



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## METLIFE CHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

### Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	4
Actividades	6
Estados Financieros	9
Resultados	11

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 Junio 2015

## Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA+	Estable

## Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA+	AA+

Estados Financieros: 31 de marzo de 2015

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

### ICR ratifica en Categoría AA+ con tendencia “Estable” las obligaciones de Compañía MetLife Chile Seguros de Vida S.A.

MetLife Chile Seguros de Vida S.A., es una subsidiaria de la estadounidense Metropolitan Life Insurance Company (MetLife, Inc.), uno de los principales holding aseguradores a nivel mundial con más de 140 años de historia, proveedor y líder global de seguros, rentas vitalicias y programas de beneficios para empleados, sirviendo a 90 millones de clientes en más de 45 países. A través de sus subsidiarias y afiliadas, MetLife mantiene posiciones de liderazgo en Estados Unidos, Japón, América Latina, Asia Pacífico, Europa y Oriente Medio.

MetLife Vida es una compañía de tamaño grande dentro de la industria de seguros de vida, ocupando el primer lugar en términos de prima directa con un 13,9% del total de mercado. La compañía comercializa tanto seguros tradicionales como previsionales, destacando como su principal producto las rentas vitalicias (siendo la que presenta mayores ventas con una participación del 17,2%), en particular las asociadas a vejez, lo que sumado a una política de inversiones consistente le permite alcanzar altos niveles de primaje y resultados operacionales importantes.

A diciembre de 2014, MetLife Vida alcanzó una prima directa de \$617.359 millones, mientras que a marzo de 2015 el primaje total fue de \$146.302 millones, lo que es un 1,5% superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014 y mantiene niveles de retención de un 98,5%, superior a lo exhibido por el mercado.

La composición de los productos ofrecidos por MetLife Vida son en mayor parte RRVV (50,8%), seguido de seguros de salud en un (17,3%), APV (8,7%), seguros con cuenta única de inversión (CUI) (6,5%) y vida (5,6%).

En términos de eficiencia operativa, MetLife Vida evidencia una evolución eficiente y estable, con mejores resultados a los obtenidos por el mercado, manteniendo un nivel de gastos acotados y altos niveles de primaje, permitiendo a marzo de 2015 obtener un ratio de gasto de administración sobre prima directa de un 11,3% versus el 13,1% del mercado.

La cartera de inversiones de la Compañía es bastante diversificada y está compuesta por instrumentos de renta fija en un 80,5%, inversiones inmobiliarias 17,1%, renta variable 1,1%, préstamos 0,7% y efectivo 0,4%. La rentabilidad de inversiones que se obtiene a marzo de 2015 es de 4,9% versus el 5,6% del mercado.

En relación al test de suficiencia de activos (TSA), la compañía presentó a marzo de 2015 una tasa de reinversión de 0,86% -con un máximo permitido de 3%-, situándose en el grupo de las aseguradoras con las tasas más bajas, esto se traduce en un nivel adecuado y conservador del TSA. El índice de cobertura de los pasivos que presenta la compañía, exhibe una adecuada situación de calce, manteniendo los primeros 8 tramos calzados al 100% lo que indica una adecuada cobertura.

A marzo de 2015 la compañía administra activos por \$4.059.628 millones, correspondiente en su mayoría a inversiones financieras e inversiones inmobiliarias y tiene un patrimonio equivalente a \$287.311 millones, el que está compuesto principalmente por capital pagado y resultados acumulados.

La compañía muestra resultados positivos para todos los periodos en estudio producto de los positivos resultados de inversiones y de la coherencia generada a partir de la estrategia comercial y las políticas de inversiones.

A marzo de 2015 la compañía obtuvo utilidades por \$12.576 millones, lo que implicó una disminución de un 11,3% en comparación a igual periodo de 2014, producto principalmente de un aumento en los costos de siniestros y variación de reservas técnicas.

En relación a los principales indicadores de solvencia la compañía presenta un nivel de endeudamiento de 12,26 veces, situando a la compañía en un nivel intermedio dentro de las empresas comparables y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 1,44 veces, situándose en un rango medio respecto a las empresas comparables.

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

### CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones 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.

La Subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría AA.

## METODOLOGÍA:

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros de Vida.

## EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	jul-12	jun-13	jun-14	jun-15
Clasificación	AA+	AA+	AA+	AA+
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación	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 de Vida**

**Fecha informe:  
Junio.2015**

## LA COMPAÑÍA

MetLife Chile Seguros de Vida S.A., en adelante MetLife Vida, o bien, la compañía, es una subsidiaria de la estadounidense Metropolitan Life Insurance Company (MetLife, Inc.), uno de los principales holding aseguradores a nivel mundial con más de 140 años de historia, proveedor y líder global de seguros, rentas vitalicias y programas de beneficios para empleados, sirviendo a 90 millones de clientes en más de 45 países. A través de sus subsidiarias y afiliadas, MetLife mantiene posiciones de liderazgo en los Estados Unidos, Japón, América Latina, Asia Pacífico, Europa y Oriente Medio.

En particular, MetLife se organiza en tres zonas a nivel mundial: i) Las Américas, que incluye a Estados Unidos y Latinoamérica; ii) EMEA: Europa, Oriente Medio y África; y iii) Asia: China, Hong-Kong, India, Japón y Otros.

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

En noviembre de 2010 se realizó la compra de Alico, la rama de seguros de vida de AIG. Respecto a MetLife Chile, esta transacción se tradujo, en el año 2011, en la fusión entre MetLife e Interamericana, negocio en el cual la primera fue absorbida por la segunda, aunque manteniendo el nombre MetLife para la sociedad fusionada.

En octubre de 2013, MetLife Inc. tomó el control de ProVida AFP. La mayor administradora de fondos de pensiones del país en términos de afiliados, cotizantes y activos administrados.

Nombre	Cargo
Jaime Carey	Presidente
Juan Levine	Director
Felipe Moro	Director
Guillermo Acuña	Director
Carlos Bargiela	Director
Andrés Merino	Gerente General

**Tabla 1:** Directorio MetLife Vida, junio 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Durante el año 2013 el grupo desarrolló en Chile el negocio de seguros generales, a través de MetLife Chile Seguros Generales, empresa filial de MetLife Inc. Al respecto la compañía se presenta

como la respuesta a una oportunidad vista por el grupo en la industria de seguros generales y, principalmente, como una forma de desarrollar nuevos productos complementarios a los comercializados por MetLife Vida.

Cabe señalar, que tanto el Directorio como los ejecutivos de la Compañía, poseen una vasta experiencia tanto en la industria financiera como en el mercado asegurador chileno, hecho que facilita la toma de decisiones y permite generar políticas de largo plazo y consistente en el tiempo.

## LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. MetLife Vida pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que agrupa a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios. La industria de seguros de vida está compuesta por 34 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuales de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$ 1.680 millones<sup>1</sup> a marzo de 2015, lo que implicó un aumento del 7,1% real, respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son las Rentas Vitalicias, con un 41,1 % de participación en la prima directa, seguido por seguros con CUI y APV con un 17%, SIS con un 11%, Desgravamen con un 9,1%, Seguros de Salud con un 10,1%, Seguros temporales con un 4,8%, Accidentes Personales y asistencia con un 2,2%, Rentas Privadas con un 0,9% y finalmente el ramo otros con un 3,7% de participación.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de US\$ 145,6 millones a marzo de 2015, lo que es un 7,7% superior a lo

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

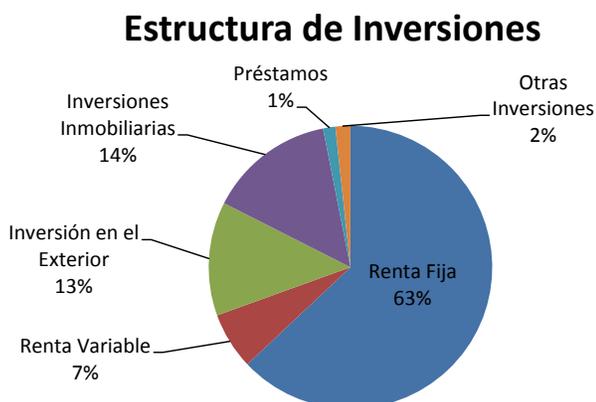
<sup>1</sup> Tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2015, que corresponde a \$626,58 por dólar.

MetLife  
Seguros de Vida

Fecha informe:  
Junio.2015

obtenido en igual periodo del año 2014, lo que se explica principalmente por un mejor resultado de inversiones y una menor variación de costos de siniestros.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a marzo de 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 45.942 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 62,9% del total –principalmente bonos corporativos (31,4%) y bonos bancarios (13,6%)-, seguido de inversiones inmobiliarias con un 14,4%, inversiones en el exterior con un 13% - mayoritariamente renta fija (8,8%) - renta variable con un 6,5%, préstamos con un 1,4% y otras inversiones con un 1,7% del total de la cartera.



