



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Septiembre 2016)

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

Ratings

Cynthia Urrutia
Analista Seguros
currutia@icrchile.cl

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	A+	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en Categoría "A +" con tendencia estable, las obligaciones de MetLife Chile Seguros Generales S.A.

MetLife Chile Seguros Generales S.A. (en adelante MetLife Generales, la aseguradora o la compañía), es controlada por MetLife Chile Inversiones Limitada con el 99,97% de participación e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada con el 0,03% restante. MetLife Chile Inversiones Limitada es una sociedad de inversiones controlada a su vez por MetLife, Inc., empresa estadounidense considerada uno de los holdings más grandes de compañías de seguros de vida en Estados Unidos y uno de los más grandes a nivel mundial. Su principal activo es la Metropolitan Life Insurance Company (MetLife).

MetLife Chile Seguros Generales cuenta con un apoyo explícito de su matriz, la que a través una carta de intenciones se compromete a cubrir los requerimientos patrimoniales mínimos para las operaciones de la empresa. La clasificación asignada se debe al respaldo de su matriz ante requerimientos de capital.

El principal objetivo de MetLife Generales al entrar a la industria de los seguros generales es aprovechar la oportunidad existente en el mercado -dada por los buenos resultados exhibidos por la industria- y el hecho de utilizar las instancias comerciales que la matriz ha desarrollado a través de MetLife Chile Seguros de Vida S.A., complementando la gama de productos que actualmente ofrece la aseguradora en el país y funcionando por medio de los mismos canales que actualmente utiliza la aseguradora de vida.

En términos de ventas, la compañía presentó a septiembre de 2016 una prima directa total por \$2.503 millones, siendo ésta un 24,4% superior a lo obtenido al tercer trimestre del 2015. Su prima directa se compone principalmente de seguro de incendio y terremoto y accidentes personales.

Los niveles de retención corresponden al 100% del primaje total. Sin embargo, mantiene contratos de reaseguro no proporcional de exceso

de pérdidas catastrófico y tiene un contrato proporcional de cuota parte. Ambos tipos de reaseguro son contratados con importantes reaseguradoras a nivel internacional para las líneas de incendio y terremoto.

A septiembre de 2016, la compañía administra activos por \$7.787 millones y tiene un patrimonio de \$4.432 millones que se compone principalmente por capital pagado.

La política de inversiones de MetLife Generales presenta un plan de operaciones conservador, donde destacan límites por instrumentos enfocados en garantizar una acotada exposición a activos de renta variable, privilegiándose así un tratamiento de inversiones con foco en la solvencia por sobre la rentabilidad.

El margen de contribución de la compañía, muestra desde el presente año 2016 resultados positivos, traduciéndose en un buen desempeño, alcanzando \$853 millones. Los resultados se mantienen negativos producto de la poca madurez operativa de la compañía. El *break even* proyectado por la aseguradora es a partir del 2018, según el último plan de negocio (2016-2018). A septiembre de 2016, MetLife Generales tiene una pérdida de \$354 millones.

En relación a los indicadores de solvencia, el nivel de endeudamiento es de 0,75 veces y la razón del patrimonio neto por sobre el exigido equivale a 1,88 veces, lo que otorga a MetLife Generales una adecuada holgura patrimonial.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora.

La Industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. MetLife Generales pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio.

La industria de seguros generales está compuesta por 29 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon US\$ 1.783 millones¹ a junio de 2016, lo que implicó un aumento del 4,3% respecto al mismo período del año 2015. Los ramos de mayor incidencia son vehículos, con un 27,8% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 20,6%, incendio con un 10,7%, seguros de cesantía con un 7,6%, garantía y crédito 4,5%, responsabilidad civil un 4%, e ingeniería con un 3,7%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 54,7 millones, resultado superior a los US\$ 12,9 millones obtenido el primer semestre del año 2015. Lo anterior se explica por un aumento en ventas y menores gastos por constitución de reservas técnicas.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a junio del 2016 alcanzaron un monto total de US\$ 1.853

millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 75,2% del total –principalmente bonos bancarios (20,7%), instrumentos del estado (19,9%) y bonos corporativos (15%), seguido de otras inversiones con un 13,8% – mayoritariamente caja y banco (13,1%)– renta variable con un 5,4%, inversiones inmobiliarias con un 5,3% e inversiones en el extranjero un 0,4% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad de un 4%, lo que resulta inferior al 4,4% obtenido a igual periodo del año 2015.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró al segundo trimestre del presente año un nivel de endeudamiento (*leverage*) promedio de 2,9 veces, menor al nivel de 3,07 veces obtenido a igual periodo del año 2015 (siendo el máximo permitido de 5 veces).

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a junio de 2016 fue de 1,43 veces a nivel de industria, superior al 1,36 veces obtenido al mismo periodo del año 2015.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio, alcanzó un 11% anualizado, resultado muy superior a lo obtenido al primer semestre del año 2015 que fue de 2,7%.

La Compañía

El objetivo de MetLife Seguros Generales S.A. es entregar cobertura frente al riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio, por lo que se encuentra clasificada como del primer grupo.

El 1 de octubre de 2013 la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia y aprobó los estatutos de la compañía, contenidos en la escritura pública de fecha 31 de mayo de 2013, otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Gustavo Montero Marti, suplente del Notario Público titular don José Musalem Saffie. MetLife Generales inició sus operaciones en el mes de diciembre de 2013.

Los accionistas de la compañía son MetLife Chile Inversiones Limitada con el 99,97% de participación e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada con el 0,03% restante.

MetLife Chile Inversiones Limitada es una sociedad de inversiones controlada por MetLife, Inc., empresa estadounidense considerada uno de los holdings más grandes de compañías de seguros de vida en Estados Unidos.

MetLife Seguros Generales cuenta con un apoyo explícito de su matriz, la que a través una carta de intenciones se compromete a cubrir los requerimientos patrimoniales mínimos para las operaciones de la empresa. La clasificación asignada se debe al respaldo de su matriz ante requerimientos de capital.

MetLife, Inc. corresponde a uno de los principales holdings aseguradores de vida de Estados Unidos y uno de los más grandes a nivel mundial. Su principal activo es Metropolitan Life Insurance Company (MetLife).

La compañía fue fundada en 1868, en Nueva York, enfocando sus operaciones en los seguros de vida para los trabajadores industriales. Desde entonces, la aseguradora se ha mantenido como uno de los principales proveedores de seguros de vida y programas de beneficios para empleados en Estados Unidos.

MetLife posee participación global, opera en cerca de 47 países organizados en tres zonas: La primera “The Americas”, donde se incluye tanto Latinoamérica como Estados Unidos, “EMEA” que corresponde

a Europa, Medio Oriente y África y finalmente “Asia”, donde tiene presencia en los principales países de la región.

El año 2010 marca un hito en la empresa debido a la adquisición de American Life Insurance Company (ALICO), que correspondía al área de seguros de vida de AIG, en una transacción de US\$16,4 billones. Con la operación MetLife consolida su posición como la primera aseguradora de vida en Estados Unidos y expande aún más su participación en el mercado mundial.

MetLife, Inc. cuenta con una clasificación de riesgo internacional de “A-” según S&P y Fitch Ratings.

En Chile, la aseguradora posee un directorio y ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador.

En términos de gobierno corporativo, las políticas de MetLife Generales mantienen altos estándares, conforme a las exigencias impuestas por su matriz y la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), ajustándose a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) y

la Norma de Carácter General N°309 (modificada recientemente por la NCG N°408). Asimismo, la aseguradora tiene comités de trabajo en distintas áreas, se destacan las de inversiones y ALM, comité técnico y de administración de riesgo y control interno. En cuanto a conceptos de autoevaluación de riesgo y solvencia (ORSA) actualmente se encuentran asesorados por PwC (PriceWaterhouseCoopers) antes de la entrega oficial en septiembre del próximo año.

