

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 sep 2015	31 dic 2014
Activos	10,8	9,1
Inversiones	7,4	6,7
Inv. Financieras	7,4	6,7
Reservas	2,3	2,6
Patrimonio	6,9	5,5
Prima Directa	2,9	1,8
Utilidad Neta	-0,8	-2,3
ROA	-10,8	-27,9
ROE	-15,9	-33,6

Fuente: SVS.

Informes Relacionados

Informe de Clasificación: MetLife Chile Seguros de Vida S.A. (Mayo 4, 2015)

Panorama Seguros Generales 1S2015 (Septiembre 10, 2015)

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 clasificada por Fitch Ratings en 'AA+(cl)', Outlook Estable. En opinión de la agencia, MetLife Vida cuenta con la suficiente capacidad patrimonial y disponibilidad para dar soporte en caso de ser necesario.

Holgura Patrimonial Amplia: La etapa inicial de operaciones de la compañía se refleja aún en una holgura patrimonial amplia, presentando, a septiembre de 2015, índices de apalancamiento acotados, tanto de pasivo ajustado sobre patrimonio [0,55 veces (x)], como prima retenida neta ganada sobre patrimonio (0,56 x). El patrimonio de la compañía asciende a CLP4.810 millones excediendo en 211% el capital mínimo requerido.

Sinergias de Grupo: MetLife Generales mantiene una estructura sinérgica con su relacionada MetLife Vida, favoreciendo una estructura de gastos de administración liviana, apoyada principalmente por estructuras integradas. A septiembre de 2015, MetLife Generales registró pérdidas por CLP545 millones, en línea con las proyecciones de la compañía para una etapa inicial de operaciones, cuyo plan de negocios considera un equilibrio operativo para el quinto año de actividad (2018).

Etapas Iniciales de Operaciones: La compañía presenta un margen de contribución positivo, afectado principalmente por la variación de reservas del primaje en incendio y terremoto, dado el método de cálculo transitorio de reservas de siniestros ocurridos y no reportados. Por su parte, los ingresos financieros se mantienen acotados, reflejando un portafolio conservador concentrado en bonos corporativos que permiten 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.

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 calidad crediticia alta, entre los principales *Munich Re*, *Arch Re*, y *Partner Re*, presentando una máxima exposición patrimonial equivalente al 1,9%.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable: La Perspectiva Estable se fundamenta 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 este. Similarmente, la clasificación podría verse afectada negativamente ante cambios en la estrategia de negocio o un apalancamiento sostenidamente superior al presentado por sus comparables.

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 sep 2015	31 dic 2014
Activos	10,8	9,1
Inversiones	7,4	6,7
Inv. Financieras	7,4	6,7
Reservas	2,3	2,6
Patrimonio	6,9	5,5
Prima Directa	2,9	1,8
Utilidad Neta	-0,8	-2,3
ROA	-10,8	-27,9
ROE	-15,9	-33,6

Fuente: SVS.

Informes Relacionados

Informe de Clasificación: MetLife Chile Seguros de Vida S.A. (Mayo 4, 2015)

Panorama Seguros Generales 1S2015 (Septiembre 10, 2015)

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 clasificada por Fitch Ratings en 'AA+(cl)', Outlook Estable. En opinión de la agencia, MetLife Vida cuenta con la suficiente capacidad patrimonial y disponibilidad para dar soporte en caso de ser necesario.

Holgura Patrimonial Amplia: La etapa inicial de operaciones de la compañía se refleja aún en una holgura patrimonial amplia, presentando, a septiembre de 2015, índices de apalancamiento acotados, tanto de pasivo ajustado sobre patrimonio [0,55 veces (x)], como prima retenida neta ganada sobre patrimonio (0,56 x). El patrimonio de la compañía asciende a CLP4.810 millones excediendo en 211% el capital mínimo requerido.

Sinergias de Grupo: MetLife Generales mantiene una estructura sinérgica con su relacionada MetLife Vida, favoreciendo una estructura de gastos de administración liviana, apoyada principalmente por estructuras integradas. A septiembre de 2015, MetLife Generales registró pérdidas por CLP545 millones, en línea con las proyecciones de la compañía para una etapa inicial de operaciones, cuyo plan de negocios considera un equilibrio operativo para el quinto año de actividad (2018).

Etapas Iniciales de Operaciones: La compañía presenta un margen de contribución positivo, afectado principalmente por la variación de reservas del primaje en incendio y terremoto, dado el método de cálculo transitorio de reservas de siniestros ocurridos y no reportados. Por su parte, los ingresos financieros se mantienen acotados, reflejando un portafolio conservador concentrado en bonos corporativos que permiten 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.

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 calidad crediticia alta, entre los principales *Munich Re*, *Arch Re*, y *Partner Re*, presentando una máxima exposición patrimonial equivalente al 1,9%.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable: La Perspectiva Estable se fundamenta 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 este. Similarmente, la clasificación podría verse afectada negativamente ante cambios en la estrategia de negocio o un apalancamiento sostenidamente superior al presentado por sus comparables.

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 2015, 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 2014, los estados financieros fueron auditados por la firma Deloitte sin presentar observaciones.

Tamaño y Posición de Mercado

Estrategia Complementaria al Negocio de MetLife Vida

- Enfocado en seguros de daños
- Sostenido crecimiento y reducida participación de mercado
- Parte de importante grupo asegurador internacional

Enfocado 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, principalmente coberturas por daños, como son terremoto y accidentes personales. Anteriormente, su mix de prima estaba más concentrado debido a la adjudicación de una fracción de la cartera hipotecaria de Banco Estado (coaseguro). Sin embargo, actualmente su mix de prima, además del ramo de terremoto, incorpora el importante incremento del primaje del ramo de accidentes personales, responsabilidad civil y robo, presentando un mix más diversificado.

Sostenido Crecimiento y Reducida Participación de Mercado

La compañía mantiene niveles amplios de crecimiento –propios de una etapa inicial de operaciones–, que deberían mantenerse sobre el crecimiento del mercado en el corto plazo. Así, a septiembre de 2015, su primaje se incrementó un 86%, principalmente en los ramos de terremoto y accidentes personales, los cuales representan 97,1% del crecimiento. A igual fecha, la compañía concentraba un 0,12% de la prima directa de la industria de seguros generales ocupando la posición 21 de 23 compañías del mercado. Metlife Generales presenta niveles acotados de participación de mercado en sus principales ramos: accidentes personales (0,39%) e incendio/terremoto (0,28%). Cabe mencionar que MetLife Generales mantiene una tendencia de crecimiento adecuada teniendo en cuenta que se encuentra en una etapa inicial de operaciones.

Parte de Importante Grupo Asegurador Internacional

MetLife Generales es parte del grupo asegurador Internacional MetLife, Inc. En Chile el grupo está presente en la industria de seguros de vida a través de MetLife Vida, y en el segmento previsional a través de AFP Provida, siendo este grupo uno de los mas importantes dentro del segmento asegurador y previsional de Chile. En opinión de Fitch, la compañía se beneficia de sinergias de grupo de su relacionada MetLife Vida, principalmente administrativas, comerciales y de *back office*. A nivel regional la estrategia de MetLife, Inc. 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

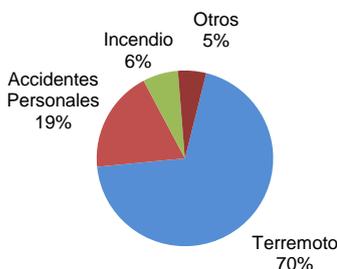
Estructura Propietaria Beneficia la Clasificación

La clasificación MetLife Generales incorpora, fundamentalmente, la percepción del potencial soporte al que accede la compañía como parte del grupo MetLife. En opinión de Fitch, MetLife Generales es una subsidiaria importante para la operación del grupo en Chile, cuya disposición y capacidad de brindar soporte se ha materializado en la manifestación formal de compromiso de mantención de capital y liquidez de la compañía por parte de su relacionada MetLife Vida.