**Gráfico 1:** Inversiones Compañías de Seguros de Vida, marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cabe señalar que existe una tendencia de cambios en los portafolios de inversión de las compañías de seguros de vida hacia una menor exposición en las inversiones de renta fija y un aumento en las inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias, esto en búsqueda de un mayor retorno y riesgo relativo, y menor liquidez de mercado.

La cartera de inversiones a marzo 2015 en comparación al mismo periodo del año 2014 presenta una disminución de 1,9% en instrumentos de renta fija –principalmente instrumentos del Estado y Letras y bonos hipotecarios-, una baja en renta variable de 0,2% y un aumento en inversiones en el exterior e inmobiliarias en un 1,0% y 0,8%, respectivamente.

Respecto a las inversiones, estas han presentado una rentabilidad el primer trimestre del año 2015 de un 5,9%, lo que resulta superior al 5,1% obtenido a igual periodo del año 2014.

Respecto a los principales indicadores, en términos de solvencia la industria mostró a un nivel de endeudamiento (leverage) promedio de 10,35 veces, lo que es superior al nivel de 9,69 veces obtenido a marzo del 2014, siendo el máximo permitido de 20 veces.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a marzo de 2015 fue de 1,58 veces promedio, inferior al nivel de 1,71 veces obtenido al mismo periodo del año 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó el primer trimestre de 2015 un 13,4% anualizado, resultado superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014 que fue de 12,8%.

La cartera de inversiones de la Compañía<sup>2</sup> es bastante diversificada, compuesta por instrumentos de renta fija en un 80,5%, inversiones inmobiliarias 17,1%, renta variable 1,1%, préstamos 0,7% y efectivo 0,4%.

INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA

<sup>2</sup> No se consideran las inversiones de seguros con cuenta única de inversión (CUI).

**MetLife**  
**Seguros de Vida**

**Fecha informe:**  
**Junio.2015**

Del total de instrumentos asociados a la renta fija el mayor porcentaje está en instrumentos de renta fija nacional en un 66,7%, asociados principalmente a instrumentos de deuda o crédito (29,5%), mutuos hipotecarios (16,3%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (14,8%) e instrumentos del Estado (3,7%). La renta fija extranjera es equivalente al 13,8%, y está dado principalmente por títulos emitidos por empresas extranjeras (10,48%).

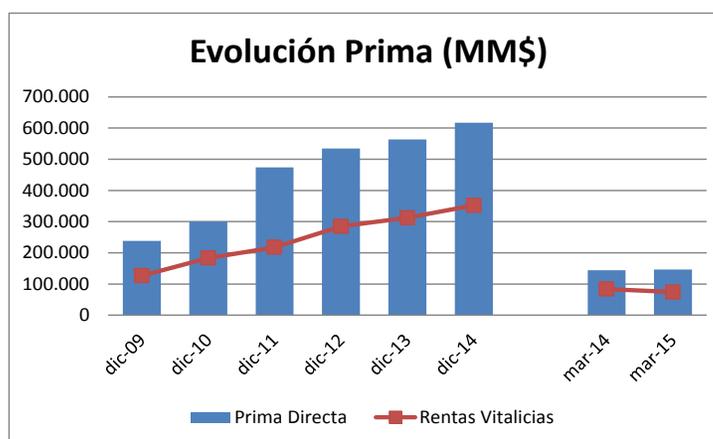
Respecto a las inversiones inmobiliarias<sup>3</sup> la compañía mantiene un 17,1% del total de la cartera, superior a periodos anteriores y acorde a la tendencia de la industria de una mayor exposición a este tipo de inversiones. Las inversiones inmobiliarias están compuestas por cuentas por cobrar leasing (14,2%) y propiedades de inversión (2,9%).

La renta variable nacional es equivalente al 1,1%, correspondiente en gran parte a fondos de inversión.

El total de préstamos corresponde en un 0,6 % a préstamos otorgados y un 0,2% a avances de tenedores.

## ACTIVIDADES

MetLife Vida es una compañía de tamaño grande dentro de la industria de seguros de vida. Comercializa tanto seguros tradicionales como previsionales, destacando como su principal producto las rentas vitalicias (RRVV), en particular las asociadas a vejez, lo que sumado a una política de inversiones consistente le permite alcanzar altos niveles de primaje y resultados operacionales importantes.



