personales y robo.

Acotada Participación de Mercado

Producto de una etapa inicial de actividad, y en línea con las proyecciones de crecimiento de la compañía, a septiembre de 2014, la compañía concentra un 0,07% de la prima directa de la industria de seguros generales, ocupando la posición 21 de 23 compañías dentro del mercado. A nivel desagregado la compañía presenta niveles acotados de participación de mercado en sus ramos más intensivos como son incendio (0,12%) y terremoto (0,29%), propios de una etapa inicial de operaciones, y una concentración de prima en un cliente.

Beneficiado por Sinergias de Grupo

La compañia se beneficia de sinergias de grupo, especialmente de su relacionada MetLife Vida, principalmente en gastos de back office y administrativos, así como de su plataforma comercial integral utilizando los mismos canales de distribución. La principal sinergia es que el negocio se estructura como complemento y estructurada bajo una plataforma integrada de gestion de riesgos. A nivel regional la estrategia de MetLife considera la expansión al mercado de seguros generales bajo una estructura organizacional altamente integrada a su actividad de seguros de vida, siendo la operación de seguros generales chilena la pionera en Latinoamérica.

Propiedad

La Estructura Propietaria Soporta la Clasificación

La clasificación de MetLife Generales se beneficia del soporte patrimonial de su relacionada MetLife Vida a través de un compromiso de acuerdo de mantenimiento de patrimonio por parte de ésta última. Se destaca la participación de su matriz MetLife, Inc. (Clasificada por Fitch en categoría 'A' escala internacional, Estable) en las operaciones en Chile, a través de soporte técnico, auditoría y control interno, mediante una participación directa en los diversos comités.

La propiedad de MetLife Generales se mantiene ligada a MetLife, Inc., a través de MetLife Chile Inversiones Ltda. con un 99,98% e Inversiones MetLife Hodco Dos Ltda., con un 0,02%. MetLife, Inc., es la mayor aseguradora de vida del mercado norteamericano, administrando activos por alrededor USD815.662 millones, con alrededor 90 millones de clientes, siendo líder también en Japón, Latinoamérica, Asia y Europa.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Industria Madura

En opinión de Fitch, la industria de seguros en Chile presenta un alto nivel de madurez comparado con otros países de la región, con elevados niveles de competencia y un mix de productos balanceado, operando sobre una base sólida de suscripción y reaseguro.

Limitaciones Soberanas y de Riesgo País

La clasificación de compañías que operan en Chile, no se encuentran limitadas por el riesgo de su soberano, clasificado por Fitch en 'A+' (Estable), en escala internacional.

Chile ha alcanzado un mayor desarrollo del negocio de seguros en el contexto regional con una penetración de seguros levemente por encima del 4% del PIB (3% media Latinoamérica) y una densidad de seguros (prima suscrita per cápita) de aproximadamente USD650 por año. Si bien estos índices muestran una tendencia favorable, aún está por debajo de los indicadores de penetración de seguros de países desarrollados (aproximadamente 7,1% en Europa y 7,9% en EEUU).

El segmento de seguros generales presentó a septiembre de 2014 un crecimiento nominal de prima directa de 7,8%. Este incremento no se ve reflejado en el margen de contribución que presenta una reducción de -18%, producto principalmente de una mayor siniestralidad y un leve incremento de los gastos de administración, arrojando así un resultado neto inferior al período anterior (-59%), ascendiendo a CLP22.022 millones (USD37 millones).

Por su parte, el nivel de apalancamiento de la industria de seguros generales se ha incrementado levemente respecto del período anterior pasando de 2,40x (septiembre de 2013) a 2,57x (septiembre de 2014) producto principalmente de menores resultados y un sostenido crecimiento de las reservas.

