

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

MetLife Generales Resumen Ejecutivo

Clasificaciones

Nacional
Obligaciones AA(cl)

Outlook

Estable

Resumen Financiero

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

(USD millones)	31 sep 2016	31 sep 2015
Activos	11,8	10,8
Prima Suscrita	3,8	2,9
PRND	3,5	2,8
Reservas Técnicas	3,8	2,2
Patrimonio	6,7	6,8
ROAA (%)	-6,0	-10,8
ROAE (%)	-10,2	-15,9

Fuente: SVS.

Factores Clave de la Clasificación

Beneficio por Soporte de Grupo Controlador: MetLife Chile Seguros Generales S.A. (MetLife Generales) cuenta con la intención explícita de soporte por parte de MetLife Chile Seguros de Vida S.A. (MetLife Vida), compañía que también pertenece al *holding* MetLife. Fitch Ratings incorpora en su análisis dicho soporte, por cuanto considera que MetLife Vida cuenta con la disposición y la capacidad de hacerlo en caso de ser necesario.

Mejora en Resultados: Si bien MetLife Generales registró pérdidas netas por CLP354 millones a septiembre de 2016, su resultado neto evidencia una evolución favorable desde el inicio de operaciones en 2014, consistente con su plan de negocios y reciente puesta en marcha. Los principales indicadores de rentabilidad exhiben un fortalecimiento progresivo, registrando a septiembre de 2016 un retorno sobre activos promedio (ROAA) de -6,0% y un retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) de -10,2%, ambos anualizados. MetLife Generales mantiene una estructura sinérgica con su relacionada MetLife Vida, apoyada por una matriz de negocios integrada que favorece una estructura de gastos de administración liviana y flexible.

Acotada pero Estable Participación de Mercado: A pesar de las tasas de crecimiento amplias, su volumen de prima es aún acotado. A septiembre de 2016, MetLife Generales registró una participación de mercado de 0,14%, situándola como una compañía pequeña en la industria de seguros generales. Paralelamente, la distribución de su prima todavía se mantiene concentrada en *property* (66,1% de la prima total a septiembre de 2016), influida por el aún amplio peso del acuerdo de distribución con Banco Estado.

Aumento en Niveles de Apalancamiento: Propio de una compañía nueva con pocos años de operación y expectativas de crecimiento amplias en el corto plazo, MetLife Generales evidencia un apalancamiento neto de tendencia creciente, aunque en rangos acotados y por debajo del promedio de la industria. A septiembre de 2016, la compañía registró índices de apalancamiento neto de 1,31 veces (x) y normativo de 0,75x. Acorde con su plan de capitalización, MetLife Generales ha recibido varias inyecciones de capital, la última por CLP1 mil millones el 22 de noviembre de 2016 (posterior a los estados financieros utilizados en el presente análisis).

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 2016, la compañía registró costos de administración por CLP1.603 millones.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable: El Outlook Estable de la compañía se sustenta en que Fitch no prevé variaciones en el corto y mediano plazo en la capacidad y disposición por parte de MetLife Vida de otorgar soporte a la compañía. La clasificación asignada podría verse afectada frente a cambios en la percepción de la agencia de la capacidad o disposición de otorgar soporte por parte del controlador, así como en cambios de su perfil crediticio.

Informes Relacionados

Panorama Seguros Generales Primer
Semestre 2016 (Agosto 23, 2016)

Outlook 2016: Seguros Generales Chile
(Enero 27, 2016)

Analistas

Alexander Waintrub
+56 2 2499 3324
alexander.waintrub@fitchratings.com

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

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

MetLife Generales

Análisis de Riesgo

Clasificaciones

Nacional
Obligaciones AA(cl)

Outlook

Estable

Resumen Financiero

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

(USD millones)	31 sep 2016	31 sep 2015
Activos	11,8	10,8
Prima Suscrita	3,8	2,9
PRND	3,5	2,8
Reservas Técnicas	3,8	2,2
Patrimonio	6,7	6,8
ROAA (%)	-6,0	-10,8
ROAE (%)	-10,2	-15,9

Fuente: SVS.

Factores Clave de la Clasificación

Beneficio por Soporte de Grupo Controlador: MetLife Chile Seguros Generales S.A. (MetLife Generales) cuenta con la intención explícita de soporte por parte de MetLife Chile Seguros de Vida S.A. (MetLife Vida), compañía que también pertenece al *holding* MetLife. Fitch Ratings incorpora en su análisis dicho soporte, por cuanto considera que MetLife Vida cuenta con la disposición y la capacidad de hacerlo en caso de ser necesario.

Mejora en Resultados: Si bien MetLife Generales registró pérdidas netas por CLP354 millones a septiembre de 2016, su resultado neto evidencia una evolución favorable desde el inicio de operaciones en 2014, consistente con su plan de negocios y reciente puesta en marcha. Los principales indicadores de rentabilidad exhiben un fortalecimiento progresivo, registrando a septiembre de 2016 un retorno sobre activos promedio (ROAA) de -6,0% y un retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) de -10,2%, ambos anualizados. MetLife Generales mantiene una estructura sinérgica con su relacionada MetLife Vida, apoyada por una matriz de negocios integrada que favorece una estructura de gastos de administración liviana y flexible.

Acotada pero Estable Participación de Mercado: A pesar de las tasas de crecimiento amplias, su volumen de prima es aún acotado. A septiembre de 2016, MetLife Generales registró una participación de mercado de 0,14%, situándola como una compañía pequeña en la industria de seguros generales. Paralelamente, la distribución de su prima todavía se mantiene concentrada en *property* (66,1% de la prima total a septiembre de 2016), influida por el aún amplio peso del acuerdo de distribución con Banco Estado.

Aumento en Niveles de Apalancamiento: Propio de una compañía nueva con pocos años de operación y expectativas de crecimiento amplias en el corto plazo, MetLife Generales evidencia un apalancamiento neto de tendencia creciente, aunque en rangos acotados y por debajo del promedio de la industria. A septiembre de 2016, la compañía registró índices de apalancamiento neto de 1,31 veces (x) y normativo de 0,75x. Acorde con su plan de capitalización, MetLife Generales ha recibido varias inyecciones de capital, la última por CLP1 mil millones el 22 de noviembre de 2016 (posterior a los estados financieros utilizados en el presente análisis).

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 2016, la compañía registró costos de administración por CLP1.603 millones.

Sensibilidad de la Clasificación

Perspectiva Estable: El Outlook Estable de la compañía se sustenta en que Fitch no prevé variaciones en el corto y mediano plazo en la capacidad y disposición por parte de MetLife Vida de otorgar soporte a la compañía. La clasificación asignada podría verse afectada frente a cambios en la percepción de la agencia de la capacidad o disposición de otorgar soporte por parte del controlador, así como en cambios de su perfil crediticio.

Informes Relacionados

Panorama Seguros Generales Primer
Semestre 2016 (Agosto 23, 2016)

Outlook 2016: Seguros Generales Chile
(Enero 27, 2016)

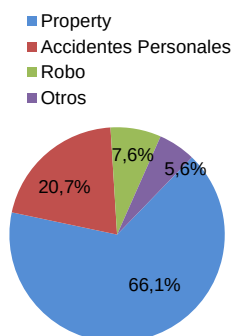
Analistas

Alexander Waintrub
+56 2 2499 3324
alexander.waintrub@fitchratings.com

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

Mix Prima MetLife Generales

Septiembre 2016



Fuente: SVS, Fitch Ratings.

Gobierno Corporativo

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

Cumpliendo con el marco de gobierno corporativo, la compañía creó los siguientes comités al momento de constituir la compañía, los cuales están destinados a mantener una gestión de riesgos adecuada:

- Comité de Inversiones
- Comité Técnico
- Comité de Asuntos no Financieros

Presentación de Cuentas

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por Deloitte, sin presentar observaciones.

Tamaño y Posición de Mercado

Concentración de Negocios Complementa el Sólido Posicionamiento de MetLife Vida

- Foco de Negocio en Ramos de *Property* y Accidentes Personales
- Fuerte Crecimiento en Prima con Participación de Mercado Acotada
- Parte de Importante Grupo Asegurador

Foco de Negocio en Daños y Accidentes Personales

MetLife Generales tiene su foco de negocio en los ramos de daños (*property* y robo) y accidentes personales, los cuales funcionan como complemento de los seguros ofrecidos por MetLife Vida. A septiembre de 2016, dichos ramos representaron el 66,1% y 20,7%, respectivamente de la prima suscrita, al cual se suma robo (7,6%) y otros seguros (5,6%).

Fuerte Crecimiento en Prima con Participación de Mercado Acotada

La compañía mostró un amplio crecimiento de prima suscrita en base anual a septiembre de 2016 (24,4%), propio de una compañía en su etapa inicial de operación. En tanto, el mercado de seguros generales creció 6,0%. Si bien ha mostrado altos niveles de crecimiento, la compañía se posiciona aún como un actor pequeño dentro de la industria de seguros generales, con una participación de mercado acotada en sus principales líneas de negocio, manteniendo la tendencia respecto a septiembre de 2015 de 0,3% en *property* y aumentando a 0,9% en accidentes personales/salud, respecto al 0,7% alcanzado el período anterior. En términos globales, la compañía posee una participación de 0,14% de la prima suscrita total.

Parte de Importante Grupo Asegurador

MetLife Generales es parte del grupo asegurador Internacional MetLife, Inc. el cual está presente en la industria de seguros de vida a través de MetLife Vida, y en el segmento previsional a través de AFP Provida, consolidándose como uno de los grupos más importantes dentro del segmento asegurador y previsional de Chile. En opinión de Fitch, MetLife Generales se beneficia de sinergias de grupo, tanto administrativas como comerciales y de *back office* con su relacionada MetLife Vida, dada la estructura organizacional ampliamente integrada en lo que respecta al negocio asegurador, permitiendo así controlar los costos asociados a la administración

Estructura de Propiedad Favorable para la Clasificación

La clasificación de MetLife Generales incorpora el beneficio por soporte explícito que le otorga MetLife Vida [clasificada por Fitch en escala nacional en AA+(cl)/Estable]. Fitch considera que MetLife Vida cuenta con la disposición así como con la capacidad para prestar dicho soporte.

MetLife, Inc., clasificada por Fitch en escala internacional en 'A'/Estable, es propietaria de MetLife Generales a través de MetLife Chile Inversiones, que concentra el 99,97% de la propiedad de la compañía, e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada con el 0,03% restante.

MetLife, Inc. es una compañía de seguros con gran presencia en el mercado estadounidense. A septiembre de 2016 contaba con activos por USD952.904 millones y un patrimonio de USD78.466 millones, con más de 100 millones de clientes alrededor del mundo y operaciones en 43 países.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

La industria de seguros en Chile se desenvuelve en un marco operativo maduro, evidenciando una tendencia a nivel regional favorable en términos de penetración (4,2% del Producto Interno Bruto, PIB) y densidad de seguros (USD612). Si bien dichos indicadores se mantienen bastante superiores a la media de la región (densidad promedio de USD205 y penetración promedio de 2,3% del PIB), estos aún siguen alejados de las economías de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (en rangos de 8% de penetración) y presentando atractivos espacios de crecimiento.

El segmento de seguros generales representa aproximadamente un tercio de la prima total del mercado en Chile y ha sostenido históricamente una penetración de seguros en torno a 1,4% del PIB, la cual Fitch proyecta estable para el corto plazo. Si bien los segmentos de *property* y vehículos concentran la mayor proporción del primaje del segmento de seguros generales (60,3% a diciembre de 2015), la industria mantiene un *mix* de prima balanceado y estable y, a su vez, niveles de concentración moderados que favorecen la competitividad.

Durante 2015 el segmento de seguros generales continuó afectado por presiones tarifarias que se intensificaron más allá de los criterios netamente técnicos que han caracterizado a la industria. A su vez, en ese mismo año, el alza de tasas de interés de referencia a nivel local limitó el aporte a resultado neto, que históricamente provenía de los ingresos financieros, por efecto de la revalorización de inversiones. Pese a lo anterior, al cierre de 2015, la industria de seguros generales alcanzó una utilidad de CLP46.655 millones, 89,8% superior al cierre del año previo, lo que se tradujo en una rentabilidad sobre activos anualizados (ROAA) de 1,3% y sobre patrimonio anualizado (ROAE) de 7,3%, ambas superiores a las rentabilidades presentadas al cierre de 2014. La tendencia se mantuvo a septiembre de 2016 con una utilidad de CLP55.649 millones, traducidas en un ROAA de 1,9% y un ROAE de 10,6%.

