

Ratings

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 99,98% de participación e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada con el 0,02% restante. MetLife Chile Inversiones Limitada es una sociedad de inversiones controlada a su vez por MetLife, Inc., clasificada en categoría “A3/Stable” internacional por Moody’s, es una empresa estadounidense considerada uno de los holdings más grandes de compañías del mercado asegurador en Estados Unidos y el mundo, con presencia en los mercados de seguros de vida y generales, siendo Metropolitan Life Insurance Company (MetLife) su principal activo y que es clasificado en categoría “Aa3/Stable” por Moody’s.

MetLife Chile Seguros Generales cuenta con un apoyo explícito de su matriz, la que a través de 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, al contar con presencia en la industria de los seguros generales, es aprovechar la oportunidad existente en el mercado y el hecho de utilizar las instancias comerciales que la matriz ha desarrollado a través de MetLife Chile Seguros de Vida S.A., para complementar la gama de productos ofrecida en Chile.

La evolución de los niveles de prima directa comercializados por la compañía exhibe una marcada fase expansiva en el periodo de estudio, impulsada por el crecimiento en el ramo de *otros seguros*, correspondiente a seguros de robo, cesantía, entre otras coberturas ofrecidas por la aseguradora.

Al cierre del año 2017, la prima directa asciende a \$6.168 millones, superior en 66,4% al ejercicio del año anterior, cuya porción clasificada en otros seguros representa un 63,9% del total versus 43,4% registrado en el año 2016.

A septiembre de 2018, la aseguradora continúa con su ritmo de crecimiento registrando una prima directa de \$5.963 millones, considerablemente mayor que los \$4.600 millones comercializados a la misma

fecha del año anterior. Este crecimiento, al igual que para el año pasado, es atribuible a la intensificación de las ventas del ítem *otros seguros*, ramo que representa un 68% de la prima directa.

A septiembre de 2018, la compañía administra activos por \$13.141 millones y mantiene un patrimonio de \$7.146 millones, compuesto 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. Respecto de la exposición a renta variable, ésta se compone exclusivamente de fondos mutuos (fondos tipo 1, correspondientes a instrumentos de deuda de corto plazo), representando un 5,4% del total de la cartera.

Al cierre del año 2017, la compañía obtuvo un margen de \$1.797 millones que superó en 34,4% lo registrado en el ejercicio del año 2016, conforme al crecimiento de la prima directa. A septiembre de 2018, el margen de contribución alcanza un valor de \$1.184 millones, inferior en 79,6% respecto a septiembre de 2017. Este menor margen responde a mayores cargos por concepto de variación de reservas de riesgos en curso, atribuible a la mayor actividad en la comercialización de seguros de accidentes personales que exhibe la compañía durante el año 2018, ramo que explica la mayor parte de la variación en reservas.

La aseguradora presenta resultados negativos, evidenciando una madurez operativa que aún está en desarrollo, sin embargo, han ido mejorando. Al tercer trimestre de 2018, la compañía presenta una pérdida de \$161 millones, de menor magnitud que los \$181 millones que registraba a la misma fecha del ejercicio del año 2017.

En relación a los indicadores de solvencia, el nivel de endeudamiento es de 0,84 veces y la razón del patrimonio neto por sobre el exigido equivale a 2,96 veces, lo que otorga a MetLife Generales una adecuada holgura patrimonial respecto a los límites regulatorios.

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 33 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon UF 69,9 millones¹ a septiembre de 2018, denotando un crecimiento de 1,5% respecto al mismo período del año 2017. Los ramos de mayor incidencia son vehículos, con un 32,2% de participación en la prima directa, seguido de incendio y adicionales con un 27,4%, garantía y crédito con un 4,7%, y responsabilidad civil con un 4,4%, entre otros.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de UF 2.802 miles, resultado superior a los UF 865 miles obtenido el tercer trimestre del año 2017. Lo anterior, se explica por mayor prima retenida, un menor nivel de constitución de reservas técnicas, además de no presentar mayores variaciones costo de siniestros y administración.

La Compañía

El objetivo de MetLife Chile 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 entonces Superintendencia de Valores y Seguros (actual CMF) 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 99,98% de participación e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada con el 0,02% restante.

MetLife Chile Inversiones Limitada es una sociedad de inversiones controlada por MetLife, Inc., clasificada en categoría "A3/Stable" internacional por Moody's, es una empresa estadounidense considerada uno de los holdings más grandes de compañías del mercado asegurador en Estados Unidos y el mundo, con presencia en los mercados de seguros de vida y generales, siendo Metropolitan Life Insurance Company

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2018 alcanzaron un monto total de UF 54,9 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 76,3% del total –principalmente bonos bancarios (25,4%), instrumentos del Estado (18,8%), bonos y debentures (17,5%) y depósitos a plazo (13,4%)-, seguido de renta variable nacional con un 7,3% -correspondientes principalmente a fondos mutuos (6,8%)-, inversiones inmobiliarias con un 3,1%, inversiones en el exterior en un 1,7%, mientras que el resto de la cartera corresponde principalmente a cuentas corrientes.

Las inversiones han presentado una rentabilidad anualizada de 2,6% acumulada a septiembre de 2018, lo que resulta menor al 2,9 % obtenido a igual periodo del año 2017.

En cuanto a los principales indicadores de solvencia², la industria mostró, a septiembre del presente año, un nivel de endeudamiento (leverage) promedio de 2,7 veces, inferior al nivel de 3,1 veces obtenido a igual periodo del año anterior (siendo el máximo permitido de 5 veces). El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido, a septiembre de 2018, fue de 1,6 veces a nivel de industria, mayor a las 1,4 veces obtenido a septiembre de 2017.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio, alcanzó un 12,4%, resultado superior a lo obtenido a septiembre del año anterior (4,2%).

(MetLife) su principal activo y que es clasificado en categoría "Aa3/Stable" por Moody's.

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 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.

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 (CMF), 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 asuntos no financieros. El primer ejercicio de autoevaluación de

riesgos y solvencia (ORSA), materia respecto de la cual, la aseguradora contrató servicios de asesoría externa para el desarrollo del primer ejercicio de cuantificación de capital económico. Mientras que, el segundo ejercicio ha sido desarrollado en forma interna.

DIRECTORIO	
Jaime Carey Tagle	Presidente
Diego Amilcar Peralta Valenzuela	Director
Felipe Moro Vargas	Director
Guillermo Acuña Sboccia	Director
Oscar Aitken Corral	Director
Andrés Merino C.	Gerente General

Tabla 1: Directorio y Gerente General (Elaboración Propia con datos CMF)

Actividades

El principal objetivo de MetLife, al contar con presencia en la industria de los seguros generales, es aprovechar la oportunidad existente en el mercado y el hecho de utilizar las instancias comerciales que la matriz ha desarrollado a través de MetLife Chile Seguros de Vida S.A., para complementar la gama de productos ofrecida en Chile.

De esta forma, la compañía desarrolló una cartera de productos que ha operado bajo los mismos canales empleados por la aseguradora de vida perteneciente al grupo. MetLife Generales comercializa principalmente seguros de terremoto, accidentes personales, incendio, robo, seguro de cesantía, entre otros.

dio, impulsada por el crecimiento en el ramo de *otros seguros*, correspondiente a accidentes personales, seguros de robo, cesantía, entre otras coberturas ofrecidas por la aseguradora.

Al cierre del año 2017, la prima directa asciende a \$6.168 millones, superior en 66,4% al ejercicio del año anterior, cuya porción clasificada en otros seguros representa un 63,9% del total versus 43,4% registrado en el año 2016.

