

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.

La Industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. MAPFRE Compañía de Seguros Generales pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio.

La industria de seguros generales está compuesta por 32 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa, éstas acumularon US\$ 982 millones¹ a marzo de 2018, lo que implicó un aumento del 17,3% respecto al mismo período del 2017. Los ramos de mayor incidencia son vehículos con un 32,3% de participación en la prima directa, incendio y adicionales con un 25,1%, responsabilidad civil un 4,7%, garantía y crédito y, robo con fractura, ambos con un 4,2%

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 8,6 millones a marzo de 2018, resultado inferior a los US\$ 14,7 millones obtenido al mismo período anterior. En términos de margen de contribución, existió un aumento del 35% explicado por mayor prima retenida, favorable variación de reservas técnicas y resultado de intermediación. El aporte del margen de contribución a los resultados finales es disipado por mayores costos de administración, menor resultado de las inversiones y finalmente, por ajustes de desfavorables luego del resultado técnico de seguros.

La Compañía

MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A., es una entidad controlada en un 100% por MAPFRE, a través de MAPFRE Chile Seguros SpA. con el 87,29% y MAPFRE Chile Asesorías S.A. con el 12,71% restante.

MAPFRE³ 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 de 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.

En relación a la estructura de inversiones de la industria², las carteras mantenidas, a marzo del año 2018, alcanzaron un monto total de \$1.359.627 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 80,5% del total –principalmente bonos bancarios (28%), bonos corporativos (19,4%) e instrumentos del estado (18%)–, seguido de otras inversiones con un 10,4% –mayoritariamente caja y banco (9,2%)–, renta variable con un 4,1%, inversiones inmobiliarias con un 4,7% e inversiones en el extranjero un 0,4% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad de un 3,2%, lo que resulta inferior al 4,3% obtenido a igual período del año 2017.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró un nivel de endeudamiento (*leverage*) promedio de 2,98 veces al cierre del año 2017, versus 2,97 veces del mismo período anterior (siendo el máximo permitido de 5 veces).

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a diciembre de 2017 fue de 1,37 veces a nivel de industria, inferior al 1,38 veces del cierre del 2016.

A marzo de 2018, el indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó un 2,7%, resultado inferior a lo obtenido al mismo período del 2017 (4,3%).

La aseguradora en Chile, tiene sus inicios en 1986, bajo el nombre de Compañía de Seguros Generales Euroamérica S.A. En el año 1997 el grupo español MAPFRE tomó el control del 100% de la propiedad, cambiándole el nombre con posterioridad.

En septiembre del año 2000, nace MAPFRE Seguros de Vida, consolidándose como un grupo asegurador en el mercado chileno. Cabe señalar que, por normativa los negocios de seguros de vida y generales se encuentran separados, desarrollándose independientemente, pero compartiendo la administración y tratándose el negocio de seguros de vida como una línea más dentro del mix de productos que ofrece el grupo.

MAPFRE Chile generales cuenta con un directorio independiente y de vasta experiencia en el sector financiero y asegurador, que cumple sus funciones de establecer y monitorear los lineamientos, estrategias y políticas de la compañía.

La aseguradora cuenta con un esquema organizativo de gestión y supervisión de riesgos basado en el modelo de las tres líneas de defensa,

el que contempla a los gestores como primera línea, y son quienes tienen las primeras medidas de control interno, relacionadas a la toma de riesgo, mitigación de estos y cumplimiento de límites establecidos.

La segunda línea de defensa está asociado a las áreas actuarial, gestión de riesgos, seguridad y medio ambiente, control interno y cumplimiento, quienes son los encargados de llevar a cabo una supervisión independiente de las actividades del sistema de gestión de riesgos de la primera línea de defensa, en el marco de las políticas y límites establecidos por el consejo de administración.

Es importante señalar que el área actuarial juega un rol fundamental en cualquier aseguradora. Es por ello que, en MAPFRE, dicha área reporta al comité técnico y de reaseguro, donde participa un miembro del directorio. Junto a lo anterior, el área recibe apoyo de la unidad corporativa actuarial.

