ICR
Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH

DBRS
Insight beyond the rating.

# MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE S.A.

**Contenido:**


| | |
|---|---|
| Resumen de Clasificación | 2 |
| La Compañía | 4 |
| La Industria | 5 |
| Actividades | 6 |
| Situación Financiera | 7 |
| Indicadores | 9 |
| Clasificación de Riesgo | 10 |



Responsable de Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista de Clasificación:

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

## Informe de Primera Clasificación
## Junio 2016

**Clasificación**

| Instrumento | Clasificación | Tendencia |
|---|---|---|
| Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida | A+ | Estable |

**Historia Clasificación**

| | Actual | Anterior |
|---|---|---|
| Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida | A+ | N/A |

Estados Financieros: 31 de marzo de 2016

## RESUME DE CLASIFICACIÓ

**ICR clasifica 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. 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.

- 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).

- Un nivel de primaje creciente, pero que, presenta una baja penetración de mercado, encontrándose en torno al 0,15% del mercado. Esto se traduce en dos efectos principales, por un lado, se vislumbra la oportunidad de seguir creciendo, respaldados por la marca, tradición y experiencia del grupo, sin embargo, esto también evidencia poca madurez de la aseguradora y una baja atomización de los riesgos, dado el tamaño de la cartera y por ende número de asegurados.

- 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 92,2% al menos en categoría A.

- MAPFRE Vida mantiene una cartera de rentas vitalicias en *run-off* y reservas de seguros previsionales asociados a estos seguros. Cuenta con un adecuado nivel de TSA, y cobertura con una situación de calce con los primeros 8 tramos calzados en un 100%, lo que se traduce que en el largo plazo la compañía tiene capacidad para cubrir sus obligaciones, sin embargo, existe un riesgo tanto propio como de mercado, asociado a dicha cartera.

- Holgura patrimonial de los indicadores de solvencia, con un endeudamiento de 3,17 veces y un ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 4,06 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 $5.508 millones

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS

### 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 esta 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 A.

## METODOLOGÍA

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros de Vida.

## EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

| OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS | jun-16 |
|---|---|
| Clasificación | A+ |
| 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.

**Mapfre Seguros de Vida**

**Fecha informe: Junio.2016**

## LA COMPAÑÍA

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

| Nombre | Cargo |
|---|---|
| Carlos Molina Zaldívar | Presidente |
| Luz Granier Bulnes | Director |
| José Miguel Sánchez Callejas | Director |
| Orlando Sillano Zan | Director |
| Ricardo Blanco Martínez | Director |
| Rodrigo Campero Peters | Gerente General |

***Tabla 1:*** Directorio y Gerente General de Mapfre Vida, junio 2016
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

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.

**Mapfre Seguros de Vida**

**Fecha informe: Junio.2016**

## LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 – denominada Ley del Seguro – y sus leyes complementarias. MAPFRE Vida pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que agrupa a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios. La industria de seguros de vida está compuesta por 35 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado US$7.153 millones[1] a diciembre de 2015, lo que implicó un aumento del 18,7% real, respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son las rentas vitalicias, con un 46,1% de participación en la prima directa, seguido por seguros con CUI y APV con un 17,3%, SIS con un 9,2%, desgravamen con un 8,3%, seguros de salud con un 8,5%, seguros temporales con un 4,4% y accidentes personales y de asistencia con un 2,1%.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de US$ 538,8 millones al cuarto trimestre de 2015, un 18% mayor a lo obtenido en igual periodo del año 2014, aumento que se explica principalmente por altos volúmenes en las ventas de seguros.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a diciembre de 2015 alcanzaron un monto total de US$ 45.225 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 62,7% del total –principalmente bonos corporativos (31,7%) y bonos bancarios (14,1%)-, seguido de inversiones inmobiliarias con un 14,2%, inversiones en el extranjero con un 13,1% - mayoritariamente renta fija (9,3%) - renta variable con un 6,8%, préstamos con un 1,3% y otras inversiones con un 1,9% del total de la cartera.

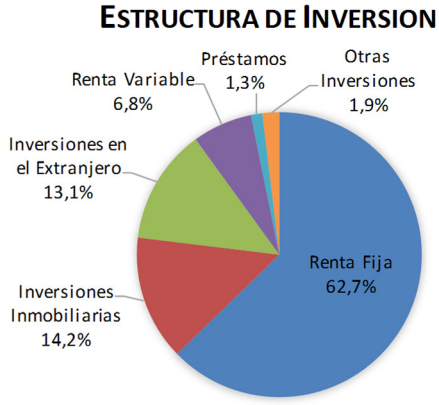


**Gráfico 1**: Inversiones Compañías de Seguros de Vida, diciembre 2015
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

Cabe señalar que se mantiene la tendencia de cambios en los portafolios de inversión de las compañías de seguros de vida hacia una menor exposición en las inversiones de renta fija y un aumento en las inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias, esto en búsqueda de un mayor retorno y riesgo relativo.

La cartera de inversiones a diciembre de 2015, en comparación con diciembre del 2014, presenta una disminución de 0,7% en instrumentos de renta fija – principalmente instrumentos del Estado y letras y bonos hipotecarios –, y un aumento en inversiones en el exterior y renta variable, ambas en un 0,4%.

Respecto a las inversiones, estas han presentado una rentabilidad al cuarto trimestre del año 2015 de un 4,4%, lo que resulta inferior al 5,5% obtenido a igual periodo del año 2014. En términos de solvencia, la industria mostró un nivel de

**INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

[1] Tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2015, que corresponde a $710,16 por dólar.

endeudamiento normativo de 10,49 veces, lo que es levemente inferior al nivel de 10,53 veces obtenido a diciembre del 2014 – siendo el máximo permitido de 20 veces –. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a diciembre de 2015 fue de 1,59 veces promedio, superior al nivel de 1,50 veces obtenido al mismo periodo del año 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó al cuarto trimestre de 2015 un 13,4%, resultado superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014 que fue de 12,6%.

## ACTIVIDADES

MAPFRE Vida es una compañía orientada a los seguros tanto colectivos como individuales, por medio de las pólizas asociadas a los ramos de accidentes personales y temporal vida, principalmente.

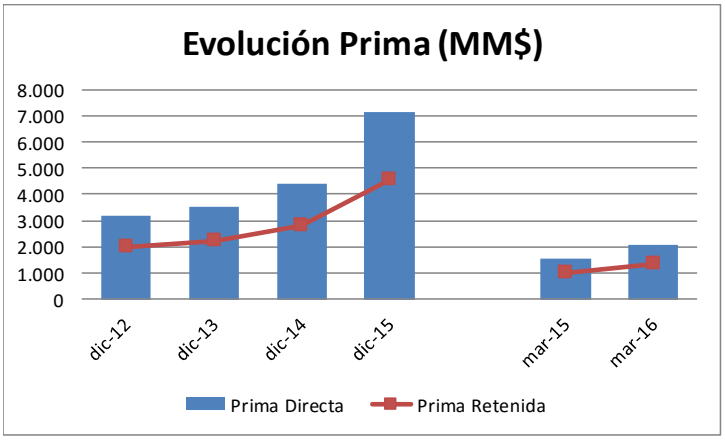


***Gráfico 2:*** Evolución Prima Directa, periodo diciembre 2012 - marzo 2016
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

La evolución del primaje, muestra un crecimiento sostenido en el tiempo. A diciembre de 2015, MAPFRE Vida reportó una prima directa de $7.135 millones, lo que implicó un crecimiento en torno al 62% respecto a igual periodo del año 2014, producto de un aumento de las líneas de accidentes personales y el ramo de vida, principalmente a temporal vida. A marzo de 2016, la aseguradora mostró una nueva alza de la prima, con incremento en temporal vida y salud. La prima total alcanzada a dicho periodo fue de $2.064 millones, evidenciando un crecimiento del 31,6%.

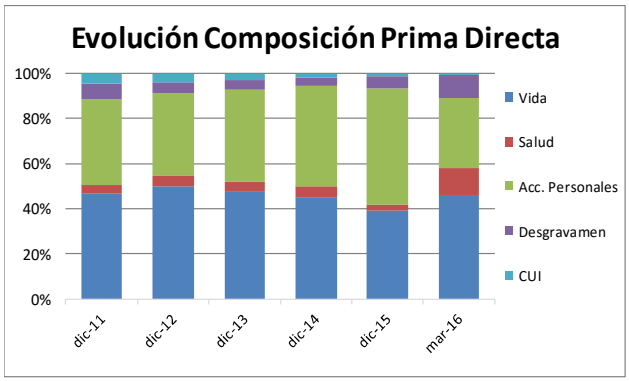


***Gráfico 3:*** Evolución composición de la prima directa, periodo diciembre 2011- marzo 2016
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

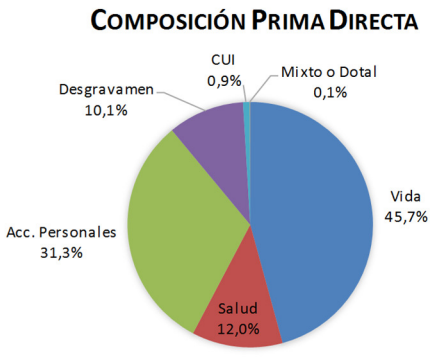


***Gráfico 4:*** Prima directa, marzo 2016
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

No obstante, presenta una baja penetración de mercado, que se encuentra en torno al 0,15% del mercado. Esto se traduce en dos efectos principales, por un lado, se vislumbra la oportunidad de seguir creciendo, respaldados por la marca, tradición y *expertise* del grupo, sin embargo, esto también evidencia poca madurez de la aseguradora y una baja atomización de los riesgos, dado el tamaño de la cartera y por ende número de asegurados.

La prima retenida a marzo de 2016 fue de $1.340 millones, y representa el 65% de la prima directa. Porcentaje que le permite a la aseguradora aprovechar la *expertise* del grupo por medio de MAPFRE Re (A), en términos de reaseguro.

El programa de reaseguro cuenta con contratos proporcionales de cuota parte y excedentes, diferenciados en nivel de retención y capacidad, según línea de negocio. Los contratos no proporcionales corresponden a excesos de perdidas catastróficos. Es importante señalar que los tipos de reaseguro antes mencionados son tomados con MAPFRE Re (A-).

La composición de la prima directa presenta una evolución similar, pero con cambios en relación a la participación que ha tomado accidentes personales, dado su mayor crecimiento. En oposición, los seguros con cuenta única de inversión (CUI) presentan una disminución dentro del *pool* ofertado por la aseguradora.

La oferta de productos cuenta con una distribución multicanal. De forma tal, que MAPFRE Vida 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 y sucursales), delegados y MPM[2]. Cabe señalar que MAPFRE cuenta con una amplia red de oficinas, tanto en la Región Metropolitana, como en el resto del país.

## SITUACIÓN FINANCIERA

La evolución de activos muestra un alza sostenida, conforme al crecimiento orgánico de la aseguradora. A marzo de 2016, MAPFRE Vida administra activos por $46.802 millones, cuya composición está dada mayoritariamente por inversiones financieras (69%), inversiones inmobiliarias (16%) y cuentas por cobrar asegurados (8%).

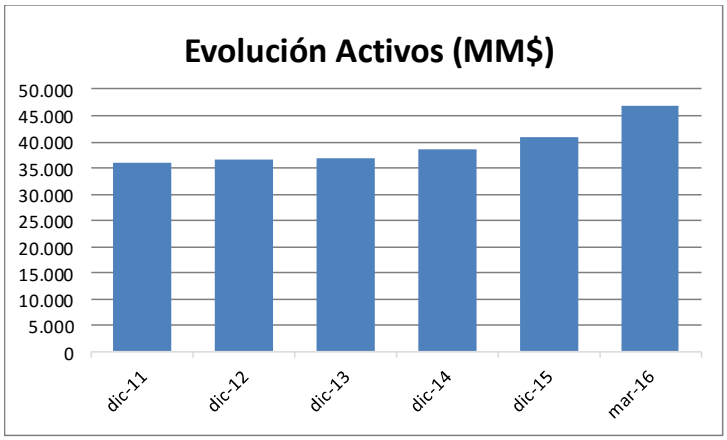


***Gráfico 5:*** Evolución Activos, diciembre 2011- marzo 2016
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

MAPFRE Vida tiene una política de inversiones conservadora, conforme a los lineamientos estratégicos de su matriz, 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.



[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 de Vida**

**Fecha informe: Junio.2016**

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 A- (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.

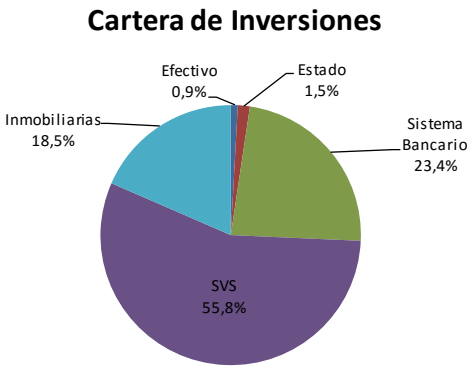


***Gráfico 6:*** Cartera de Inversiones, marzo 2016
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

El *pool* de inversiones[3] está compuesto principalmente por papeles de renta fija local en un 77,45%, de éstos un 55,8% corresponde a instrumentos de deuda o crédito, 23,4% a instrumentos emitidos por el sistema financiero y un 1,5% instrumentos del Estado. Cabe señalar que los instrumentos de renta fija cuentan con una buena calidad crediticia con un 92,2% clasificado al menos en categoría A, y el porcentaje restante, corresponde a papeles de Masisa que fueron adquiridos cuando tenían un mejor rating, y que luego se han ido deteriorando.

Las inversiones inmobiliarias[4], asociadas a propiedades de inversión, representan el 18,5% del *pool* total y el efectivo es del 0,9%.



[3] No considera las inversiones de seguros con cuenta única de inversión (CUI).

[4] No considera inversiones de uso propio.

**Mapfre Seguros de Vida**

**Fecha informe: Junio.2016**

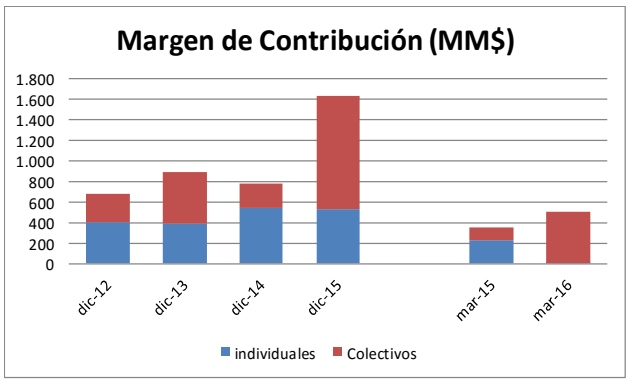


***Gráfico 7:*** Evolución Resultado, periodo diciembre 2012-marzo 2016
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

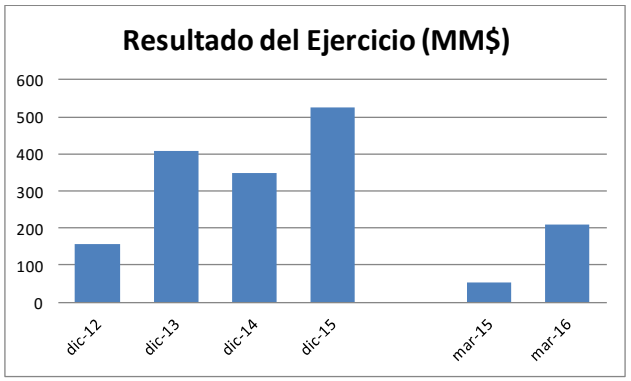


***Gráfico 8:*** Evolución Resultado, periodo diciembre 2012-marzo 2016
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

El margen de contribución[5] evidencia una fuerte alza a diciembre de 2015, presionado por el incremento en primaje ante un adecuado desempeño de los seguros colectivos, asociados principalmente a accidentes personales en aquel periodo.

La evolución del resultado del ejercicio presenta un comportamiento volátil, con utilidades en torno a los $400 millones, lo que lleva a que la aseguradora pueda sustentarse por sí sola, sin embargo, es importante mencionar que, aún la compañía mantiene pérdidas acumuladas por $1.393 millones. A diciembre de 2015, el resultado alcanzó los $525 millones, favorecido por un buen resultado técnico de los seguros, mitigado en parte por un menor resultado de inversiones.

A marzo de 2016, las utilidades fueron de $211 millones, muy superior a lo obtenido a igual periodo del año 2015, dado un margen de contribución más alto y un resultado de inversiones de $327 millones.

El patrimonio de la aseguradora es equivalente a $10.691 millones, y está compuesto principalmente por capital pagado ($13.677 millones).

Es importante señalar que MAPFRE Vida tuvo, durante algunos años, ventas de pólizas de rentas vitalicias, las que se dejaron de comercializar el año 2008 como una decisión estratégica por parte del grupo. Es por ello que la aseguradora mantiene una cartera de rentas vitalicias en *run-off* y reservas de seguros previsionales asociados a estos seguros.

El test de suficiencia de activos (TSA), presentó a marzo de 2016 una tasa de reinversión equivalente a -1,54% (con un máximo permitido de 3%), lo que se traduce en un adecuado nivel de la TSA, situando a la compañía en la parte baja del mercado. La cobertura presenta una adecuada situación de calce manteniendo los primeros 8 tramos calzados en un 100%, lo que se traduce que en el largo plazo la compañía tiene capacidad para cubrir sus obligaciones.

## INDICADORES

MAPFRE Vida presentó una evolución del ratio de gasto de administración sobre prima directa[6], con una marcada tendencia a la baja, conforme al aumento de prima. A marzo de 2016, la aseguradora presentó un ratio del 19%.

La evolución de la rentabilidad de las inversiones sigue un comportamiento estable, conforme a su política de inversiones. A marzo de 2016, MAPFRE Vida obtuvo un 3,5% de rentabilidad.

**INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA**

[5] No considera el margen de contribución de las pólizas asociadas a rentas vitalicias y otras rentas.
[6] El Ratio es calculado como el total de Gastos de Administración sobre el total de Prima Directa.

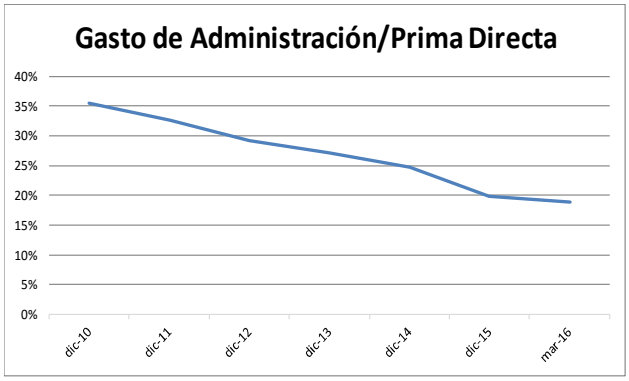


***Gráfico 9:*** Evolución gasto de administración sobre prima directa, periodo diciembre 2010-marzo 2016
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

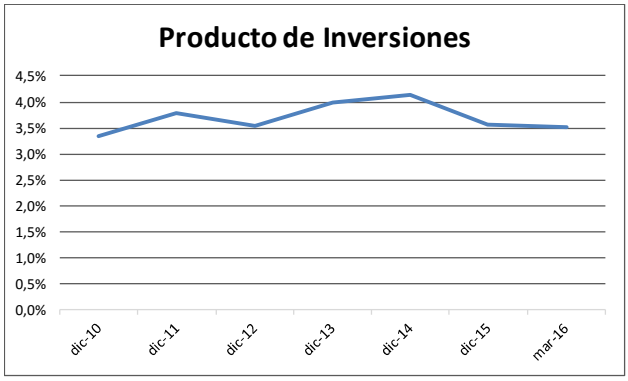


***Gráfico 10:*** Evolución rentabilidad de inversiones, periodo diciembre 2010-marzo 2016
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

La siniestralidad retenida[7] para los dos principales ramos de la compañía evidencia una alta volatilidad alta para el ramo de accidentes personales, el que tiene variaciones producto del constante crecimiento de este ramo, que lleva a la aseguradora a estar expuesta a nuevos siniestros. Para el ramo de vida el escenario es similar, sin embargo, hay que señalar que dada la baja penetración de mercado y baja atomización de la cartera pocos siniestros, dependiendo de la magnitud de estos, hacen variar los indicadores.

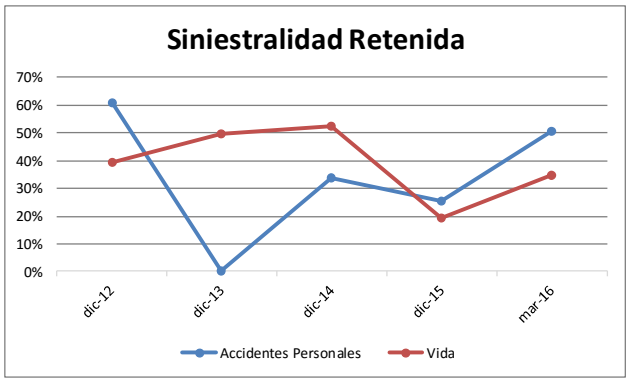


***Gráfico 11:*** Evolución siniestralidad, periodo diciembre 2012-marzo 2016
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

