

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

Ratings

Camila Rojas
Analista Seguros
crojas@icrchile.cl

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

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

Fundamentos de la Clasificación

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

MetLife Chile Seguros Generales S.A. (en adelante MetLife Generales, la aseguradora o la compañía), es controlada por MetLife Chile Inversiones Limitada con el 99,98% 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., empresa estadounidense considerada uno de los holdings más grandes de compañías de seguros en Estados Unidos, con presencia en los mercados de seguros de vida y generales, y uno de los más grandes a nivel mundial. Su principal activo es Metropolitan Life Insurance Company (MetLife).

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 Generales al entrar a la industria de los seguros generales es aprovechar la oportunidad existente en el mercado y las economías de escala que le otorga la capacidad instalada de MetLife en Chile, en cuanto a instancias comerciales y canales de distribución que han sido desarrollados en el negocio de MetLife Chile Seguros de Vida S.A.

En términos de ventas, la compañía presentó, a septiembre de 2017, una prima directa total por \$4.600 millones, superior en un 83,8% a lo obtenido al tercer trimestre del 2016, crecimiento impulsado principalmente por los ramos de Robo y Accidentes Personales. En cuanto a la composición de prima directa, los ramos de Terremoto y Robo son los que presentan mayor participación a la fecha de análisis, con un 31,5% y 30% de la prima directa total, respectivamente.

Los niveles de retención se encuentran en torno al 100% del primaje total, no obstante, la exposición al riesgo es mitigada gracias a que la compañía mantiene contratos de reaseguro para eventos catastróficos no proporcional y un contrato de cuota parte, para riesgos de incendio y sismos. Ambos tipos de reaseguro son contratados con importantes reaseguradoras a nivel internacional.

A septiembre de 2017, la compañía administra activos por \$11.683 millones y mantiene un patrimonio de \$6.115 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 5,9% del total de la cartera.

El margen de contribución de la compañía muestra una tendencia estable en el periodo, traduciéndose en un buen desempeño operacional. A septiembre de 2017, alcanza un valor de \$1.532 millones, equivalente a un aumento del 79,6% respecto a septiembre de 2016, variación explicada por mayores niveles de primaje. Respecto de las utilidades, si bien éstas han sido negativas, al cierre del tercer trimestre del presente año la compañía presenta pérdidas por un valor de \$181 millones, menor al reportado en el mismo periodo del año anterior, evidenciando una mejora en cuanto a su madurez operativa.

En relación a los indicadores de solvencia, el nivel de endeudamiento es de 0,91 veces y la razón del patrimonio neto por sobre el exigido equivale a 2,55 veces, lo que otorga a MetLife Generales una adecuada holgura patrimonial.

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

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

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.