La tercera línea de defensa recae en la auditoría interna, quien aporta una garantía independiente de la adecuación y eficacia del sistema de control interno y de otros elementos del sistema de gobierno corporativo.

En términos de gobiernos corporativos, MAPFRE mantiene altos estándares, conforme a las exigencias interpuestas por su matriz -quien tiene un mayor *know-how*, en temas relativos a Solvencia II y ORSA-, y por la Superintendencia de Valores y Seguros (CMF), ajustándose a los lineamientos establecidos de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) y también a la Norma de Carácter General N°309 (modificada recientemente por la NCG N° 408). De esta forma, la aseguradora tiene comités de trabajo en distintas áreas, entre los que destacan comité actuarial y técnico, de gestión de riesgo y cumplimiento, inversiones y auditoría interna.

DIRECTORIO	
Carlos Molina Zaldívar	Presidente
Isabel Riera Schiappacasse	Director
José Miguel Sánchez Callejas	Director
Orlando Sillano Zan	Director
Mauricio Robles Parada	Director
Miguel Barcia Gozalbo	Gerente General

Tabla 1: Directorio y gerente general (Elaboración Propia con datos CMF)

Actividades

MAPFRE Generales es una compañía de tamaño grande dentro de la industria, en términos de prima directa y patrimonio, centrando su foco de negocios en las líneas de incendio, terremoto y vehículos, principalmente.

La 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. Este declive en los niveles de primaje responde a la

implementación de una política más restrictiva en la suscripción de grandes riesgos, lo cual también ha implicado cerrar algunos negocios que no reportaban una rentabilidad acorde al apetito por riesgo establecido por su matriz.

A marzo de 2018, MAPFRE Generales reportó una prima directa de \$36.803 millones, mostrando una disminución de la prima de 10,9%, explicada principalmente por la menor prima de los negocios de incendio y terremoto, cuyas ventas disminuyeron en un 52,6% y 29,9%.

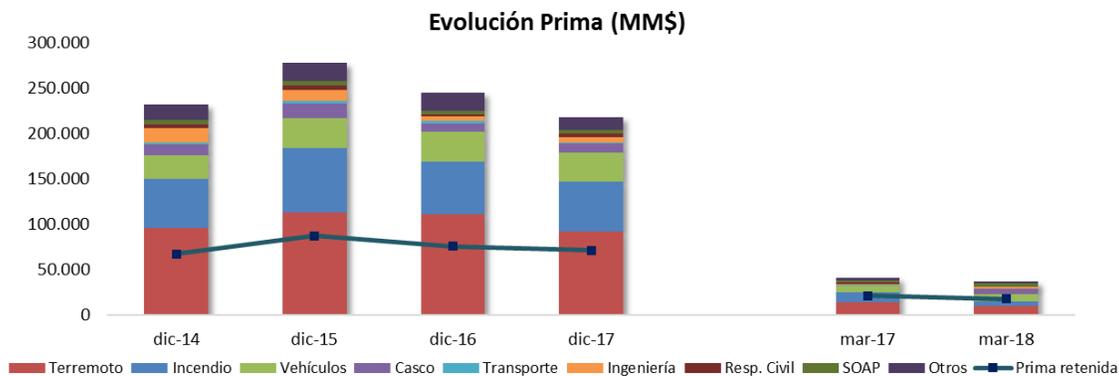


Gráfico 1: Evolución prima (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La evolución de la composición de la prima directa ha sido similar a lo largo del tiempo hasta el año 2017, en cambio, a marzo de 2018, dada la estrategia de suscribir pólizas en ramos de carteras rentables y de

bajo riesgo, el mix de prima directa ha aumentado en ramos de vehículos (alta retención) y en casco (baja retención). La compañía presenta una dependencia no menor en lo que respecta a la adjudicación de las

licitaciones de las pólizas de incendio y terremotos, asociado a las carteras hipotecarias, por lo que debe mantener un esfuerzo constante en retener los contratos vigentes y buscar la adjudicación de nuevas carteras.

La prima retenida, a marzo de 2018, fue de \$18.017 millones, lo que representa el 49% del total, porcentaje que ha ido aumentando en el tiempo en términos totales. La compañía busca mantener las carteras más rentables, por lo que está prescindiendo de negocios con riesgos de alta magnitud o bien cediéndolos (tales como incendio o terremoto). La alta retención total, se explica en gran parte por el crecimiento de los productos de vehículos, cartera que es retenida en su totalidad. En términos de reaseguros, la compañía cuenta con un programa que vincula y aprovecha la *expertise* del grupo por medio de MAPFRE Re y MAPFRE Global Risks en esta materia (ambas clasificadas en categoría A con tendencia positiva por S&P).

MAPFRE Generales tiene contratos proporcionales de cuota parte y excedentes, diferenciados en nivel de retención y capacidad, según sea la línea de negocio, con mayores porcentajes de retención en ramos de ingeniería y robo, y menor porcentaje en transporte, casco y garantía. Los contratos no proporcionales corresponden a excesos de

perdidas catastróficos. Es importante señalar que los tipos de reaseguro antes mencionado son tomados con MAPFRE Re (A). Adicionalmente, la compañía está adoptando como política, facultar pólizas cuya exposición sea considerada alta en relación al apetito por riesgo de la compañía.

La oferta de productos cuenta con una distribución multicanal. De forma tal que, MAPFRE Generales comercializa sus productos principalmente por medio de intermediarios (*brokers*), y canales directos, el que a su vez se subdivide en directo (entre ellas sitio web, digital directo y sucursales), delegados y MPM (Mandatario Profesional MAPFRE). MAPFRE cuenta con una amplia red de oficinas, tanto en la Región Metropolitana, como en el resto del país. Cabe señalar que se han estado utilizando estrategias digitales de fácil uso y acceso por parte del usuario. Encuestas de calidad de servicio a nivel de grupo han reportado buenos resultados, referidas a temas de privacidad de datos personales, satisfacción de cliente y calidad, etc.

A marzo de 2018, a nivel de mercado, MAPFRE Generales 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.

Situación Financiera

La evolución de activos muestra un alza sostenida hasta el cierre del año 2016, conforme al crecimiento y mayor actividad de la aseguradora. A diciembre de 2017, existe una disminución del nivel de activos, denotando un menor volumen de negocio.

A marzo de 2018, 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%)

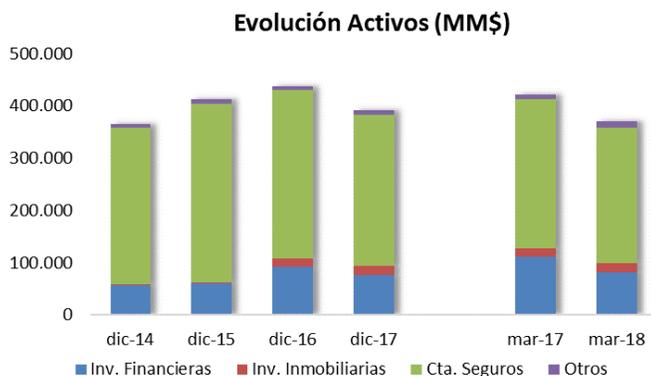


Gráfico 2: Evolución activos (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

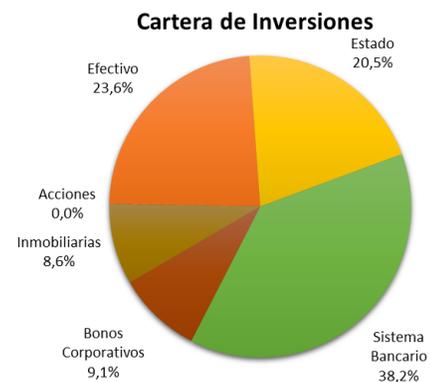


Gráfico 3: Cartera de inversiones, marzo 2018 (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

MAPFRE Generales tiene una política de inversiones de bajo riesgo, conforme a los lineamientos estratégicos de su matriz, que tiene como objetivo alcanzar un nivel de calce adecuado respecto a sus obligaciones, en cuanto a plazo, tipo de interés y moneda, buscando también obtener una alta diversificación del riesgo.

