| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Obligaciones Seguros | | |
| Jun-25 | AA | Estables |
| Jul-24 | AA | Estables |

# FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE SOLUNION CHILE SEGUROS DE CRéDITO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

9 JUNE 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Solunion Chile Seguros de Crédito S.A. (Solunion). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación de las obligaciones de seguros de Solunion se sustenta en el fuerte soporte estratégico, comercial y de reaseguro que le otorga su grupo controlador. Considera, además, su favorable desempeño técnico, su satisfactorio perfil financiero y sólido perfil de negocios.

Solunion Chile forma parte de una red de seguros de crédito y caución, administrada por un acuerdo estratégico a nivel iberoamericano, liderada, en partes iguales, por los grupos aseguradores Allianz Trade y Mapfre.

El foco de negocios grupal es el seguro de crédito, tanto local como de exportación. La red está dotada de amplias capacidades de evaluación de riesgos, de gestión de recupero y de soporte de reaseguro.

Las políticas de suscripción están ajustadas a los objetivos del grupo controlador, que apoya con amplias protecciones de reaseguro proporcional y no proporcional. Las retenciones de riesgo local alcanzan al 10% de los capitales, coherente con el crecimiento, diversificación y capacidad patrimonial.

El perfil financiero se caracteriza por una estructura de activos y pasivos coherentes con su plan de negocios y programa de reaseguro. Así, el activo del reaseguro es un importante factor de respaldo de las reservas totales, soporte que es entregado principalmente por Mapfre.

Al cierre de marzo de 2025, la aseguradora presentaba un endeudamiento bruto de 0,98 veces, superior al promedio de su industria, y una sólida cobertura de reservas de 1,97 veces. Su cartera de inversiones superaba los $10.712 millones, con un 16,96% en efectivo, mientras que las cuentas por cobrar de seguros ascendían a $5.204 millones y las del reaseguro se reducían a $623 millones. Sus reservas técnicas totalizaban $12.131 millones, destacando la reserva de siniestros por $8.544 millones. Al cierre de marzo, la compañía no registraba reservas de insuficiencia de primas RIP.

Solunion mantiene una cartera de inversiones de alta calidad crediticia, con fuerte concentración en papeles en UF, lo que la protege frente a la inflación. Su rentabilidad es acotada, consistente con un perfil conservador, pero ha sido favorecida por ajustes en UF y monedas, que han compensado las pérdidas cambiarias.

La aseguradora mantiene niveles satisfactorios de cumplimiento normativo. Al cierre de marzo 2025, el patrimonio neto de Solunion alcanzaba $8.654 millones, cubriendo a su patrimonio de riesgo en 1,62 veces. Su endeudamiento total era de 1,01 veces, y su endeudamiento financiero, de 0,62 veces. El superávit de inversiones representativo superaba los $5.378 millones, equivalente a un 61,5% de las obligaciones por invertir.

La estructura operacional y sus gastos son coherentes con sus responsabilidades operacionales y de gestión de información de riesgo. Una parte importante de los costos operativos son soportados por el reaseguro, donde los ingresos por comisiones cubrieron el 81% de sus gastos administrativos en 2024. Los principales costos son remuneraciones, que representan el 50% del gasto operativo. Con una estructura eficiente y sin grandes inversiones, una fuente de ingresos importante son los ingresos por estudios de cartera, lo que reportó un resultado positivo de $635 millones en 2024.

Al primer trimestre de 2025, las utilidades sumaron $194 millones, impulsadas por menor presión en reservas y mayor producción.

La cartera de seguros de crédito local de Solunion mantiene un desempeño bastante controlado, con una siniestralidad del 37,1%, por debajo de la media de la aseguradora y también del segmento. Por su parte, la cartera de crédito a la exportación de Solunion es menos significativa, manteniendo también un satisfactorio desempeño técnico. En 2024, la siniestralidad global alcanzó cerca del 36,5%.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

El mercado de seguros de crédito local y regional se caracteriza por una fuerte competencia y diversidad de actores, tanto internacionales como locales. Ello, unido a un acotado mercado y especialización de canales, se traduce en permanente presión sobre tarifas y desarrollo de oportunidades de expansión.

En este contexto, la aseguradora mantiene un permanente apego al apetito de riesgo matricial, lo que se ve reflejado en un modelo de crecimiento sostenido y de satisfactoria rentabilidad técnica. Las utilidades obtenidas han permitido acumular inversiones y patrimonio, para hacer frente muy sólidamente a un escenario de mayor incertidumbre económica.

Ello permite mantener perspectivas “Estables” sobre la clasificación asignada. No obstante, aunque de baja probabilidad, deterioros significativos sobre el perfil crediticio del grupo o en la estructura financiera y de solvencia local podrían generar revisiones desfavorables sobre la clasificación asignada.

## EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca - Analista Principal

Joaquín Dagnino – Director

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad