



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Solunion Chile Seguros de Crédito S.A.

Reseña anual

ANALISTAS:

Marcelo Marambio L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

marcelo.marambio@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Junio 2024

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas
Tendencia **AA-
Favorable¹**

EEFF base Marzo 2024

Balance general IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
Inversiones	3.751.597	4.027.775	6.886.913	8.582.066	8.888.748	9.341.451
Cuentas por cobrar de seguros	4.291.270	3.993.564	2.932.643	5.054.981	4.484.270	5.027.975
Participación reaseguro en reservas técnicas	11.735.945	10.667.203	7.956.336	11.602.141	11.093.008	11.604.700
Otros activos	1.123.340	875.920	1.071.353	1.709.737	2.749.658	2.727.232
Total activos	20.902.152	19.564.462	18.847.245	26.948.925	27.215.684	28.701.358
Reservas técnicas	12.920.056	11.637.826	8.682.676	12.714.617	12.163.925	12.755.679
Deudas por operaciones de seguro	677.548	312.274	921.218	1.812.791	2.254.635	3.069.080
Otros pasivos	1.992.057	2.256.512	3.192.328	5.300.688	4.803.765	4.847.078
Total patrimonio	5.312.491	5.357.850	6.051.023	7.120.829	7.993.359	8.029.521
Total Pasivo	15.589.661	14.206.612	12.796.222	19.828.096	19.222.325	20.671.837
Total pasivos y patrimonio	20.902.152	19.564.462	18.847.245	26.948.925	27.215.684	28.701.358

Estados de resultados IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
Prima directa	8.008.144	6.846.352	9.627.967	14.191.582	14.828.222	3.869.593
Prima cedida	6.290.095	5.350.783	7.468.023	11.133.708	11.775.832	3.034.289
Prima retenida	1.718.049	1.495.569	2.159.944	3.057.874	3.052.390	835.304
Costo de siniestros	682.535	409.008	-97.997	711.989	476.554	78.718
Siniestros directos	6.721.101	4.483.920	-597.665	7.844.857	5.101.303	982.243
Resultado de intermediación	-1.744.876	-1.265.228	-1.363.208	-2.082.284	-2.213.009	-489.935
Margen de contribución	2.576.587	2.394.250	3.359.271	4.203.873	4.526.502	928.306
Costos de administración	2.290.906	2.445.186	2.656.124	3.764.146	4.451.010	1.132.178
Resultado de Inversiones	8.793	-1.336	-42.265	16.917	77.303	45.115
Resultado operacional	285.681	-50.936	703.147	439.727	75.492	-203.872
Resultado final	283.028	15.484	910.025	1.529.604	821.716	57.725

¹ Tendencia anterior: Estable.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Solunion Chile Seguros de Crédito S.A. (Solunion Chile) es una empresa que nace de la fusión pactada el 8 de octubre de 2013 entre Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. y MAPFRE Garantías y Créditos 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 marzo de 2024, **Solunion Chile** obtuvo un primaje directo de \$ 3.870 millones, reservas técnicas por \$ 12.756 millones, una participación del reaseguro de \$ 11.605 millones y finalizó el período con un patrimonio de \$ 8.030 millones, logrando obtener un resultado de \$ 58 millones.

La perspectiva de clasificación se cambia desde “*Estable*” a “*Favorable*” debido al sostenido crecimiento en el volumen de negocio de la compañía que, aunque acotado en términos generales, es importantes dentro de su mercado objetivo. Entre diciembre de 2021 y diciembre de 2023, la prima directa aumentó de \$ 9.628 millones a \$ 14.828 millones, lo que también se reflejó en un incremento de la participación de mercado en el nicho² en el que opera del 11,9% al 16,7% en el mismo período. Este crecimiento ha impulsado los niveles de utilidad de la compañía, alcanzando en diciembre de 2023, utilidades por \$ 822 millones, con la empresa operando por encima de su punto de equilibrio desde 2017. Este desempeño se ha logrado en un contexto de siniestralidad controlada y adecuado rendimiento técnico.

La clasificación en “*Categoría AA-*” a los contratos de seguros de **Solunion Chile** se sustenta precisamente 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, 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 Allianz Trade y la presencia comercial de MAPFRE en el país.

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 presenta sistemas de riesgo probados, destacando sus redes en cuanto al aprovisionamiento de información y soporte técnico.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación de riesgo se ve restringida por la limitación que posee su cartera de productos, debido a los aspectos legales que solo le permiten emitir pólizas en tres ramas de seguros. Por esto, es que el desempeño de la compañía se ve afectado directamente por las fluctuaciones que puedan presentar sus nichos donde participa, en su caso, específicamente los seguros de créditos. Así mismo, su acotado nivel de prima directa limita el acceso a economías de escala, sin embargo, se ha

² Se considera solamente la rama de seguros de crédito.

observado un aumento de esta en los últimos periodos, sumado al apoyo que recibe por parte su matriz en importantes áreas de la empresa.

Además, la política de reaseguro se limita exclusivamente a la reaseguradora del grupo MAPFRE, lo que implica que un deterioro en la clasificación de este reasegurador también aumentaría el riesgo de la cartera de **Solunion Chile** en igual medida.

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

En términos de ASG, **Solunion Chile** sigue una política conforme a los lineamientos del grupo Solunion, generando compromisos con la gobernanza responsable y sostenible, así como con el cuidado ambiental, social y con las personas dentro de la organización. Estos compromisos están detallados en su memoria integrada, la cual también aborda la diversidad del personal en aspectos como edad, género y rango etario, junto con información sobre la equidad salarial de género dentro de la empresa.

En el mediano plazo, la clasificación podría verse favorecida en la medida de que la compañía pueda consolidar su volumen de operación y, por tanto, su participación de mercado, además de mantener los niveles de utilidades exhibidos durante los últimos periodos. Lo anterior, debe coexistir con niveles adecuados de endeudamiento y resultado técnico. También no debe deteriorarse el apoyo que le entrega la matriz a **Solunion Chile**.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo de la matriz en términos patrimoniales, de liquidez y *know how*

Fortalezas complementarias

- Política de reaseguro con el grupo
- Adecuado control interno
- Buen posicionamiento en mercado objetivo

Fortalezas de apoyo

- Conocimiento del mercado local (MAPFRE)

Riesgos considerados

- Reducida escala y nivel de exposición del patrimonio (mitigado por el apoyo a la liquidez de la compañía y por los reaseguradores tipo de reaseguros)
- Mercado relativamente pequeño (riesgo sobre el rendimiento)
- Dependencia a la solvencia del reasegurador (riesgo evitable vía sustitución de reasegurador)
- El carácter procíclico de su actividad y la alta correlación entre la siniestralidad de sus productos y el desempeño de la economía.

Definición categoría de riesgo

Categoría AA

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a la que pertenece o en la economía.

"-" Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Favorable

Corresponde a aquella clasificación que podría mejorar como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

Hechos recientes

Marzo 2024

A marzo de 2024 **Solunion Chile** presentó una prima directa por \$ 3.870 millones y una prima retenida por \$ 835 millones, lo que representó un aumento en comparación al mismo trimestre del año anterior, de un 39,8% y 34,8%, respectivamente. Los costos de siniestros se posicionaron en \$ 79 millones, donde el 74,7% de estos provenían de seguros de crédito a la exportación. Así mismo, los costos de administración ascendieron a \$ 1.132 millones, lo que equivale al 135,5% de la prima retenida.

A la misma fecha, la compañía tuvo un resultado final de \$ 58 millones, lo que significó una disminución del 66,5% respecto a lo obtenido a marzo de 2023. **Solunion Chile** terminó el primer trimestre 2024 presentando activos por \$ 28.700 millones, con reservas técnicas equivalentes a \$ 12.756 millones y un nivel de patrimonio de \$ 8.030 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo de la matriz: **Solunion Chile** es la continuadora legal de Euler Hermes Seguros de Crédito S.A., en una *joint venture* con MAPFRE Garantías y Créditos S.A. Compañías de Seguro. La sociedad matriz está compuesta por el grupo Allianz Trade y MAPFRE con un 50% de su capital social en cada uno de ellos, donde Allianz está clasificado en "Categoría AAA" y MAPFRE en "Categoría AA" en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**. Además, **Solunion Chile** recibe el apoyo en toda la parte comercial de MAPFRE Seguros Generales S.A., aprovechando todo su *know how* y fuerte posicionamiento en el mercado local, así como su infraestructura.

Solvencia reaseguradores: A marzo de 2024, **Solunion Chile** retiene un 21,6% de la prima directa. La compañía tiene como único reasegurador a MAPFRE RE Compañía de Reaseguros S.A., clasificada en "Categoría AAA" en escala local (según conversión **Humphreys**), además, dentro de su política de

reaseguro, se encuentra la cesión de al menos el 90% de los riesgos asumidos por la compañía hacia el reasegurador, pudiendo llegar al 100% en caso de solicitud de esta.

Control interno: La compañía mantiene adecuados estándares de control interno. El área de auditoría interna está externalizada y es realizada por el grupo MAPFRE según el acuerdo de los accionistas en esta materia, lo anterior conlleva a que dicha área mantenga una independencia de la administración local. Además, con cierta periodicidad, se lleva a cabo una auditoría soberana por parte de sus accionistas, el grupo Allianz y el grupo MAPFRE, para supervisar que los mecanismos de funcionamiento de la organización y sus procedimientos de control cumplan con los altos estándares de ambos grupos.

Posicionamiento de mercado: Considerando que por definición de negocio la compañía sólo participa en la venta de seguros de créditos, se observa que tiene una elevada participación en su nicho de mercado. Así, en el último tiempo, las ventas en seguros de créditos (a plazo y de exportación) de la empresa representaron el 16,7% del total del mercado para diciembre de 2023 y marzo de 2024.

Factores de riesgo

Baja escala: Dado la definición de negocios de **Solunion Chile**, su escala de operación es acotado; así, pese a tener una participación de mercado (considerando sólo las dos principales ramas en las que participa la compañía), de 16,7% al cierre de 2023, su volumen de prima fue de \$ 14.828 millones a la misma fecha, cifra que resulta inferior de lo que se observa en entidades que operan en otros mercados (considerando nivel de primaje de la compañía y las entidades que operan en las ramas de créditos por ventas a plazo y créditos a la exportación). A marzo de 2024, la participación de la compañía en las ramas de seguros de crédito se mantuvo en 16,7%.

Dependencia de reaseguros: En línea con lo estipulado por el *holding*; a marzo de 2024, la política de reaseguros de **Solunion Chile** solo considera a MAPFRE RE Compañía de Reaseguros S.A. del Grupo MAPFRE. En caso de deteriorarse la clasificación de riesgo de esta última, el riesgo de la cartera de **Solunion Chile** subiría en igual proporción que su reaseguradora y, por ende, también se vería afectada la solvencia de la entidad local.

Ciclos del negocio: En períodos recesivos, las exposiciones se manifiestan en una mayor magnitud, es así como, una inadecuada suscripción de los riesgos, una concentración excesiva de los mismos o fallas en las políticas de reaseguros, podrían afectar los resultados en épocas de crisis económicas.

Antecedentes generales

La compañía

Solunion Chile fue autorizada como la fusión entre Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. y MAPFRE Garantías y Crédito S.A. Compañía de Seguros. Con fecha 27 de diciembre de 2013 sus estatutos fueron aprobados por Resolución Exenta N° 453 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Conforme a su giro, tiene como actividades principales cubrir los riesgos de crédito local y de exportaciones, y aquellos asociados a la entrega de garantías.

Las operaciones de **Solunion Chile** cuentan con un fuerte respaldo del grupo (fusión a nivel global del negocio de crédito de Euler Hermes, hoy llamado Allianz Trade y MAPFRE) y se encuentran íntegramente alineadas con los objetivos de éste. La matriz entrega a la compañía un fuerte apoyo en el ámbito operativo y en todos aquellos aspectos susceptibles de traspasar *know how*. El grupo mantiene un permanente monitoreo de las actividades de la compañía local, previo el delineamiento de las mismas, involucrando la política de inversiones, la política y estrategia de reaseguro y el control interno y auditoría.