La aseguradora mantiene límites de inversión internos, los que son solicitados por el grupo MAPFRE, tanto por tipo de instrumento como por emisor, los que generalmente son más conservadores que los límites locales establecidos por la NCG N° 152 de la CMF, y sus modificaciones respectivas.

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.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO RENTA FIJA		
Clasificación	Monto (M\$)	%
AAA	38.337.942	63,7%
AA+	7.820.167	13,0%
AA	6.940.475	11,5%
AA-	6.922.681	11,5%
C	189.889	0,3%
TOTAL	60.211.154	100,0%

Tabla 2: Clasificación de riesgo instrumentos renta fija, marzo 2018 (Elaboración Propia con datos CMF)

gestión de cobranza, bajo un esquema diferenciado por producto que es apoyado por agentes externos, agilizando así la recaudación y la detección oportuna de la cancelación de pólizas

A marzo de 2018, el margen de contribución alcanza \$5.766 millones, aumentando alrededor de un 39,7%, explicado principalmente por un menor costo de siniestros, gasto por reaseguro no proporcional y deterioro de seguros, atribuible a los mayores controles incorporados en su gestión.

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

Evolución Margen (MM\$)

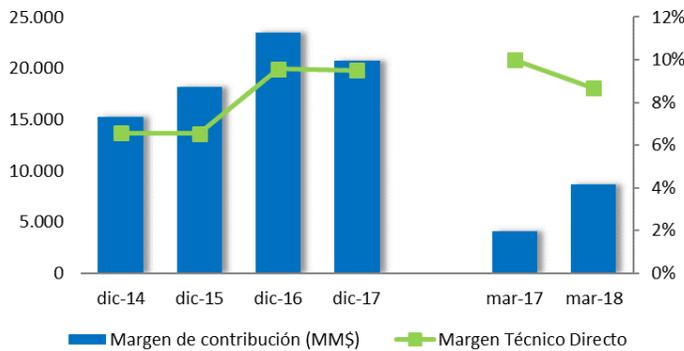


Gráfico 4: Evolución margen de contribución (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Entre los años 2014 y 2016, el margen de contribución se ha visto incrementado conforme a la expansión de la mayor prima directa y retenida. Al año 2017, el menor margen se explica por un mayor deterioro de seguros (morosidades y cancelaciones de pólizas). Ante la cual, la aseguradora ha establecido mayores resguardos en cuanto a

Resultado Técnico de Seguros (MM\$)

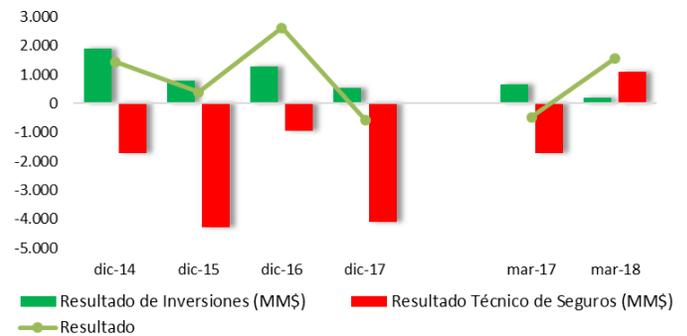


Gráfico 5: Evolución resultado (Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Indicadores

MAPFRE Generales presentó una evolución del ratio de gasto de administración sobre prima retenida⁴, con una tendencia volátil en el tiempo, pero manteniendo un desempeño similar al mercado en los últimos periodos. A marzo de 2018, el ratio fue de 26,9%, mostrando una disminución frente al ratio en el mismo periodo del año anterior, explicado por menores costos de administración.