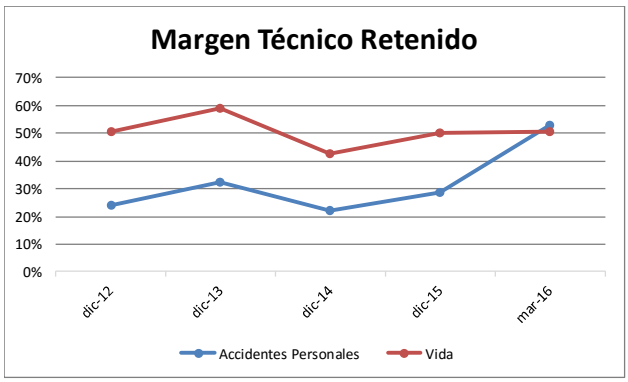


***Gráfico 12:*** Evolución margen técnico retenido, periodo diciembre 2012 – marzo 2016
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

El margen técnico retenido[8], evidencia que la compañía ha mejorado en términos operacionales de su cartera retenida, alcanzando a marzo de 2016 un 52,8% para accidentes personales y un 20,5% para vida.

En relación a los principales indicadores de solvencia, el ratio de endeudamiento[9], mantiene un nivel histórico en torno a 8 veces, sin embargo, el nivel de endeudamiento ha ido bajando, hasta que en diciembre de 2015 donde se observa un punto de inflexión, cuya razón es la materialización del aumento de capital por $5.900 millones en favor de la aseguradora, informado mediante hecho esencial durante el primer trimestre del año 2016. El principal objetivo de dicho aumento fue la adquisición del edificio corporativo en el cual se ubican las compañías de seguros, traduciéndose también en un mejoramiento de los indicadores de solvencia, obteniendo un nivel de endeudamiento de 3,17 veces.



[7] Calculada como costo de siniestro directo sobre prima retenida.

[8] Calculado como margen de contribución sobre prima retenida.

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

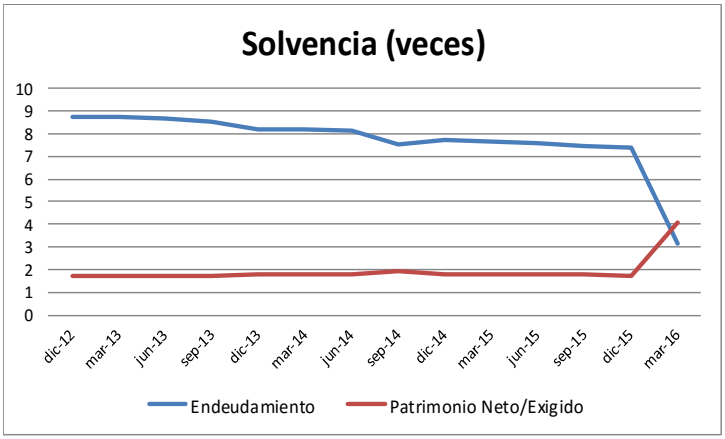


***Gráfico 13:*** Evolución Endeudamiento Normativo y patrimonio neto sobre patrimonio exigido, periodo diciembre 2012-marzo 2016
*(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)*

La evolución del ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido[10], se mantenía en torno a 1,8 veces hasta fines del año 2015, pero mejoró al primer trimestre del 2016, alcanzando las 4,06 veces, producto del aumento de capital.

MAPFRE Vida tiene un superávit de inversiones que alcanza los $5.508 millones y cuyo ratio de superávit sobre inversiones representativas alcanza un nivel de 14%, lo que deja a la aseguradora en similar posición respecto a empresas comparables como BBVA y ACE.

## 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 de Vida 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 de Vida 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.

Mapfre Vida presenta una concentración de riesgos como consecuencia de una baja penetración de mercado y pequeña cartera de clientes, lo que evidencia poca madurez de la aseguradora, lo que puede llevar a una mayor volatilidad de sus indicadores técnicos.

La cartera de inversiones de la compañía es conservadora y se encuentra concentrada principalmente en inversiones de renta fija nacional, las que cuentan con una adecuada clasificación de riesgo. En términos de solvencia, los actuales indicadores de endeudamiento y patrimonio neto sobre exigido, luego del aumento de capital presentan un adecuado nivel, otorgando una cómoda posición en términos patrimoniales.

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. 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.



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