La integración matriz-filial queda de manifiesto en la política de reaseguros, en la que toda la cesión se hace a MAPFRE RE Compañía de Reaseguros S.A., ambas parte del mismo grupo, cumpliendo así la política del conglomerado en América Latina que consiste en ceder desde el 90% del riesgo de los seguros de crédito y el 100% de garantías y fidelidad a reaseguradores relacionados.

A marzo de 2024, la propiedad de **Solunion Chile** estaba controlada con un 51,83% por Solunion América Holding Sociedad Limitada. La Tabla 1 presenta la composición accionaria de la compañía a la fecha antes mencionada.

Tabla 1: Composición de la propiedad

Nombre	Porcentaje
Solunion América Holding, Sociedad Limitada	51,83%
Solunion Holding, Sociedad Limitada Unipersonal	36,32%
Solunion Chile Servicios de Crédito Limitada	11,85%
Solunion Colombia Seguros de Crédito S.A. ³	0,00%

En cuanto al primaje de **Solunion Chile**, este ha mostrado una tendencia al alza pasando de \$ 8.008 millones a diciembre de 2019 a \$ 14.828 millones en diciembre de 2023, es decir, una tasa de crecimiento anual compuesto del 16,7% entre estos años. A marzo de 2024, el primaje de la compañía fue de \$ 3.870 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía desde 2019.

³ Representa un 0,004%.

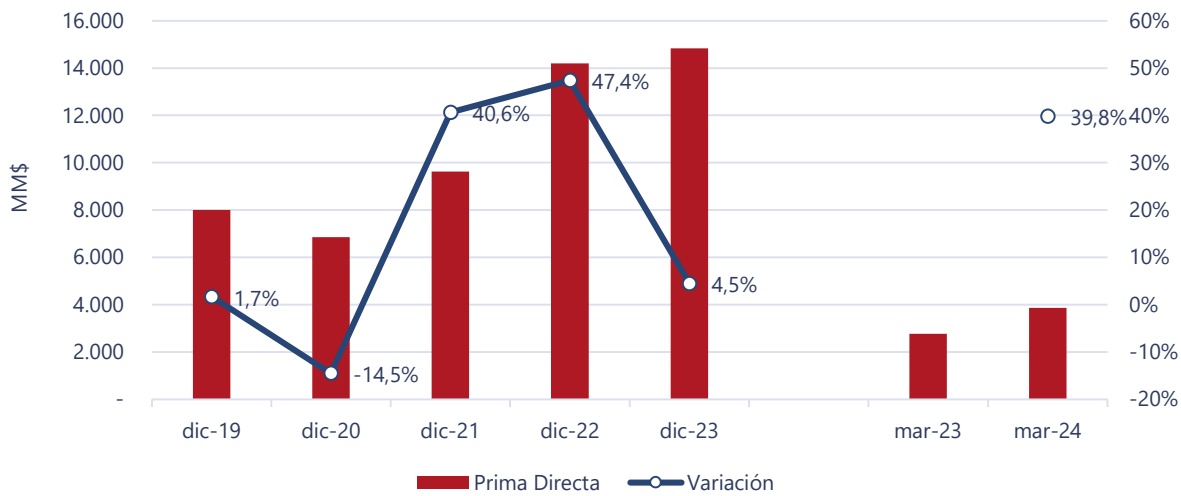


Ilustración 1: Evolución de prima directa

Mix de productos

A marzo de 2024, **Solunion Chile**, concentró sus ventas en los seguros de créditos, principalmente en la rama de créditos por ventas a plazo, la cual representó el 77,6% del primaje directo. En cuanto al margen de contribución, un 76,0% provenía de la misma rama. La Ilustración 2 e Ilustración 3 muestran la evolución de la distribución de la prima directa y el margen de contribución por rama, respectivamente. Se debe tener en cuenta que la rama de garantía actualmente se encuentra *run-off*, y que solo cuenta con dos 2 pólizas, las cuales son completamente cedidas en término de prima y riesgo al reasegurador MAPFRE RE.

