

Con una participación de un 8,3% en el mercado de seguros crediticios

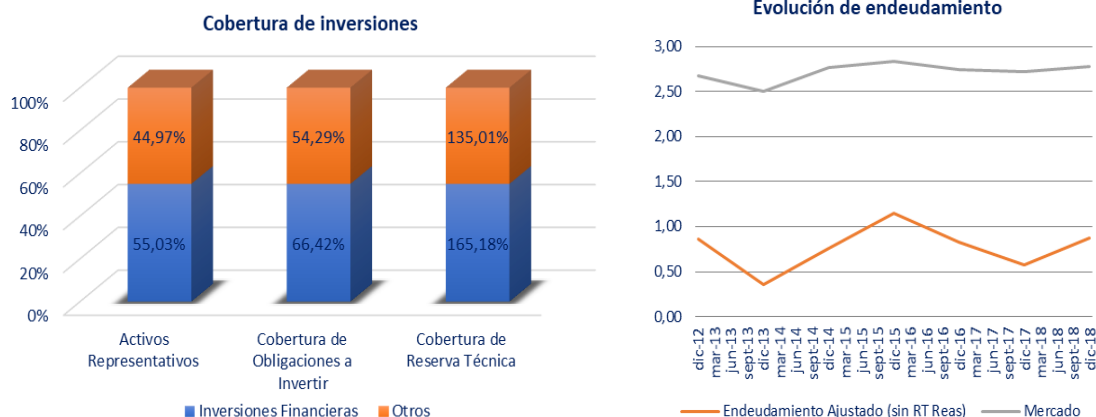
Humphreys mantiene la clasificación de Solunion Chile Seguros de crédito en "Categoría AA-" con tendencia "Estable"

Santiago, 18 de julio de 2019. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **Solunion Chile Seguros de Crédito S.A. (Solunion Chile)** en "Categoría AA-".

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

El patrimonio de Euler Hermes Internacional, a diciembre de 2017¹, era de € 2.768 millones, al menos 400 veces el patrimonio de la compañía local, clasificada en "Categoría Aa3" en escala global. Mapfre aporta todo su *know how* en la parte comercial y su posicionamiento en el mercado local, además de su infraestructura a lo largo de Chile. A diciembre de 2018 el grupo Mapfre presentaba a nivel mundial un patrimonio de € 9.197,6 millones.

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



Cabe destacar, que la conformación de la compañía evaluada ha considerado 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, restringe la clasificación de riesgo el hecho de participar en un mercado de nicho, que no favorece el acceso a economías de escala y conlleva a una baja diversificación de los ingresos.

¹ Durante 2018, la compañía se desenlistó de las Bolsas de Valores donde transaban.

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 entre Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. y MAPFRE Garantías y Crédito S.A. 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 y analiza la información de más de 40 millones de empresas.

Solunion Chile es uno de los ocho participantes del mercado de seguro de crédito en Chile, con operaciones integradas desde 2014. A marzo de 2019, ostentaba una participación de 8,3% en el mercado de seguros de crédito, medido como prima directa.

Durante el primer trimestre de 2019, el primaje directo de la compañía fue de \$ 1.955 millones, lo que significa un aumento de 37,9% respecto al mismo trimestre del año anterior. Por otra parte, los costos siniestros de la compañía disminuyeron, pasando desde \$ 5,0 a \$ 139,9 millones entre el primer trimestre de 2018 y 2019.

El margen de contribución de la aseguradora se incrementó de \$ 260,6 millones, en marzo de 2018, a \$ 543,4 millones en marzo de 2019 millones. El resultado de intermediación fue de \$ -283,8 millones en marzo de 2019 (\$ -269 millones en marzo de 2018). Los costos de administración llegaron a \$ 512,6 millones, monto superior en un 7,6% al primer trimestre de 2018, debido principalmente al ítem remuneraciones y otros gastos. Los actuales niveles de gastos representan el 26,2% de la prima directa (33,6% en marzo de 2018).

La cartera de inversión generó un resultado de inversión de \$ 1,9 millones durante los tres primeros meses de 2019, lo que representa una disminución de un 86,3% respecto de lo acumulado en igual período del año anterior, cuando sumó \$ 14,5 millones. Por otra parte, el resultado final alcanzó \$ 14,3 millones, lo que significa una baja de 88,5% respecto al resultado del mismo período del año anterior.

En el primer trimestre de 2019, el patrimonio de la sociedad fue de \$ 5.020 millones para un nivel de reservas técnicas de \$ 10.439 millones.

El nivel de endeudamiento de la compañía aumentó desde 0,53 a 0,92 veces el patrimonio, entre el primer trimestre de 2018 y 2019.

Contacto en **Humphreys**:

Ximena Oyarce L. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: ximena.oyarce@humphreys.cl / hernan.jimenez@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".