Análisis Comparativo

Peer Group

Septiembre-2014 (MMCLP)	Clasificación	Endeudamiento Normativo	Activos	Prima Directa	Índice Operacional	Gastos Adm / Activos	Utilidad / Prima Directa	ROA	ROE	Utilidad Neta
MetLife Generales	AA(cl)	0,63	5.428	1.084	646,9%	22,7%	-134,0%	-35,7%	-59,8%	-1.452
ACE	NDF	2,02	131.221	81.838	121,3%	24,9%	-3,7%	-3,2%	-20,1%	-3.120
AIG	NDF	1.04	142.359	54.706	155,1%	11,4%	-5,7%	-3,0%	-9,8%	-3.158
Liberty	AA-(cl)	3,63	274.435	126.893	101,6%	9,6%	0,0%	0,0%	0,2%	62
Cardiff	NDF	2,50	278.908	115.064	92,5%	20,1%	3,8%	2,4%	7,7%	4.920

NDF; No Disponible por Fitch
Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros

MetLife Generales se origina ante la oportunidad de ofrecer una cobertura de riesgos integral a los clientes de MetLife Vida, participando en las licitaciones de seguros de incendio y terremoto principalmente. A septiembre de 2014, dentro del mercado de seguros generales, el segmento de incendio presenta una prima directa por CLP195 millones, representando el 11% de la prima de la industria de seguros generales, segmento liderado por Mapfre, RSA y Liberty, que concentran 47% del segmento. Respecto del segmento de terremoto, éste recauda un primaje de CLP872 millones, representando 21% de la prima del mercado, destacándose también la participación de Mapfre, RSA y Liberty, quienes concentran un 51% de la prima de este segmento.

La rentabilidad de los segmentos de incendio y terremoto, han sido históricamente volátiles, presentando a septiembre de 2014 resultados técnicos negativos producto de un incremento en la siniestralidad.

Por su parte, el nivel de apalancamiento del peer de compañías que operan en este segmento asciende a 2,1x, donde el mayor componente patrimonial está constituido por capital pagado que conforma el 74% del patrimonio.

Capitalización y Apalancamiento

Ratios	Sep 14	Dic 13	Dic 12	Dic 11	Dic 10
Endeudamiento Normativo (x)	0.63	0,02	-	-	-
Prima Retenida / Patrimonio (x)*	0,4	0	-	-	-
Oblig Bancos/Pasivo Exigible (%)	0	0	-	-	-
Patrimonio / Activos (x)	0.59	0,98	-	-	-
Utilidades Retenidas / Patrimonio*	-44,2	-2,3	-	-	-

Fuente: SVS, Fitch
*Base anualizada.

Expectativas de Fitch

Fitch espera un aumento paulatino en el nivel de apalancamiento de la compañía conforme el ingreso de prima y constitución de reservas vayan incrementando su volumen.

Bajo Nivel de Apalancamiento

- Amplia holgura patrimonial
- Volumen de pasivos con tendencia creciente

Amplia Holgura Patrimonial

A septiembre de 2014, MetLife Generales presenta un nivel de apalancamiento de 0,63x, reflejo de una etapa incial de operaciones comparándose favorablemente respecto de su peer (2,1x). El patrimonio de la compañía está constituido por capital pagado (CLP4.668 millones), y pérdida acumulada (CLP-1.430 millones), mientras que su pasivo está constituido exclusivamente por reservas técnicas. A septiembre de 2014, la compañía presenta una reducida exposicion patrimonial a riesgo de volatilidad de inversiones producto de un perfil conservador concentrado en instrumentos de renta fija.

Volumen de Pasivos con Tendencia Creciente

Desde el inicio de operaciones en 2013, los pasivos de la compañía se han incrementado de manera importante, reflejo de una etapa inicial de operaciones. El mayor volumen de pasivos se concentra en reservas de siniestro y de riesgo en curso ligados a su cartera de *property*. A septiembre de 2014, sus pasivos no presentan deuda financiera, estando constituidos exclusivamente por reservas técnicas. Fitch estará atento al crecimiento de sus pasivos y su contraparte patrimonial a través de aportes de capital.

Desempeño Operativo

Ratios (%)	Sep 14	Dic 13	Dic 12	Dic 11	Dic 10	Expectativas de Fitch
Índice Combinado	686,2%	13801600	-	-	-	
Índice Operacional	646,9%	14820100	-	-	-	
Rentabilidad Inversiones	4,5%	-	-	-	-	Fitch espera que la compañía siga presentando resultados negativos en una etapa inicial de actividad.
Gastos admin. / Prima Directa	85,4%	4600	-	-	-	
ROA %	-35,7%	-2,3	-	-	-	
ROE %	-59,8%	-2,3	-	-	-	