**Gráfico 2:** Evolución Prima Directa, periodo diciembre 2009-marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a la evolución de la prima directa, la compañía evidencia un crecimiento sostenido en el tiempo. El año 2011 exhibe un alza considerable de la prima directa, el que se explica por la fusión llevada a cabo con Interamericana. A diciembre de 2014, MetLife Vida alcanzó una prima directa de \$617.359 millones, mientras que a marzo de 2015 el primaje total fue de \$146.302 millones, lo que es un 1,5% superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014.

En relación a la evolución de las rentas vitalicias, MetLife Vida ha evidenciado un aumento en las ventas año tras año, crecimiento que a marzo de 2015 se ve interrumpido por una disminución de un 11,5%, resultado que se puede explicar principalmente por dos factores de mercado. El primero de ellos asociado a una baja Tasa Interés Media de Venta (TIMV)<sup>4</sup>, la que a febrero de 2015 alcanzó su mínimo histórico de 2,19% (MetLife Vida alcanzó un 2,17%) y se recuperó a partir de marzo del presente año. El segundo tiene relación con el cambio de normativa<sup>5</sup>, en el que se

**INDUSTRIA DE**  
**SEGUROS DE VIDA**

<sup>3</sup> No considera en las inversiones inmobiliarias las propiedades de uso propio.

<sup>4</sup> Las bajas tasas de interés media de ventas hacen menos atractiva como modalidad de pensión a las rentas vitalicias.

<sup>5</sup> NCG N°318 y NCG N°209.

**MetLife  
Seguros de Vida**

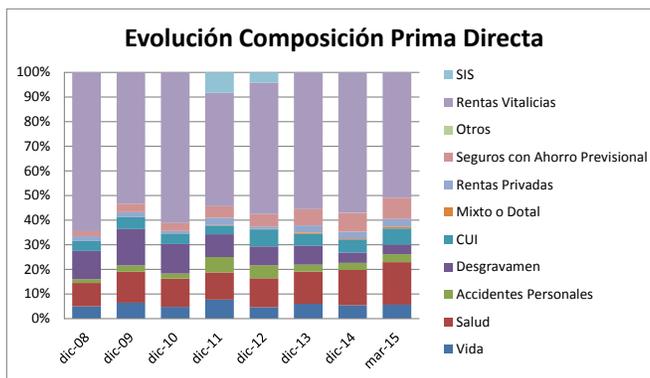
**Fecha informe:  
Junio.2015**

estableció una variación en la forma de cálculo de la tasa de descuento, permitiendo disminuir las pérdidas contables. La evidencia muestra que las compañías asociadas a capitales extranjeros han visto disminuida su participación en la comercialización de rentas vitalicias, al contrario de lo que ha ocurrido con las compañías de capitales nacionales, las que al ver menos castigados sus resultados han aumentado sus esfuerzos de ventas.

Respecto a los niveles de retención la compañía mantiene una prima retenida del 98,5%, superior a lo exhibido por el mercado.

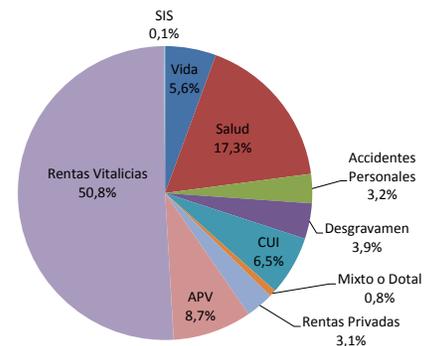
La evolución de la composición de los productos ofrecidos por MetLife Vida ha sido relativamente estable en el tiempo. Los productos que han aumentado su porcentaje en la cartera son principalmente los asociados a seguros de salud, APV y vida, en desmedro de los seguros de desgravamen y rentas vitalicias.

A marzo de 2015, la prima directa de la compañía está compuesta en mayor parte por RRVV (50,8%), seguido de seguros de salud en un (17,3%), APV (8,7%), seguros con cuenta única de inversión (CUI) (6,5%) y vida (5,6%).



**Gráfico 3:** Evolución Composición Prima Directa, periodo diciembre 2008-marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**Composición Prima Directa**



**Gráfico 4:** Composición Prima Directa, marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

MetLife Vida oferta sus productos a través de una amplia variedad de canales de distribución, los que se mencionan a continuación:

• **Agencia**

En MetLife existe un importante énfasis en el desarrollo de su fuerza de venta propia. Este canal presenta además una amplia variedad de productos -principalmente seguros con APV, seguros con ahorro y seguros de protección- los que evidencian durante el periodo analizado un considerable incremento en su primaje.