La propiedad de MetLife Generales se mantiene ligada a MetLife, Inc. (clasificada por Fitch en escala internacional en 'A'/Outlook Estable) a través de MetLife Chile Inversiones Ltda. con un 99,97% e Inversiones MetLife Hodco Dos Ltda., con un 0,03%. A septiembre de 2015, MetLife, Inc., es la mayor aseguradora de vida del mercado norteamericano, administrando

Mix de Prima Directa

MetLife Generales
Septiembre de 2015



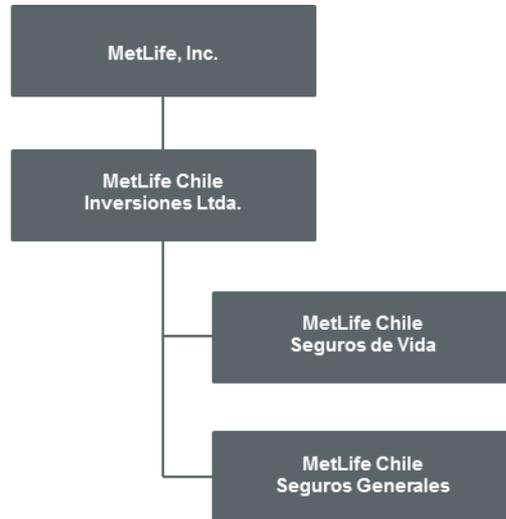
Fuente: SVS, Fitch Ratings.

activos por alrededor USD882.460 millones, con más 90 millones de clientes, siendo líder también en Japón, Latinoamérica, Asia y Europa. A igual fecha, Latinoamérica representa 10% de los ingresos del grupo a nivel mundial, manteniendo una participación creciente dentro del grupo.

Metodología Utilizada

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

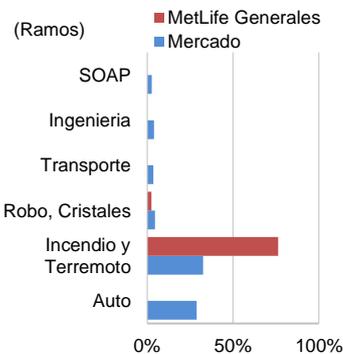
Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: SVS, MetLife, Inc.

Mix de Prima

MetLife Generales
Septiembre de 2015



Fuente: SVS, Fitch Ratings.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

En opinión de Fitch, la industria de seguros en Chile presenta un nivel de madurez elevada comparada con otros países de la región, con niveles altos de competencia y un mix de productos balanceado, operando sobre una base sólida de suscripción y reaseguro. La industria de seguros local mantiene un perfil maduro, especialmente en el contexto regional. A pesar del nivel elevado de competencia, históricamente han primado criterios de suscripción y tarificación técnicos. Los niveles de penetración se mantuvieron estables en torno a 4,2% del PIB (diciembre de 2014), y si bien se mantienen por sobre la media de la región (3,3% penetración promedio Latinoamérica), aún están por debajo de los índices asociados a mercados desarrollados (aproximadamente 7,5% en Estados Unidos).

Fitch considera que la industria todavía mantiene un espacio potencial de crecimiento dada la todavía baja penetración de seguros y el desarrollo favorable mostrado en los últimos años. Actualmente, en el mercado local operan 66 compañías de seguros (36 de vida y 30 de generales), destacando la incorporación de nueve aseguradoras nuevas en los últimos 3 años, mayormente entidades con foco especializado. Al mismo tiempo, el mercado también se ha mostrado activo en términos de fusiones y adquisiciones. El primaje directo consolidado de la industria de seguros de vida ascendió a CLP3.718.948 millones a septiembre de 2015, con una tasa de crecimiento de 19% nominal respecto del período anterior.

A septiembre de 2015, el resultado de la industria de seguros generales ascendió a CLP5.400 millones, 74,3% inferior respecto del período anterior. Esto, producto de un incremento acotado de la prima directa, mayores costos de siniestros y menores resultados de inversiones, reflejado en un índice operacional que pasó de 100,8% (septiembre de 2014) a 103,4%. Por su parte, el nivel de apalancamiento de este grupo se incrementó desde 2,57x a 2,95x producto de un incremento patrimonial más bajo afectado por menores resultados netos, que no logró compensar una actividad comercial mayor.

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.

