



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
Situación Financiera	7
Indicadores	9
Clasificación de Riesgo	10

Responsable de Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista de Clasificación:

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

Reseña Anual de Clasificación Diciembre 2015

Clasificación

Instrumento	<u>Clasificación</u>	<u>Tendencia</u>
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A+	Estable

Historia Clasificación

	<u>Actual</u>	<u>Anterior</u>
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A+	A+

Estados Financieros: 30 de septiembre de 2015

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 Seguros Generales S.A, es propiedad de la compañía MetLife Chile inversiones limitada con el 99,97% de participación e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada con el 0,03% 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 y uno de los más grandes a nivel mundial. Su principal activo es la Metropolitan Life Insurance Company (MetLife).

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, complementando 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.

En términos de ventas, la compañía presentó a septiembre de 2015 una prima directa total por \$2.012 millones, siendo ésta un 86% superior a lo obtenido al tercer trimestre del 2014, 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 con importantes reaseguradoras a nivel internacional para las líneas de incendio y terremoto.

A septiembre de 2015, la compañía administra activos por \$7.579 millones y tiene un patrimonio de \$4.810 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 nula 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 2015 resultados positivos, traduciéndose en un buen desempeño, alcanzando a septiembre de 2015 un valor de \$697 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 2015, MetLife Generales tiene una pérdida de \$545 millones.

En relación a los indicadores de solvencia, MetLife Generales presenta una evolución del endeudamiento, con bajos niveles, siendo este a septiembre de 2015 de un valor de 0,55 veces (el máximo permitido es de 5 veces). La razón del patrimonio neto por sobre el exigido equivale a 2,11 veces, muy por sobre el nivel mínimo de 1 vez exigido por normativa, otorgándole a MetLife Generales una adecuada holgura patrimonial.

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 *Comfort Letter* se compromete a cubrir los requerimientos patrimoniales mínimos para las operaciones de la empresa.

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 esta 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 Compañías de Seguros Generales.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	dic-13	mar-15	dic-15
Clasificación	A+	A+	A+
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	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 Generales**Fecha informe:**
Diciembre.2015**INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES****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 99,97% de participación e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada con el 0,03% 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.

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 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 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 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.

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

Tabla 1: Directorio y Gerente General de MetLife Chile Seguros Generales, diciembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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 de bienes.

La industria de seguros generales está compuesta por 29¹ compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuiarias de seguros.

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

¹ No se considera a BBVA Generales, por no tener primas directas a septiembre de 2015.

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

US\$ 2.375 millones al tercer trimestre del 2015, lo que implicó un aumento del 5,8% respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son vehículos, con un 28,2% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 20,7%, incendio con un 10,8%, seguro cesantía con un 6,9%, responsabilidad civil -sin vehículos motorizados- un 4,6%, e ingeniería con un 4%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 7,76 millones a septiembre de 2015, desempeño bajo en comparación con los US\$ 31,6 millones obtenidos en igual período del año 2014. Lo anterior es explicado principalmente por mayores costos de siniestros y gastos asociados a comisiones de seguros.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre del 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 1.709 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 76,8% del total –principalmente bonos bancarios (22,1%), instrumentos del estado (20,3%) y bonos corporativos (15,5%)-, seguido de otras inversiones con un 12,9% – mayoritariamente caja y banco (12,3%)- renta variable con un 4,9%, inversiones inmobiliarias con un 3,8% e inversiones en el extranjero un 1,5% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad a septiembre del año 2015 de un 4%, lo que resulta inferior al 6% de rentabilidad obtenido a igual periodo del año 2014.

Respecto a los principales indicadores, en términos de solvencia la industria mostró al tercer trimestre del presente año un nivel de endeudamiento (*leverage*) promedio de 3,25 veces, superior al nivel de 2,78 veces obtenido a septiembre del 2014 – siendo el máximo permitido de 5 veces -.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre del 2015 es de 1,23 veces a nivel de industria, inferior al nivel de 1,47 veces obtenido al mismo periodo del año 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó a septiembre 2014 un 1,2% anualizado, resultado muy por debajo a lo obtenido al tercer trimestre del año 2014 que es de 4,7%.

