



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of *Standard & Poor's*

INFORME DE PRIMERA CLASIFICACIÓN

EULER HERMES Seguros de Crédito S.A.

Junio 2010

www.feller-rate.com

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poors Credit Market Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.



CLASIFICADORA DE RIESGO

EULER HERMES SEGUROS DE CREDITO S.A.

SOLVENCIA	Ei
PERSPECTIVAS	En desarrollo

Eduardo Ferretti Fono (56 2) 757 0423

Clasificaciones

Obligaciones de seguros

Junio 2010

Ei

FUNDAMENTACION

Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. fue autorizada a operar en el segmento de seguros de créditos por resolución exenta N° 228 de 9 de abril de 2010 de la SVS.

A través de una de sus filiales localizadas en USA, la aseguradora es controlada por Euler Hermes Group (EHG) perteneciente al grupo Allianz y clasificada AA-/estable por Standard & Poor's. EHG es actualmente la aseguradora de mayor tamaño en la industria aseguradora mundial de créditos y caución, logrando en 2009 más de €2.000 millones en ingresos brutos y una presencia global superior a 50 países. Durante la crisis 2008/2009 la industria del seguro de crédito internacional se vio enfrentada a una fuerte presión patrimonial y de ingresos. 2010 encuentra a la industria internacional más capitalizada.

Desde el año 2003 EHG está presente comercialmente en México, Brasil, Argentina, Colombia y Chile, captando alrededor de US\$30 millones en primas anuales, de un mercado regional de alrededor de US\$200 millones.

El grupo soporta su modelo de negocios en una plataforma extremadamente sólida de información crediticia y experiencia en la asignación y evaluación de líneas de crédito.

La actividad comercial en Chile se orientará exclusivamente al segmento de seguros de créditos, iniciando su accionar con un capital inicial de alrededor de \$2 mil millones. La estructura operacional se configurará para dar solución a un programa inicialmente conservador de negocios, soportado operacionalmente por la base global del grupo y por un programa de reaseguro coherente con la etapa de formación de cartera.

La industria local de seguros de crédito está integrada por cinco actores, cuatro de ellos con participación de controladores internacionales vinculados a esa industria, Coface, Mapfre, Atradius y Cesce. La quinta aseguradora, de reciente incorporación, es de origen local. En 2009 las primas de seguros de crédito alcanzaron a \$25.800

millones, un 70% generado por el crédito interno. Durante la crisis los seguros de exportación se redujeron, en tanto que los resultados técnicos globales cayeron en un 50%.

Dada la etapa inicial la compañía local no cuenta con una base de reservas técnicas y estadísticas, que permitan evaluar sus políticas y mecanismos de protección patrimonial. Su principal activo son sus inversiones, destinadas a respaldar el patrimonio mínimo regulatorio, por lo que es relevante aplicar políticas financieras conservadoras.

A la fecha la información de la compañía es insuficiente para asignar una clasificación en régimen, por lo cual le corresponde la categoría Ei.

PERSPECTIVAS

Dada la ausencia de información histórica, las perspectivas de la compañía se califican en desarrollo.

EULER HERMES SEGUROS DE CREDITO S.A.