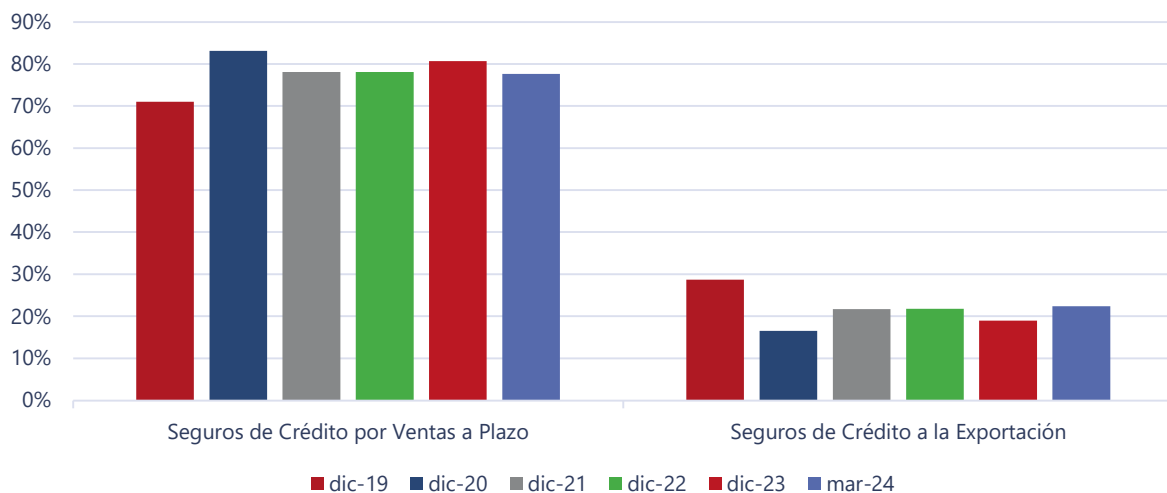


Ilustración 2: Evolución de la importancia de ramas sobre prima directa

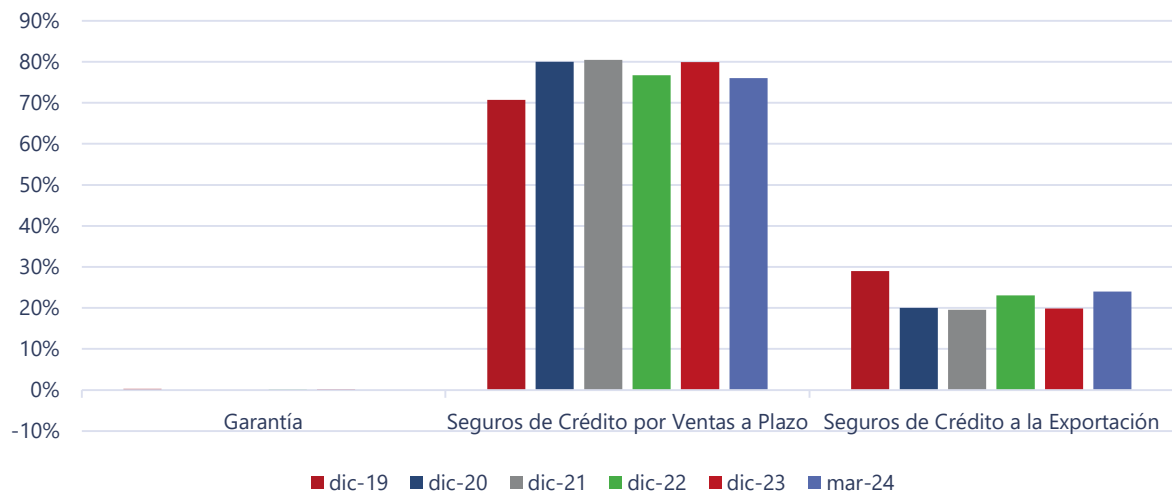


Ilustración 3: Evolución de la importancia de ramas sobre el margen de contribución

Siniestralidad y rendimiento técnico global

Desde 2019, la siniestralidad global de **Solunion Chile** ha obtenido un indicador inferior al exhibido por el mercado, posicionándose en niveles por debajo del 30% desde 2020 y con una tendencia a la baja para estos últimos periodos. Al cierre de 2023, la siniestralidad se posiciono en 15,6%, mientras que a marzo de 2024 registró un valor de 9,4%. La Ilustración 4 presenta la evolución del indicador de siniestralidad de la compañía y del mercado.

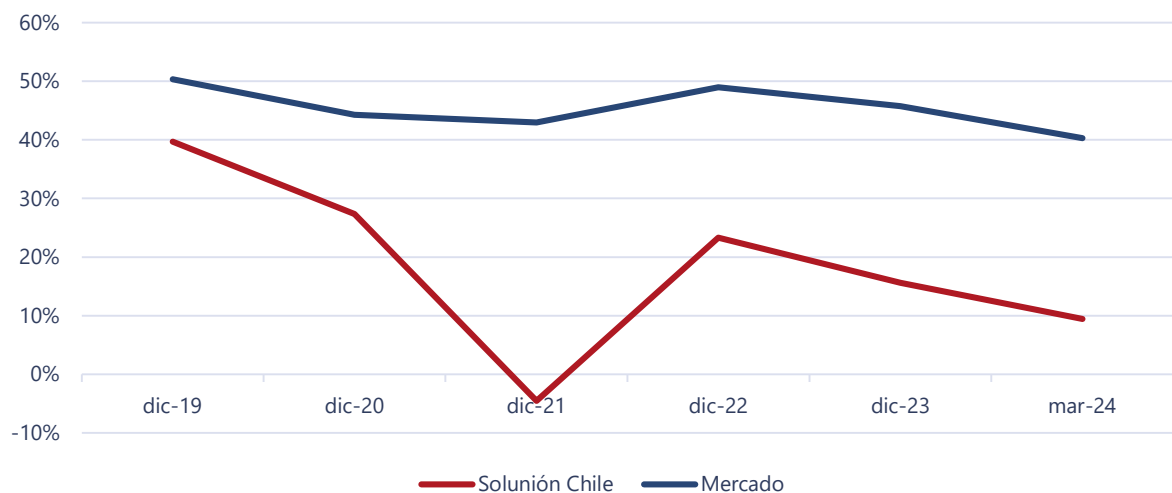


Ilustración 4: Siniestralidad

En cuanto al rendimiento técnico de **Solunion Chile**, medido como el margen de contribución sobre la prima retenida, históricamente ha presentado niveles superiores a los del mercado. Este indicador, a diciembre de 2023, fue de 148%, mientras que, a marzo de 2024, la compañía presentó un rendimiento

técnico de 111%. La Ilustración 5 presenta la evolución del indicador de rendimiento técnico de la compañía y a nivel de mercado.

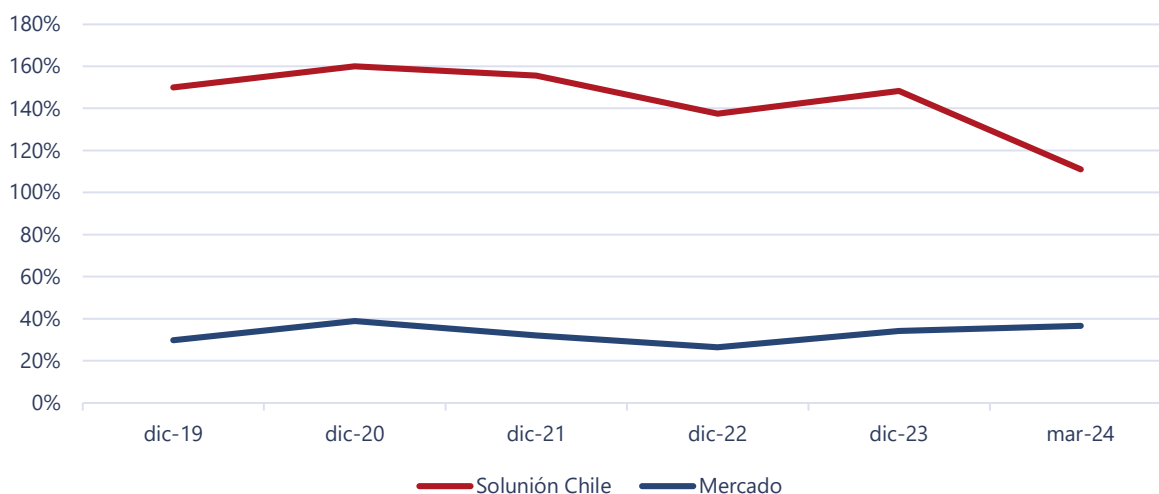


Ilustración 5: Rendimiento técnico

Industria y participación de mercado

Respecto del mercado de seguros generales, al cierre de 2023, **Solunion Chile** presentó una participación de mercado del 0,3%, manteniendo lo alcanzado en 2022; a marzo de 2024, este indicador se mantuvo en 0,3%. Considerando el nicho específico en donde participa la compañía, (seguros de crédito por ventas a plazo y seguros de crédito a la exportación) su participación de mercado a diciembre de 2023 alcanzó un 16,7% lo que significó un aumento de 1,5 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2022. A marzo de 2024, mantuvo dicha participación de mercado. La Ilustración 6 presenta la evolución de este indicador en base a las dos principales ramas en las que participa.