DIRECTORIO	
Ronald Michael Mayne-Nicholls S.	Presidente
Alejandro Fernández G.	Director
Marcelo Salvador Díaz P.	Director
Gregorio Arturo Ruiz-Eskvide S.	Director
Eugenio Antonio Guzmán M.	Director
Andrés Fernando Merino C.	Gerente General

Tabla 1: Directorio y gerente general (Elaboración Propia con datos SVS)

Actividades

El principal objetivo de MetLife al entrar a la industria de los seguros generales es aprovechar la oportunidad existente en el mercado -dada por los buenos resultados exhibidos por la industria- y el hecho de utilizar las instancias comerciales que la matriz ha desarrollado a través de MetLife Chile Seguros de Vida S.A., para completar la gama de productos que actualmente ofrece la aseguradora en Chile.

De esta forma, la compañía ha desarrollado una cartera de productos pensada para funcionar por medio de los mismos canales que actualmente utiliza la aseguradora de vida. MetLife Generales comercializa principalmente seguros de terremoto, accidentes personales, incendio, robo, seguro de cesantía, entre otros.

En términos de ventas, la compañía presentó a septiembre de 2016 una prima directa total por \$2.503 millones, siendo ésta un 24% superior a lo obtenido al tercer trimestre del 2015, evidenciando un crecimiento sostenido en el tiempo con altas tasas, conforme al periodo inicial en que se encuentra la aseguradora. En relación a la prima retenida la compañía retiene el 100% del primaje total. Sin embargo, mantiene contratos de reaseguro no proporcional de exceso de pérdidas catastrófico y tiene un contrato proporcional de cuota parte. Ambos tipos de reaseguro son contratados con importantes reaseguradoras a nivel internacional para las líneas de incendio y terremoto.

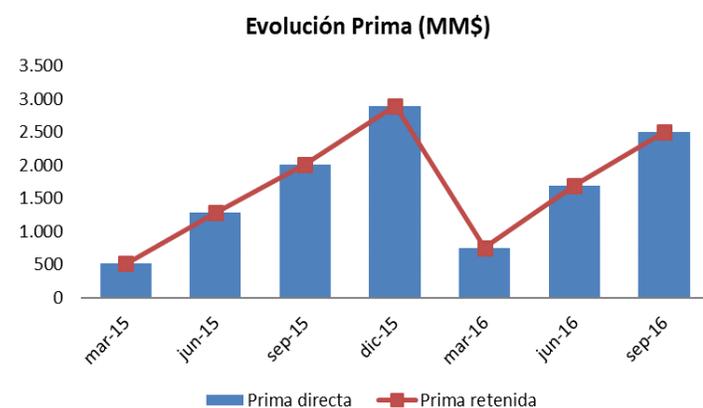


Gráfico 1: Evolución Prima Directa (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

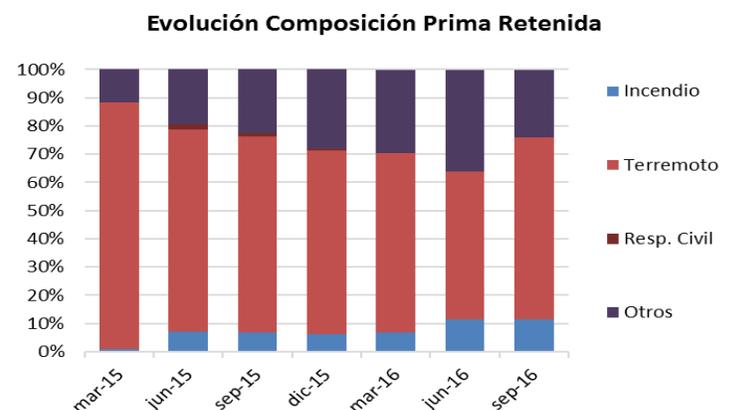


Gráfico 2: Composición Prima Directa (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A septiembre 2016, la prima directa de la compañía está compuesta por seguros de terremoto, seguido por el subgrupo otros, compuesto principalmente de seguro de accidentes personales –este ha cobrado una mayor importancia en el *pool* de productos para los últimos periodos de la compañía- y seguro de incendio. En términos de participación de mercado, la prima directa responde a un 0,14 % del total de mercado.