A septiembre de 2018, la aseguradora continúa con su ritmo de crecimiento registrando una prima directa de \$5.963 millones, considerablemente mayor que los \$4.600 millones comercializados a la misma fecha del año anterior. Este crecimiento, al igual que para el año pasado, es atribuible a la intensificación de las ventas del ítem *otros seguros*, ramo que representa un 68% de la prima directa.

En relación a la prima retenida, la compañía retiene aproximadamente el 100% del primaje total. Sin embargo, mantiene dos tipos de contratos de reaseguro: 1. Contrato cuota parte para cubrir la cartera Scotia-bank Hogar (actualmente, en run-off) y, 2. Contrato no proporcional para eventos catastróficos (contrato vigente). Ambos tipos de reaseguro son contratados con importantes reaseguradoras a nivel internacional para las líneas de incendio y terremoto (Hannover (AA-), Arch (A+), Catlin (A+), Swiss (AA-) y Munchener (AA-))³

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 servicios 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

Evolución Prima Directa (MM\$)

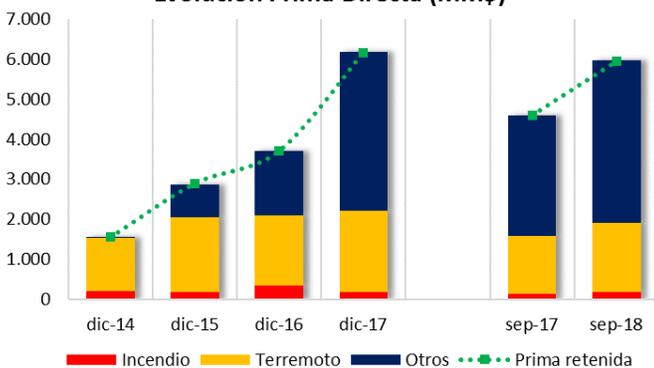


Gráfico 1: Evolución Prima Directa
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La evolución de los niveles de prima directa comercializados por la compañía exhibe una marcada fase expansiva en el periodo de estu-

MetLife, como: red de sucursales (OTC), fuerza de venta, telemarketing, digital (internet–mobile) 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 o defensa:

- Área de Negocios/Operativas
- Gestión de riesgo, Ética & Compliance
- Auditoría Interna

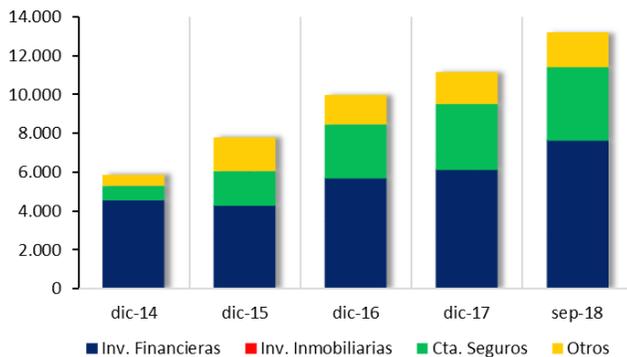
Situación Financiera

La evolución de los activos es creciente para todo el período de análisis, en línea con los resultados en términos de venta que ha mostrado la compañía.

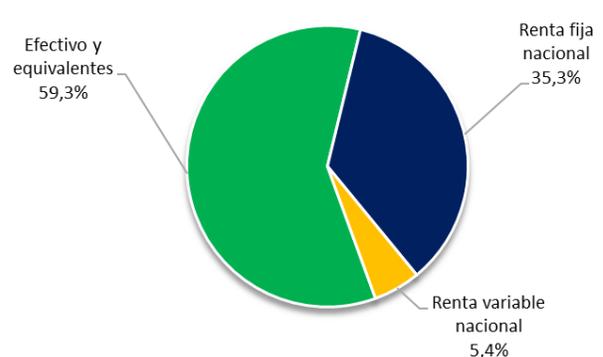
A septiembre de 2018, MetLife Generales administra activos por \$13.141 millones, que corresponden en su mayoría a inversiones financieras 58,3%, seguido por cuentas de seguros (28,4%), y otros activos (13,4%).

El patrimonio de la compañía, a septiembre 2018, corresponde a \$7.146 millones y se compone principalmente de capital pagado por \$10.668 millones, mientras que la diferencia responde a pérdidas acumuladas de periodos anteriores. Cabe destacar que, en febrero de 2017, la Junta de Accionistas acordó realizar un aumento de capital de \$10.000 millones para continuar con el desarrollo proyectado de la compañía, de los cuales se realizó pagos por \$1.000 millones en el año 2017 y \$1.500 millones a septiembre de 2018, quedando a la fecha un remanente de \$7.500 millones por suscribir y pagar.

Evolución Activos (MM\$)



Cartera de inversiones sep-18 (MM\$)



Gráficos 2 y 3: Evolución activos y cartera de inversiones (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La política de inversiones de MetLife Generales presenta un plan de operaciones conservador, invirtiendo principalmente en activos de corto y mediano plazo que cuenten con la liquidez suficiente. Así, el

pool de inversiones está compuesto en un 59,3% por efectivo y equivalentes, por renta fija nacional (35,3%), correspondientes a instrumentos emitidos por el sistema financiero (18,7%) e instrumentos de

deuda o créditos (16,5%). Mientras que la renta variable es sólo nacional, exclusivamente fondos mutuos, y corresponde a un 5,4%.

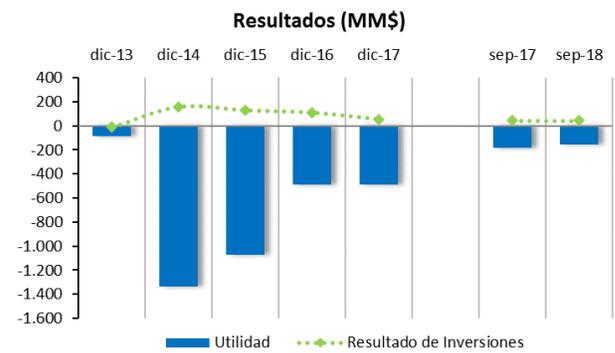
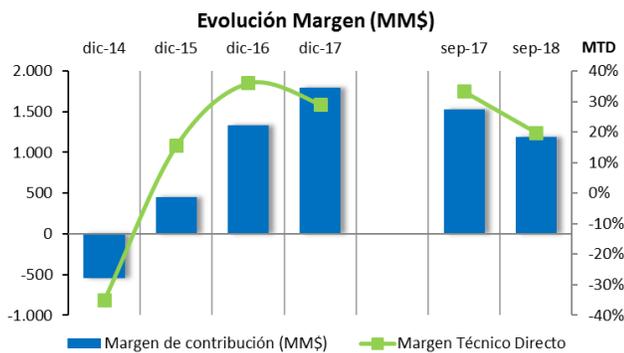
El margen de contribución presenta una tendencia creciente desde el año 2015, con un salto importante en junio 2016, principalmente debido a un aumento en la prima retenida y al cambio transitorio del cálculo de reserva de siniestros ocurrido y no reportado (OYNR). Al cierre del año 2017, la compañía obtiene un margen de \$1.797 millones que supera en 34,4% a lo registrado en el ejercicio del año 2016, conforme al crecimiento de la prima directa.

A septiembre de 2018, el margen de contribución alcanza un valor de \$1.184 millones, inferior en 79,6% respecto a septiembre de 2017. Este menor margen responde a mayores cargos por concepto de variación de reservas de riesgos en curso, atribuible a la mayor actividad

en la comercialización de seguros de accidentes personales que exhibe la compañía durante el año 2018, ramo que explica la mayor parte de la variación en reservas.

En relación al margen técnico directo⁴ sigue una tendencia creciente desde el año 2014. A septiembre de 2018, reporta un ratio levemente menor al del año pasado, reflejando tanto la disminución en el margen como el mayor primaje.

La aseguradora presenta resultados negativos, evidenciando una madurez operativa que aún está en desarrollo, sin embargo, han ido mejorando. Al tercer trimestre de 2018, la compañía presenta una pérdida de \$161 millones, de menor magnitud que los \$181 millones que registraba a la misma fecha del ejercicio del año 2017.

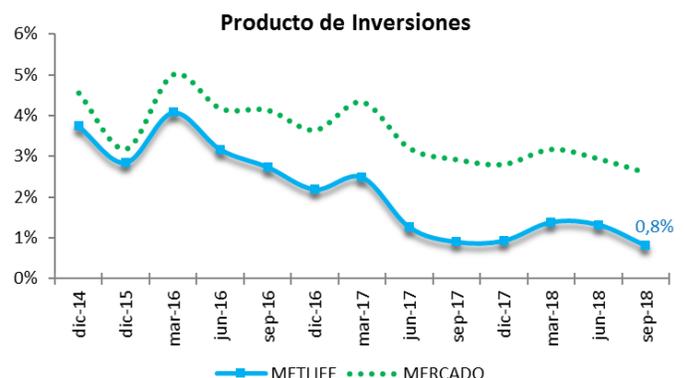
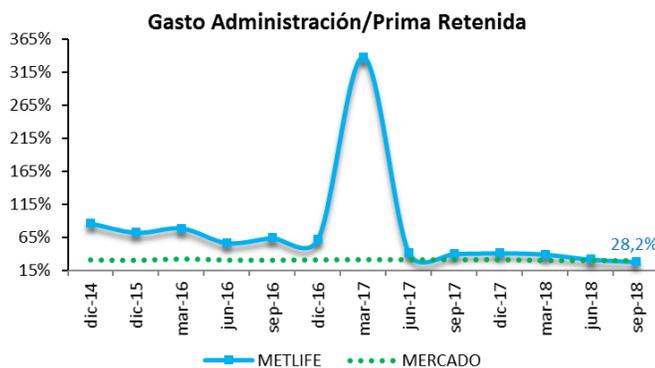


Gráficos 4 y 5: Evolución margen de contribución y resultados
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Indicadores

MetLife Generales presenta una evolución a la baja del ratio de gasto de administración sobre prima retenida, principalmente debido al aumento de primaje y sus niveles de retención. A septiembre de 2018, el indicador fue de 28,2%, valor inferior a igual periodo del año 2017 (40,3%).

La evolución del producto de inversiones muestra niveles inferiores al promedio del mercado, dando cuenta una tendencia a la baja en el último periodo. A septiembre de 2017, este indicador alcanza un valor de 0,8%, similar al registrado a septiembre de 2017 (0,9%).



Gráficos 6 y 7: Evolución gasto de administración sobre prima retenida y producto de inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Los niveles de siniestralidad retenida⁵ muestran una tendencia estable durante este año, y favorables respecto de compañías comparables. Es importante destacar que la caída del indicador, en junio de 2016, se originó por el cambio metodológico para reconocer el costo de siniestros ocurridos, pero no reportados. En septiembre de 2018, la siniestralidad total de la compañía presentó un ratio de 23,2%, levemente inferior respecto al mismo periodo del año anterior (26,4%).

La evolución que presenta el ratio combinado⁶ muestra niveles cercanos al 100%, reportando a la fecha de análisis un ratio de 80,4%; indicador favorable en cuanto a eficiencia técnica respecto al indicador de 95,1% observado a septiembre de 2017.

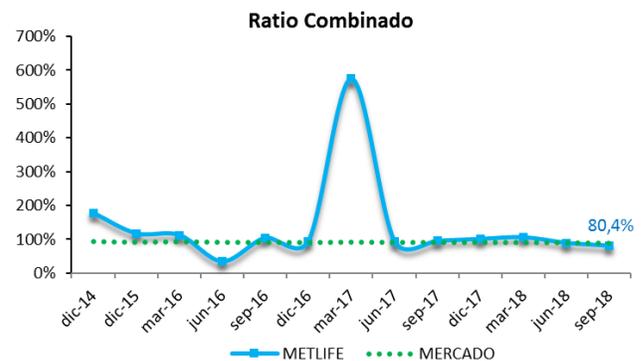
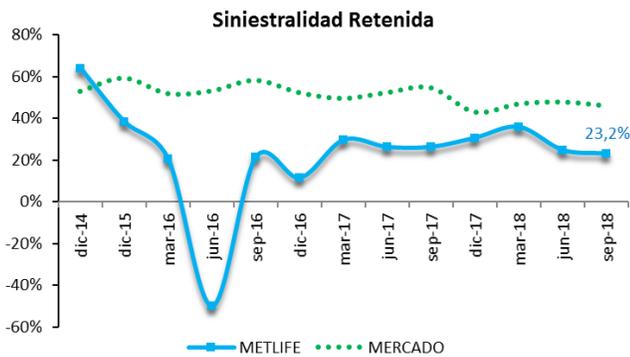


Gráfico 7 y 8: Evolución siniestralidad retenida y ratio combinado
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

MetLife presenta bajos niveles de endeudamiento, posicionándose en una situación favorable respecto de sus comparables. En septiembre de 2018, registra un índice de endeudamiento de 0,84 veces (máximo permitido 5 veces), en torno a los niveles que ha reportado en los últimos dos años.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido⁷ presenta una evolución creciente en el tiempo, alcanzando 2,96 veces a septiembre de 2018 (siendo el mínimo exigido de 1 vez), superior al índice registrado en septiembre del año anterior (2,21). En consecuencia, la compañía mantiene niveles de holgura adecuados.

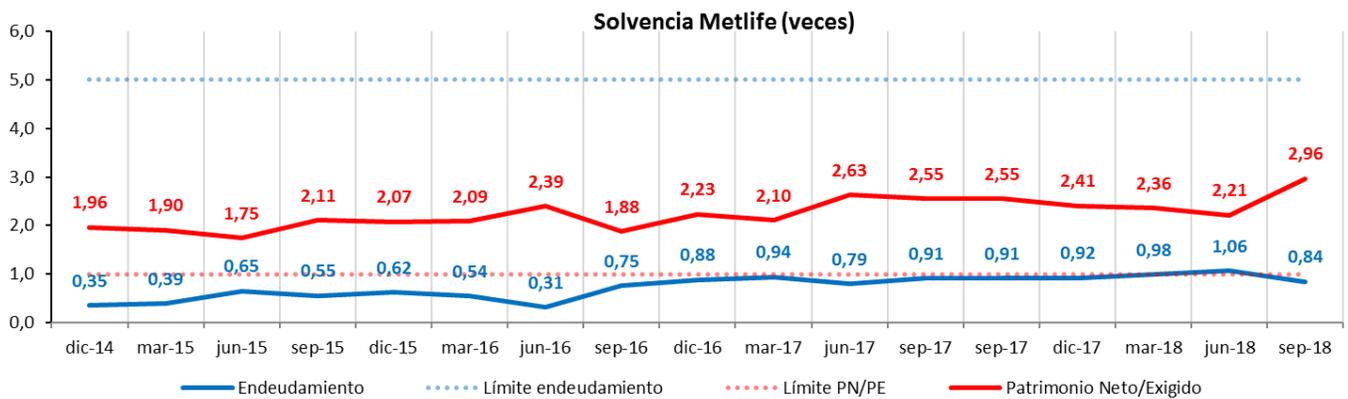


Gráfico 9: Evolución endeudamiento y patrimonio neto sobre exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

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, con presencia en los mercados de seguros de vida y generales, 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 mejoras en sus tendencias, dando cuenta de una mayor estabilidad y 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
Dic -17	A+	Estable
Dic-18	A+	Estable

Anexo

Estados Financieros	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	sep-17	sep-18
Total Activo	5.908.173	7.823.965	9.995.421	11.150.963	11.683.170	13.141.398
Total Inversiones Financieras	4.607.839	4.311.066	5.713.408	6.125.844	6.902.567	7.655.052
Total Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0	0
Total Cuentas De Seguros	735.279	1.794.104	2.775.278	3.390.581	3.274.059	3.729.440
Cuentas Por Cobrar De Seguros	721.188	1.727.981	2.773.731	3.387.161	3.271.621	3.723.453
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	146.097	204.277	7.918	4.532	4.532	0
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	14.091	66.123	1.547	3.420	2.438	5.987
Otros Activos	565.055	1.718.795	1.506.735	1.634.538	1.506.544	1.756.906
Total Pasivo	1.552.941	3.038.560	4.699.519	5.342.976	5.568.589	5.995.045
Reservas Técnicas	1.102.615	2.145.339	2.279.701	2.889.343	2.690.772	3.700.814
Reserva De Riesgos En Curso	208.919	507.632	749.677	943.541	963.449	1.649.221
Reserva De Siniestros	698.687	1.113.963	707.378	1.273.577	1.083.083	1.407.150
Otros Pasivos	334.020	577.287	1.206.313	1.700.910	1.687.446	1.863.407
Total Patrimonio	4.355.232	4.785.405	5.295.902	5.807.987	6.114.581	7.146.353
Capital Pagado	5.668.325	7.168.325	8.168.325	9.168.325	9.168.325	10.668.325
Resultados Acumulados	-1.313.093	-2.382.920	-2.872.423	-3.360.338	-3.053.744	-3.514.422
Margen De Contribución	-542.938	451.849	1.336.563	1.796.904	1.532.110	1.183.948
Prima Retenida	1.556.589	2.894.847	3.704.932	6.160.523	4.593.756	5.936.158
Prima Directa	1.556.589	2.894.920	3.706.386	6.167.642	4.599.886	5.962.899
Costo De Siniestros	-955.797	-776.496	-391.657	-1.823.017	-1.136.017	-1.376.491
Resultado De Intermediación	-320.965	-425.395	-751.937	-1.758.578	-1.326.295	-1.544.808
Costos De Administración	-1.341.550	-2.095.690	-2.306.035	-2.546.050	-1.853.388	-1.674.388
Resultado De Inversiones	158.170	129.816	111.205	55.400	42.810	42.199
Resultado Técnico De Seguros	-1.726.318	-1.514.025	-858.267	-693.746	-278.468	-448.241
Total Resultado Del Periodo	-1.335.430	-1.069.827	-489.503	-487.915	-181.321	-154.084
Producto Inversiones	3,7%	2,9%	2,2%	0,9%	0,9%	0,8%
Siniestralidad Retenida	64,2%	38,5%	11,6%	30,8%	26,4%	23,2%
Ratio Combinado	177,7%	117,0%	93,8%	100,4%	95,1%	80,4%
Gasto Administración/Prima Retenida	86%	72%	62%	41%	40%	28%
Endeudamiento	0,35x	0,62x	0,88x	0,92x	0,91x	0,84x
Patrimonio Neto/Exigido	1,96	2,07	2,23	1,00	2,55	2,90

¹ UF al 30 de septiembre de 2018 asciende \$27.357,45.

² Cálculo realizado sin considerar las compañías de seguros de garantía y crédito.

³ Corresponde a la nota más baja de la información proporcionada por la CMF.

⁴ Calculado como margen de contribución sobre prima directa total.

⁵ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como costos de siniestros sobre prima retenida.

⁶ El Ratio Combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más resultados de Intermediación sobre la Prima Retenida".

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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.