

Compañía presenta un patrimonio de \$ 3.186 millones.

Santiago, 27 de septiembre de 2021

Resumen de clasificación:

Clasificación: BBB-

Tendencia: Estable

Humphreys califica en "Categoría BBB-" las pólizas de SuAval Compañía de Seguros de Garantía y Créditos S.A.

Humphreys decidió modificar la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **SuAval Compañía de Seguros de Garantía y Créditos S.A. (SuAval Seguros)** desde "Categoría Ei" a "Categoría BBB-". La tendencia se califica en "Estable".

En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del COVID-19, el volumen actual de **SuAval Seguros** le permite una contracción en su nivel de primaje y aun así poder hacer frente a sus gastos de operación en los próximos meses.

El cambio de clasificación desde "Categoría Ei" a "Categoría BBB-" responde al hecho que la compañía ya presenta información suficiente y representativa para pronunciarse respecto a su riesgo.

La clasificación de las pólizas emitidas en "Categoría BBB-" se sustenta en que, durante su corta historia, 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; lo cual le ha permitido obtener resultados positivos al cierre de 2020. Durante el primer semestre de 2021, la compañía ha obtenido pérdidas por \$ 89 millones.

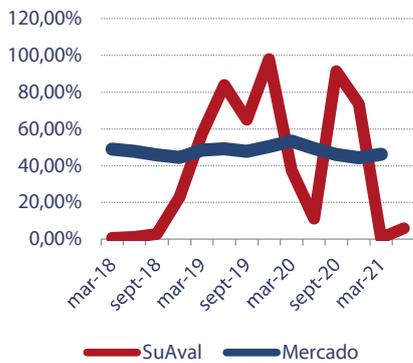
Cabe agregar, que, a juicio de la clasificadora, el enfoque y modelo de negocios de **SuAval Seguros** es consistente con la experiencia que tiene el grupo en los rubros inmobiliario, construcción y financiero a través de tres sociedades de garantía recíproca (SuAval, Aval Pyme y SuAval Garantías) y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

Además, se considera como elemento positivo la política de reaseguros de la compañía, la cual contempla ceder los riesgos a reaseguradores de elevada solvencia (100% clasificados en "Categoría AAA" en escala local según conversión **Humphreys**). Complementariamente, se valora el bajo nivel de endeudamiento de **SuAval Seguros** con respecto al mercado.

Si bien se considera favorable la reciente incorporación de un área de auditoría interna, es necesario evaluar el funcionamiento de ésta dentro de la cultura organizacional de **SuAval Seguros** reflejándose en mantener de forma acotada los riesgos operacionales que la compañía podría tener a medida que continúa su crecimiento en la participación de mercado.

Por otra parte, la evaluación se ve restringida debido a que la entidad posee un apoyo comparativamente bajo en relación con otras compañías del

Siniestralidad



Rendimiento técnico



sector pertenecientes a grupos aseguradores internacionales de elevada fortaleza financiera, según indican las agencias de *rating* extranjeras.

El proceso de clasificación también incorpora la alta concentración de sus ingresos en la rama de garantía y la baja escala de la compañía, que repercute negativamente en el nivel de utilidades nominales y en la capacidad de inversión en recursos humanos y materiales. Además, se reconoce el carácter procíclico de su actividad.

La perspectiva de la clasificación en el corto plazo se califica *“Estable”*, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía. No obstante, dado el cambio de controlador que tendría la empresa, la categoría de riesgo podría ser revisada una vez conocidos, si los hubiere, los cambios a introducir en el negocio y su administración.

A futuro la nota de riesgo de la compañía podría verse mejorada en caso de que alcance un mayor volumen de operaciones, favoreciendo el desarrollo de economías de escala, y que le permita mantener resultados positivos en el mediano y largo plazo, o se observen fortalecimientos relevantes en sus controles internos y estructura operativa.

SuAval Seguros, es una compañía que inició sus operaciones en marzo de 2018, enfocándose en la pequeña y mediana empresa. En su primera etapa estuvo orientada al negocio de los seguros de garantías, para luego incorporar la venta de seguros de crédito por venta a plazo; se espera que, a futuro, dependiendo de las condiciones de mercado, sume la venta de seguros de crédito de exportación. 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.

Al cierre del primer semestre de 2021, **SuAval Seguros** presentó reservas técnicas por \$ 5,123 millones, inversiones por un total de \$ 4.758 millones y un patrimonio de \$ 3.186 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$ 2.484 millones. Este primaje se descompone en 90,03% en la rama de garantía y 9,97% en la rama de créditos por ventas a plazo. A marzo de 2021, la compañía cuenta con una participación de mercado del 0,17%, con respecto al mercado de seguros generales.

Ignacio Muñoz Quezada
Analista de riesgo
ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo
Subgerente de riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl