

Compañía perteneciente al grupo de empresas MAPFRE

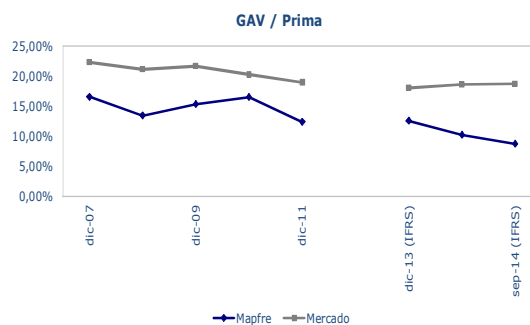
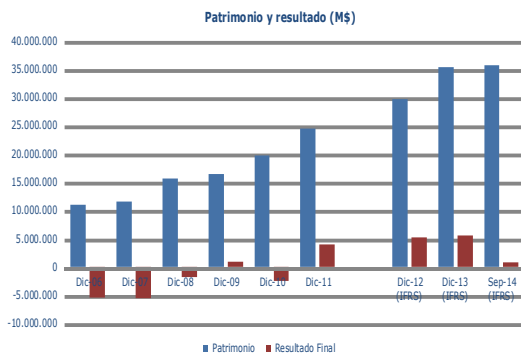
Humphreys ratifica la clasificación de MAPFRE Generales

Santiago, 14 de enero de 2015. **Humphreys** ratifica la clasificación de **MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A. (MAPFRE Generales)** en "Categoría AA". En tanto su tendencia se mantiene en "Estable".

La clasificación de riesgo, en "Categoría AA", se sustenta, principalmente, en el fuerte posicionamiento de mercado que exhibe la compañía y en un estilo de administración basado en criterios técnicos, con objetivos de largo plazo bien definidos e internalizados por la organización, elementos que se acompañan con una estructura de control interno y control de gestión que mitiga adecuadamente los riesgos propios de la operación. En síntesis se valora positivamente su capacidad competitiva y su gobierno corporativo.

También se reconoce que la compañía local dispone de una política de contratos de reaseguros que le permiten retener un riesgo efectivo compatible con su situación patrimonial. Por lo demás, se debe considerar que el riesgo de sus principales reaseguradores es aproximadamente equivalente a "Categoría AA" en escala local.

Asimismo, el volumen de negocios de **MAPFRE Generales**, además de proveerle acceso a economías de escala, favorece el comportamiento estadísticamente normal de sus siniestros y una adecuada diversificación de los riesgos retenidos. También se valora de forma positiva el énfasis del grupo en el desarrollo de sistemas y el importante nivel de resultados que ha ido generando en el último tiempo.



Por otra parte, si bien su matriz ha visto deteriorada su clasificación de riesgo, en gran parte por la crisis que vivía España, no se puede desconocer que, dada su trayectoria y operaciones a nivel internacional, de igual forma se constituye como un factor relevante en la entrega de *know how* a su filial en Chile. También, es importante señalar que, en opinión de **Humphreys**, dada la gran diferencia de escala y patrimonio entre la filial y la matriz, es altamente probable que esta última siga capacitada para apoyar eventuales necesidades de capitalización de la firma local, más allá de su *rating* de solvencia. Todo ello, permite presumir que la aseguradora local continuará siendo administrada bajo objetivos de mediano y largo plazo. Es más, entre el año 2009 y 2013 el patrimonio de la matriz se ha incrementado en 39%.

Es importante señalar que si bien la clasificación de la Matriz y sus filiales se vio afectada por la crisis de España, las empresas MAPFRE lograron revertir la baja de su clasificación, elevándose incluso por encima de la clasificación soberana de España. De esta forma a la fecha las clasificaciones de MAPFRE S.A., de MAPFRE Re y MAPFRE Global Risk son BBB+/Estable,

A/Estable y A/Estable respectivamente en escala global, en tanto la clasificación soberana de España es de BBB/Estable.

MAPFRE es un consorcio español de reconocido prestigio internacional, que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros 44 países. El grupo se organiza en divisiones y unidades operativas, bajo la coordinación y supervisión de los altos órganos directivos del grupo, a los que corresponde fijar las directrices generales y las políticas comunes de actuación. A septiembre de 2014 el grupo contabilizó primas consolidadas por € 16.857,0 millones, con un beneficio neto atribuible a la sociedad matriz de € 672,8 millones. A la misma fecha el grupo alcanzó un patrimonio neto consolidado de € 11.135,7 millones.

Adicionalmente, la clasificación de riesgo incorpora el relativamente alto endeudamiento exhibido por la compañía durante los últimos ejercicios; sin embargo, se reconoce que la generación de utilidades podría a futuro permitir operar con un menor apalancamiento financiero.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra acotada por la fuerte concentración que presenta la compañía en el ramo de incendio y adicionales; medida, ya sea como prima directa o como margen de contribución. Asimismo, considerando que parte importante de las pólizas asociadas a este producto corresponden a grandes riesgos, se estima de elevada importancia que los reaseguradores sean de primera línea, tanto en trayectoria como en calificación de solvencia.

MAPFRE Generales es una empresa de seguros multiproducto y multicanal de fuerte posicionamiento en la industria local. La compañía forma parte del Grupo MAPFRE, consorcio español de reconocido prestigio internacional, que posee una amplia experiencia en las actividades aseguradora, previsional y financiera.

A septiembre de 2014 el primaje acumulado de la aseguradora ascendió a aproximadamente US\$ 264 millones, observándose, a la misma fecha, un nivel de reservas del orden de los US\$ 435 millones, una participación del reaseguro en las reservas técnicas de US\$ 353 millones y un patrimonio de casi US\$ 60 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl

Contacto en **Humphreys**:
Gonzalo Neculmán G.
Teléfono: 56 - 22433 5200
E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 - Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".