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, 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.

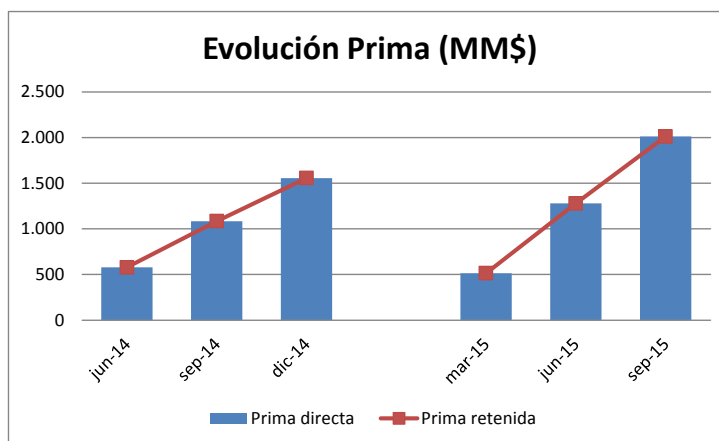


Gráfico 1: Evolución Prima Directa, junio 2014 - septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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

En términos de ventas, la compañía presentó a septiembre de 2015 una prima directa total por \$2.012 millones, siendo ésta un 86% superior a lo obtenido al tercer trimestre del 2014, 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 con importantes reaseguradoras a nivel internacional para las líneas de incendio y terremoto.

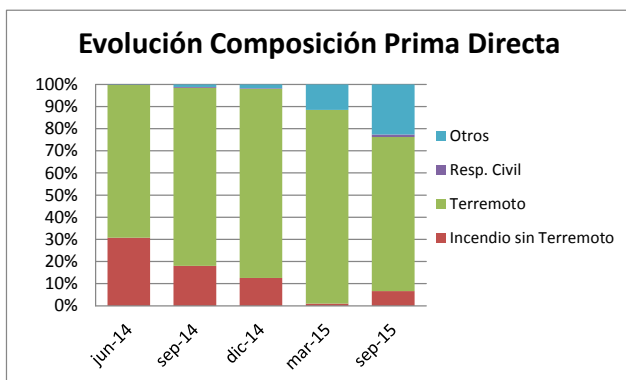


Gráfico 2: Composición Prima Directa, período junio 2014-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

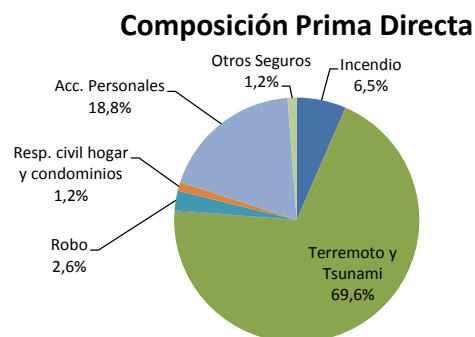


Gráfico 3: Composición Prima Directa, septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A septiembre 2015, la prima directa de la compañía está compuesta principalmente por seguros de terremoto, seguido 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, principalmente.

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.

Respecto a las operaciones de la compañía, MetLife 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)

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

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.

SITUACIÓN FINANCIERA

La evolución de los activos de MetLife Generales evidencia un crecimiento sostenido, acorde al aumento de sus operaciones. A septiembre de 2015, la compañía administra activos por \$7.579 millones.

La composición de los activos de la compañía está dada principalmente por inversiones financieras con un 68% -en su mayoría efectivo y efectivo equivalente- seguido de cuentas por cobrar de seguros con el 19% e impuestos por cobrar con el 11%.

