



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	5
Actividades	5
Situación Financiera	7
Indicadores	9
Clasificación de Riesgo	11

Responsable de Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista de Clasificación:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00



MAPFRE

Informe de Primera Clasificación Junio 2016

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	AA	N/A

Estados Financieros: 31 de marzo 2016

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR clasifica 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. Está integrado por más de 250 empresas con presencia en España, Europa y Latinoamérica. Desarrolla actividades aseguradoras (Vida y Generales), reaseguradoras, financieras, inmobiliarias, asistencia y de servicios en más de 45 países. Es el primer grupo asegurador por volumen de primas de No Vida en Latinoamérica y el primero en España. Cuenta con más de 38.000 empleados en todo el mundo, y su red comercial está compuesta por más de 5.800 oficinas y más de 50.000 agentes y colaboradores comerciales en todo el mundo. El grupo administra activos por más de 70.000 millones de dólares. La solvencia financiera del Grupo MAPFRE está clasificada en categoría BBB+ con tendencia estable por S&P.

La clasificación de riesgo se sustenta en:

- Un controlador solvente, multinacional y con *expertise* en seguros como lo es el grupo MAPFRE, el que otorga a MAPFRE Seguros Generales Chile Chile el *know-how* y soporte en las distintas áreas, ya sean estas actuariales, técnicas, entre otras, manteniendo altos niveles en términos de políticas, procedimientos y estándares internacionales.
- Alta presencia de mercado, en términos de de prima directa total, donde ocupa el tercer lugar de la industria y la primera en los ramos de incendio y terremoto, con un 23,7% y un 19,4%, respectivamente. Cabe señalar que MAPFRE Generales tiene una oferta multiproducto con una distribución multicanal, siendo los masivos los que cobran mayor relevancia.
- Gobierno corporativo sólido, que sigue las exigencias interpuestas por su matriz -quien tiene una mayor experiencia, en temas relativos a Solvencia II y ORSA-, y por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), ajustándose con comodidad a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) y también a la Norma de Carácter General N°309 (modificada recientemente por la NCG N° 408).
- Una política de inversiones conservadora, conforme a los lineamientos estratégicos de su matriz, la que busca 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. Su *pool* de inversiones está compuesto principalmente por papeles de renta fija local que cuentan con una buena calidad crediticia encontrándose el 99,6% al menos en categoría AA-.

- Adecuado programa de reaseguro, que mantiene contratos proporcionales de cuota parte y excedentes, diferenciados en nivel de retención y capacidad, según sea la línea de negocio. 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), sin embargo, la compañía mantiene contratos facultativos con distintas reaseguradoras de carácter internacional que cuentan con una adecuada clasificación de riesgos. Cabe señalar, que MAPFRE exige a los reaseguradores que cuenten con dos clasificaciones vigentes de al menos categoría A-. Dentro de dichas entidades con las que MAPFRE Generales trabaja se encuentran MAPFRE Global Risks (A), Validus Re (A), Liberty Syndicate (A), Swiss Re (A+), Berkley (A+), entre otras.
- Holgura patrimonial de los indicadores de solvencia, con un endeudamiento de 3,25 veces y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 1,54 veces. Niveles que se obtuvieron al primer trimestre del 2016, producto de un aumento de capital en favor de la aseguradora, por un monto que alcanza los \$15.256 millones

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS

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.

METODOLOGÍA

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros Generales.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	jun-16
Clasificación	AA
Acción de Clasificación	Primera Clasificación
Tendencia	Estable
Acción de Clasificación	Primera Clasificación

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.

LA COMPAÑÍA

MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A., 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. Está integrado por más de 250 empresas con presencia en España, Europa y Latinoamérica. Desarrolla actividades aseguradoras (Vida y Generales), reaseguradoras, financieras, inmobiliarias, asistencia y de servicios en más de 45 países. Es el primer grupo asegurador por volumen de primas de No Vida en Latinoamérica y el primero en España. Cuenta con más de 38.000 empleados en todo el mundo, y su red comercial está compuesta por más de 5.800 oficinas y más de 50.000 agentes y colaboradores comerciales en todo el mundo. El grupo administra activos por más de 70.000 millones de dólares. La solvencia financiera del Grupo MAPFRE está clasificada en categoría BBB+ con tendencia estable por S&P.

