

#### STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Reseña Anual de Clasificación (estados financieros marzo 2017)

# MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A.

## **Ratings**

Cynthia Urrutia Analista Seguros currutia@icrchile.cl

Gustavo Lemus Analista Senior Seguros glemus@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 de Vida

## Fundamentos de la Clasificación

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

MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A. (en adelante MAPFRE Vida, la compañía o la aseguradora), es una entidad contralada en un 100% por MAPFRE, cuya propiedad recae en MAPFRE Chile Seguros SpA. con el 99,99% y MAPFRE Chile Seguros SpA. con el porcentaje 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, a través de 232 sociedades. Es el primer grupo asegurador por volumen de primas de No Vida en Latinoamérica y el primero en España. Cuenta con más de 36.000 empleados en todo el mundo, con una red compuesta de 9.028 oficinas de entidades bancarias y con una red de 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+ con tendencia estable por S&P.

A marzo de 2017, MAPFRE Vida reportó una prima directa de \$2.626 millones, mostrando un aumento del 27,2% respecto al nivel de primaje de marzo de 2016, producto de un aumento de las líneas de accidentes personales y vida (temporal vida). Sin embargo, presenta una baja penetración de mercado, que se encuentra en torno al 0,19% del mercado total de vida, y del 1,2% de participación si consideramos la industria de seguros tradicionales de vida.

A marzo de 2017, MAPFRE Vida administra activos por \$48.530 millones, compuestos mayoritariamente por inversiones financieras

(66,8%), inversiones inmobiliarias (15,2%) y cuentas por cobrar a asegurados (9,9%).

El *pool* de inversiones está compuesto principalmente por papeles de renta fija local en un 79,6%, de éstos un 53% corresponde a instrumentos de deuda o crédito, 24,6% a instrumentos emitidos por el sistema financiero y un 2% instrumentos del Estado. Las inversiones inmobiliarias, asociada a la adquisición del edificio corporativo, representan el 18,5% del *pool* total y el efectivo es del 1,9%.

La evolución del resultado del ejercicio presenta un comportamiento volátil. Aun cuando la aseguradora muestra pérdidas acumuladas de \$740 millones, estas han disminuido en el tiempo mostrando que la compañía es capaz de sustentarse por sí misma. A marzo de 2017 alcanza una utilidad de \$71 millones, inferior al resultado obtenido el año anterior.

Los principales indicadores de solvencia mejoraron notoriamente luego del aumento de capital efectuado, pasando de tener un endeudamiento en torno a 8 veces al cierre del año 2015, a obtener en marzo de 2017 un nivel de 3,1 veces. La evolución del ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, se mantenía en torno a 1,8 veces hasta fines del año 2015, pero mejoró claramente luego del aumento de capital. En marzo del 2017, dicho ratio alcanza niveles 4,07 veces.

Este rating o su tendencia podría ajustarse al alza, conforme 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. 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.

Industria de Seguros Vida Junio 2017

## 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

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN					
Fecha	Rating	Tendencia			
Jun-16	A+	Estable			
Jun-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.

Industria de Seguros Vida **Junio 2017**