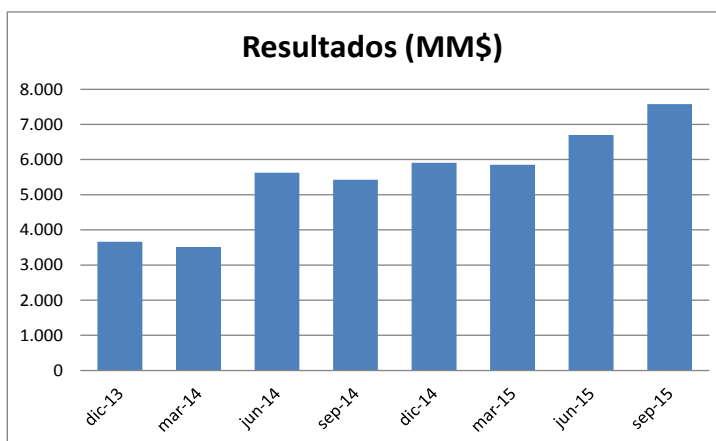


Gráfico 4: Evolución Activos, periodo diciembre 2013-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El patrimonio de la compañía es de \$4.810 millones y se compone principalmente por capital pagado (\$6.668 millones), el resto corresponde a resultados acumulados, derivados de las pérdidas que ha tenido la empresa en su periodo de operación.

La política de inversiones de MetLife Generales presenta un plan de operaciones conservador, 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.

De forma consistente con esta política, la compañía admite también inversiones en activos internacionales, siempre que estos correspondan a instrumentos emitidos por Estados, bancos 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.

MetLife Seguros
Generales

Fecha informe:
Diciembre.2015

Composición Cartera de Inversiones

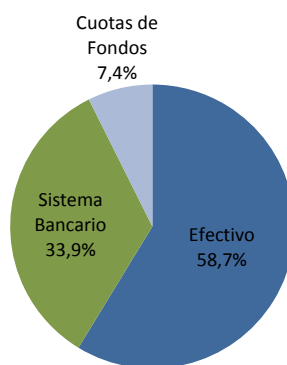


Gráfico 5: Composición Cartera de inversiones, septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El margen de contribución de la compañía, muestra desde el presente año 2015 resultados positivos, traduciéndose en un buen desempeño, alcanzando a septiembre de 2015 un valor de \$697 millones. Algo similar ocurre con el margen técnico directo² que alcanzó un ratio de 34,6%.

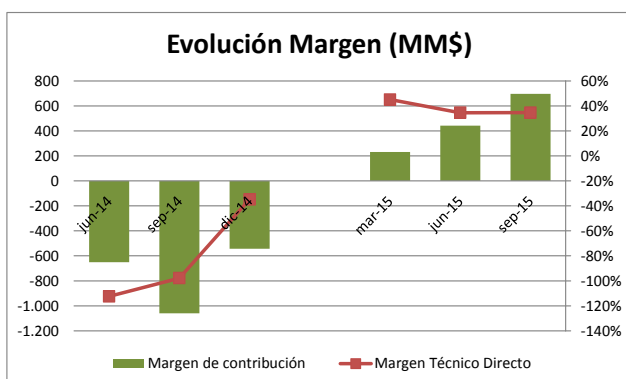


Gráfico 6: Evolución Margen de Contribución, periodo junio 2014-septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Composición Margen de Contribución

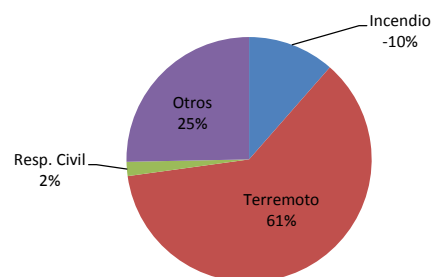


Gráfico 7: Composición Margen de Contribución, septiembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los resultados se mantienen negativos producto de 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 2015, MetLife Generales tiene una pérdida de \$545 millones.

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

² Calculado como margen de contribución sobre prima directa total.