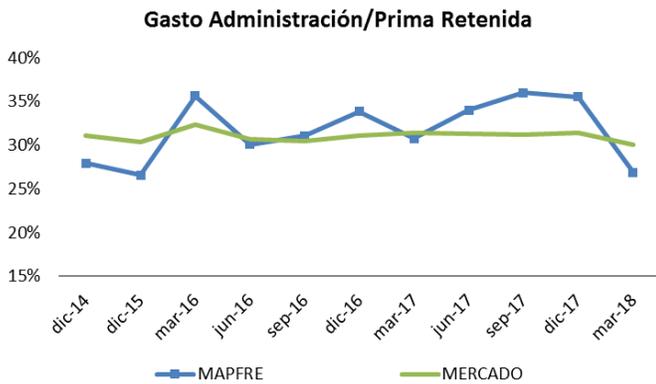


Gráfico 6: Evolución gasto de administración sobre prima retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La evolución de la rentabilidad de las inversiones⁵ presenta una evolución caracterizada por fluctuaciones muy similares al patrón que sigue el mercado, pero con un nivel de rentabilidades menor a la media de la industria, en línea con su política de carácter más conservador. A marzo de 2018, MAPFRE Generales obtuvo un 0,8% de rentabilidad, mostrando una caída respecto del año anterior.

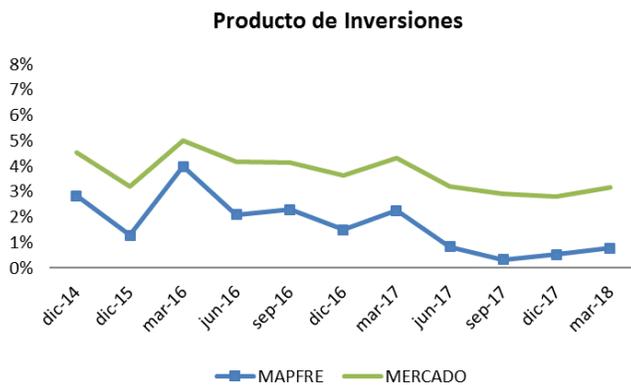


Gráfico 7: Evolución producto de inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La siniestralidad retenida⁶ presenta una evolución de acuerdo al mercado. A marzo de 2018, la siniestralidad muestra un notorio decrecimiento, de 15,6% en el 2018 versus un 61,8% a marzo de 2017, explicado por bajos niveles de siniestralidad retenida en productos de mayor participación, como vehículos e incendios (conforme a la estrategia de menor exposición a grandes riesgos).

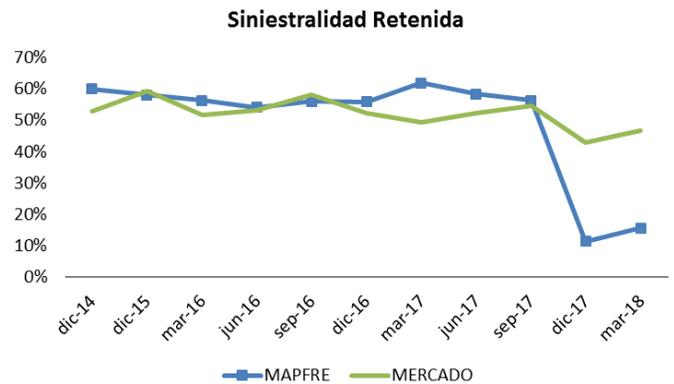


Gráfico 8: Evolución siniestralidad Retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

El ratio combinado⁷ presenta una evolución con niveles por sobre la industria, con un marcado crecimiento a partir del año 2013, situación que se explica por el aumento de la siniestralidad, dado los altos y constantes eventos a los que ha estado expuesta la aseguradora, propio a la naturaleza de los seguros de grandes riesgos que comercializa. A marzo de 2018, el ratio combinado es de 84,5%, disminuyendo frente al ratio combinado del mismo periodo del año anterior, explicado por menor siniestralidad y gastos de administración.

