



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## Comunicado de Reseña Anual de Clasificación (Estados Financieros Septiembre 2016)

# MetLife Chile Seguros Generales S.A.

## Ratings

**Cynthia Urrutia**  
Analista Seguros  
[currutia@icrchile.cl](mailto:currutia@icrchile.cl)

**Gustavo Lemus**  
Analista Senior Seguros  
[glemus@icrchile.cl](mailto:glemus@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto: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 99,97% de participación e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada con el 0,03% 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 de vida en Estados Unidos y uno de los más grandes a nivel mundial. Su principal activo es la Metropolitan Life Insurance Company (MetLife).

MetLife Chile Seguros 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.

El principal objetivo de MetLife Generales 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 S.A., complementando la gama de productos que actualmente ofrece la aseguradora en el país y funcionando por medio de los mismos canales que actualmente utiliza la aseguradora de vida.

En términos de ventas, la compañía presentó a septiembre de 2016 una prima directa total por \$2.503 millones, siendo ésta un 24,4% superior a lo obtenido al tercer trimestre del 2015. Su prima directa se compone principalmente de seguro de incendio y terremoto y accidentes personales.

Los niveles de retención se encuentran entorno al 100% del primaje total. Sin embargo, mantiene contratos de reaseguro no proporcional

de exceso de pérdidas catastrófico y tiene un contrato proporcional de cuota parte. Ambos tipos de reaseguro son contratados con importantes reaseguradoras a nivel internacional para las líneas de incendio y terremoto.

A septiembre de 2016, la compañía administra activos por \$7.787 millones y tiene un patrimonio de \$4.432 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 acotada 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 2016 resultados positivos, traduciéndose en un buen desempeño, alcanzando \$853 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 2016, MetLife Generales tiene una pérdida de \$354 millones.

En relación a los indicadores de solvencia, el nivel de endeudamiento es de 0,75 veces y la razón del patrimonio neto por sobre el exigido equivale a 1,88 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

*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*