MetLife Seguros
Generales

Fecha informe:
Diciembre.2015

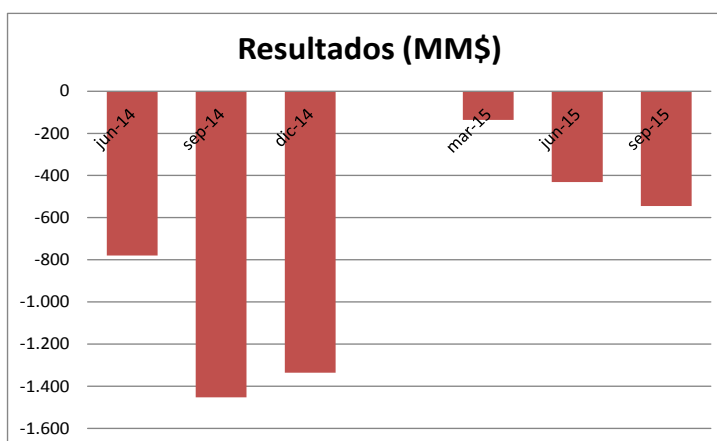


Gráfico 8: Evolución Resultado del Ejercicio, periodo junio 2014-septiembre 2015

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDICADORES

En términos de eficiencia operacional, Metlife Generales evidencia una evolución de su ratio de administración sobre prima retenida³ con resultados por sobre el mercado, sin embargo, esto muestra una tendencia a la baja, producto principalmente del aumento de primaje. A septiembre de 2015, este indicador es de 80,6%.

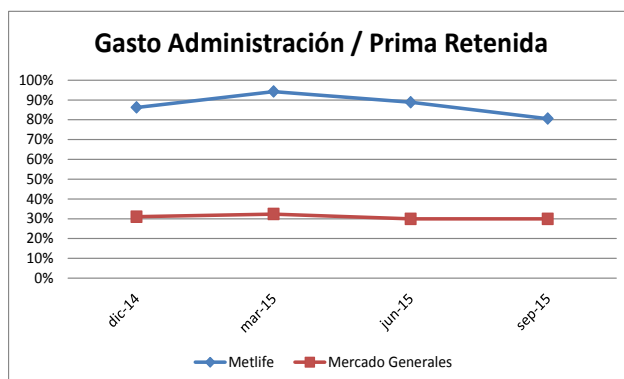


Gráfico 9: Evolución Costo de Administración sobre Prima Retenida, periodo diciembre 2014-septiembre 2015

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

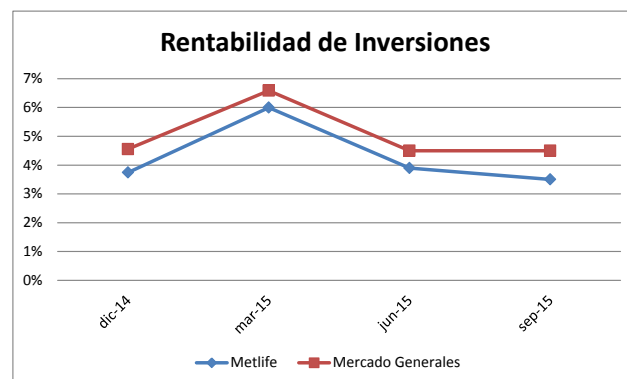


Gráfico 10: Evolución Rentabilidad de Inversiones, periodo diciembre 2014-septiembre 2015

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

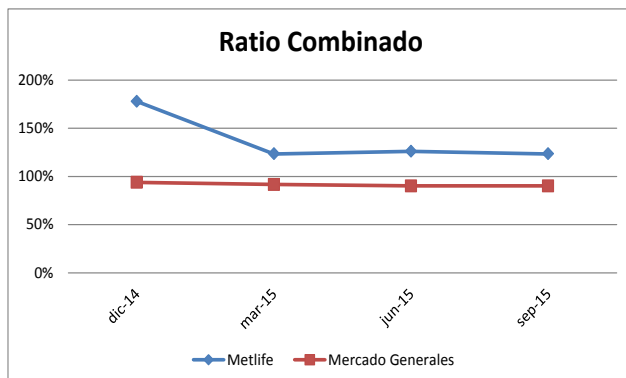
La evolución del producto de inversiones exhibe una rentabilidad similar, pero menor al mercado, consecuencia de una estrategia de inversiones más conservadora, por ende menos variable. A septiembre de 2015 este valor es de 3,5%.

La evolución del ratio combinado⁴ muestra niveles más altos al mercado, superando en todos los periodos el 100%. Explicado por la poca madurez de la compañía en términos operacionales, lo que ha llevado constantemente a tener pérdidas.