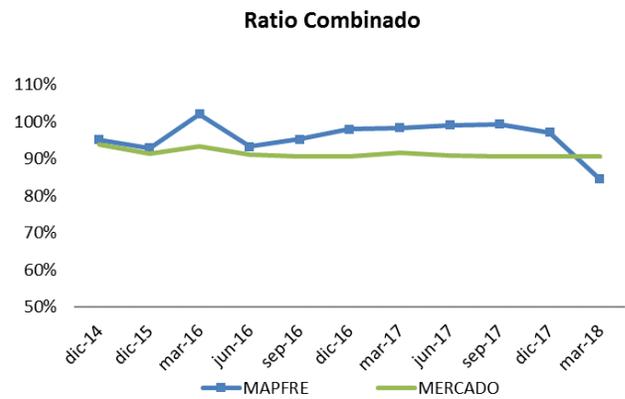


Gráfico 9: Evolución ratio combinado
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

En relación a los principales indicadores de solvencia, el ratio de endeudamiento⁸, presenta una evolución oscilante con una marcada alza a contar de mediados del año 2014, periodo en que la aseguradora vio deteriorado sus principales indicadores operacionales y técnicos, alcanzando a diciembre de 2015 un nivel de 4,52 veces, encontrándose muy cercano al máximo permitido de 5 veces. 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. Este aumento de capital se tradujo en un mejoramiento de los indicadores de solvencia, alcanzando un nivel de endeudamiento de 3,05 veces a marzo de 2018.

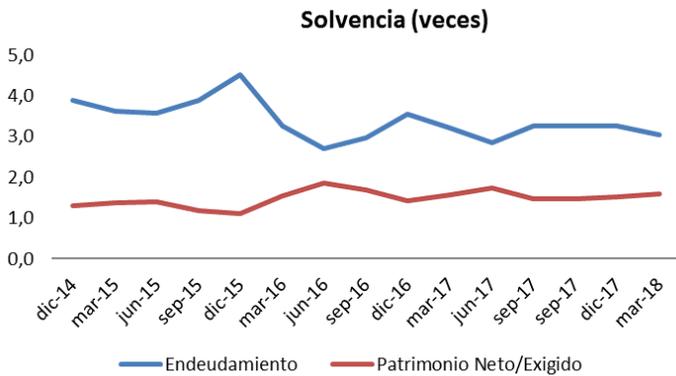


Gráfico 10: Evolución indicadores de solvencia
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Clasificación de Riesgo

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales de ICR Clasificadora de Riesgo.

La compañía tiene una fuerte posición en la industria, en términos marca y tradición, ligada a un controlador solvente y con presencia mundial como lo es el grupo MAPFRE, otorgando a MAPFRE Seguros Generales Chile el know-how y soporte en las distintas áreas, manteniendo altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas, procedimientos y estándares internacionales en temas relativos a Solvencia II y ORSA. Esto le da una estabilidad considerable ante escenarios de eventuales riesgos, donde la compañía estaría menos expuesta que el promedio de los competidores.

En términos operacionales, se observa un adecuado manejo de los grandes riesgos que suscribe la aseguradora, manteniendo los indicadores de gastos de administración y siniestralidad retenida en torno a la evolución de la industria de seguros generales.

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 evolución del ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido⁹, en contraposición al endeudamiento evidenciaba una baja que llevo el indicador a un nivel de 1,11 veces a diciembre de 2015, pero mejoró el primer trimestre del 2016, alcanzando las 1,54 veces (con un mínimo legal de 1 vez), situándose por sobre el resto de las compañías comparables. A marzo de 2018, este indicador es de 1,6 veces.

La cartera de inversiones es de bajo riesgo y con adecuadas políticas de riesgo, lo que permite que la compañía se concentre en el negocio de seguros propiamente tal.

La cartera de productos está enfocada a pólizas que implican un alto nivel de riesgo, donde la aseguradora presenta *expertise*, contando con una adecuadas políticas y programas de reaseguro.

En términos de solvencia, históricamente los indicadores de endeudamiento han estado en torno a las 3,6x, y el ratio de patrimonio neto sobre el exigido, en torno a 1,5x, sin embargo, luego del aumento de capital efectuado por la matriz, los indicadores han quedado en niveles cómodos en términos patrimoniales.

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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
Jun-16	AA	Estable
Jun-17	AA	Estable
Jun-18	AA	Estable

Anexo

Estados Financieros	dic-15	dic-16	dic-17	mar-17	mar-18
Total Activo	412.472.250	437.893.221	391.970.698	422.327.069	369.593.986
Total Inversiones Financieras	59.463.008	91.685.515	76.293.680	110.796.227	81.157.473
Total Inversiones Inmobiliarias	1.744.418	16.937.056	16.959.925	16.919.780	16.981.059
Total Cuentas De Seguros	342.779.654	321.197.828	288.911.298	285.251.916	259.880.206
Cuentas Por Cobrar De Seguros	106.160.745	101.760.788	103.972.565	69.974.620	98.184.897
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	4.219.843	8.347.065	4.978.358	6.424.707	10.940.904
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	236.618.909	219.437.040	184.938.733	215.277.296	161.695.309
Otros Activos	8.485.170	8.072.822	9.805.795	9.359.146	11.575.248
Total Pasivo	376.808.987	385.797.743	340.060.193	370.710.499	315.904.303
Reservas Técnicas	300.281.086	276.374.276	234.612.351	274.566.758	212.615.920
Reserva De Riesgos En Curso	133.592.187	126.873.735	122.693.782	111.073.391	109.508.387
Reserva De Siniestros	163.651.497	146.710.361	110.306.959	160.818.108	101.941.204
Otros Pasivos	19.432.561	21.530.023	18.666.251	18.808.908	17.654.990
Total Patrimonio	35.663.263	52.095.478	51.910.505	51.616.570	53.689.683
Capital Pagado	33.223.251	48.479.572	48.479.572	48.479.572	48.479.572
Resultados Acumulados	2.369.204	3.533.806	3.348.833	3.054.898	4.910.750
Margen De Contribución	18.172.622	23.454.350	20.698.768	4.127.111	5.766.209
Prima Retenida	87.411.874	75.987.497	71.339.730	21.165.650	18.017.201
Prima Directa	278.057.905	245.088.177	217.898.977	41.306.584	36.803.083
Costo De Siniestros	-44.439.451	-44.974.659	-41.635.320	-12.547.765	-8.508.596
Resultado De Intermediación	-6.365.433	-6.398.308	-4.033.047	-1.097.781	-1.049.001
Costos De Administración	-23.246.698	-25.699.445	-25.348.348	-6.503.909	-4.847.717
Resultado De Inversiones	793.025	1.286.106	547.571	669.168	189.571
Resultado Técnico De Seguros	-4.281.051	-958.989	-4.102.009	-1.707.630	1.108.063
Total Resultado Del Periodo	386.456	2.609.312	-568.665	-478.908	1.561.918
Producto Inversiones	1,3%	1,5%	0,5%	2,3%	0,8%
Siniestralidad Retenida	58,1%	55,9%	11,3%	61,8%	15,6%
Ratio Combinado	92,9%	98,0%	97,1%	98,4%	84,5%
Gasto Administración/Prima Retenida	27%	34%	36%	31%	27%
Endeudamiento	4,52x	3,54x	3,27x	3,2x	3,05x
Patrimonio Neto/Exigido	1,11	1,41	1,53	1,56	1,60

¹ Tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2018, que corresponde a \$605,26 por dólar.

² Compañías de seguros generales y de garantía y crédito.

³ Memoria Anual grupo MAPFRE 2017.

⁴ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

⁵ Producto de inversiones es calculado como Resultado de inversiones (UF)/ (Inversiones (UF)+Inversiones en dic-1(UF))*(factor de anualidad)

⁶ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

⁷ El ratio combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más resultados de Intermediación sobre la Prima Retenida".

⁸ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

⁹ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

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.