Composición Prima Directa



Gráfico 3: Composición Prima Directa, septiembre 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cabe mencionar que la rama otros, se compone de seguros tales como, robo, salud, accidentes personales, seguro de cesantía, seguro de asistencia y otros.

El canal de distribución se desarrolla a través de marketing directo, principalmente por medio de contratos con *sponsors* de Industrias: bancos, *retail*, *utilities* o empresas de servicio y clínicas. Los negocios se ejecutan a través de distintos modelos y canales de venta/distribución, pudiendo ser estos propios del mismo *sponsor*, tercerizados o de

Situación Financiera

La evolución de los activos resulta creciente, con una pequeña caída en los dos primeros trimestres del 2016, pero continua al alza a septiembre 2016, resultado natural del crecimiento que ha presentado la compañía en términos de venta durante los últimos periodos.

A septiembre de 2016, MetLife Generales administra activos equivalentes a \$7.787 millones, que corresponden en su mayoría a e inversiones financieras 61,8% -efectivo y activos financieros a valor razonable- seguido por cuentas por cobrar de seguros (20,7%), impuestos por cobrar (17,3%) y otros activos.

El patrimonio de la compañía a septiembre 2016 corresponde a \$4.432 millones. Se compone principalmente de capital pagado por \$7.168 millones, mientras que la diferencia responde a pérdidas acumuladas de periodos anteriores.

MetLife, como: red de sucursales (OTC), fuerza de venta, telemarketing, digital (internet–mobile), cajeros automáticos (ATC) y otros nuevos canales.

Respecto a las operaciones de la compañía, MetLife Generales ha desarrollado una política enfocada en normalizar las transacciones que tendrá con MetLife Chile Seguros de Vida S.A. Así, la aseguradora regulariza la externalización de servicios, lo que contempla las siguientes áreas:

- Recursos Humanos
- Marketing
- Inversiones
- Contabilidad y Control de Gestión
- Riesgo y Auditoría interna
- Tesorería
- Fiscalía
- Servicio al cliente
- Sistemas de Soporte de Infraestructura, asistencia técnica, procesamiento de información, redes y telefonía
- Administración General (Servicios de limpieza y seguridad)

En cuanto a la gestión de riesgos, MetLife Generales utiliza el sistema de su matriz, denominado “*Risk Governance*”, el que opera bajo tres líneas de control:

- Área Local
- Gestión de riesgo
- Auditoría Interna

En cuanto a la prima retenida, la estrategia de MetLife tiene un enfoque de retención 100%.

Evolución Activos (MM\$)

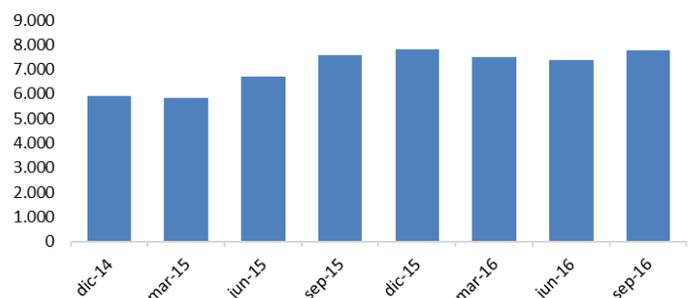


Gráfico 3: Evolución activos (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La política de inversiones de MetLife Generales presenta un plan de operaciones conservador, invierte principalmente en activos de corto y mediano plazo que cuenten con la liquidez suficiente, teniendo una buena reputación y un bajo riesgo de mercado. Además, MetLife Generales mantiene un monitoreo permanente de los principales riesgos a los que se enfrenta.

El *pool* de inversiones está compuesto en un 30,64% por renta fija nacional, que responden a instrumentos emitidos por el sistema financiero (19,2%) e instrumentos de deuda o créditos (11,43%). La renta variable es solo nacional, exclusivamente fondos mutuos, y corresponde a un 8,17%. El porcentaje restante corresponde a efectivo y su equivalente.