MAPFRE 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. 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 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.

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 (SVS), ajustándose con comodidad a los lineamientos 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 de gestión de riesgo y cumplimiento, comité técnico y de reaseguro y comité de auditoría.

MAPFRE 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.

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.

Nombre	Cargo
Carlos Molina Zaldívar	Presidente
Luz Granier Bulnes	Directora
José Miguel Sánchez Callejas	Director
Orlando Sillano Zan	Director
Gonzalo Febrer Pacho	Director
Rodrigo Campero Peters	Gerente General

Tabla 1: Directorio y Gerencia General de MAPFRE Generales, junio 2016

(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. MAPFRE 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 29 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon US\$ 3.279 millones a diciembre de 2015, lo que implicó un aumento del 6,4% respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son: vehículos, con un 27,2% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 20,5%, incendio con un 11,5%, seguros de cesantía con un 6,3%, responsabilidad civil -sin vehículos motorizados- un 4,8%, garantía y crédito 4,4%, e ingeniería con un 3,7%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 65,7 millones, resultado 82% superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014. Lo anterior se explica por un aumento de la prima y un menor costo de intermediación.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a diciembre del 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 1.625 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 77,3% del total –principalmente bonos bancarios (22,8%), instrumentos del estado (20,2%) y bonos corporativos (15,5%)-, seguido de otras inversiones con un 13,4% – mayoritariamente caja y banco (12,8%)- renta variable con un 3,8%, inversiones inmobiliarias con un 4,1% e inversiones en el extranjero un 1,3% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad a diciembre del año 2015 de un 4%, lo que resulta inferior al 6% de rentabilidad obtenido a igual periodo del año 2014.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró al cuarto trimestre del presente año un nivel de endeudamiento (*leverage*) promedio de 3,19 veces, superior al nivel de 3,04 veces obtenido a diciembre de 2014 – siendo el máximo permitido de 5 veces -.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a diciembre del 2015 es de 1,28 veces a nivel de industria, inferior al 1,39 veces obtenido al mismo periodo del año 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio, alcanzó a diciembre de 2015 un 7,8% anualizado, resultado superior a lo obtenido al cuarto trimestre del año 2014 que fue de 4,2%.

ACTIVIDADES

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

La evolución de la prima directa muestra un crecimiento sostenido en el tiempo, hecho que ha permitido a la aseguradora escalar en términos de competitividad dentro de la industria. A diciembre de 2015, MAPFRE Generales reportó una prima directa de \$278.058 millones, lo que implicó un crecimiento en torno al 20% respecto a igual periodo del año 2014, producto principalmente por un crecimiento de las líneas de incendio y terremoto, junto con un aumento en la comercialización de los seguros asociados a vehículos, lo que responde a una estrategia de la aseguradora en términos de acudir a canales masivos por medio del *retail*.

MAPFRE Seguros
Generales

Fecha informe:
Junio.2016

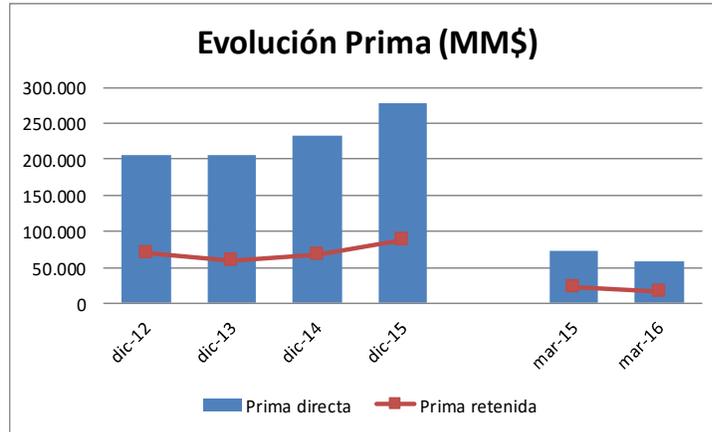


Gráfico 1: Evolución prima directa y retenida, periodo diciembre 2012-diciembre 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2016, la aseguradora evidenció una baja en su nivel de primaje asociado principalmente a las líneas de incendio y terremoto. Lo anterior fue producto de la retroactividad de pólizas que se habían emitido y cuya vigencia ya había comenzado en diciembre de 2015, pero que, sin embargo, fueron descontadas durante el primer trimestre del 2016. La prima directa total, alcanzada por MAPFRE Generales en dicho periodo fue de \$58.717 millones.