• **Marketing Directo**

Este negocio se encuentra dividido en 2 áreas: retail y clínicas. En el primero trabaja con los principales retailers del país y la venta de los seguros se realiza a través de telemarketing y también over the counter. Por otro lado, se trabaja con 3 clínicas y el producto comercializado es un seguro de salud catastrófico.

• **Bancaseguros**

MetLife tiene una alianza con Banco Estado, originada por la adquisición del 49,9% de la propiedad de la corredora de seguros de Banco (BECS), llevada a cabo en el año 2004. Las compañías mantienen un acuerdo de 20 años sobre la participación conjunta en 2 negocios:

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

**MetLife**  
**Seguros de Vida**

**Fecha informe:**  
**Junio.2015**

1. Distribución: MetLife participa en el 49,9% de las utilidades de BECS producidas por todas las pólizas comercializadas a través del Banco.
2. Proveedor: MetLife provee los seguros de vida que BECS vende a través del Banco. Los productos que provee son:
  - Productos voluntarios no asociados a crédito, a través del mesón, cajeros y ejecutivos de cuenta.
  - Productos voluntarios no asociados a crédito, a través de *TeleMarketing*.
  - Productos voluntarios asociados a créditos a través de ejecutivos de cuenta.
  - Productos obligatorios asociados a créditos hipotecarios

• **Employee Benefits**

La aseguradora es la principal proveedora de seguros de beneficios para empleados, correspondientes a coberturas de salud, vida y accidentes. El foco de este negocio son las grandes empresas, donde la aseguradora mantiene contratos tanto con empresas nacionales como extranjeras, destacando los acuerdos globales desarrollados por el grupo con empresas transnacionales.

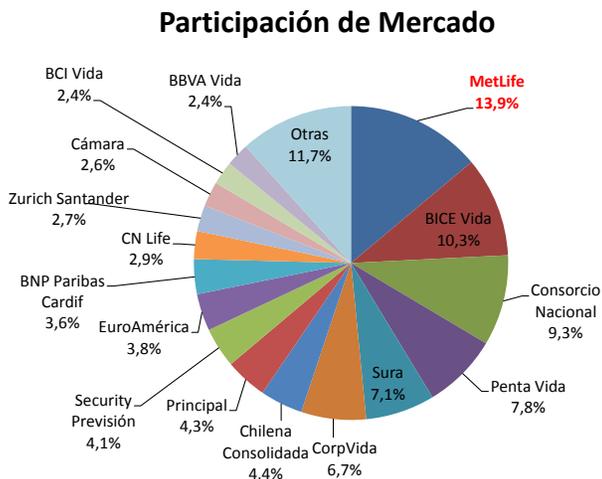
La distribución se realiza a través de una amplia red de *brokers*, los que se encuentran altamente diversificados.

• **Licitaciones**

MetLife posee una participación activa pero menor en los procesos de licitaciones. Respecto a los seguros de desgravamen para carteras hipotecarias, la compañía mantiene al primer trimestre de 2015 contratos vigentes con BBVA, Banco Estado y la Mutuaría MetLife.

En relación al mercado objetivo, MetLife Vida ha establecido al mercado nacional, mediante su oferta de productos tanto individuales como colectivos y masivos.

La participación de mercados en términos de prima directa, MetLife Vida ocupa el primer lugar con un 13,9% del total de mercado de seguros de vida y el primer lugar respecto a la comercialización de rentas vitalicias con el 17,2% de participación.



**Gráfico 5:** Participación de Mercado por Prima Directa, marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

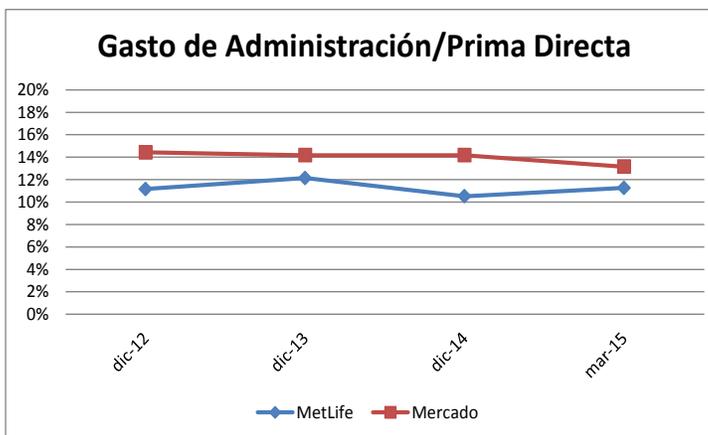
**INDUSTRIA DE**  
**SEGUROS DE VIDA**

En términos de eficiencia operativa, MetLife Vida evidencia una evolución eficiente y estable, con mejores resultados