Cartera de Inversiones

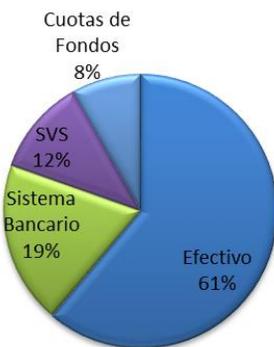


Gráfico 4: Cartera de inversiones, septiembre 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El margen de contribución presenta una tendencia creciente con un salto importante en junio 2016, principalmente debido a un aumento en la prima retenida y al cambio transitorio del cálculo de reserva de siniestros ocurrido y no reportado (OYNR). En comparación con septiembre de 2015, existe un aumento del 22% en el margen de contribución alcanzando los \$852 millones, explicado por aumentos en la prima retenida, un mayor resultado de intermediación y aumentos acotados de los gastos de administración y costos de siniestros.

En relación al margen técnico directo² se evidencia un salto importante en el segundo trimestre del 2016 llegando a 110,7%, cayendo en septiembre de 2016 hasta 34,1%, similar al obtenido al tercer trimestre de

2015 (34,6%). La principal influencia del cambio en la evolución del margen se da por el cambio de signo en los costos de siniestros, dado el cambio metodológico.

Evolución Margen (MM\$)

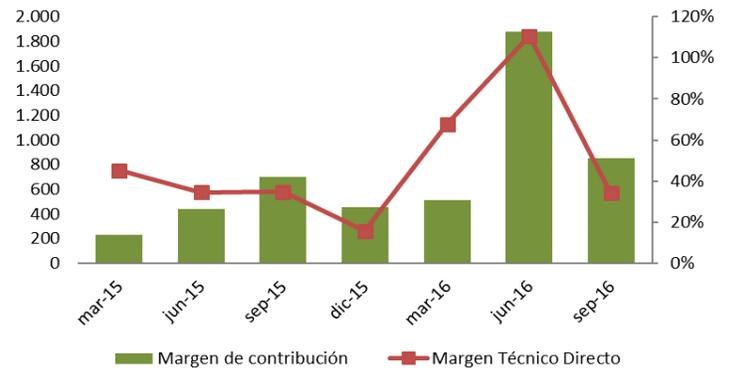


Gráfico 5: Evolución margen de contribución
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La aseguradora presenta resultados negativos que se revierten en dos periodos de la muestra, marzo y junio 2016. Esto evidencia la poca madurez operativa de la compañía. El *break even* proyectado por la compañía es a partir del 2018, según el último plan de negocio (2016-2018). A septiembre de 2016, MetLife Generales tiene una pérdida de \$354 millones.

Resultados (MM\$)

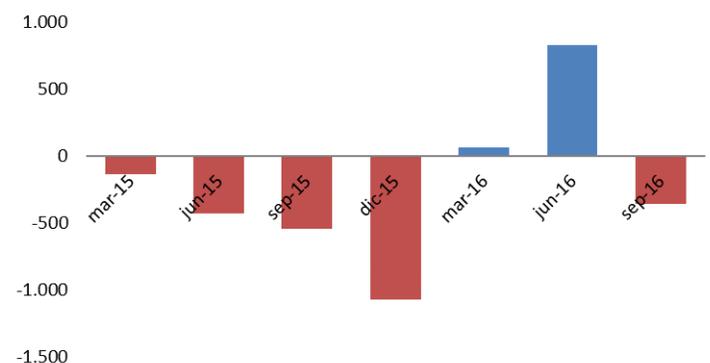


Gráfico 6: Evolución resultado
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Indicadores

MetLife presenta una evolución a la baja del ratio de gasto de administración sobre prima retenida, esto se da producto del aumento de

primaje. A septiembre de 2016, el ratio fue de 64%, que es inferior al ratio de igual periodo del año 2015 (80,6%).

