

**Compañía que nace del *Joint Venture* de MAPFRE y Euler Hermes**

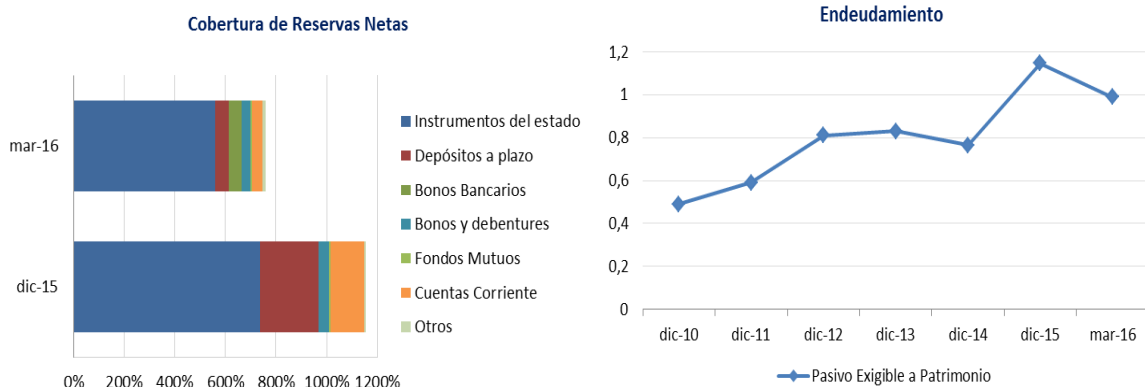
***Humphreys* mantiene la clasificación de Solución Chile Seguros de Crédito en "Categoría AA-" con tendencia "Estable"**

Santiago, 15 de julio de 2016. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **Solución Chile Seguros de Crédito S.A. (Solución Chile)** en "Categoría AA-". Por otra parte, se decide mantener la tendencia en "Estable" debido a que no se visualizan elementos en el mediano plazo que cambien las fortalezas o riesgos estructurales de la compañía que puedan afectar la clasificación de riesgo actual.

La clasificación de riesgo de la compañía se fundamenta principalmente en el apoyo por parte de la matriz a la sociedad, valorizándose el *know how* traspasado por las empresas que conforman el *joint venture* a nivel mundial de Solunion. Esto se traduce en altos estándares de control, políticas de riesgo bien definidas y de inversión conservadoras. En el caso particular de Chile, se destaca la sinergia aportada por la red internacional de Euler y la presencia comercial de Mapfre en el país.

Cabe destacar que el apoyo de la matriz se ha materializado, además, mediante un compromiso formal en cuanto a proveer de los recursos necesarios para el desarrollo de las operaciones de su filial en Chile, al margen de las obligaciones asumidas por el grupo en su calidad de reasegurador. El patrimonio de Euler Hermes Internacional, a marzo de 2016, era de € 2.715 millones, al menos 200 veces el patrimonio de la compañía local y estaba clasificada en "Categoría AA-" en escala global. Por otro lado, Mapfre Seguros Generales S.A., aporta todo su *know how* en la parte comercial, así como su fuerte posicionamiento en el mercado local, además de su infraestructura. El grupo Mapfre presentaba a nivel mundial un patrimonio de € 10.408 millones a marzo de 2016.

Complementariamente a lo anterior, la clasificación de riesgo se ve reforzada por la política de reaseguros de la compañía, que incluye la cesión de al menos el 90% de los riesgos asumidos, pudiendo subir hasta el 100% a requerimiento de la cedente, más un contrato de exceso de pérdida compatible con su situación patrimonial.



Cabe señalar que la compañía evaluada se ha conformado adoptando la continuidad de los sistemas de riesgo de Euler Hermes Chile, destacando sus redes en cuanto al aprovisionamiento de información y de soporte técnico. Adicionalmente, los reaseguros han sido suscritos con compañías del grupo Mapfre.

Desde otra perspectiva, los elementos que restringen la clasificación de riesgo, son el hecho de participar en un nicho particular, haciéndola alcanzar menores economías de escala y otorgándole una baja diversificación en los ingresos.

En el caso particular de la empresa, en el tiempo que lleva operando ha mostrado unos altos niveles de siniestralidad y una alta exposición del patrimonio por cada ítem vigente.

También se reconoce el carácter pro cíclico de su actividad y la alta correlación entre la siniestralidad de sus productos y el desempeño de la economía local.

Para la mantención de la clasificación asignada, es necesario que no se deteriore el apoyo brindado por la matriz y que, además, no se observe un desmejoramiento marcado en la operación, el que pueda afectar drásticamente la posición patrimonial.

**Solunion Chile** nace de la fusión acordada el 8 de octubre de 2013 entre Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. y MAPFRE Garantías y Crédito S.A. En esa fecha se acordó la fusión y la modificación de los estatutos sociales de Euler Hermes Seguros de Crédito. Posteriormente, con fecha 27 de diciembre de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) aprobó la fusión por incorporación de ambas empresas. La compañía funciona como una filial de Solunion Seguros De Crédito, Compañía Internacional De Seguros y Reaseguros S.A. que tiene sede en Madrid y está presente en Latinoamérica y España, cubriendo riesgos en los cinco continentes. A nivel mundial el grupo asegurador cuenta con analistas de riesgo en más de 50 países, analizando información de más de 40 millones de empresas.

**Solunion Chile** es uno de los seis participantes del mercado de seguro de crédito en Chile, con operaciones integradas desde 2014. A marzo de 2016, ostentaba una participación de 7,0% en el mercado de seguros de crédito, medido como prima directa.

Durante el primer trimestre de 2016, el primaje directo de la compañía ascendió a \$ 1.366 millones, lo que significa un incremento de 9,4% respecto a igual trimestre del año anterior, los costos por siniestros de la compañía disminuyeron, pasando desde \$ 160,6 a \$ 156,7 millones entre el primer trimestre de 2015 y 2016.

El margen de contribución de la aseguradora se incrementó, pasando desde un valor negativo de \$ 53,7 a \$101,7 millones pesos durante el período analizado. El resultado de intermediación se cayó un 98,9%, alcanzando un valor negativo de \$182 millones en marzo del presente año (\$ -91,9 millones en marzo de 2015).

Los costos de administración llegaron a \$ 560 millones, monto superior en un 25,8% al primer trimestre de 2015 y se originó principalmente por el incremento de las remuneraciones. Los actuales niveles de gastos representan el 41% de la prima directa (6,2% en marzo de 2015).

La cartera de inversión generó un resultado de inversión de negativo de \$ 41,4 millones durante los tres primeros meses de 2016, lo que representa una disminución de un 46,6% respecto a lo acumulado en igual período del año anterior, cuando sumó \$ 77,4 millones. Lo anterior se tradujo en un resultado final de \$ -169,1 millones, mientras que en igual trimestre del año anterior, la empresa tuvo un resultado final mayor de \$ -190,8 millones.

El patrimonio de la sociedad fue de \$ 4.615 millones para un nivel de reservas técnicas de \$ 6.646 millones.

El nivel de endeudamiento de la compañía se disminuyó en el período, desde 1,08 a 0,98 veces el patrimonio entre el primer trimestre de 2015 y 2016.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:  
Macarena Villalobos M.  
Teléfono: 56 - 22433 5200  
E-mail: [macarena.villalobos@humphreys.cl](mailto:macarena.villalobos@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](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".