



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Revisión anual

Analistas
Felipe Guerra T.
Hernán Jiménez A.
Tel. (56) 22433 5200
felipe.guerra@humphreys.cl
hernan.jimenez@humphreys.cl

Suaval Compañía de Seguros de Garantía y Crédito

Diciembre 2018

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	Ei
Tendencia	Estable
Estados Financieros Base	30 septiembre 2018

Estado de Situación IFRS			
M\$	mar-18	jun-18	sep-18
Inversiones	3.101.388	3.193.844	3.701.114
Total cuenta de seguros	9.212	781.298	2.289.036
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	2.934	347.002	1.157.914
Otros activos	358.203	438.440	491.547
Total activos	3.468.803	4.413.582	6.481.697
Reservas técnicas	4.191	489.146	1.480.385
Deudas por operaciones de seguro	4.367	553.093	1.246.935
Otros pasivos	456.530	563.401	613.552
Pasivos	465.088	1.605.640	3.340.872
Patrimonio	3.003.715	2.807.942	3.140.825

Estado de Resultado IFRS			
M\$	mar-18	jun-18	sep-18
Prima directa	4.574	551.911	1.724.372
Prima cedida	3.202	391.862	1.341.220
Prima retenida	1.372	160.049	383.152
Costo de siniestros	9	1.980	10.763
R. de intermediación	155	3.171	-20.388
Margen de Contribución	-40	4.932	62.764
Costos de administración	80.759	372.928	692.733
Resultado de inversiones	0	10.001	30.973
Resultado final	-58.935	-254.708	-421.825

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Suaval Compañía de Seguros de Garantía y Créditos S.A. (Suaval Seguros) es una compañía que inició sus operaciones en marzo de 2018 y en su primera etapa se orientará al negocio de los seguros de garantías. En una segunda etapa, sumará la venta de seguros de crédito por venta a plazo y la venta de seguros de crédito de exportación, enfocándose en la pequeña y mediana empresa. De acuerdo con el marco legal chileno, la firma sólo puede participar en estas líneas de negocio y en la venta de seguros de fidelidad. Pertenece en un 38% a Arauco Servicios Financiero, holding que posee participación en Suaval SAGR y Sufactor (*factoring*).

La clasificación de riesgo en “*Categoría E1*”, asignada a los contratos de seguros emitidos por Suaval Seguros es exclusiva y directa consecuencia del hecho que la reciente constitución de la compañía no permite que se disponga de la información suficiente para poder pronunciarse en forma razonable respecto del riesgo de la compañía y, por ende, de su capacidad de pago.

Sin perjuicio que el comportamiento y el resultado futuro de la compañía determinarán la clasificación de riesgo asignada a Suaval Seguros; en opinión de **Humphreys**, la sociedad ha desarrollado un plan de negocio con estándares adecuados, que incluye, entre otros, la identificación de su demanda objetiva, sus necesidades de inversión, análisis de potenciales clientes y formulación de procedimientos para la evaluación, suscripción y emisión de pólizas de seguros.

Cabe agregar que, a juicio de la clasificadora, el enfoque y modelo de negocios de Suaval Seguros es consistente con la experiencia que tiene el grupo Arauco en los rubros inmobiliario, construcción y financiero a través de tres sociedades de garantía recíproca (Suaval, Aval Pyme y Suaval Garantías) y un factoring (Sufactor).

La perspectiva de clasificación es “*Estable*” por cuanto se estima que en el corto plazo no se producirán cambios relevantes que pudieren afectar significativamente el estado actual de la compañía.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo podría verse mejorada si la compañía logra alcanzar mayores volúmenes de operación.

Definición de categoría de riesgo

Categoría E

Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

“i”: La compañía no dispone de estados financieros con suficiente información¹ a la fecha de clasificación.

Hechos recientes

Según los estados financieros al tercer trimestre de 2018 la compañía obtuvo una prima directa de \$ 1.724 millones y una prima retenida de \$ 383 millones. Esto equivale a una retención de 22,2%. La prima directa de la compañía se concentró solo en la rama de garantía.

El costo de siniestros alcanzó los \$ 10 millones, y su un margen de contribución fue de \$ 62.764 millones, que correspondió al 3,6% del primaje directo y 16,4% del retenido.

En cuanto a los gastos de administración, a septiembre de 2018 alcanzaron los \$692 millones lo que correspondió el 40,2% de la prima directa. Como resultado final, la aseguradora reportó una pérdida por \$ 421 millones.

Por otra parte, las Reservas Técnicas de la aseguradora alcanzaron los \$ 1.480 millones; en la que \$ 1.157 millones pertenecen a la cuenta del activo Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas, dejando un neto de \$ 322 millones. A la misma fecha, el patrimonio de la sociedad aseguradora fue de \$3.140 millones.

Antecedentes generales

Historia y propiedad

La compañía, fue constituida en julio de 2017 e inició sus operaciones en marzo de 2018. Conforme con su giro exclusivo, sólo puede suscribir pólizas de seguros de créditos (domésticos y exportación), pólizas de garantía y pólizas de fidelidad.

¹ Referido a información histórica.