Análisis Comparativo (Septiembre 2015)

	Clasificación	Endeudamiento Normativo (x)	Activos (MMCLP)	Prima Directa (MMCLP)	Índice Operacional	Gastos Adm / Activos*	Utilidad / Prima Directa	ROAA*	ROAE*	Resultado Neto (MMCLP)
MetLife Generales	AA(c)	0,55	7.579	2.012	139.8%	28,5%	-27,1%	-0,2%	-1,1%	-545
ACE	NDF	2,68	162.485	89.697	100.3%	19,6%	0,2%	0,1%	0,4%	240
Consorcio Nacional	NDF	3,45	84.929	47.843	100.8%	12,1%	1,5%	0,2%	1,3%	699
Liberty	AA-(cl)	4,06	273.987	119.205	107.1%	10,6%	-3,32%	-0,9%	-6,3%	-3.958
Penta-Security	NDF	4,32	379.849	161.907	104.1%	6,8%	0,1%	0,4%	3,2 %	1.986

NDF: No Disponible por Fitch.

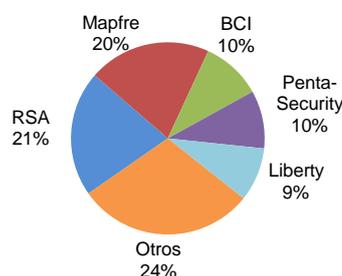
Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros.

Ratios anualizados*

A septiembre de 2015, el segmento de incendio/terremoto en el que participa MetLife Generales recaudó una prima directa por CLP556.186 millones, representando el 34% de la prima directa de la industria de seguros generales, segmento que es liderado por Mapfre, RSA y BCI Generales, los cuales concentran 49%.

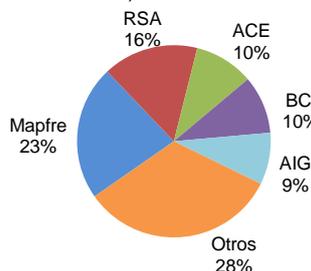
La rentabilidad del segmento incendio/terremoto ha sido históricamente volátil. A septiembre de 2015, presentó un resultado técnico de suscripción por CLP74.290 millones reflejando una adecuada suscripción, cesión y cobertura de riesgos retenidos. Por su parte, el nivel de apalancamiento del grupo comparable de compañías que operan en este segmento asciende a 3,6x, donde el mayor componente patrimonial está constituido por capital pagado que conforma el 91,5% del patrimonio.

Participación de Mercado Terremoto (Septiembre 2015)



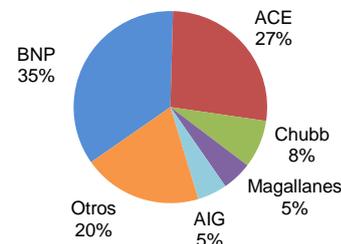
Fuente: SVS, Fitch Ratings

Participación de Mercado Accidentes Personales (Septiembre 2015)



Fuente: SVS, Fitch Ratings

Participación de Mercado Incendio (Septiembre 2015)



Fuente: SVS, Fitch Ratings

Capitalización y Apalancamiento

Ratios	Jun 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Dic 2011	Expectativas de Fitch
Endeudamiento Normativo (X)	0,55	0,35	0,02	-	-	
Prima Retenida / Patrimonio (X)*	0,55	0,40	0	-	-	Fitch espera un sostenido crecimiento en el nivel de apalancamiento, en línea con una mayor actividad y constitución de reservas, pero manteniendo niveles inferiores que sus pares.
Oblig Bancos/Pasivo Exigible (%)	0	0	0	-	-	
Patrimonio / Activos (%)	0,63	0,74	0,98	-	-	
Utilidades Retenida/Patrimonio (%)*	-38,6	-30,1	-2,3	-	-	

Fuente: SVS, Fitch.

*Anualizado

Nivel de Apalancamiento se Mantiene Bajo

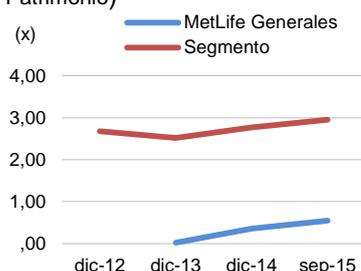
- Sostenida holgura patrimonial y aportes de capital
- Tendencia de crecimiento en pasivos se mantiene

Sostenida Holgura Patrimonial y Aportes de Capital

MetLife Generales se encuentra en una etapa inicial de operaciones, registrando amplios niveles de holgura patrimonial. Al cierre de septiembre 2015, la compañía reflejaba un índice

Apalancamiento

(Pasivos Neto de Reaseguro/
Patrimonio)



Fuente: SVS, Fitch Ratings.

de apalancamiento (pasivo neto de reaseguro sobre patrimonio) de 0,55x, el cual se compara favorablemente respecto del subgrupo de compañías comparables (3,61x). Sin embargo, la agencia espera que dichos niveles enfrenten una tendencia creciente en la medida que el volumen de primas y reservas se incremente. A septiembre 2015, la exposición patrimonial de la compañía a riesgos de volatilidad se mantenía acotada producto de políticas de inversión conservadoras concentradas en instrumentos de renta fija.

Su patrimonio, compuesto principalmente por capital pagado, asciende a CLP6.668 millones, suficientemente holgado para compensar una pérdida acumulada de CLP-1.858 millones. Fitch valora positivamente los aportes de capital por CLP4.500 millones desde el inicio de sus operaciones (finales de 2013). Estos aportes le han permitido compensar los gastos de puesta en marcha propios de una etapa inicial de operaciones y viabilizar su plan de negocios para el mediano plazo.

Tendencia de Crecimiento en Pasivos se Mantiene

Los pasivos de la compañía han mostrado una tendencia de crecimiento acorde con la etapa de inicio de sus operaciones. El mayor volumen de pasivos es un reflejo de un aumento en los niveles de negocio de la compañía, materializado en una mayor constitución de reservas de siniestro y de riesgo en curso (90.1% del total de reservas a septiembre de 2015) ligados a su cartera de *property*. Al cierre de septiembre de 2015, los pasivos de MetLife Generales no presentan deuda financiera, estando constituidos principalmente por reservas técnicas.

Desempeño Operativo

Ratios	Jun 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Dic 2011	Expectativas de Fitch
Índice Combinado %	146,3	263,5	13801600	-	-	Fitch espera que la compañía siga presentando resultados negativos en una etapa inicial de actividad, mientras alcanza niveles de primaje de equilibrio en el mediano plazo.
Índice Operacional %	139,7	249,8	14820100	-	-	
Rentabilidad Inversiones%	3,6	3,5	-	-	-	
Gastos admin. / Prima Directa %	80,6	86,2	4600	-	-	
ROAA %	-10,8	-22,7	-2,3	-	-	
ROAE %	-15,9	-31,1	-2,3	-	-	

Fuente: SVS, cálculos Fitch.

Desempeño Alineándose a Promedios de su Segmento

- Resultados en línea con plan de negocio
- Crecimiento sostenido y positiva evolución de la siniestralidad
- Margen de contribución positivo y acotados ingresos financieros

Resultados en Línea con Plan de Negocio

A septiembre de 2015, MetLife Generales presentaba un resultado del ejercicio negativo por CLP545 millones, el cual es coherente a una etapa inicial de operaciones y a su plan de negocios. Este resultado se vio reflejado en indicadores de rentabilidad anualizada negativa de ROAE -15,9% y ROAA -10,8%. En línea con lo anterior, su índice combinado superó niveles del 100%, no obstante, ampliamente inferior al presentado en septiembre de 2014, resultado de una reducción en costos de siniestros y un alza en el nivel de primaje. Cabe destacar que a septiembre de 2015, la compañía presentó un índice combinado más alineado a su grupo comparable (105,93%).

Crecimiento Sostenido y Positiva Evolución de la Siniestralidad

La compañía continúa incrementando su cartera de primas retenidas, las cuales provienen principalmente de los negocios de seguros de daños. Al cierre de septiembre de 2015, el nivel de prima se incrementó 86%, impulsado por terremoto y accidentes personales. Por su parte, a igual fecha, la siniestralidad neta de MetLife Generales refleja una reducción significativa pasando de 245,8% a 26,7%. Esta mejora en los niveles de siniestralidad está directamente relacionada con la mayor masa crítica de primaje y una reducción del 36% en los costos de siniestro.

Margen de Contribución Positivo e Ingresos Financieros Acotados

Teniendo en cuenta una reducción significativa en los niveles de siniestralidad del período en curso, la compañía presenta un margen de contribución positivo de CLP697 millones, comparativamente mejor que el presentando en el período anterior (CLP-1.060 millones). Lo anterior está influenciado, principalmente, por una disminución en los costos de siniestro en su principal ramo: terremoto y tsunami. Por su parte, los ingresos financieros presentaron una rentabilidad de 3,6% (comparables 2,4%) reflejando una política de inversiones conservadora concentrada en bonos corporativos, que permiten compensar, en parte, los mayores gastos iniciales.

Inversiones / Liquidez

Ratios	Jun 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Dic 2011	Expectativas de Fitch
Inver Financieras / Reservas + Deuda (x)	2,5	3,8	95569	-	-	
Inv. Acciones / Inversiones Finan (%)	0	0	0	-	-	Fitch espera que la compañía mantenga un perfil de inversiones conservador concentrado en instrumentos de renta fija y baja volatilidad.
Participación Relacionados / Patrimonio (%)	0	0	0	-	-	
Inv. Inmobiliarias / Patrimonio (x)	0	0	0	-	-	
Renta Fija / Inversiones Financieras (%)	92,6	91,9	100	-	-	

Fuente: SVS, cálculos Fitch.

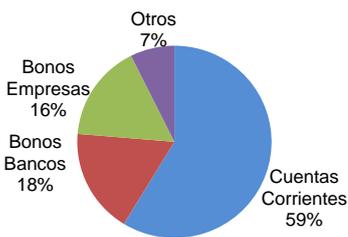
Perfil de Inversiones Conservador y de Liquidez Alta

El portafolio de inversiones de MetLife Generales mantiene lineamientos bastantes conservadores, principalmente enfocados en instrumentos de renta fija (92,6% del portafolio total de inversiones a septiembre de 2015) que han facilitado a la compañía la configuración de un portafolio de baja volatilidad con un riesgo crediticio ponderado de 'AA(cl)'. Los instrumentos que predominan en el portafolio son principalmente depósitos, bonos bancarios y bonos corporativos de liquidez alta y riesgo crediticio acotado. En opinión de Fitch, esta política de inversión reduce y ayuda a mitigar los riesgos de volatilidad que pudiera exponer el patrimonio de la compañía.

En términos de liquidez, los indicadores de MetLife Generales se mantienen estables comparándose favorablemente a los de sus pares relevantes. Reflejo de esto es un índice de activos líquidos sobre pasivos exigibles que asciende a 2,5x (comparables: 0,6x). Esto se ve reflejado en un excedente patrimonial colocado en inversiones y un volumen acotado de pasivos en línea con una etapa inicial de operaciones.

Portafolio de Inversiones

MetLife Generales
Septiembre de 2015



Fuente: SVS, Fitch Ratings

Adecuación de Reservas

Ratios	Jun 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Dic 2011	Expectativas de Fitch
Riesgo en Curso / Reservas (%)	16,8	18,9	76	-	-	
De Siniestros / Reservas (%)	73,3	63,4	24	-	-	Las reservas están constituidas de acuerdo a la normativa vigente, la cual se compara favorablemente respecto de otras normativas de la región.
Reservas / Prima Retenida Ganada (x)	0,6	1,0	38	-	-	
Inversiones / Reservas (x)	3,6	4,2	95568	-	-	
Reservas / Costo Siniestro + Renta (x)	2,0	1,1	4,2	-	-	

Fuente: SVS, cálculos Fitch.

Constitución de Reservas Concentradas en Reservas de Siniestro

Las reservas de la compañía están concentradas en reservas de siniestro que representan 73,3% de las reservas totales constituidas principalmente por reservas de siniestros ocurridos y no reportados constituidos bajo el método transitorio hasta que la compañía cuente con suficiente historia para aplicar el método de triángulos. 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 27,3%, presentando así una adecuada constitución de reservas y cobertura de estas.

Retención y Reaseguro

Total Retención y Cobertura por Línea de Negocio

MetLife Generales retiene la totalidad de los riesgos suscritos, cuenta con coberturas no proporcionales, presentando una máxima exposición equivalente al 2% de su patrimonio a septiembre de 2015. La cobertura de reaseguro se encuentra ampliamente diversificada en varios reaseguradores de calidad crediticia adecuada, entre ellos *Arch Re*, *Everest Re*, *Munich Re* y *Partner Re*.