La industria de seguros generales ha mantenido históricamente una protección de reaseguros sólida, limitando de manera adecuada los siniestros netos frente a eventos de severidad, particularmente catastróficos. La industria mantiene tasas de retención en rangos acotados (60,6% a septiembre de 2016) con foco en restringir la volatilidad patrimonial por efectos de exposición de riesgos.

A pesar de su madurez, la industria de seguros generales se mostró activa durante 2015. El segmento de seguros generales enfrentó los efectos de anuncios de fusiones y adquisiciones de grupos aseguradores internacionales que cuentan con operaciones en el país, así como el interés manifestado por grupos aseguradores internacionales en ingresar como socios al mercado local o que buscan expandir su operación en el país vía adquisiciones. En una primera etapa, Fitch espera una redistribución del primaje que tendería a una concentración de prima mayoritariamente asociada a aseguradoras internacionales (entre 85% y 90%).

Análisis Comparativo (Septiembre de 2016)

	Clasificación	Participación de Mercado Prima Suscrita (%)	Activos (CLP millones)	Combinado (%)	Siniestralidad Neta (%)	Costos Adm./PRND (%)	ROAA (%)	ROAE (%)	Endeudamiento Neto (x)	PRND /Patrimonio (x)
MetLife Generales	AA(cl)	0,1	7.787	132,9	24,3	70,3	-6,0	-10,2	1,3	0,7
ACE	NRF	5,5	181.881	107,2	38,5	74,3	-1,4	-12,6	7,2	2,1
Liberty	AA-(cl)	6,5	234.989	107,6	54,2	26,3	-1,7	-8,9	5,4	2,7
Consortio Generales	A+(cl)	3,1	95.760	98,0	61,4	17,9	5,1	22,9	5,6	2,8
Penta	NRF	9,0	327.672	104,5	57,1	21,9	-0,5	-4,7	7,9	3,3

NCF: No clasificado por Fitch.

Fuente: SVS, estimaciones Fitch.

Análisis Comparativo

A septiembre de 2016, la industria de seguros generales mostró un crecimiento en prima suscrita de 8,8% respecto a septiembre de 2015. Las líneas de negocio en las que se observó un mayor crecimiento fueron las de garantía y crédito (26,9%), salud (24,2%) y cesantía (15,5%), mientras que cascos, SOAP (seguro obligatorio de accidentes personales), e ingeniería lideraron la contracción con caídas de primaje de 25,2%, 7,7% y 5,1%, respectivamente.

Los positivos resultados de la industria de seguros generales se tradujeron en un ROAA de 1,9% y un ROAE de 10,6%, frente a los cuales MetLife Generales comparó negativamente con indicadores de -6,0% y -10,2%, respectivamente y un índice combinado de 132,9% frente a un 99,9% obtenido por el promedio de la industria.

En términos de resultados frente a su grupo comparable, la compañía, aun teniendo pérdidas de CLP354 millones, sostuvo un posicionamiento superior al promedio. La agencia entiende las pérdidas como propias de una compañía que se encuentra en una etapa inicial de operaciones.

A septiembre de 2016, el índice de endeudamiento neto de la compañía fue de 1,3x, mientras que el comparable registró un promedio de 6,5x y la industria un 4,8x.

Capitalización y Apalancamiento

	Sep 2016	Sep 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Expectativas de Fitch
Endeudamiento Neto (veces)	1,31	0,86	1,04	0,61	NR	-	Fitch no prevé cambios significativos en la estructura de capital de la compañía. De la misma manera, se espera que los niveles de endeudamiento no presenten cambios significativos en el corto a mediano plazo.
Reservas/Pasivo Exigible* (veces)	0,74	0,57	0,71	0,71	NR	-	
Utilidad Retenida/Patrimonio (%)	-61,7	-38,6	-49,8	-30,1	NR	-	
PRND/Patrimonio (veces)	0,69	0,55	0,47	0,26	NR	-	

NR: No representativo.

(*) Pasivo incorpora descuento por la participación del reaseguro en reservas.

Fuente: SVS, estimaciones Fitch.

Bajo Apalancamiento con Tendencia Creciente

- Holgura Patrimonial y Niveles de Endeudamiento Bajos
- Tendencia Ascendente en Endeudamiento por Mayor Crecimiento

Holgura Patrimonial y Niveles de Endeudamiento Bajos

A septiembre de 2016, MetLife Generales mantenía un patrimonio por CLP4.432 millones, compuesto en su totalidad por un capital pagado de CLP7.168 millones. La compañía recibió un aporte de capital por CLP500 millones en noviembre de 2015 para cubrir las necesidades de crecimiento y mantener índices de holgura adecuada. Esto le permitió soportar las pérdidas acumuladas de CLP2.737 millones hasta alcanzar su equilibrio operacional, momento a partir del cual Fitch espera comience una etapa de crecimiento patrimonial orgánico.

Tendencia Ascendente en Endeudamiento por Mayor Crecimiento

A la fecha de análisis, el endeudamiento neto de MetLife Generales era de 1,31x, muy superior al 0,86x observado el año anterior, lo que confirma las expectativas crecientes de la agencia, pero aún por debajo de su grupo comparable (6,5x). Fitch considera que los niveles de endeudamiento de la compañía son adecuados y congruentes con la etapa inicial en que se encuentra, estando estos en rangos acotados y acordes a las necesidades actuales de la compañía.

Desempeño Operativo

	Sep 2016	Sep 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Expectativas de Fitch
Índice Combinado (%)	132,9	146,3	172,5	263,5	NR	-	Los resultados debieran seguir la tendencia de mejora progresiva exhibida en los últimos períodos, al tratarse de una compañía que se encuentra en una etapa inicial de operaciones.
Índice Operacional (%)	128,7	139,8	166,8	249,8	NR	-	
Gastos de Adm./PRND (%)	70,3	81,2	92,4	116,4	NR	-	
ROAA (%)	-6,0	-10,8	-15,6	-27,9	NR	-	
ROEA (%)	-10,2	-15,9	-23,4	-33,6	NR	-	

NR: No representativo.

Fuente: SVS, estimaciones Fitch.

Desempeño Negativo con Tendencia al Equilibrio Operacional

- Tendencia Favorable en Resultados
- Mejora de Siniestralidad en Ramos Principales

Tendencia Favorable en Resultados

La compañía exhibe un comportamiento negativo en términos de resultados netos, obteniendo a septiembre de 2016 una pérdida de CLP354 millones. Pese a ello, Fitch observa una tendencia favorable con una reducción en pérdida de 35,1% respecto a septiembre de 2015, con la cual la agencia prevé alcance el volumen de primaje necesario, trazado en el plan de negocios.

Su margen de contribución se mantiene positivo y creciente, principalmente por una disminución en los costos asociados al siniestro, alcanzando CLP853 millones el tercer trimestre de 2016.

Mejora de Siniestralidad en Ramos Principales

A septiembre de 2016, la siniestralidad total de la cartera de la compañía presentó una disminución leve de 9,0% respecto a septiembre de 2015, impulsada por un cambio normativo en la constitución de las reservas ocurridas y no reportadas, reduciendo la siniestralidad en sus principales ramos; 23,7% en *property* y 5,1% en accidentes personales/salud, muy inferiores al 27,7% y 18,9% respectivamente, observados el año anterior.

El índice combinado, si bien se encuentra en niveles bastante elevados (132,9%), mostró una disminución respecto al mismo período en 2015 (146,3%), favorecido por la reducción siniestral.

Si bien a septiembre de 2016 los indicadores de eficiencia registraron variaciones positivas con respecto a septiembre de 2015, siguen estando bajo el promedio de su grupo comparable. Así, el índice de gastos de administración sobre prima retenida devengada alcanzó 70,3%, mientras que el promedio de su grupo comparable fue de 35,1%. Estos, a su vez, obtuvieron resultados de intermediación netos promedio de 13,2% (promedio de aquellos representativos), inferiores a los obtenidos por MetLife Generales en el período (18,6%). Lo anterior se sustenta en la aún baja masa de negocios de la compañía, esperando Fitch una tendencia favorable de las proyecciones de crecimiento de la compañía.