La prima retenida a marzo de 2016 fue de \$16.329 millones, lo que representa el 27,8% del total. Porcentaje bajo, acorde a este tipo de compañías que comercializan pólizas asociadas a riesgos altos. En términos de reaseguros, la aseguradora cuenta con un programa que vincula y aprovecha la *expertise* del grupo por medio de MAPFRE Re en esta materia.

MAPFRE Generales tiene contratos proporcionales de cuota parte y excedentes, diferenciados en nivel de retención y capacidad, según sea la línea de negocio. 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), sin embargo, la compañía mantiene contratos facultativos con distintas reaseguradoras de carácter internacional que cuentan con una adecuada clasificación de riesgos. Cabe señalar, que MAPFRE exige a los reaseguradores que cuenten con dos clasificaciones¹ vigentes de al menos categoría A-. Dentro de dichas entidades con las que MAPFRE Generales trabaja se encuentran MAPFRE Global Risks (A), Validus Re (A), Liberty Syndicate (A), Swiss Re (A+), Berkley (A+), entre otras.

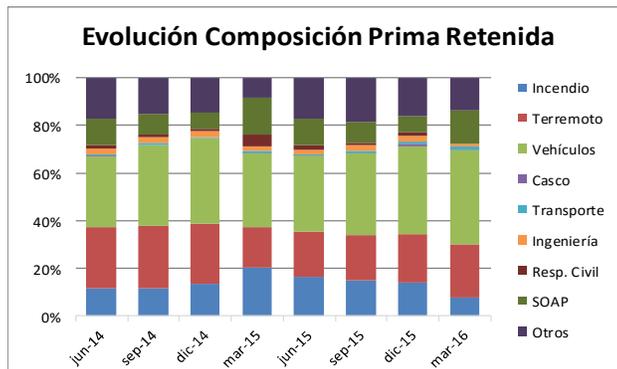


Gráfico 2: Evolución de la composición de la prima retenida, periodo junio 2014-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

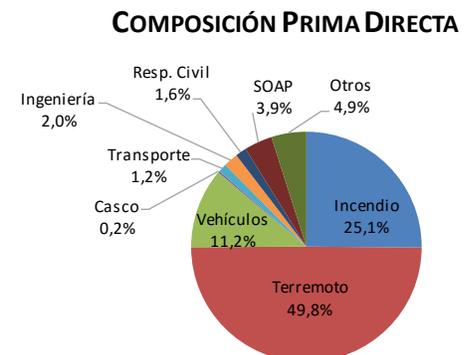


Gráfico 3: Composición prima directa, marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES

¹ En caso de existir discrepancia entre las clasificaciones de riesgo, se considera el de menor rating.

MAPFRE Seguros Generales

Fecha informe: Junio.2016

La evolución de la composición de la prima directa presenta un esquema similar, salvo variaciones en relación a un aumento de la prima relativa al ramo de vehículos, conforme a la estrategia que mantiene la aseguradora en la potencialización de este ramo dentro del *pool* actual. Es importante comentar que 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.

MAPFRE Generales tiene una oferta multiproducto con una distribución multicanal, siendo los masivos los que cobran mayor relevancia. De esta forma, comercializa sus productos principalmente por medio de intermediarios (*brokers*), en torno al 80% y en forma directa el porcentaje restante, el que a su vez se subdivide en directo (entre ellas sitio web y sucursales), delegados y MPM². Cabe señalar que MAPFRE cuenta con una amplia red de oficinas, tanto en la Región Metropolitana, como en el resto del país.