Apéndice A: Información Financiera Resumida

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

Resumen Financiero

BALANCE GENERAL (millones de pesos)	sep-15	jun-15	mar-15	dec-14	sep-14	jun-14	mar-14	dic-13
Activos Líquidables	5.156	4.371	4.479	4.608	3.978	4.262	3.257	3.632
Efectivo Equivalente	3.027	2.151	2.250	2.440	944	521	1.749	1.579
Instrumentos Financieros	2.129	2.220	2.229	2.168	3.034	3.741	1.508	2.053
Otras Inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuenta Unica de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	1.555	1.543	488	735	852	972	0	0
Deudores Prima	421	273	82	26	15	1	0	0
Deudores Reaseguro	574	633	0	274	305	328	0	0
Deudores Coaseguro	426	425	405	421	397	578	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	134	213	1	14	135	65	0	0
Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	868	786	888	565	598	391	250	33
TOTAL ACTIVOS	7.579	6.700	5.855	5.908	5.428	5.624	3.507	3.664
Reservas Técnicas	1.575	1.605	1.160	1.103	1.561	1.079	0	0
Riesgo en Curso	264	337	210	209	262	280	0	0
Matemáticas	0	0	0	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	1.155	1.094	736	699	816	704	0	0
Reservas CUI	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas	156	174	214	195	483	95	0	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	588	692	52	116	80	243	0	0
Deudas por Reaseguro	588	692	47	114	80	243	0	0
Deudas con Asegurados	0	0	5	2	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	606	479	424	334	549	497	52	79
TOTAL PASIVOS	2.769	2.775	1.636	1.553	2.189	1.819	53	79
Capital Pagado	6.668	5.668	5.668	5.668	4.668	4.668	3.668	3.668
Reservas	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	-1.858	-1.744	-1.449	-1.313	-1.430	-863	-214	-83
Otros Ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0
PATRIMONIO	4.810	3.924	4.219	4.355	3.239	3.805	3.454	3.585
ESTADO DE RESULTADOS (millones de pesos)	sep-15	jun-15	mar-15	dec-14	sep-14	jun-14	mar-14	dic-13
Prima Retenida	2.012	1.279	514	1.557	1.084	579	0	0
Prima Directa y Aceptada	2.012	1.279	514	1.557	1.084	579	0	0
Prima Cedida	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación Reservas	16	107	20	404	745	375	0	0
Costo de Siniesto	533	251	57	956	832	639	0	0
Siniestro Directo y Aceptado	800	536	217	1.116	1.035	704	0	0
Siniestro Cedido	267	285	160	160	202	65	0	0
Resultado Intermediación	312	197	92	321	200	107	0	0
Costo de Suscripción	312	197	92	321	200	107	0	0
Ingresos por Reaseguro	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos	454	282	113	419	367	109	0	0
Margen de Contribución	697	442	232	(543)	(1.060)	(651)	(0)	(0)
Costo de Administración	1.621	1.136	485	1.342	925	453	217	138
Resultado Inversiones	130	88	68	158	133	100	41	-10
Resultado Técnico de Seguros	(794)	(606)	(185)	(1.726)	(1.852)	(1.004)	(177)	(148)
Otros Ingresos y Gastos	0	0	0	-2	0	0	0	42
Neto unidades Reajustables	1	0	0	2	1	1	1	0
Corrección Monetaria								
Resultado Antes de Impuesto	(793)	(606)	(185)	(1.727)	(1.851)	(1.004)	(176)	(106)
Impuestos	248	175	49	497	505	224	45	23
Resultado Neto	-545	-431	-136	-1.230	-1.347	-780	-131	-83

Fuente: SVS.

Categorías de Clasificación de las Obligaciones de Seguros

(Según Norma de Carácter General N° 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 aquellas obligaciones 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(cl): Corresponde a aquellas obligaciones 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(cl): Corresponde a aquellas obligaciones 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(cl): Corresponde a aquellas obligaciones 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(cl): Corresponde a aquellas obligaciones 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(cl): Corresponde a aquellas obligaciones 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(cl): Corresponde a aquellas obligaciones 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(cl): Corresponde a aquellas obligaciones 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(cl): Corresponde a aquellas obligaciones 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 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](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](http://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 © 2015 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 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 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.