Inversiones y Liquidez

	Sep 2016	Sep 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Expectativas de Fitch
Inversiones Financieras/Reservas + Deuda (X)	1,95	3,58	2,07	4,23	NR	-	La cartera de inversiones cumple con las políticas de la compañía y son acordes al negocio, por tanto no se esperan cambios significativos en la composición del portafolio.
Renta Fija/Inversiones Financieras (%)	100	100	100	100	NR	-	
Retorno Inversiones (%)	2,8	3,6	2,9	3,8	NR	-	
Participación Relacionados/Patrimonio (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	NR	-	

NR: No representativo.

Fuente: SVS, estimaciones Fitch.

Perfil de Inversiones Conservador

Liquidez Elevada y Riesgo Crediticio Bajo

Composición de Inversiones Estable y Coherente al Negocio

MetLife Generales mantiene una estructura de activos estable, compuesta principalmente por inversiones financieras (61,8%) y cuentas por cobrar de seguros (20,8%).

La composición de las inversiones financieras se encuentra orientada a instrumentos de liquidez alta y de riesgo crediticio bajo. A septiembre de 2016, la totalidad de las inversiones estuvo representada por instrumentos asociados a renta fija, distribuidos en cuentas corrientes (61,2%), bonos bancarios y corporativos (30,6%) y fondos mutuos de renta fija (8,2%). El riesgo promedio ponderado de la cartera de inversiones estuvo dentro del rango de AA(cl). Fitch estima que la estrategia de inversión de la compañía es acorde a su foco de negocio y que su cartera debiera mantenerse sin cambios sustanciales en el corto a mediano plazo.

Adecuación de Reservas

	Sep 2016	Sep 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012	Expectativas de Fitch
Res. Riesgo en Curso / Reservas Técnicas (%)	23,7	16,8	23,7	18,9	NR	-	Fitch no espera variaciones relevantes en la composición de reservas en consideración a que responde a aspectos normativos y estructura de negocios.
Res. De Siniestro / Reservas Técnicas (%)	49,5	73,3	51,9	63,4	NR	-	
Res. Ajustadas / Prima Neta Ganada (X)	0,8	0,5	0,9	0,9	NR	-	
Inversiones / Reservas (X)	1,9	3,3	2,0	4,2	NR	-	

NR: No representativo.

Fuente: SVS, estimaciones Fitch.

Reservas Delineadas por Normativa

- Constitución de Reservas Creciente
- Índices de Solvencia Adecuados

Constitución de Reservas Creciente

La constitución de reservas está alineada a los requerimientos regulatorios. A septiembre de 2016, el 49,5% de las reservas técnicas correspondía a reservas de siniestro, coherente con el tipo de negocios realizado, pero en rangos inferiores a lo observado en septiembre de 2015 (73,3%), a pesar de tener niveles de siniestralidad similares (24,3% y 26,7%, respectivamente). En tanto, el 23,7% del total estuvo representado por reservas de riesgo en curso, aumentando considerablemente respecto a septiembre de 2015 (16,8%). El porcentaje de reservas de insuficiencia de prima aumentó, alcanzando el 19,1% de las reservas técnicas, cifra superior a la del período anterior (3,5%), lo cual es coherente con su período acotado de actividades.

En términos agregados, a septiembre de 2016 las reservas técnicas mostraron un crecimiento de 57,6% con respecto a igual trimestre de 2015, el cual se mantiene en línea con el crecimiento en operaciones del período.

Índices de Solvencia Adecuados

Los indicadores de solvencia se mantienen adecuados y dentro de los rangos observados de compañías comparables. A septiembre de 2016, el índice de superávit de inversiones sobre su obligación de invertir fue de 11,0%, porcentaje inferior al promedio de los 2 últimos años (22,3%).

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 y reflejan la visión prudencial del regulador.

Reaseguros

MetLife Generales continúa con una política de retención total de los riesgos suscritos. Igualmente cuenta con coberturas no proporcionales, contando a septiembre de 2016 con una exposición acotada a eventos catastróficos en relación con su patrimonio. La cobertura de reaseguro está ampliamente diversificada en varios reaseguradores de calidad crediticia alta y reconocido prestigio internacional tales como Everest Re, Arch Re, Hannover Re, Munich Re y Partner Re, estas tres últimas clasificadas en escala internacional por Fitch en 'A+', 'AA-' y 'AA', respectivamente.

Apéndice A: Información Financiera Adicional

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

Balance General

(CLP millones)

	Sep 2016	Sep 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013
Activos Liquidables	4.810	5.156	4.311	4.608	3.632
Efectivo Equivalente	2.944	3.027	2.213	2.440	1.579
Instrumentos Financieros	1.867	2.129	2.098	2.168	2.053
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	1.627	1.555	1.794	735	0
Deudores Prima	1.122	421	689	26	0
Deudores Reaseguro	19	574	601	274	0
Deudores Coaseguro	477	426	438	421	0
Participación Reaseguro en Reservas	10	134	66	14	0
Activo Fijo	0	0	0	0	0
Otros Activos	1.349	868	1.719	565	33
Total Activos	7.787	7.579	7.824	5.908	3.664
Reservas Técnicas	2.482	1.575	2.145	1.103	0
Riesgo en Curso	588	264	508	209	0
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0
Reserva de Sinistros	1.228	1.155	1.114	699	0
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	666	156	524	195	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	49	0	0	2	0
Deudas por Reaseguro	25	0	0	0	0
Prima por Pagar Coaseguro	25	0	0	0	0
Otros	0	0	0	2	0
Otros Pasivos	768	606	577	334	79
Total Pasivos	3.356	2.769	3.039	1.553	79
Capital Pagado	7.168	6.668	7.168	5.668	3.668
Reservas	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	(2.737)	(1.858)	(2.383)	(1.313)	(83)
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	4.432	4.810	4.785	4.355	3.585

Estado de Resultados

	Sep 2016	Sep 2015	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013
Prima Retenida	2.502	2.012	2.895	1.557	0
Prima Directa y Aceptada	2.503	2.012	2.895	1.557	0
Prima Cedida	1	0	0	0	0
Variación Reservas	221	16	627	404	0
Costo de Sinistro y Costo de Rentas	554	533	776	956	0
Directo y Aceptado	520	800	1.101	1.116	0
Cedido	(34)	267	324	160	0
Resultado Intermediación	423	312	425	321	0
Costo de Suscripción	423	312	425	321	0
Ingresos por Reaseguro	0	0	0	0	0
Otros Gastos	450	454	614	419	0
Margen de Contribución	853	697	452	(543)	(0)
Costo de Administración	1.603	1.621	2.096	1.342	138
Resultado Inversiones	95	130	130	158	(10)
Resultado Técnico de Seguros	(655)	(794)	(1.514)	(1.726)	(148)
Otros Ingresos y Gastos	0	0	0	(2)	42
Neto Unidades Reajustables	(4)	1	1	2	0
Resultado Antes de Impuesto	(659)	(793)	(1.513)	(1.727)	(106)
Impuestos	(306)	(248)	(443)	(392)	(23)
Resultado Neto	(354)	(545)	(1.070)	(1.335)	(83)

Fuente: SVS.

Apéndice B: Consideraciones Adicionales para la Clasificación**Enfoque de Grupo de Clasificación de Fortaleza Financiera (IFS)**

Los criterios de clasificación de grupo se implementan únicamente entre compañías que operan como parte de un conjunto de aseguradoras familiares entre sí. Fitch elige uno de los tres enfoques diferentes para determinar la clasificación de IFS (*insurer financial strength*) o el *Issuer Default Rating* (IDR) de una compañía aseguradora que sea miembro de un grupo:

- Enfoque individual o “*stand alone*”: la aseguradora filial es clasificada teniendo en cuenta únicamente su propio perfil financiero, sin ningún efecto sobre su clasificación proveniente de su afiliación al grupo asegurador.
- Atribución Parcial: la aseguradora filial es clasificada reflejando parte de las fortalezas o debilidades de otros miembros del grupo. En este caso, la clasificación IFS/IDR se encuentra entre la del grupo y la individual.
- Enfoque de Grupo: las clasificaciones IFS/IDR de cualquier miembro del grupo son igualadas a la clasificación del grupo.

MetLife Generales se clasifica considerando un enfoque de atribución parcial, en base al soporte patrimonial entregado por MetLife Vida en caso de ser requerido.

Categorías de Clasificación de Riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

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

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