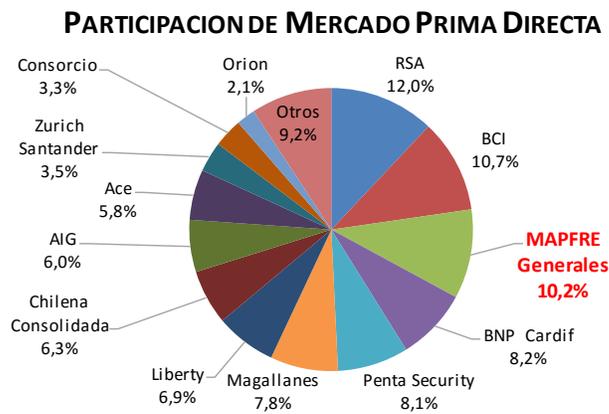


Gráfico 4: Participación de Mercado, marzo 2016
(Fuente: *Elaboración Propia con datos SVS*)

A nivel de mercado MAPFRE Generales ocupa el tercer lugar de la industria en términos de prima directa, y es la numero uno en los ramos de incendio y terremoto, con un 23,7% y un 19,4%, respectivamente.

SITUACIÓN FINANCIERA

La evolución de activos muestra un alza sostenida a contar de diciembre de 2013, conforme al crecimiento orgánico de la aseguradora. A marzo de 2016, MAPFRE Generales administra activos por \$422.253 millones, cuya composición está dada mayoritariamente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (49%), cuentas por cobrar de seguros (25%) e inversiones financieras (19%).

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

² MPM: mandatario profesional MAPFRE, corresponde a una modalidad de la aseguradora en el que capacita a corredores para que vendan solamente por MAPFRE.

**MAPFRE Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Junio.2016**

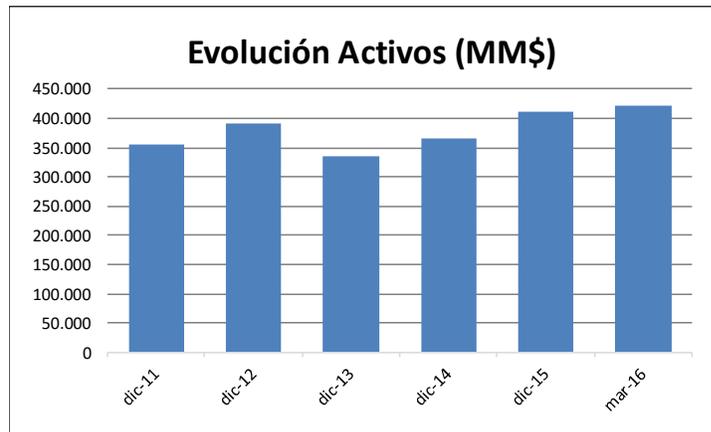


Gráfico 5: Evolución de activos, periodo diciembre 2011-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

MAPFRE Generales tiene una política de inversiones conservadora, conforme a los lineamientos estratégicos de su matriz, la que busca 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 SVS, y sus modificaciones respectivas.

Dentro de las restricciones por instrumentos destacan:

- Productos financieros estructurados nacionales o extranjeros.
- Emisores nacionales con rating de riesgo local inferior a AA- (renta fija de mediano y largo plazo) ó N-1 (instrumentos de renta fija de corto plazo).
- Emisores nacionales con rating de riesgo local inferior a Primera Clase Nivel 1 (instrumentos de renta variable).
- Instrumentos derivados con fines especulativos o de inversión.
- Inversiones en el extranjero.
- Pactos de retrocompra y/o retroventa, salvo que el directorio los autorice expresamente.

