

Compañía presenta un patrimonio de \$ 8.847 millones a septiembre de 2024

Santiago, 13 de enero de 2025

### Resumen Clasificación

**Pólizas: AA**

**Tendencia: Estable**

## Humphreys modifica a “Categoría AA” la clasificación de riesgo de las pólizas de Solunion Chile

**Humphreys** decidió modificar la clasificación de las pólizas emitidas por **Solunion Chile Seguros de Crédito S.A. (Solunion Chile)** desde “Categoría AA-” a “Categoría AA”, modificando su tendencia a “Estable”.

El cambio de clasificación, desde “Categoría AA-” a “Categoría AA” de las obligaciones con los asegurados de **Solunion Chile**, responde a la consolidación del volumen de negocio de la compañía, que aunque acotado en términos generales, es relevante dentro de su mercado objetivo. Entre diciembre de 2021 y diciembre de 2023, la prima directa creció de \$ 9.628 millones a \$ 14.828 millones, lo que representó un aumento del 54,0%. Este incremento se reflejó en una mayor participación de mercado en el nicho<sup>1</sup> en el que opera la compañía, pasando del 11,9% al 16,7% durante dicho periodo. A septiembre de 2024, el primaje ascendió a \$ 11.685 millones (\$ 16.050 UDM) con una participación del 17,0%. Este crecimiento ha impulsado los niveles de utilidad de la compañía, alcanzando a diciembre de 2023 un total de \$ 822 millones, y a septiembre de 2024, \$ 681 millones, con la empresa operando con niveles de actividad muy superiores de su punto de equilibrio. 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.



<sup>1</sup> Se considera solamente las ramas de seguros de crédito por ventas a plazo y a la exportación.



Cabe señalar que la compañía evaluada presenta sistemas de riesgo probados, destacando sus redes en cuanto al aprovisionamiento de información y soporte técnico. En los hechos, esto se refleja en que la compañía ha tenido utilidades recurrentes desde el año 2017.

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 el nicho comercial en 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 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. Con todo, cabe señalar que el reasegurador presenta una adecuada solvencia y no existen antecedentes que permiten presumir un probable deterioro.

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.

La perspectiva de la clasificación se califica en "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.

**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 septiembre de 2024, **Solunion Chile** obtuvo un primaje directo de \$ 11.685 millones, reservas técnicas por \$ 13.226 millones, una participación del reaseguro de \$ 11.969 millones y finalizó el período con un patrimonio de \$ 8.847 millones, logrando obtener un resultado de \$ 681 millones.

**Marcelo Marambio L.**

*Analista de Riesgo*

*marcelo.marambio@humphreys.cl*

**Antonio González G.**

*Jefe de Analistas*

*antonio.gonzalez@humphreys.cl*

**Hernán Jiménez A.**

*Gerente de Riesgo*

*hernan.jimenez@humphreys.cl*