



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

METLIFE CHILE SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	4
Actividades	5
Estados Financieros	7
Resultados	8

Responsable de la Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00



Reseña Anual de Clasificación Marzo 2015

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A+	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A+	Estable

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2014

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica las obligaciones de MetLife Chile Seguros Generales S.A, en Categoría “A+” con Tendencia “Estable”.

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

En Chile el grupo ya tenía participación a través de MetLife Chile Seguros de Vida, una de las compañías con mayor relevancia local debido al nivel operativo que posee y que la posiciona como la aseguradora con más alta participación en el mercado de los seguros de vida.

MetLife Chile Seguros Generales cuenta con un apoyo explícito de su matriz, la que a través una “*Comfort Letter*” 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.

La prima directa de la compañía ha alcanzado a diciembre de 2014 los \$1.556 millones y está compuesta principalmente por seguros de terremoto con un 85,4%, incendio con el 12,6%, seguido del ramo otros con un 1,8% –en particular los productos asociados a accidentes personales (0,9%) y robo (0,3%) – y responsabilidad civil con el 0,3% del total de la prima.

Respecto a la prima retenida, la compañía mantiene niveles del 100% de retención.

Los canales de distribución de MetLife se desarrollan a través de dos modalidades:

1. Marketing Directo: Principalmente a través de los contratos con bancos, tiendas de retail y empresas de servicios.
2. Directo al Consumidor: A través de medios electrónicos (vía mailing y página web), telemarketing y cajeros automáticos.

A diciembre 2014 MetLife presenta una cartera de inversiones acorde a su política conservadora de inversiones, compuesta en un 53% por efectivo, 39% por instrumentos emitidos por el sistema financiero y un 8% en fondos mutuos.

La rentabilidad de inversiones de MetLife es menor a los niveles de industria - explicado en gran medida por la conservadora política de inversiones que tiene la compañía, alcanzando a diciembre de 2014 una rentabilidad de 3,7% versus un 4,6% obtenido por el mercado.

En relación a los resultados MetLife tiene una pérdida de \$1.335 millones, los que están asociados a que la compañía aún no ha logrado una madurez operativa que le permita obtener resultados positivos.

A diciembre de 2014, MetLife administra activos por \$5.908 millones, mantiene pasivos por \$1.552 millones -los que se componen principalmente por las reservas técnicas y tiene un patrimonio de \$4.355 millones -se compone

principalmente por capital pagado y resultados acumulados negativos derivados de las pérdidas que ha tenido la empresa a través de su periodo de operación-.

En relación a los indicadores de solvencia, MetLife alcanzó un endeudamiento por un valor de 0,35 veces y un ratio de patrimonio neto por sobre el exigido de 1,96 veces, superior al mínimo de 1 exigido por normativa, manteniendo así una adecuada holgura patrimonial.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

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.

METODOLOGÍA

Metodología de Seguros Generales.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	dic-13	mar-15
Clasificación	A+	A+
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable
Acción de Tendencia	Primera Clasificación	Confirmación

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.

**MetLife Seguros
Generales****Fecha informe:
Marzo.2015****LA COMPAÑÍA**

MetLife Chile Seguros Generales S.A es una aseguradora clasificada como tipo uno, conforme a la denominación otorgada por el Decreto de Fuerza de Ley N° 251 que rige a la industria de los seguros. Lo anterior implica que el objetivo de la empresa es entregar cobertura frente al riesgo de pérdida de bienes.

La empresa obtuvo su constitución legal el 31 de mayo del 2013, e inició sus operaciones en diciembre de 2013.

Los principales accionistas de la compañía son MetLife Chile inversiones limitada con el 99,96% de participación e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada con el 0,04% restante.

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

Nombre	Cargo
Ronald Mayne-Nicholls	Presidente
Alejandro Fernández	Director
Marcelo Díaz	Director
Pedro Lea-Plaza Edwards	Director
Carlos Bargiela	Director
Andrés Merino	Gerente General

Tabla 1: Directorio MetLife Chile Seguros Generales
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

MetLife Chile Seguros Generales cuenta con un apoyo explícito de su matriz, la que a través una "Comfort Letter" 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 Estados Unidos y uno de los más grandes a nivel mundial. Su principal activo es la 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 más de 50 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 Africa 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 la 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 la empresa consolida su posición como la primera aseguradora de vida en Estados Unidos y expande aún más su participación en el mercado mundial.

La compañía cuenta con una clasificación de riesgo internacional de "A-" según S&P y Fitch Ratings.

LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. MetLife Generales S.A. —en adelante MetLife- pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes.

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

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas han acumulado

**MetLife Seguros
Generales****Fecha informe:
Marzo.2015**

US\$ 3.468 millones a diciembre del año 2014, lo que implicó una disminución del 5,7% respecto al mismo período del año 2013. Los principales ramos de mayor incidencia son incendio y adicionales, con un 33,6% de participación en la prima directa, seguido de vehículos con un 27,1%, otros con un 16,2%, responsabilidad civil con un 4,9% e ingeniería con un 4,7%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 40,47 millones a septiembre de 2014, desempeño bajo en comparación con los US\$ 138,95 millones obtenidos en igual período del año 2013. Lo anterior es explicado principalmente por mayores costos de siniestros y gastos asociados a comisiones de seguros.

ACTIVIDADES

El principal objetivo de MetLife Seguros Generales al entrar a la industria de los seguros generales es aprovechar la oportunidad dada por los buenos resultados exhibidos por la industria y utilizar las instancias comerciales que la matriz ha desarrollado a través de MetLife Chile Seguros de Vida, 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.

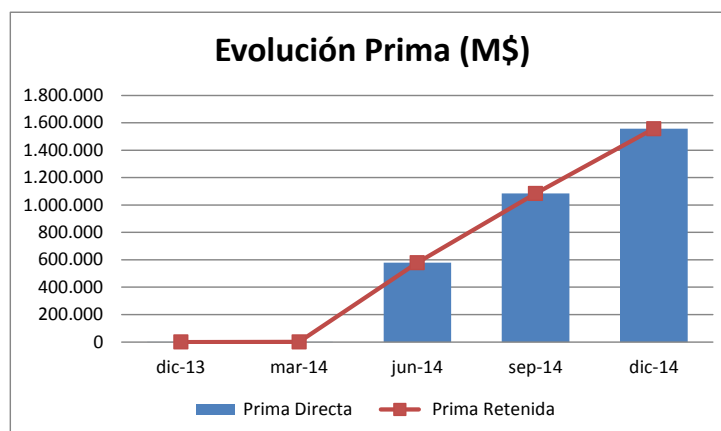


Gráfico 1: Evolución Prima Directa, diciembre 2013 - diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la prima directa de la compañía ha sido positiva alcanzando a diciembre de 2014 los \$1.556 millones, mostrando un incremento del 44% en comparación a septiembre de 2014. Estas altas tasas de crecimiento son producto de que la compañía es nueva y presenta un crecimiento exponencial.

Respecto a la prima retenida, la compañía mantiene niveles del 100% de retención.

A diciembre 2014 la prima directa de la compañía está compuesta principalmente por seguros de terremoto con un 85,4%, incendio con el 12,6%, seguido del ramo otros con un 1,8% —en particular los productos asociados a accidentes personales (0,9%) y robo (0,3%)— y responsabilidad civil con el 0,3% del total de la prima.

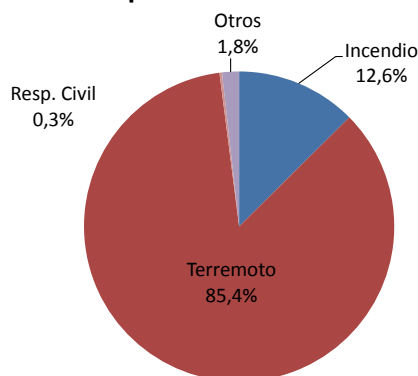
**MetLife Seguros
Generales****Fecha informe:
Marzo.2015****Composición Prima Directa**

Gráfico 2: Composición Prima Directa, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los canales de distribución de MetLife se desarrollan a través de dos modalidades:

3. Marketing Directo: Principalmente a través de los contratos con bancos, tiendas de retail y empresas de servicios.
4. Directo al Consumidor: A través de medios electrónicos (vía mailing y página web), telemarketing y cajeros automáticos.

Respecto a las operaciones de la compañía, MetLife Seguros Generales ha desarrollado una política de operaciones con relacionadas enfocada en normalizar las transacciones que tendrá con MetLife Vida. Así, la empresa 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 Chile utiliza el sistema de su matriz, denominado "Risk Governance", el que opera bajo tres líneas de control:

- Área Local
- Gestión de riesgo
- Auditoría Interna

La compañía ha presentado un plan de negocio cuyo punto de inflexión operativo es alcanzado al tercer año de actividad en el mercado.

MetLife Seguros
Generales

Fecha informe:
Marzo.2015

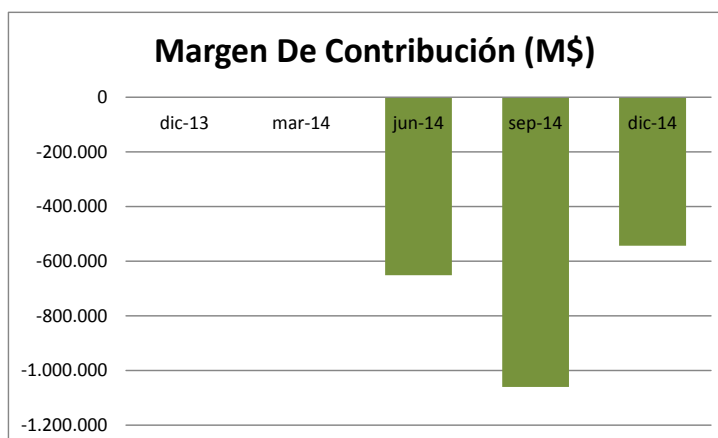


Gráfico 3: Evolución Margen de Contribución,
período diciembre 2013 -diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a la evolución del margen de contribución de la compañía, se evidencia que la compañía mantiene márgenes negativos producto del corto periodo de tiempo que ha transcurrido desde el inicio de operaciones, alcanzando a diciembre 2014 una pérdida por \$542 millones.

ESTADOS FINANCIEROS

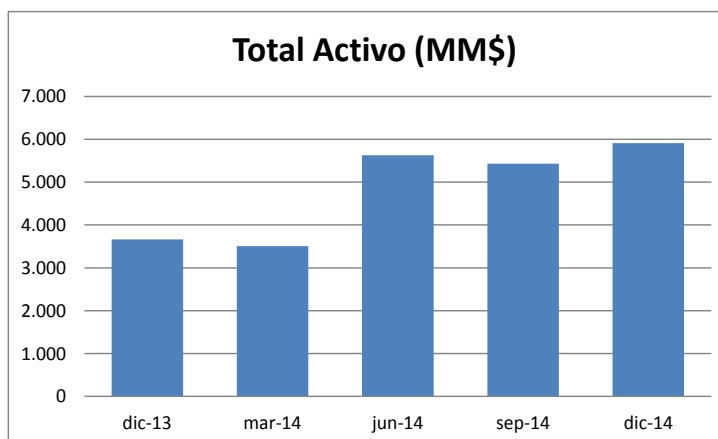


Gráfico 4: Evolución Activos, período diciembre 2013-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a la evolución de los activos de la compañía, se evidencia un crecimiento, producto del aumento de las operaciones de la compañía. A diciembre de 2014 MetLife administra activos por \$5.908 millones.

La composición de los activos de la compañía está dada principalmente por inversiones financieras con un 78% -en su mayoría efectivo y efectivo equivalente- seguido de cuentas por cobrar de seguros con el 12,2% e impuestos por cobrar con el 9,6%.

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

INDUSTRIA DE
SEGUROS

MetLife Seguros Generales

Fecha informe:
Marzo.2015

De forma consistente con esta política, la compañía admite también inversiones en activos internacionales, siempre que estos correspondan a instrumentos emitidos por estados, banco o instituciones financieras con una clasificación mínima equivalente a BBB nacional y que la inversión conjunta de estos no supere el 30% de la cartera total.

Composición Cartera de Inversiones

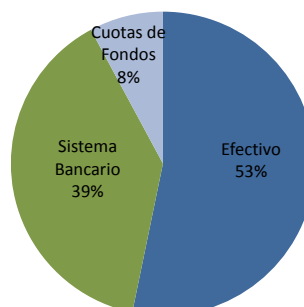


Gráfico 5: Composición Cartera de inversiones, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A diciembre 2014 MetLife presenta una cartera de inversiones acorde a su política conservadora de inversiones, compuesta en un 53% por efectivo, 39% por instrumentos emitidos por el sistema financiero y un 8% en fondos mutuos.

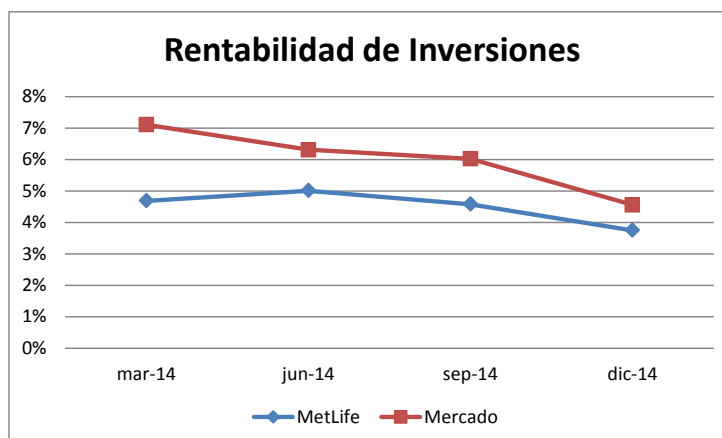


Gráfico 6: Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo marzo 2013-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La compañía presenta una rentabilidad de inversiones menor a los niveles de industria - explicado en gran medida por la conservadora política de inversiones que tiene la compañía, alcanzando a diciembre de 2014 una rentabilidad de 3,7% versus un 4,6% obtenido por el mercado.

RESULTADOS

La compañía muestra resultados negativos (como se mencionó antes el *break even* proyectado por la compañía es a partir del tercer año de funcionamiento). A diciembre de 2014 obtuvo MetLife tiene una pérdida de \$1.335 millones. Los resultados negativos están asociados a lo nueva que es la compañía evidenciando que aún no ha logrado una madurez operativa que le permita obtener resultados positivos.

MetLife Seguros
Generales

Fecha informe:
Marzo.2015

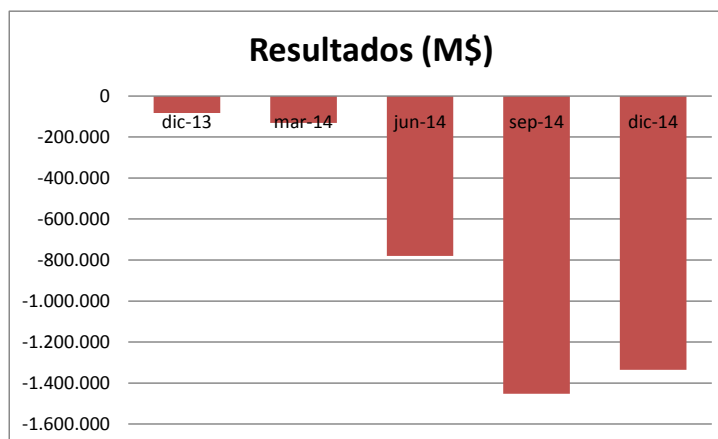


Gráfico 7: Evolución Resultado del Ejercicio, periodo diciembre 2013-diciembre 2014

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto del patrimonio, este alcanzó los \$4.355 millones a diciembre de 2014 y se compone principalmente por capital pagado (\$5.668 millones) y el resto equivalen a resultados acumulados negativos derivados de las pérdidas que ha tenido la empresa a través de su periodo de operación.

En cuanto a los pasivos de la compañía, a diciembre de 2014 estos fueron de \$1.552 millones y se componen principalmente por las reservas técnicas.

Con respecto a los niveles en endeudamiento¹, MetLife alcanzó a septiembre del 2014 un valor de 0,35 veces (siendo el máximo permitido de 5 veces), lo que evidencia una tendencia conservadora respecto a la cantidad de deuda adquirida, producto de lo nuevo de la compañía.

En cuanto a la razón del patrimonio neto por sobre el exigido², la compañía alcanzó las 1,96 veces, superior al mínimo de 1 exigido por normativa, manteniendo así una adecuada holgura patrimonial.

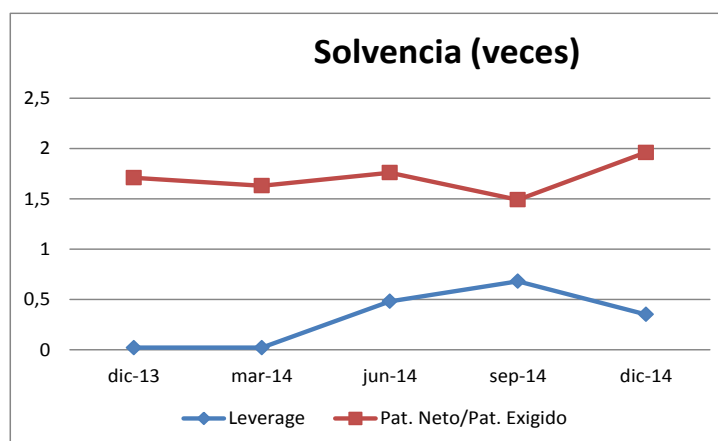


Gráfico 8: Evolución solvencia, periodo diciembre 2013-diciembre 2014

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE
SEGUROS

¹ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

² La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).