Cartera de Inversiones

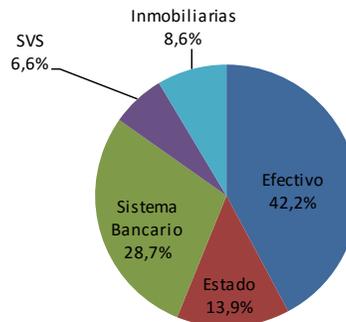


Gráfico 6: Composición cartera de inversiones, marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**MAPFRE Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Junio.2016**

El *pool* de inversiones está compuesto principalmente por papeles de renta fija local en un 49,2%, de éstos un 28,7% corresponde a instrumentos emitidos por el sistema financiero, un 13,9% instrumentos del Estado y un 6,6% a instrumentos de deuda o crédito. Cabe señalar que los instrumentos de renta fija cuentan con una buena calidad crediticia encontrándose el 99,6% al menos en categoría AA-, y el porcentaje restante, corresponde a papeles que fueron adquiridos cuando tenían un mejor rating, y que luego se han ido deteriorando.

El efectivo de la aseguradora corresponde al 42,2% del total y el resto se encuentra en propiedades de inversión, con un 8,6%.

El margen de contribución representa una baja a contar del año 2013, situación revertida en diciembre de 2015, periodo en el que alcanzó un total de \$18.173 millones, siendo superior en un 19% respecto a lo obtenido en el año 2014, y cuya causa responde a un aumento de la prima directa y retenida, ante un resultado técnico similar al del periodo anterior.

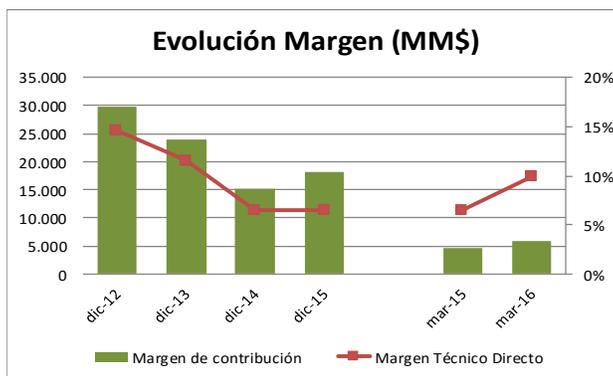


Gráfico 7: Evolución margen de contribución, periodo diciembre 2012-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

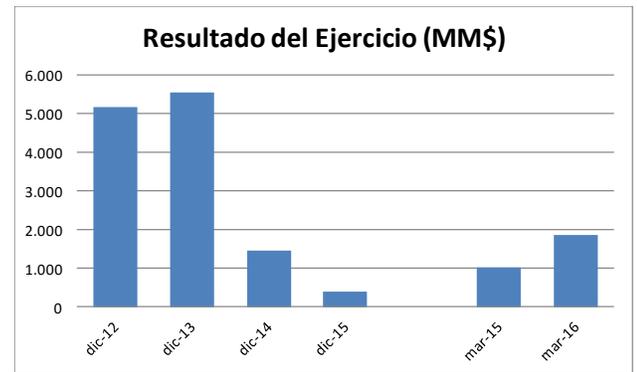


Gráfico 8: Evolución resultados, periodo diciembre 2012-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2016, el margen de contribución fue de \$5.827 millones, resultado superior en un 25% respecto al primer trimestre del año 2015, aumento conforme a una variación de reservas de riesgo en curso.

La evolución de la utilidad, presenta una evolución a la baja obteniendo a diciembre de 2015 utilidades por \$386 millones, resultado que tuvo muy por debajo del obtenido al termino del año 2014. A marzo del 2016, las utilidades fueron de \$1.848 millones, superior a igual periodo del año 2015 dado un margen de contribución más alto, potenciado con una variación positiva de la diferencia de tipo de cambio.

El patrimonio de la aseguradora es equivalente a \$52.778 millones, y está compuesto principalmente por capital pagado (\$48.480 millones) y resultados acumulados.

En abril de 2016, la junta ordinaria de accionistas acordó repartir un dividendo equivalente al total de utilidades obtenidas durante el ejercicio del año 2015.

INDICADORES

MAPFRE Generales presentó una evolución del ratio de gasto de administración sobre prima retenida³, con tendencia a la baja. A diciembre de 2015, el ratio fue de 26,6%, ubicándose en la medianía respecto a las empresas comparables, siendo el aumento constante del primaje, la principal variable diferenciadora. Sin embargo, el ratio presentó un alza, el primer trimestre del año 2016, alcanzando un nivel del 35,6%, situando a la aseguradora por

³ El Ratio es calculado como el total de Gastos de Administración sobre el total de Prima Retenida.