Fuente: SVS, Cálculos Fitch

Resultados Negativos en Etapa Inicial de Actividades

- Resultados iniciales negativos
- Siniestralidad heterogénea y acotados ingresos financieros

Resultados Iniciales Negativos

A septiembre de 2014, MetLife Generales presenta una pérdida por CLP-1.347 millones de acuerdo a una etapa inicial de operaciones, reflejado en indicadores de rentabilidad anualizada negativa de -59,8% (ROE) y -35,7%(ROA). En línea con lo anterior, su índice combinado supera niveles del 100%, producto de amplios gastos administrativos, importantes variaciones de reservas y costos de siniestros propios de una etapa temprana de actividad, los que deberán ser compensados conforme la compañía alcance su punto de equilibrio alrededor del cuarto año.

Margen de Contribución Negativo y Acotados Ingresos Financieros

La compañía presenta un margen de contribución negativo por CLP1.060 millones afectado principalmente por la variación de reservas de sus principales ramos: incendio (CLP470 millones) y terremoto (CLP242 millones) y el efecto del método del cálculo de reservas de siniestros ocurridos y no reportados. Por su parte, los ingresos financieros se comparan favorablemente respecto de sus competidores con niveles de 4,5% impulsados principalmente por retornos en su cartera de bonos corporativos, que permiten compensar, en parte, los mayores gastos iniciales.

Inversiones / Liquidez

Ratios	Sep 14	Dic 13	Dic 12	Dic 11	Dic 10	Expectativas de Fitch
Activos Liq / Pasivo exigible	3,1	95569	-	-	-	Fitch espera que la compañía mantenga un perfil de inversiones conservador concentrado en instrumentos de renta fija y baja volatilidad.
Inv. Acciones / Inversiones Finan (%)	0	0	-	-	-	
Participación Relacionados / Patrimonio	0	0	-	-	-	
Inv. Inmobiliarias / Patrimonio	0	0	-	-	-	
Renta Fija / Inversiones Financieras	90,7	100	-	-	-	

Fuente: SVS, Cálculos Fitch

Perfil Conservador y de Alta Liquidez

El portafolio de inversiones de MetLife Generales está concentrado en instrumentos de renta fija, principalmente depósitos, bonos bancarios y bonos corporativos de alta liquidez y acotado riesgo crediticio, configurando así un portafolio de baja volatilidad con un riesgo crediticio ponderado de 'AA'.

Respecto de su posición de liquidez medida a través del indicador activos líquidos sobre pasivos exigibles, asciende a 3,0x comparándose favorablemente respecto de su peer (1,5x), reflejando un excedente patrimonial colocado en inversiones y un acotado volumen de pasivos en línea con una etapa inicial de operaciones.

Adecuación de Reservas

Ratios	Sep 14	Dic 13	Dic 12	Dic 11	Dic 10	Expectativas de Fitch
Res. R en Curso / Reservas (%)	16,8%	76	-	-	-	Fitch espera que la constitución de reservas se mantenga adecuada, sustentada bajo parámetros conservadores emitidos por el regulador.
Res. Siniestro / Reservas (%)	52,3%	24	-	-	-	
Reservas / Prima Retenida Ganada (x)	3,5	38	-	-	-	
Inversiones / Reservas (%)	2,8	95568	-	-	-	
Reservas / Costo Siniestro + Costo Renta	1,3	4,2	-	-	-	

Fuente: SVS, Cálculos Fitch

Constitución de Reservas Delineada por Requerimientos Normativos

La metodología de constitución de reservas se encuentra delineada por los requerimientos regulatorios locales, los cuales, en general, se comparan favorablemente con la región.

Constitución de Reservas Concentradas en Reservas de Siniestro

Las reservas de la compañía se concentran en reservas de siniestro que alcanzan el 52% de las reservas totales, constituido principalmente por reservas para siniestros ocurridos y no reportados bajo el método transitorio hasta que la compañía cuente con suficiente historia para aplicar el método de triángulos. A septiembre de 2014, la compañía presenta reservas por insuficiencia de prima por CLP387 millones afectada principalmente por las reservas de siniestros. Respecto de la cobertura de reservas por parte de sus activos, la compañía presenta un superávit de inversiones representativas de reservas y patrimonio de riesgo equivalente a 17%, presentando así una adecuada constitución de reservas y cobertura de éstas.