Gasto Administración/Prima Retenida

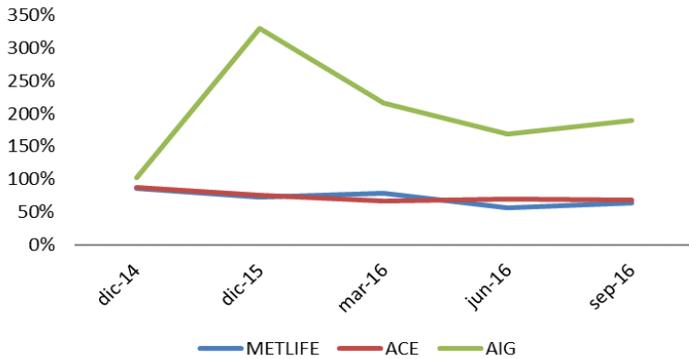


Gráfico 7: Evolución gasto de administración sobre prima retenida (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del producto de inversiones exhibe una rentabilidad similar para las empresas, en general, las rentabilidades de MetLife se muestran en medio de las empresas comparables. A septiembre de 2016 el producto inversiones es de 3%, mientras que en septiembre de 2015 alcanzó el 3,5%.

Producto de Inversiones

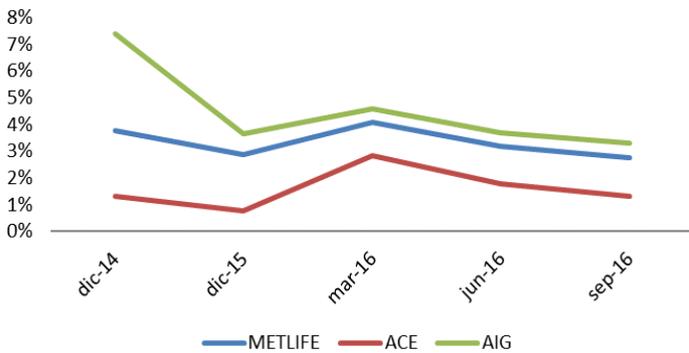


Gráfico 8: Evolución producto de inversiones (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los niveles de siniestralidad retenida³ muestran tendencias favorables evidenciando una mejor evolución en el tiempo, en comparación con las otras aseguradoras. En septiembre de 2016 la siniestralidad total de la compañía presentó un ratio de 21%, disminuyendo respecto al mismo periodo del año anterior, donde alcanzó un 26,5%.

A junio de 2016, existe una caída en la siniestralidad retenida en los datos de MetLife Generales, dada principalmente por una liberación de reservas de siniestros OYNR que reversó el costo de siniestro, debido a un cambio en la metodología. Anteriormente se utilizaba el método transitorio, correspondiente al 30% de la prima bruta total. En junio de 2016 se cambia la metodología al método estándar de la NCG N° 306, generando una importante liberación en la reserva. Sin em-

bargo, considerando los cambios ocurridos bajo esta nueva metodología se vuelve a utilizar el método transitorio, por lo cual se constituye la reserva liberada.

Siniestralidad Retenida

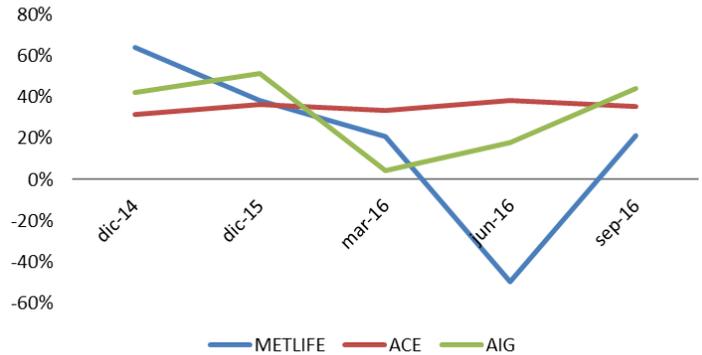


Gráfico 9: Evolución siniestralidad retenida (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución que presenta el ratio combinado⁴ muestra niveles superiores al 100% exceptuando el segundo trimestre 2016. Esto se explica principalmente por la poca madurez de la compañía en términos operacionales. A septiembre 2016, el ratio combinado fue de 104%, menor en comparación a septiembre 2015 donde alcanzó un 123%. Esto se traduce en un resultado poco favorable en términos de costo de seguro como porcentaje del volumen de prima.