MAPFRE Seguros Generales

Fecha informe:
Junio.2016

sobre las empresas comparables. Este aumento está directamente relacionado al incremento de la cuenta otros, donde la variación responde a alzas en las comisiones, gastos de cobranzas asociados al *retail* y a proyectos informáticos que se están llevando a cabo.

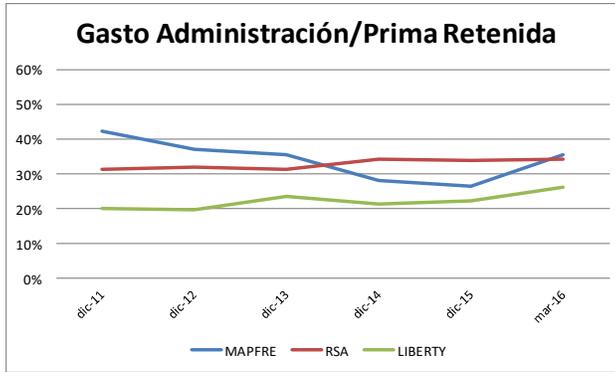


Gráfico 9: Evolución gasto de administración sobre prima retenida, periodo diciembre 2011-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

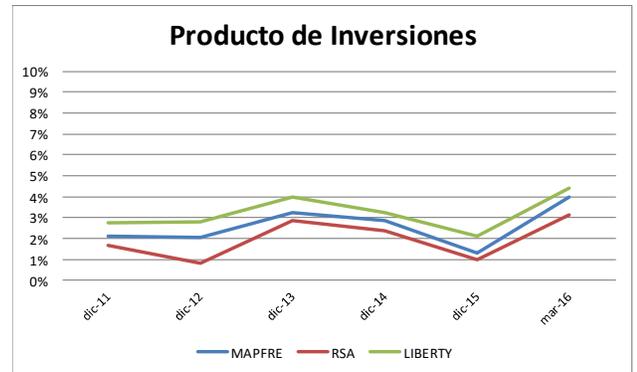


Gráfico 10: Evolución rentabilidad de inversiones, periodo diciembre 2011-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la rentabilidad de las inversiones sigue un comportamiento volátil, con mercados altos y bajos, similar al mercado, conforme a su política de inversiones. A marzo de 2016, MAPFRE Generales obtuvo un 4% de rentabilidad.

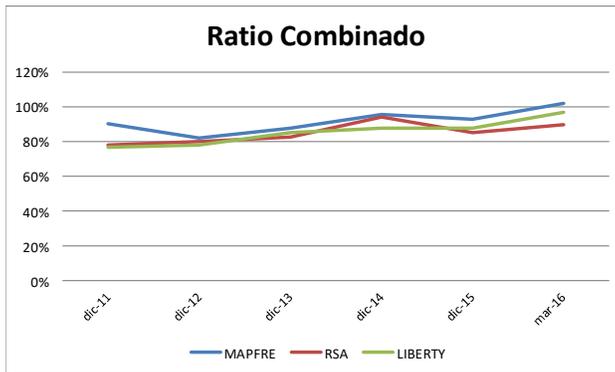


Gráfico 11: Evolución ratio combinado, periodo diciembre 2011-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

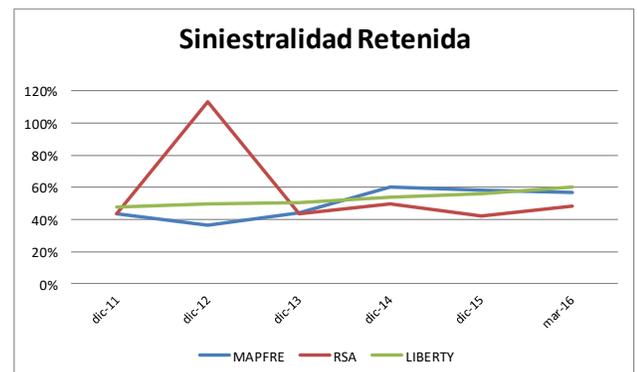


Gráfico 12: Evolución siniestralidad, periodo diciembre 2011-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El ratio combinado⁴ presenta una evolución con niveles por sobre la industria, con un marcado crecimiento a partir del año 2012, situación que se explica por el aumento de la siniestralidad, dado los altos y constantes eventos a los que ha estado expuesta la aseguradora. A diciembre de 2015, el ratio combinado fue de 102%.

