Reseña Anual de Clasificación (estados financieros marzo 2017)

MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.

Cynthia Urrutia
Analista Seguros
currutia@icrchile.cl

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Ratings

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 contralada 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 integrado por más de 250 empresas, con presencia en España, Europa, Asia y Latinoamérica. Desarrolla actividades aseguradoras (vida y generales), reaseguradoras, financieras, inmobiliarias, asistencia y de servicios en más de 45 países. Cuenta con más de 36.000 empleados en todo el mundo, con una red compuesta de 9.028 oficinas, más de 84.000 agentes y mediadores. El grupo administra activos por más de 71.000 millones de dólares e ingresos que ascienden a 30.000 millones de dólares. La solvencia financiera del Grupo MAPFRE está clasificada en categoría BBB+ internacional con tendencia estable por S&P.

La evolución de la prima directa muestra un crecimiento sostenido en el tiempo, con excepción del último año. A marzo de 2017, MAPFRE Generales reportó una prima directa de $41.307 millones. La aseguradora ocupa el quinto lugar de la industria en términos de prima directa, y es la segunda en ramos de incendio y terremoto.

A marzo de 2017, MAPFRE Generales administra activos por $422.327 millones, cuya composición está dada mayoritariamente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (51,0%), inversiones financieras (26,2%) y cuentas por cobrar de seguros (16,6%). El patrimonio de la aseguradora es equivalente a $51.617 millones, y está compuesto principalmente por capital pagado ($48.480 millones) y resultados acumulados ($3.055 millones).

El *pool* de inversiones está compuesto principalmente por papeles de renta fija local en un 41,0%, de los cuales un 24,3% corresponde a instrumentos emitidos por el sistema financiero, un 10,1% a instrumentos del Estado y un 6,6% a instrumentos de deuda o crédito. Las inversiones inmobiliarias corresponden al 6,42%, correspondientes a propiedades de inversión, donde se incluye la adquisición del edificio corporativo donde opera la compañía y en el cual se arriendan pisos a otras compañías. El efectivo de la aseguradora corresponde al 52,6% del total.

A marzo del 2017, la aseguradora presenta pérdidas por $479 millones, mostrando una disminución frente a las utilidades obtenidas en marzo de 2016, esto se da por una disminución en el margen de contribución dada la disminución en primas directas, sumado a un efecto negativo en la diferencia de tipo de cambio.

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 2017, el endeudamiento es de 3,2 veces y el patrimonio neto sobre exigido es de 1,56 veces.

Este rating o su tendencia podría ajustarse al alza, conforme la industria y la aseguradora mantengan su senda de maduración del negocio, de forma tal que sus indicadores se estabilicen y los recursos patrimoniales no se vean comprometidos ante eventuales riesgo de alta magnitud a los que está expuesta la aseguradora. En contraposición, la clasificación podría ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

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

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.