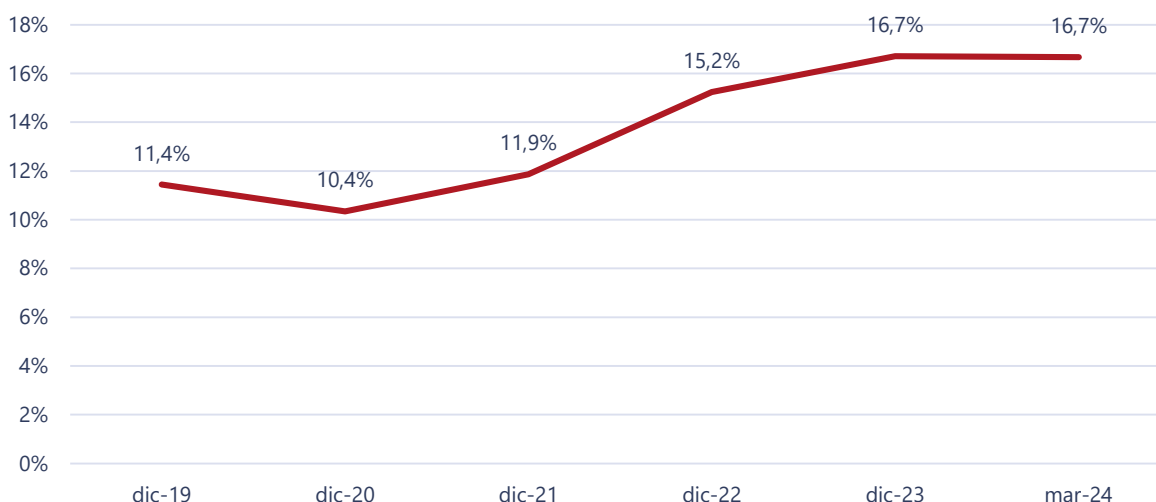


Ilustración 6: Participación de mercado de seguros de crédito

Capitales asegurados

A marzo de 2024, **Solunion Chile** presentó capitales asegurados brutos por \$ 6.116 millones.

A la misma fecha, la empresa presentaba 374 pólizas vigentes y 360 ítems vigentes. En la Tabla 2 se puede apreciar la evolución de los ítems vigentes de la compañía.

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Garantía	2	2	1	1	1	1
Seguros de Crédito por Ventas a Plazo	219	205	200	216	244	242
Seguros de Crédito a la Exportación	104	96	89	106	118	117
Total	325	303	290	323	363	360

Reaseguros

A marzo de 2024, **Solunion Chile** retiene un 21,6% de su prima directa. Toda la prima cedida se transfirió a MAPFRE RE, reasegurador extranjero clasificado en AAA en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**, siguiendo así la política del grupo en América Latina de ceder desde el 90% de los riesgos de seguros de crédito y el 100% de garantías y fidelidad a reaseguradores relacionados.

Inversiones

A marzo de 2024, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 41,66% al mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se componen en un 63,2% de inversiones financieras, 30,9% de créditos de negocios y en un 5,9% en otros. La Ilustración 7 presenta la distribución de las inversiones de **Solunion Chile**.

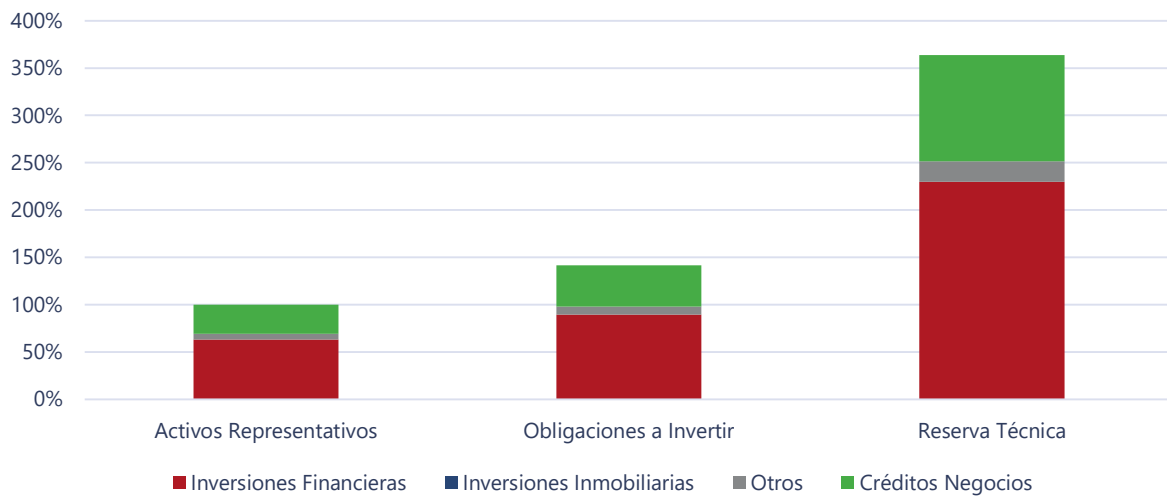


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima por productos

La rama más importante para **Solunion Chile** es seguro de créditos por ventas a plazo, donde a diciembre de 2023 alcanzó un primaje de \$ 11.963 millones, lo que representó un incremento del 8,0% respecto de lo obtenido en dicha rama a diciembre de 2022. La rama de crédito a la exportación, a igual fecha, experimentó una variación negativa de un 9% respecto a la exhibida en 2022, alcanzando los \$ 2.815 millones. Finalmente, la rama de garantía (en *run off*), marginal dentro del negocio, alcanzó los \$ 51 millones de prima directa a la misma fecha. A marzo de 2024 la rama de créditos por ventas a plazo y la rama de crédito a la exportación alcanzaron un primaje de \$ 3.004 millones y \$ 865 millones respectivamente. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de crédito de la compañía.