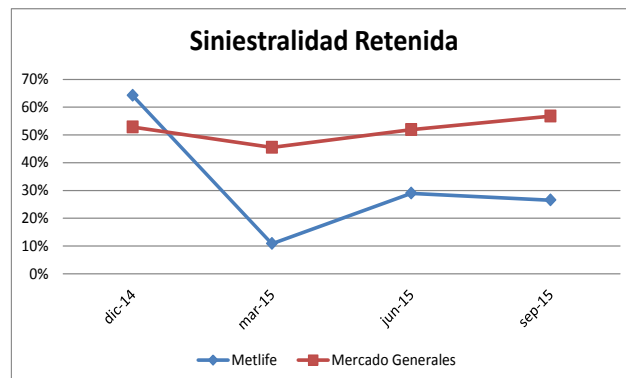
INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

³ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

⁴ El Ratio Combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más Resultado de la intermediación sobre la prima retenida".

MetLife Seguros Generales**Fecha informe:
Diciembre.2015****Gráfico 11:** Evolución Ratio Combinado, periodo diciembre 2014-septiembre 2015

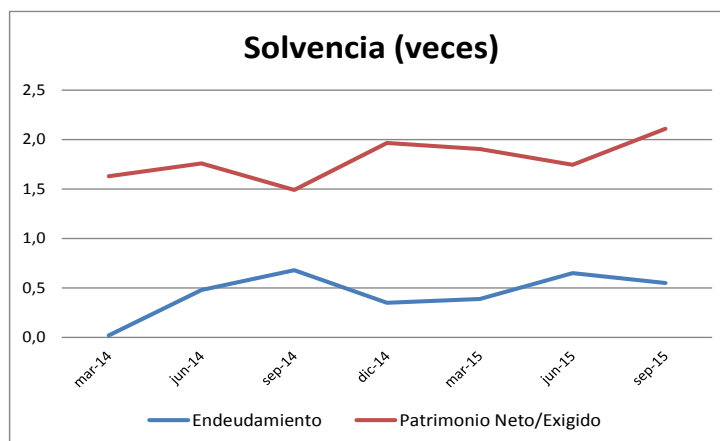
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**Gráfico 12:** Evolución Siniestralidad Retenida, periodo diciembre 2014-septiembre 2015

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La siniestralidad retenida⁵ para Metlife Generales es un punto favorable, evidenciando una evolución mejor al de mercado para los últimos periodos en estudio, alcanzando a septiembre de 2015 un valor de 26,5%.

En relación a los indicadores de solvencia, Metlife Generales presenta una evolución del endeudamiento⁶, con bajos niveles, siendo a septiembre de 2015 de un valor de 0,55 veces (el máximo permitido es de 5 veces). La razón del patrimonio neto por sobre el exigido⁷ equivale a 2,11 veces, muy por sobre el nivel mínimo de 1 vez exigido por normativa, otorgándole a MetLife Generales una adecuada holgura patrimonial.

**Gráfico 13:** Evolución de Endeudamiento Pat. Neto/Pat. Exigido, periodo marzo 2014-septiembre 2015

(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 Seguros Generales propiedad de MetLife Chile Limitada es una sociedad controlada por la estadounidense MetLife Inc, uno de los holding más grandes de compañías de seguros en Estados Unidos, manteniendo altos niveles

⁵ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestros.

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).

**MetLife Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Diciembre.2015**

de gobierno corporativo, en términos de políticas y procedimientos. Lo anterior otorga a MetLife Generales una estabilidad considerable ante escenarios de eventuales riesgos.

En términos operacionales, la compañía evidencia un buen desempeño considerando el poco periodo que lleva en marcha, manteniendo una cartera de inversiones conservadora y adecuadas políticas de riesgo.

En términos de solvencia, MetLife Generales muestra niveles adecuados otorgándole una holgura patrimonial a la compañía en vista de 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 *Comfort Letter* se compromete a cubrir los requerimientos patrimoniales mínimos para las operaciones de la empresa.

Considerando los elementos antes descritos, ICR ratifica en categoría A+ con tendencia estable, las obligaciones de MetLife Chile Seguros Generales S.A.