



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Primera Clasificación

A n a l i s t a

Luis Felipe Illanes Z.

Tel. (56) 22433 5200

luisfelipe.illanes@humphreys.cl

Suaval Compañía de Seguros de Garantía y Crédito S.A.

Marzo 2018

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 2433 52 00 – Fax 2433 52 01
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	Ei
Tendencia	Estable
Estados Financieros Base	--

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Suaval Compañía de Seguros de Garantía y Crédito S.A. (Suaval Seguros) es una compañía que en su primera etapa se orientará al negocio de los seguros de garantías. En una segunda etapa, sumará la venta de seguros de crédito por venta a plazo y la venta de seguros de crédito de exportación, enfocándose en la pequeña y mediana empresa.

La clasificación de riesgo en "*Categoría Ei*", asignada a los contratos de seguros emitidos por **Suaval Seguros** es exclusiva y directa consecuencia del hecho que la reciente constitución de la compañía no permite que se disponga de la información suficiente para poder pronunciarse en forma razonable respecto del riesgo de la compañía y, por ende, de su capacidad de pago.

Sin perjuicio que el comportamiento y el resultado futuro de la compañía determinarán la evolución de la clasificación de riesgo asignada a **Suaval Seguros**; en opinión de **Humphreys**, 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.

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 Arauco 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).

El mercado relevante de la compañía, además de **Suaval Seguros**, está conformado por otras siete sociedades de idéntico giro, cuatro de ellas controladas por capitales extranjeros y tres por capitales nacionales, aunque algunas con participación de inversionistas foráneos.

La perspectiva de clasificación es “*Estable*” por cuanto se estima que en el corto plazo no se producirán cambios relevantes que pudieren afectar significativamente el estado actual de la compañía, ello al margen que se espera que la entidad aseguradora comience prontamente con el proceso de emisión de pólizas.

Definición de categorías de riesgo

Categoría E

Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

“i”: La compañía no dispone de estados financieros con suficiente información¹ a la fecha de clasificación.