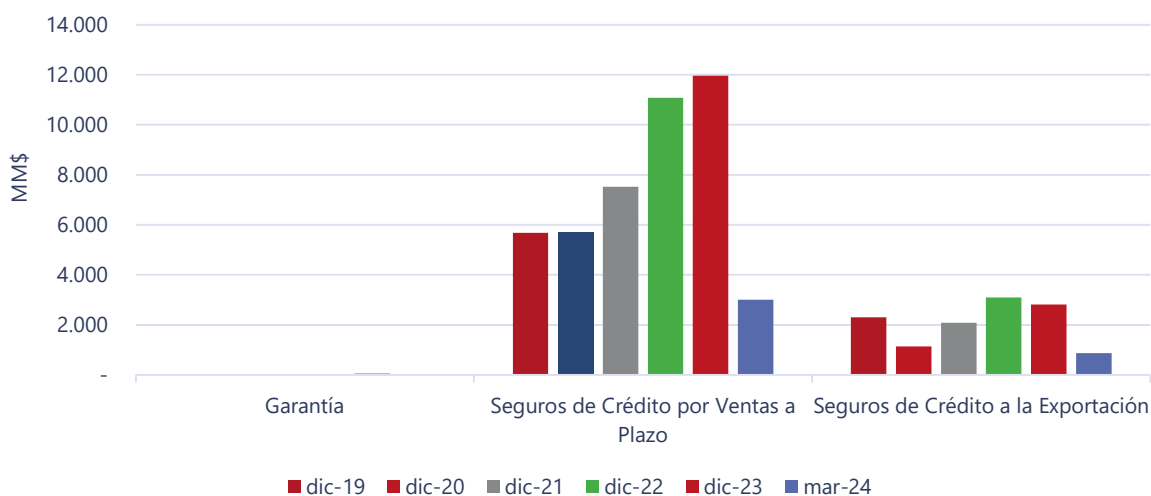


Ilustración 8: Evolución de la prima directa por rama

Participación de mercado de productos

Las ramas de créditos por ventas a plazo y crédito a la exportación presentaban, a diciembre de 2023, una participación de mercado del 17,9% y 13,1%, respectivamente, ambas con un incremento en comparación con el mismo periodo de 2022. A marzo de 2024, la participación en créditos por ventas a plazo fue del 17,5%, mientras que la participación en créditos a la exportación alcanzó el 14,3%, consolidando estos niveles de participación de mercado tras el aumento logrado en 2022. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado de cada rama de la compañía.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
Garantía	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Crédito por Ventas a Plazo	10,7%	11,7%	12,4%	16,2%	17,9%	17,5%
Crédito a la Exportación	13,8%	6,6%	10,3%	12,5%	13,1%	14,3%

Siniestralidad por productos

La siniestralidad de las ramas de seguros de crédito por ventas a plazo y seguros de crédito a la exportación ha mostrado un comportamiento volátil, pero se ha mantenido en niveles acotados en los últimos periodos, situándose por debajo del 32% desde 2020.

A diciembre de 2023, la rama de seguros de crédito por venta a plazo alcanzó una siniestralidad de un 17,5%, lo que representó una disminución respecto a la registrada a diciembre de 2022, la cual alcanzó el nivel de 25,5%. Para la rama de seguros de crédito a la exportación, la siniestralidad al cierre de 2023 fue de 6,6%, lo que implica una caída respecto al valor alcanzado en el año 2022, con un 14,1%.

A marzo de 2024, la siniestralidad de la rama de seguros de crédito por ventas a plazo y de seguros de crédito a la exportación, alcanzaron niveles de 3,1% y 31,5%, respectivamente.

La Ilustración 9 presenta la evolución del indicador de siniestralidad de las dos principales ramas en las que participa **Solunion Chile**.

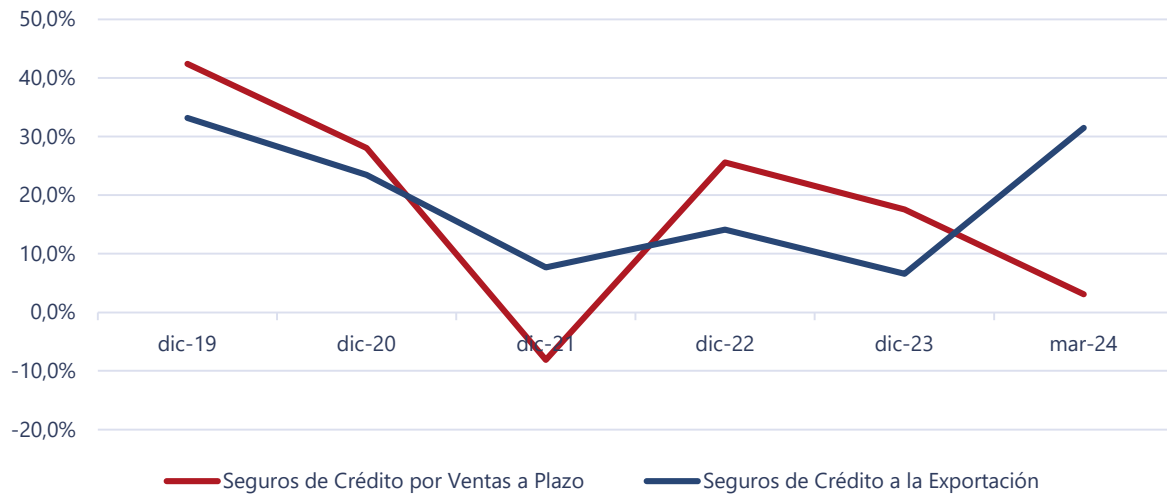


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

En lo que respecta al rendimiento técnico, medido como margen de contribución sobre prima retenida, de la rama de seguros de crédito por ventas a plazo, para diciembre de 2023 se posicionó en 144%, mientras que en la rama de seguros de crédito a la exportación fue de 168%. Desde 2019, hasta el cierre de 2023, este indicador se posicionó en niveles superiores al 131%, para ambas ramas.

