

Ratings

Diego Rubio
Analista Seguros
drubio@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	AA	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría "AA" con tendencia "estable" las obligaciones de MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.

MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A. (en adelante MAPFRE Generales, la compañía o la aseguradora), es una entidad controlada en un 100% por MAPFRE, cuya propiedad recae en MAPFRE Chile Seguros SpA con el 87,29% y MAPFRE Chile Asesorías S.A. con el 12,71% restante.

MAPFRE es un grupo empresarial español, presente en 45 países y cinco continentes. A través de 219 sociedades, desarrolla actividades aseguradoras (vida y generales), reaseguradoras, financieras, inmobiliarias, asistencia y de servicios. Es la mayor aseguradora española en el mundo, la undécima en Europa. Por volumen de primas de No Vida, es el primer grupo asegurador en Latinoamérica y el primero en España. Cuenta con alrededor de 36.000 empleados en todo el mundo, con una red compuesta de más de 12.800 oficinas y 84.000 agentes y mediadores. El grupo administra activos de 67.570 millones de euros, e ingresos que ascienden a 27.984 millones de euros. La solvencia financiera del Grupo MAPFRE está clasificada en categoría BBB+ internacional con tendencia positiva por S&P y A- con tendencia estable por Fitch Ratings.

La aseguradora presenta una evolución de la prima directa muestra un decrecimiento desde el año 2015, motivado por una contracción en la suscripción de ramos de grandes riesgos como terremoto e incendio, centrando el foco en el ramo de vehículos. A marzo de 2018, MAPFRE Generales reportó una prima directa de \$36.803 millones. La aseguradora ocupa el séptimo lugar de la industria en términos de prima directa con una cuota de mercado de 6,2%, y primera en el ramo de casco con un 54,7% de la prima directa del mercado.

MAPFRE Generales administra activos por \$369.594 millones, cuya composición está dada mayoritariamente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (43,7%), cuentas por cobrar de seguros (26,6%) e inversiones financieras (22%). El patrimonio de la asegura-

dora es equivalente a \$53.690 millones, y está compuesto principalmente por capital pagado (\$48.480 millones) y resultados acumulados (\$4.910 millones).

El *pool* de inversiones está compuesto principalmente por papeles de renta fija local en un 67,8%. De éstos, un 38,2% corresponde a instrumentos emitidos por el sistema financiero, un 20,5% instrumentos del Estado y un 9,1% a instrumentos de deuda o crédito. Cabe señalar que los instrumentos de renta fija cuentan con una buena calidad crediticia. Las inversiones inmobiliarias corresponden al 8,6%, compuestas por propiedades de inversión. El efectivo de la aseguradora corresponde al 23,6% del total.

A marzo del 2018, la utilidad asciende a \$1.561 millones, en contraste a las pérdidas reportadas de \$478 millones del mismo período del año anterior, esto se explica principalmente por el aumento en el margen de contribución, menores costos de administración y la reciente adopción de modificación en los criterios contables de sus inversiones, en cuanto a realizar ajustes de mercado con efecto a patrimonio. Lo anterior ha sido desarrollado en consulta conjunta con auditores, asesores y el regulador, lo cual involucra también el sometimiento de su cartera a los test SPPI.

El ratio de endeudamiento presenta una evolución oscilante con una marcada alza a contar de mediados del año 2014. Sin embargo, durante el primer trimestre del año 2016 se materializó un aumento de capital en favor de la aseguradora, por un monto que alcanza los \$15.256 millones, cuyo principal objetivo fue la adquisición del edificio corporativo en el cual se ubican las compañías de seguros, mejorando considerablemente los indicadores de solvencia. A marzo de 2018, el endeudamiento es de 3,05 veces y el patrimonio neto sobre el exigido es de 1,6 veces.

Este rating o su tendencia podría ajustarse al alza o baja, conforme a la capacidad de la aseguradora de sustentar la estabilidad de sus indicadores de desempeño y solvencia, así como también cómo gestione la exposición de sus riesgos técnicos y financieros sin comprometer su patrimonio.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Jun-16	AA	Estable
Jun-17	AA	Estable
Jun-18	AA	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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.