Retención y Reaseguro

Total Retención y Cobertura por Línea de Negocio

Si bien la compañía retiene la totalidad de los riesgos suscritos, cuenta con coberturas no proporcionales, presentando una máxima exposición equivalente al 3% de su patrimonio a septiembre de 2014. La cobertura de reaseguro se encuentra ampliamente diversificada en varios reaseguradores de adecuada calidad crediticia, entre ellos ACE, Lloyds, IGI (International General Insurance) y QBE.

Apéndice A: Información Financiera Resumida

Resumen Financiero

METLIFE GENERALES

BALANCE GENERAL (millones de pesos	**Sep-14**	**Dec-13**	**Dec-12**	**Dec-11**	**Dec-10**	**Dec-09**
Activos Líquidables	*3.978*	*3.632*	*0*	*0*	*0*	*0*
Efectivo equivalente	944	1.579	0	0	0	0
Instrumentos financieros	3.034	2.053	0	0	0	0
Otras Inversiones	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Avance polizas	0	0	0	0	0	0
Cuenta Unica de Inversión	0	0	0	0	0	0
Participaciónes grupo	0	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	1	2
Otras Financieras	0	0	0	0	1	2
Cuentas de Seguros	*852*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Deudores prima	15	0	0	0	0	0
Deudores reaseguro	305	0	0	0	0	0
Deudores coaseguro	397	0	0	0	0	0
Participación reaseguro en reservas	135	0	0	0	0	0
Activo Fijo	0	0	0	0	0	0
Otros activos	598	33	0	0	0	0
TOTAL ACTIVOS	**5.428**	**3.664**	**0**	**0**	**0**	**0**

	Sep-14	**Dec-13**	**Dec-12**	**Dec-11**	**Dec-10**	**Dec-09**
Reservas Técnicas	*1.561*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Riesgo en Curso	262	0	0	0	0	0
Matemáticas	0	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	816	0	0	0	0	0
Reservas CUI	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas	483	0	0	0	0	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	*80*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Deudas por reaseguro	80	0	0	0	0	0
Prima por pagar coaseguro	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	549	79	0	0	0	0
TOTAL PASIVOS	2.189	79	0	0	0	0
			0			
Capital Pagado	4.668	3.668	0	0	0	0
Reservas	0	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	-1.430	-83	0	0	0	0
PATRIMONIO	**3.239**	**3.585**	**0**	**0**	**0**	**0**

Fuente: SVS

ESTADO DE RESULTADOS

(millones de pesos)	Sep-14	Dec-13	Dec-11	Dec-11	Dec-10	Dec-09
Prima Retenida	*1.084*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Prima Directa y Aceptada	1.084	0	0	0	0	0
Prima Cedida	0	0	0	0	0	0
Variación Reservas	745	0	0	0	0	0
Costo de Siniesto	*832*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Siniestro Directo y Aceptado	1.035	0	0	0	0	0
Siniestro Cedido	202	0	0	0	0	0
Resultado Intermediación	*200*	*0*	*0*	*0*	*1*	*2*
Costo de suscripción	200	0	0	0	0	0
Ingresos por reaseguro	0	0	0	0	1	2
Otros gastos	367	0	0	0	0	0
Margen de Contribución	***(1.060)***	***(0)***	***0***	***0***	***0***	***0***
Costo de Administración	925	138	0	0	0	0
Resultado inversiones	133	-10	0	0	0	0
Resultado Técnico de Seguros	*(1.852)*	*(148)*	*0*	*0*	*0*	*0*
Otros Ingresos y Gastos	0	42	0	0	0	0
Neto unidades reajustables	1	0	0	0	0	0
Corrección monetaria						
Resultado Antes de Impuesto	***(1.851)***	***(106)***	***0***	***0***	***0***	***0***
Impuestos	-399	-23	0	0	0	0
Resultado Neto	***-1.452***	***-83***	***0***	***0***	***0***	***0***

Fuente: SVS

Categorías de Clasificación de Riesgo

Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA, AA, A, BBB, BB, B, C, D y E, conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D: Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría Ei: Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente, o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

Con todo, esta clasificadora podrá 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.

Las clasificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES 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.

Derechos de autor © 2014 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, Nueva 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones, 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 calificaciones 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 calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación 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 calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto 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 calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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.