**Seguros de Vida  
MetLife**

**Fecha informe:  
Junio.2015**

a los obtenidos por el mercado, manteniendo un nivel de gastos acotados y altos niveles de primaje. A marzo de 2015 la compañía obtiene un ratio de gasto de administración sobre prima directa<sup>6</sup> de un 11,3% versus el 13,1% del mercado.

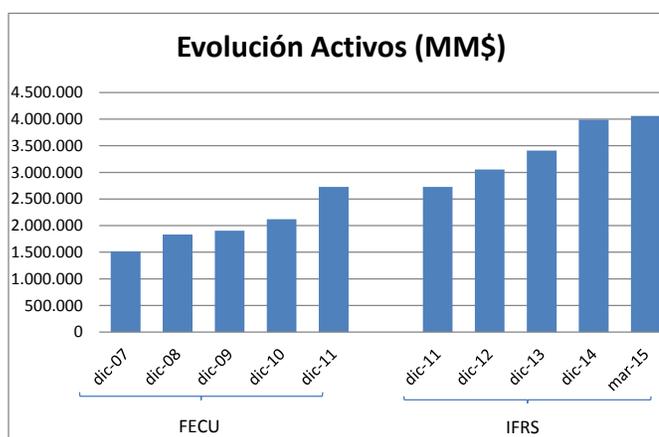


**Gráfico 6:** Evolución ratio Gasto de Administración sobre Prima Directa, periodo diciembre 2012-marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

## ESTADOS FINANCIEROS

La evolución de los activos evidencia un crecimiento constante para todo el periodo en estudio, posibilitado principalmente por un aumento en las inversiones financieras de la compañía, producto del incremento en las obligaciones, propio de una cartera que muestra una comercialización de rentas vitalicias al alza. Por otro lado, el mayor incremento de los activos se observa entre los años 2010 y 2011 (correspondiente a un 28,6%) y responde al crecimiento experimentado por la fusión con Interamericana.

A marzo de 2015 la compañía administra activos por \$4.059.628 millones, compuestos mayoritariamente por inversiones financieras (81%) asociadas principalmente a instrumentos de renta fija nacional e inversiones inmobiliarias (16%).



**Gráfico 7:** Evolución de Activos, periodo diciembre 2007-marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

<sup>6</sup> El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.

Seguros de Vida  
MetLife

Fecha informe:  
Junio.2015

La cartera de inversiones de la Compañía<sup>7</sup> es bastante diversificada, compuesta por instrumentos de renta fija en un 80,5%, inversiones inmobiliarias 17,1%, renta variable 1,1%, préstamos 0,7% y efectivo 0,4%. Del total de instrumentos asociados a la renta fija el mayor porcentaje está en instrumentos de renta fija nacional en un 66,7%, asociados principalmente a instrumentos de deuda o crédito (29,5%), mutuos hipotecarios (16,3%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (14,8%) e instrumentos del Estado (3,7%). La renta fija extranjera es equivalente al 13,8%, y está dado principalmente por títulos emitidos por empresas extranjeras (10,48%).

Respecto a las inversiones inmobiliarias<sup>8</sup> la compañía mantiene un 17,1% del total de la cartera, superior a periodos anteriores y acorde a la tendencia de la industria de una mayor exposición a este tipo de inversiones. Las inversiones inmobiliarias están compuestas por cuentas por cobrar leasing (14,2%) y propiedades de inversión (2,9%). La renta variable nacional es equivalente al 1,1%, correspondiente en gran parte a fondos de inversión. El total de préstamos corresponde en un 0,6 % a préstamos otorgados y un 0,2% a avances de tenedores.

### Composición Cartera de Inversiones

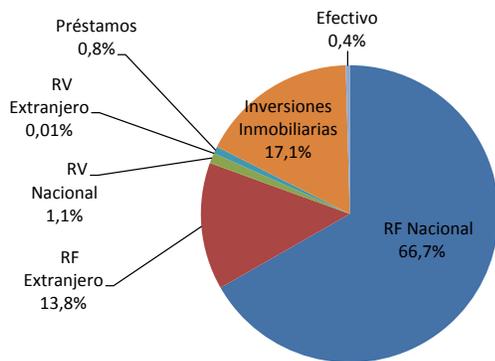


Gráfico 8: Cartera de Inversiones, marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

### Cartera de Inversiones por Instrumento

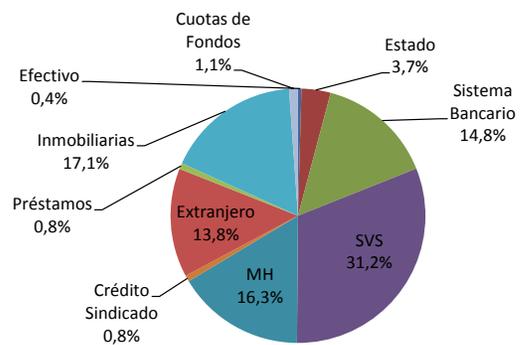


Gráfico 9: Cartera de inversiones por tipo de instrumento, marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

MetLife Vida presenta una evolución de la rentabilidad de las inversiones símil con la de mercado, pero con resultados levemente inferiores. A marzo de 2015 MetLife Vida obtuvo un ratio de 4,9% versus el 5,6% del mercado.

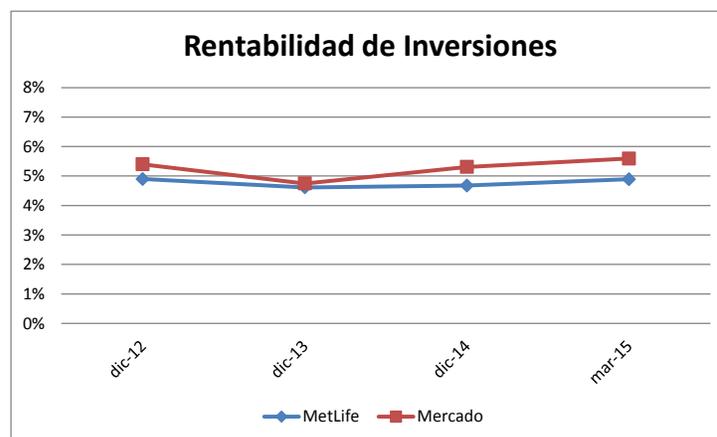


Gráfico 10: Evolución rentabilidad de inversiones, periodo diciembre 2012-marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA

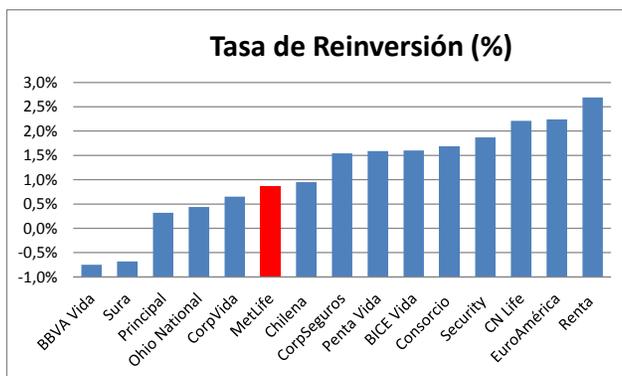
<sup>7</sup> No se consideran las inversiones de seguros con cuenta única de inversión (CUI).

<sup>8</sup> No considera en las inversiones inmobiliarias las propiedades de uso propio.

**Seguros de Vida  
MetLife**
**Fecha informe:  
Junio.2015**

En relación al test de suficiencia de activos (TSA), la compañía presentó a marzo de 2015 una tasa de reinversión de 0,86% -con un máximo permitido de 3%-, situándose en el grupo de las aseguradoras con las tasas más bajas, esto se traduce en un nivel adecuado y conservador del TSA.

En el índice de cobertura de los pasivos que presenta la compañía, se exhibe una adecuada situación de calce, manteniendo con los primeros 8 tramos calzados al 100% lo que indica una adecuada cobertura.



**Gráfico 11:** Resultado Test de Suficiencia de Activos, marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Tramo	Activos (UF)	Pasivos (UF)	Calce
1	16.642.288	13.318.635	100%
2	16.588.232	12.801.557	100%
3	17.352.622	12.270.206	100%
4	18.709.687	11.683.580	100%
5	19.875.827	11.022.687	100%
6	22.816.892	15.136.961	100%
7	22.834.347	13.281.933	100%
8	37.859.976	17.617.192	100%
9	13.210.463	15.345.409	86%
10	2.177.058	10.610.831	21%

**Tabla 2:** Índice de Cobertura de Pasivos por Tramo, marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**RESULTADOS**

La compañía muestra resultados positivos para todos los periodos en estudio producto de los positivos resultados de inversiones y de la coherencia generada a partir de la estrategia comercial y las políticas de inversiones.

A marzo de 2015 la compañía obtuvo utilidades por \$12.576 millones, lo que implicó una disminución de un 11,3% en comparación a igual periodo de 2014, producto principalmente de un aumento en los costos de siniestros y variación de reservas técnicas.



**Gráfico 12:** Evolución Utilidad del Ejercicio, periodo diciembre 2009-marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA**

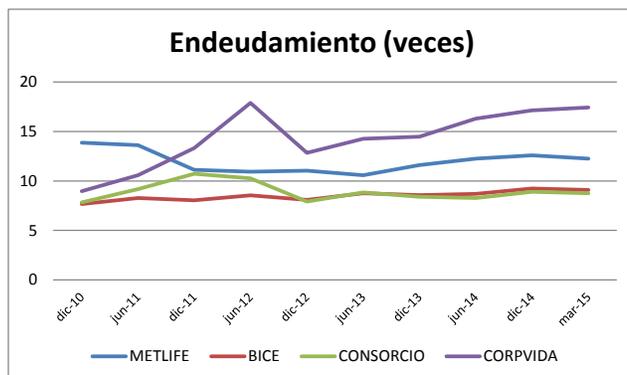
La compañía tiene un patrimonio equivalente a \$287.311 millones, el que está compuesto principalmente por capital pagado y resultados acumulados, y mantiene pasivos por \$3.772.317 millones, los que corresponden principalmente

Seguros de Vida  
MetLife

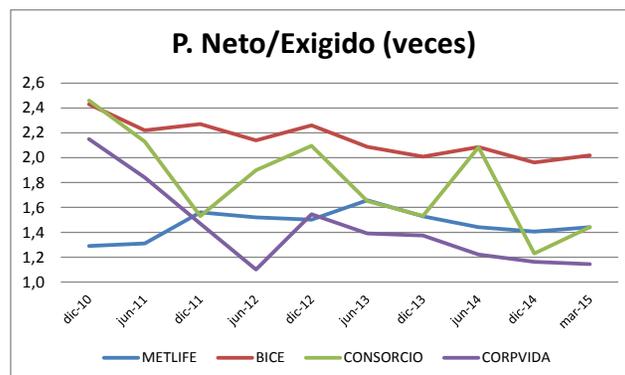
Fecha informe:  
Junio.2015

a reservas por rentas vitalicias.

Cabe señalar que la compañía, gracias a un constante trabajo conjunto y un esquema de planificación de largo plazo, ha sabido rentabilizar los esfuerzos realizados entre las áreas actuariales y comerciales, traduciéndose durante el año 2006 en la constitución de tablas de mortalidad propias que le significaron a la compañía adecuar de mejor manera sus pasivos de forma de que respalden de manera adecuada los niveles de siniestralidad enfrentados.



**Gráfico 13:** Evolución Endeudamiento Normativo, periodo diciembre 2010- marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráfico 14:** Evolución Patrimonio Neto sobre Patrimonio Exigido, periodo diciembre 2010- marzo 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del endeudamiento<sup>9</sup> se ha mantenido dentro de un rango estable siendo diciembre de 2010 el periodo con mayor nivel de endeudamiento, equivalente a 13,9 veces derivado principalmente del alto nivel de reservas constituidas para solventar las obligaciones con sus afiliados. A contar del año 2011, producto de la fusión, el nivel patrimonial de MetLife Vida se incrementó con el fin de sustentar la operación. A marzo de 2015 la compañía presenta un ratio de endeudamiento de un nivel de 12,26 veces, situando a la compañía en un nivel intermedio dentro de las empresas comparables.

La evolución del patrimonio neto sobre patrimonio exigido<sup>10</sup> ha presentado una evolución contracíclica al del endeudamiento obteniendo a marzo de 2015 un ratio de 1,44 veces, situándose en un rango medio respecto a las empresas comparables.

INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA

<sup>9</sup> El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

<sup>10</sup> La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).