



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado de Informe de Cambio de Clasificación (estados financieros diciembre 2016)

Mutual de Seguros de Chile

Ratings

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	AA+	Modificación	Estable	Modificación	Compañías de Seguros de Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR modifica desde categoría AA con tendencia “positiva”, hasta categoría AA+ con tendencia “estable” las obligaciones de Mutual de Seguros de Chile.

La modificación de la clasificación de Mutual de Seguros de Chile (en adelante Mutual de Seguros, la corporación o la aseguradora) se sustenta principalmente en su sólida base patrimonial, que dada su condición de corporación sin fines de lucro, no se encuentra posibilitada de repartir dividendos, hecho que ha influido en la mantención de altos niveles de patrimonio.

La razón entre el patrimonio neto y el patrimonio de riesgo a diciembre de 2016 corresponde a 15,7 veces, lo que evidencia un significativo nivel de solvencia y le otorga a la corporación una alta estabilidad ante escenarios de crisis. Adicionalmente, se observa un crecimiento constante y buenos resultados, los que han sido apoyados por un fortalecimiento de sus niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas y procedimientos para enfrentar los distintos cambios regulatorios.

Mutual de Seguros comercializa principalmente seguros de vida individual, destacando la suscripción de los ramos dotales y de protección familiar. La corporación dispone de un amplio *pool* de productos, asociados a brindar cobertura por fallecimiento, con adicionales de muerte accidental y desmembramiento, accidentes personales y productos orientados al ahorro e inversión. Cabe señalar, que la corporación mantiene un convenio colectivo que le permite entregar cobertura a personal activo y en retiro de la Armada de Chile, situación que otorga una base importante de asegurados.

La evolución de la prima directa resulta creciente para todos los periodos en estudio, producto de las constantes mejoras en sus canales de distribución, a través de la incorporación de nuevas tecnologías, nuevas sucursales -dada la expansión geográfica de la corporación- y la asociación con diferentes socios comerciales.

A diciembre de 2016, la corporación administra activos por \$261.191 millones, compuestos principalmente por inversiones financieras en un 86,7%, seguido de inversiones inmobiliarias en un 11,6%.

La cartera de inversiones de la corporación es diversificada y ha mejorado en el tiempo sus niveles de volatilidad centrándose principalmente en instrumentos de renta fija, que corresponden en su totalidad a papeles nacionales, asociados principalmente a instrumentos emitidos por el sistema financiero e instrumentos de deuda o crédito, que cuentan con una buena calidad crediticia, entregando a la corporación un adecuado respaldo.

Los resultados presentan un buen desempeño, llevando a la aseguradora a que a diciembre de 2016 reporte excedente por \$10.504 millones, desempeño menor al del año 2015, a pesar que en términos técnicos se alcanzaron mejores resultados. Lo anterior, como consecuencia de menores ganancias por mantener activos y pasivos en UF, lo que se ve reflejado en la cuenta “Utilidad por unidades reajustables”.

Es importante mencionar que Mutual de Seguros distribuye sus excedentes obtenidos durante cada periodo en distintos fondos patrimoniales, lo que asegura en el tiempo la solvencia de la entidad.

Al cierre de 2016, Mutual de Seguros reportó un patrimonio por \$147.026 millones, compuesto íntegramente por excedentes acumulados de periodos anteriores. El patrimonio está constituido en un 54,6% como Fondo para Bonificar a Asociados, 29,8% Fondo de Previsión y Ayuda Mutua, 14,3% Fondo de Guerra y Eventualidades y el 1,3% restante, como Fondo de Riesgo Catastrófico.

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podrían ajustarse a la baja, conforme a rebalances de la cartera de inversiones hacia posiciones más riesgosas o si los indicadores técnicos se deterioran o se vuelvan muy volátiles, o bien, si sus indicadores de solvencia empeoran de forma tal que su patrimonio se vea comprometido.

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.

La Subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría AA.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
Jun-12	AA	Estable
Jun-13	AA	Estable
May-14	AA	Positiva
May-15	AA	Positiva
May-16	AA	Positiva
Abr-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.