A marzo de 2024, la rama de crédito por venta a plazo mostró un rendimiento técnico de 109% mientras que la rama de seguros de crédito a la exportación exhibió un valor de 119%, mostrando una caída de estos indicadores respecto a los periodos anteriores, pero manteniéndose en niveles elevados.

La Ilustración 10 presenta la evolución del indicador de rendimiento técnico por rama de **Solunion Chile**.

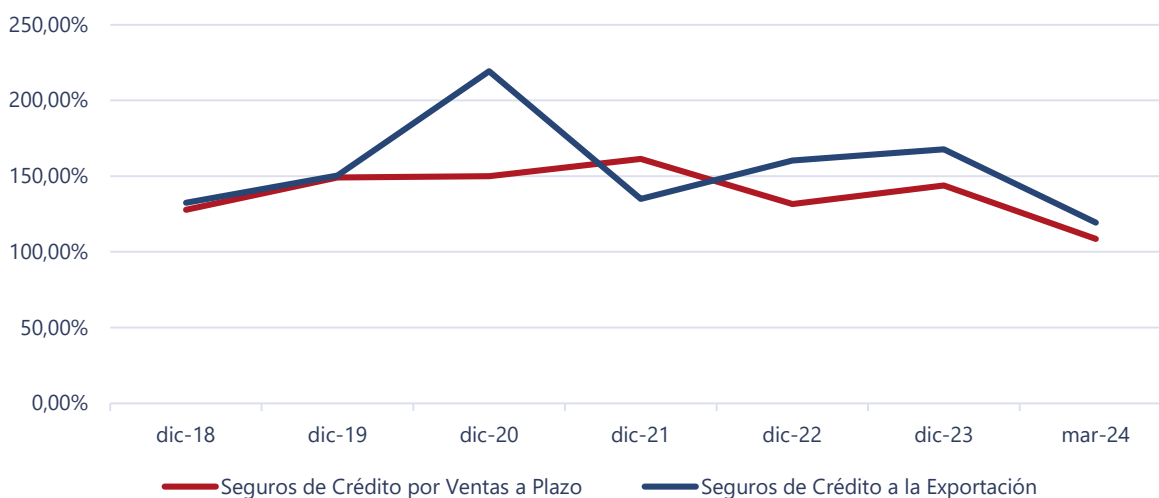


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante los últimos años, los flujos de caja operacionales de la compañía han sido volátiles, aunque desde diciembre de 2022 muestra valores positivos, obteniendo al cierre de 2023 un superávit de \$ 489 millones. A marzo de 2024, el flujo de caja operacional ascendió a \$ 371 millones. La Tabla 4 presenta la evolución de los flujos de caja de **Solunion Chile**.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Total flujo de efectivo neto de act. de la operación	167.574	820.517	-775.951	260.910	488.563	371.200
Total flujo de efectivo neto de act. de inversión	0	-21.563	0	0	-573.899	-61.396
Total flujo de efectivo neto de act. de financiamiento	-474	0	0	0	0	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	49.701	222.630	1.000.385	253.667	478.234	440.625
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	222.630	1.000.385	253.667	478.234	440.625	762.314

Endeudamiento y posición patrimonial

El endeudamiento promedio de **Solunion Chile**, para los últimos tres cierres anuales, es decir, para los años entre 2021 al 2023, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, fue de 2,4 veces, valor inferior al presentado por el mercado de seguros generales. A marzo de 2024, el endeudamiento de la compañía fue de 2,6 veces. Si este indicador se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, alcanza las 1,1 veces, donde el mercado presenta un indicador de 2,4 veces. La Ilustración 11 presenta la evolución del endeudamiento ajustado de la compañía y del mercado.

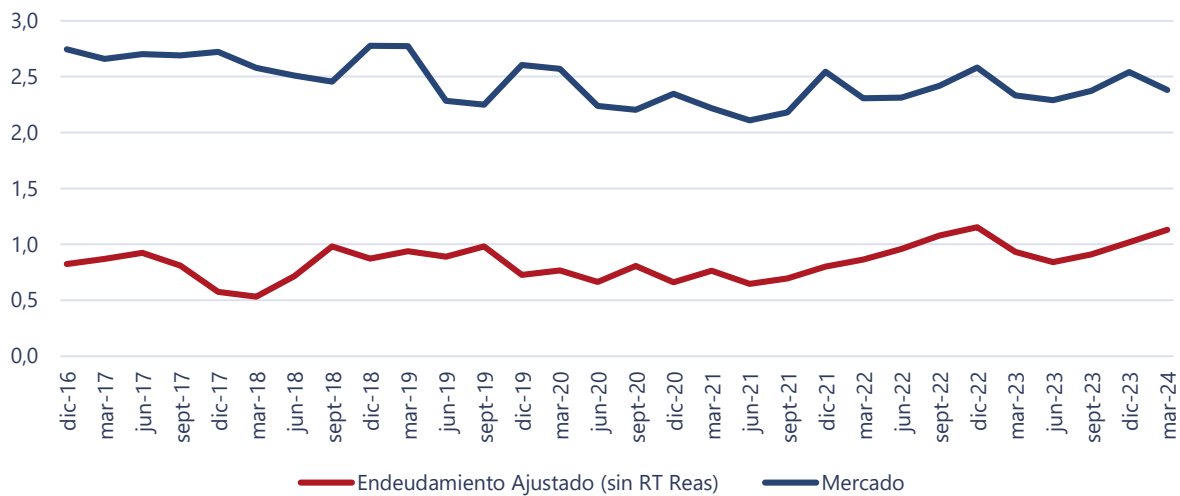


Ilustración 11: Endeudamiento ajustado

Respecto a la situación patrimonial de la compañía, vemos que ha mostrado una tendencia al alza producto de los resultados positivos obtenidos desde diciembre de 2017. A diciembre de 2023, el patrimonio de la compañía ascendió a \$ 7.993 millones, lo que significó un aumento de 12,3% respecto al mismo periodo de 2022. A marzo de 2024 el patrimonio de la compañía fue de \$ 8.030 millones.