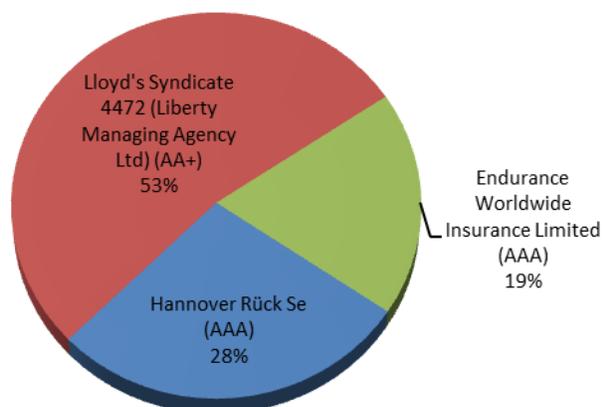
Al 30 de septiembre de 2018, **Suaval Seguros** pertenecía en un 38,0% a Arauco Servicios Financieros SpA, siendo este su mayor accionista (que además posee participación en Sufactor y Suaval Sagr. A continuación, se presentan los accionistas de la compañía:

Nombre	% de Propiedad
Arauco Servicios Financieros SpA	38,00%
Inversiones La Tagua Dos Limitada	22,99%
Alejandro Albino Herrera Aravena	9,00%
Asesorías e Inversiones La Ronda SpA	9,00%
Dosan Consultores Limitada	9,00%
Asesorías e Inversiones Veinticuatro Limitada	9,00%
Sebastián Andrés Trench Fernández	1,50%
Roberto Andrés Veri Lama	1,50%

Reaseguros

La cesión de los riesgos de la compañía se realiza a través del corredor RSG Risk Solutions Group Chile Corredores de Reaseguro S.A. Actualmente cede su prima a tres reaseguradores extranjeros con una alta clasificación de riesgo, lo que permite inferir su alta capacidad de pago en caso de siniestro. El reaseguro con mayor participación bajo prima cedida corresponde a Liberty Managing Agency (53%). A continuación, se presenta la distribución de los reaseguradores sobre la base de la clasificación de riesgo en escala local (conversión según criterio **Humphreys**), tomando en cuenta el nivel de cesión al 30 de septiembre de 2018.

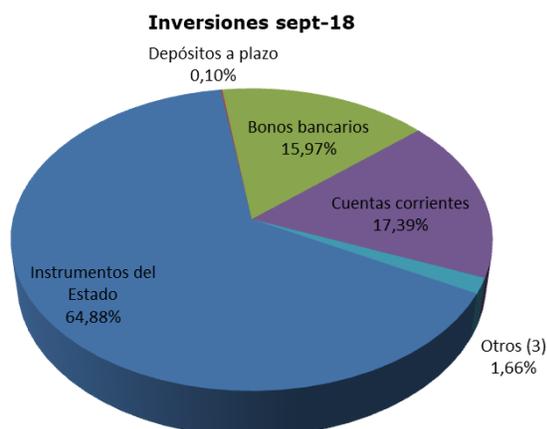
Reaseguradores (sept 2018)



Inversiones

A septiembre de 2018, el porcentaje de inversiones sobre reservas técnicas netas (de la participación del reaseguro) alcanza 11,48 veces, que se reduce a 1,3 cuando se incluye el patrimonio de riesgo. A continuación, se presenta un gráfico con la distribución de los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo, y un cuadro que muestra la proporción en que dichos activos otorgan la cobertura.

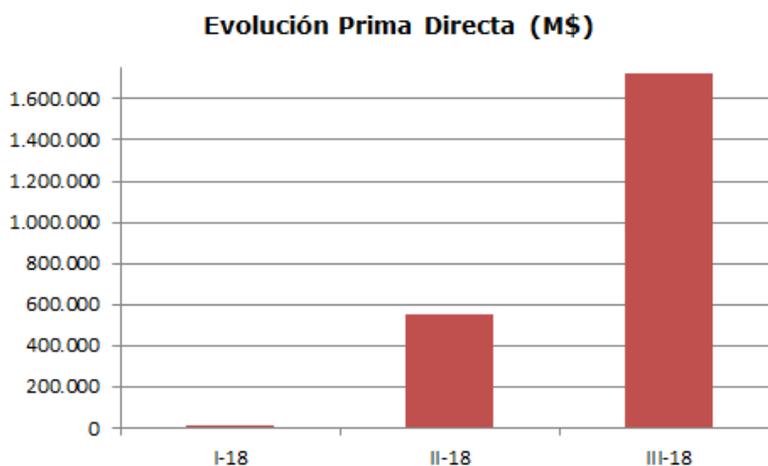
	RT	RT+PR
Instrumentos del Estado	744,6%	86,23%
Depósitos a plazo	1,2%	0,14%
Bonos Bancarios	188,3%	21,22%
Cuentas corrientes	199,6%	23,11%
Otros	19,0%	2,21%
Total	1147,7%	132,91%



Análisis financiero

Evolución de la prima

Debido a que es una compañía que está comenzando, sus tasas de crecimiento son muy altas, porcentaje que debiera estabilizarse a medida que la empresa alcance un mayor volumen operacional. A continuación, se puede observar cómo ha sido la evolución de la prima directa en el año 2018.



"La opinión de las entidades clasificadoras 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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."