La siniestralidad retenida⁵, presenta una evolución al alza, ubicándose en algunos periodos con indicadores por sobre el obtenido por las empresas comparables. A pesar de lo anterior, el resultado a marzo de 2016 es más favorable, obteniendo un nivel de 56%.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

⁴ El Ratio Combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más Resultado de la intermediación sobre la Prima retenida".

⁵ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

MAPFRE Seguros
Generales

Fecha informe:
Junio.2016

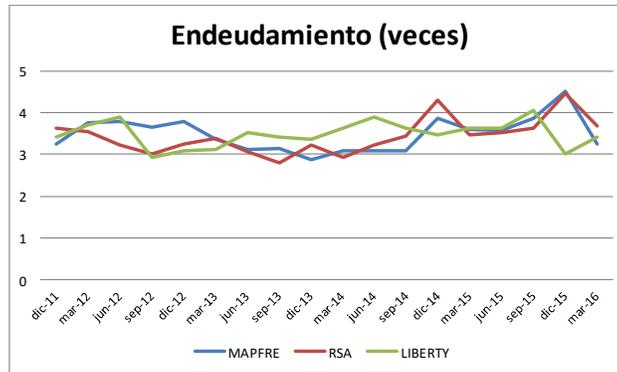


Gráfico 13: Evolución Endeudamiento, periodo diciembre 2011-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

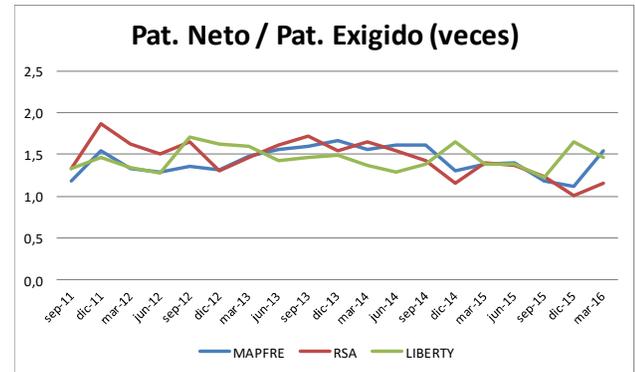


Gráfico 14: Evolución Pat. Neto / Pat. Exigido, diciembre 2011-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a los principales indicadores de solvencia, el ratio de endeudamiento⁶, 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 por normativa. Sin embargo, mediante hecho esencial se informó que, durante el primer trimestre del año, 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 3,25 veces.

La evolución del ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido⁷, 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, situándose por sobre el resto de las compañías comparables.

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. 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 gastos, aun cuando se han presentado crecimientos en relación al nivel de primaje, sin embargo, los niveles de siniestralidad retenida, y ratio combinado, se presentan al alza, dado los eventos a los cuales ha estado expuesto MAPFRE Generales.

La cartera de inversiones es de carácter conservador 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, aquí la aseguradora tiene *expertise* y cuenta con una adecuada política y programa de reaseguro.

INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES

⁶ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

⁷ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

**MAPFRE Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Junio.2016**

En términos de solvencia, históricamente los indicadores de endeudamiento han estado en torno a las 4x, y el ratio de patrimonio neto sobre exigido, en torno a 1,5x, lo que durante el último año tendieron a estrecharse, siendo desfavorable para la holgura patrimonial de la compañía, pero que sin embargo, luego del aumento de capital deja a MAPFRE Generales con una cómoda posición, en términos patrimoniales.

Este rating 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.

**INDUSTRIA
DE SEGUROS
GENERALES**