Respecto a las utilidades, a diciembre de 2023 **Solunión Chile** alcanzó los \$ 822 millones. En 2024, cerró su primer trimestre con \$ 58 millones de utilidades.

La Ilustración 12 presenta la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

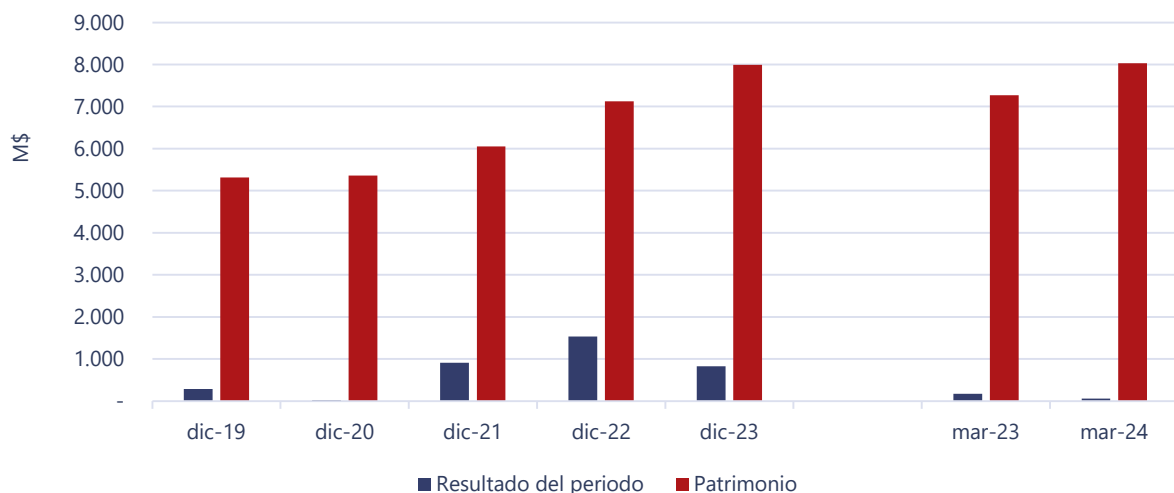


Ilustración 12: Evolución del patrimonio y resultado

Eficiencia del gasto

Si se mide el nivel de eficiencia de la compañía, calculado como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, **Solunion Chile** ha presentado valores por sobre los exhibidos por el mercado, donde a diciembre de 2023 se posicionó en torno 30,0%, mientras que el mercado alcanzó el 16,6%. Al considerar la intermediación directa, a la misma fecha, el ratio para la compañía ascendió a 40,8% mientras que para el mercado fue 29,7%, mostrando un indicador menos favorable para la compañía en comparación al mercado.

La relación de gastos de administración respecto al margen de contribución para el cierre de 2023, para la compañía fue de 98,3 % mientras que el mercado llegó al 90,6%. Mientras que, a marzo de 2024, el indicador alcanzó el 122% para la compañía y 84,6% para el mercado. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para **Solunion Chile** y el mercado.

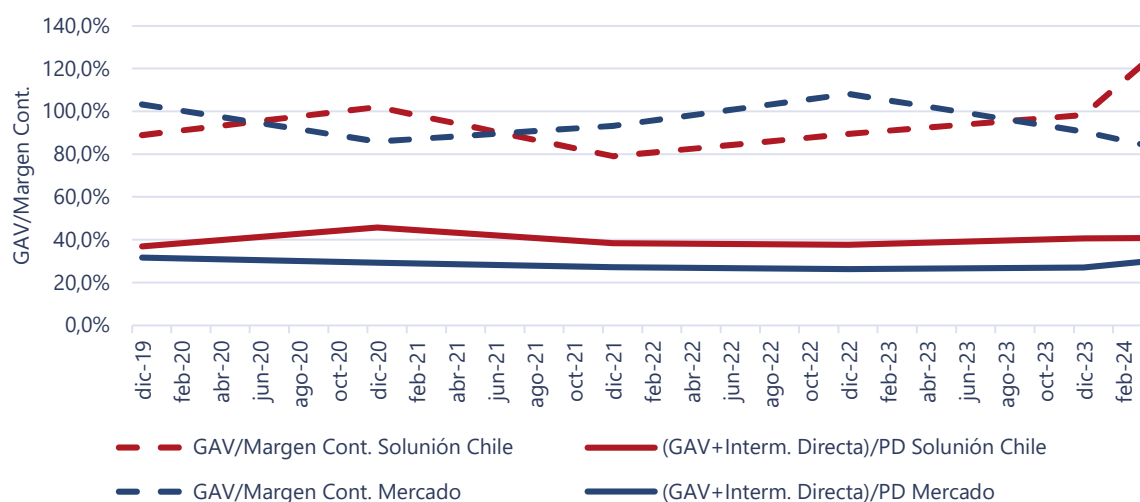


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presentan las Tabla 5 y Tabla 6 que reúnen los principales ratios de **Solunion Chile** y el mercado, respectivamente.

Tabla 5: Ratios Solunion Chile

Solunion Chile	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Gastos adm. / Prima directa	28,61%	35,72%	27,59%	26,52%	30,02%	29,26%
Gastos adm. / Margen contribución	88,91%	102,13%	79,07%	89,54%	98,33%	121,96%
Margen contribución / Prima directa	3,83%	1,01%	8,16%	29,62%	30,53%	23,99%
Resultados Op. / Prima directa	3,57%	-0,74%	7,30%	3,10%	0,51%	-5,27%
Resultado final / Prima directa	32,17%	34,97%	34,89%	10,78%	5,54%	1,49%

Tabla 6: Ratios Mercado

Mercado	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Gastos adm. / Prima directa	19,27%	18,24%	16,19%	15,6%	16,6%	19,15%
Gastos adm. / Margen contribución	103,32%	85,87%	93,25%	108,2%	90,6%	84,58%
Margen contribución / Prima directa	18,65%	21,24%	17,36%	14,5%	18,3%	22,64%
Resultados Op. / Prima directa	-0,62%	3,00%	1,17%	-1,2%	1,7%	3,49%
Resultado final / Prima directa	5,90%	3,68%	3,65%	4,1%	4,5%	6,2%

"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."