Ratio Combinado

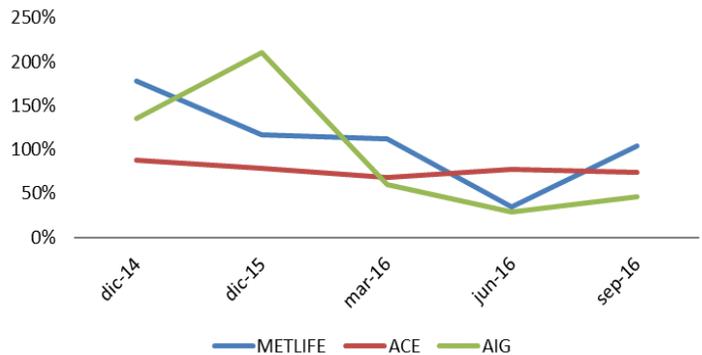


Gráfico 10: Evolución ratio combinado (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En cuanto a los indicadores de solvencia⁵, MetLife Generales presenta bajos niveles de endeudamiento⁶. Para septiembre 2016 el nivel de endeudamiento es de 0,75 veces (máximo permitido es 5 veces) aumentando levemente si se compara con el mismo periodo para el año 2015 (0,55 veces).

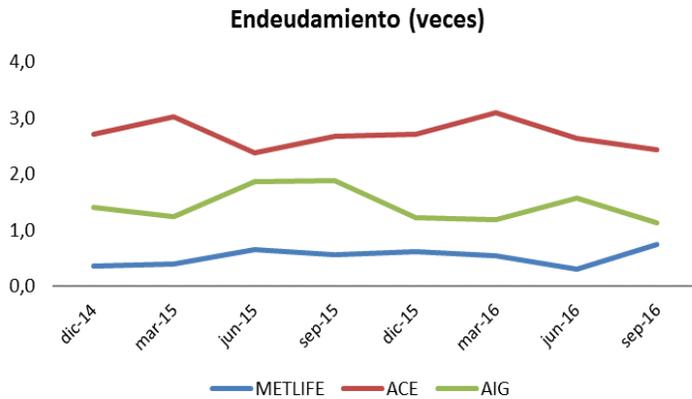


Gráfico 11: Evolución endeudamiento
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido⁷ presenta una evolución creciente en el tiempo, llegando a septiembre de 2016 a un

valor de 1,88 veces (siendo el mínimo exigido de 1 vez), un tanto inferior al registrado a septiembre 2015 de 2,11 veces, sin embargo mantiene una adecuada holgura patrimonial.

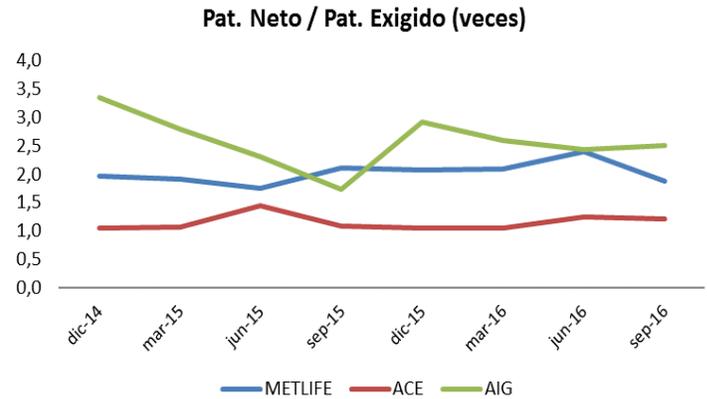


Gráfico 12: Evolución patrimonio neto sobre patrimonio exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Clasificación de Riesgo

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales de ICR Clasificadora de Riesgo.

MetLife Generales es controlada por MetLife Chile Inversiones Limitada, sociedad controlada, a su vez, por la estadounidense MetLife, Inc., uno de los holdings más grandes de compañías de seguros en Estados Unidos, manteniendo altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas y procedimientos. Lo anterior otorga a MetLife Generales una estabilidad considerable ante escenarios de eventuales riesgos.

A pesar del poco tiempo que lleva la compañía operando, en general, muestra buen desempeño, con una estrategia de inversiones conservadoras y adecuada política de riesgos.

Los indicadores operacionales evidencian adecuadas tendencias en el tiempo, forjando una mayor estabilidad, junto a un mayor crecimiento.

La clasificación otorgada por ICR Clasificadora de Riesgo se sustenta en el apoyo explícito y respaldo de capital de la matriz MetLife, Inc., que por medio de una carta de intenciones se compromete a cubrir los requerimientos patrimoniales mínimos para las operaciones de la empresa.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría A.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Dic-13	A+	Estable
Mar-15	A+	Estable
Dic-15	A+	Estable
Dic-16	A+	Estable

Anexo

INDICADORES	dic-13	dic-14	dic-15	sep-15	sep-16
Total Activo	3664,35	5908,17	7823,97	7578,85	7787,30
Total Inversiones Financieras	3631,61	4607,84	4311,07	5156,07	4810,46
Total Inversiones Inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Cuentas De Seguros	0,03	735,28	1794,10	1555,22	1627,50
Cuentas Por Cobrar De Seguros	0,03	721,19	1727,98	1421,55	1617,02
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	0,00	146,10	204,28	61,09	17,29
Part. Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	0,00	14,09	66,12	133,67	10,48
Otros Activos	32,71	565,06	1718,80	867,56	1349,35
Total Pasivo	79,25	1552,94	3038,56	2768,74	3355,51
Reservas Técnicas	0,04	0,00	2145,34	1574,61	2481,72
Reserva De Riesgos En Curso	0,03	208,92	507,63	264,10	587,88
Reserva De Siniestros	0,01	698,69	1113,96	1154,92	1228,24
Otros Pasivos	79,22	334,02	577,29	606,18	767,89
Total Patrimonio	3585,09	4355,23	4785,41	4810,11	4431,80
Capital Pagado	3668,33	5668,33	7168,33	6668,33	7168,33
Resultados Acumulados	-83,23	-1313,09	-2382,92	-1858,21	-2736,53
Margen De Contribución	-0,01	-542,94	451,85	696,72	852,83
Prima Retenida	0,03	1556,59	2894,85	2011,81	2501,93
Prima Directa	0,03	1556,59	2894,92	2011,81	2502,94
Costo De Siniestros	-0,01	955,80	-776,50	-532,99	554,23
Resultado De Intermediación	0,00	320,97	-425,40	-311,96	423,08
Costos De Administración	-138,01	1341,55	-2095,69	-1620,90	1603,14
Resultado De Inversiones	-10,19	158,17	129,82	130,35	95,04
Resultado Técnico De Seguros	-148,20	-1726,32	-1514,03	-793,83	-655,27
Total Resultado Del Periodo	-83,23	-1335,43	-1069,83	-545,12	-353,61
Ratio Combinado	4609,23%	1,78%	1,17%	1,23%	1,04%
Producto Inversiones	0	0,04%	0,03%	0,04%	0,03%
Gasto Administración/Prima Retenida	4600,23%	0,86%	0,72%	0,81%	0,64%
Siniestralidad Retenida	9%	0,64%	0,39%	0,26%	0,21%
Endeudamiento	0,02x	0,35x	0,62x	0,55x	0,75x
Patrimonio Neto/Exigido	1,71x	1,96x	2,07x	2,11x	1,88x

¹Tipo de cambio observado al 30 de junio de 2016, que corresponde a \$661,49 por dólar.

²Calculado como margen de contribución sobre prima directa total.

³El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

⁴El Ratio Combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más resultados de Intermediación sobre la Prima Retenida".

⁵Capacidad de pago en el largo plazo.

⁶ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

⁷ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.