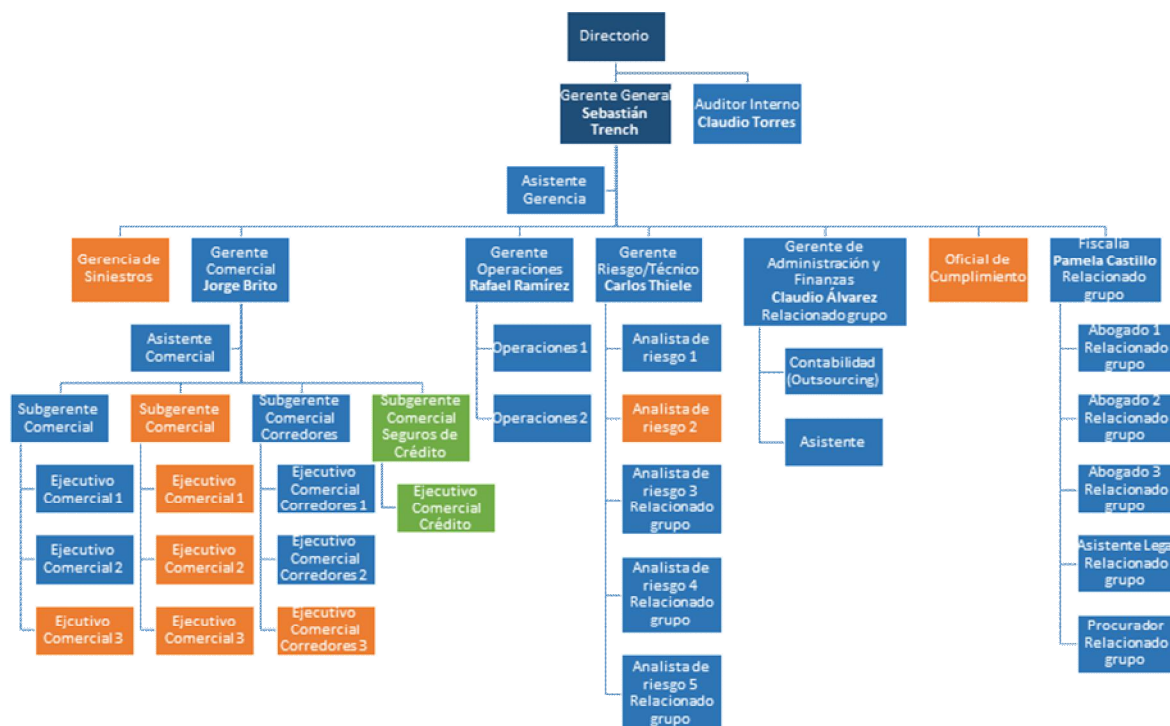
Antecedentes generales

Propiedad y organización

Suaval Seguros fue constituida el 27 de julio de 2017, y tal como se mencionó anteriormente, su objetivo, en primera instancia, será la venta de seguros de garantía, y en una segunda fase, la comercialización de seguros de crédito, tanto de venta a plazo como de crédito a la exportación; de esta manera las primera operaciones de la compañía se orientaran a productos compatibles con la experiencia del grupo en su actividad como sociedad de garantía recíproca, para luego, incursionar en otro tipo de pólizas. La compañía se orientará principalmente a las pequeñas y medianas empresas, segmento u el grupo también atiende a través de otras sociedades.

Pese a que la sociedad está iniciando sus operaciones, presenta un plan de negocios con estrategias claramente definidas y perfiles de los principales ejecutivos debidamente especificados. El organigrama de la organización será el siguiente:

¹ Referido a información histórica.



Fuente: Suaval Seguros.

En el siguiente cuadro se detalla la administración de la compañía:

Nombre	Cargo
Sebastián Trench	Gerente General
Jorge Brito	Gerente Comercial
Rafael Ramírez	Gerente de Operaciones
Carlos Thiele	Gerente de Riesgo
Claudio Álvarez	Gerente de Administración y Finanzas
Pamela Castillo	Fiscalía

En el siguiente cuadro se detallan los directores de la compañía:

Nombre	Cargo
Héctor Zañartu Velasco	Presidente
Andrés González Gutiérrez	Director
Rodrigo Zañartu Velasco	Director
Juan Alfredo García	Director
Alejandro Herrera Aravena	Director
Alberto Jahn Schatcht	Director
José Arturo del Río Leyton	Director

La aseguradora es parte del grupo Arauco, con más de 30 años de trayectoria, que se ha desenvuelto principalmente en los rubros inmobiliarios, construcción y financiero mediante tres sociedades de garantía recíproca (Suaval, Aval Pyme y Suaval Garantías) y un factoring (Sufactor). El grupo posee un patrimonio cercano a los US\$ 40 millones.

El grupo Arauco nació en 1984, sus primeros trabajos estuvieron relacionados con el desarrollo de obras para el sector sanitario chileno, básicamente en las áreas de agua potable, alcantarillado y de tratamiento de agua potable y aguas servidas. Durante los últimos 10 años, la empresa se ha ido consolidado técnica, administrativa y financieramente; lo cual le ha permitido participar en la ejecución de obras de gran envergadura, mediante la participación en diferentes consorcios y asociaciones o por medio de empresas coligadas; así, hoy en día, su experiencia se extiende a diversos rubros, entre ellas, obras viales, metro, puentes, muelles y bordes costeros. También se destaca la internacionalización del grupo con trabajo en Argentina. Junto con lo anterior, se observa una diversificación de negocios, con incursión en otros rubros, como por ejemplo, minería, concesiones del Transantiago, negocios inmobiliarios e industriales, construcción y concesión de cementerio y, en el área financiera, a través de una sociedad de garantía recíproca (Suaval).

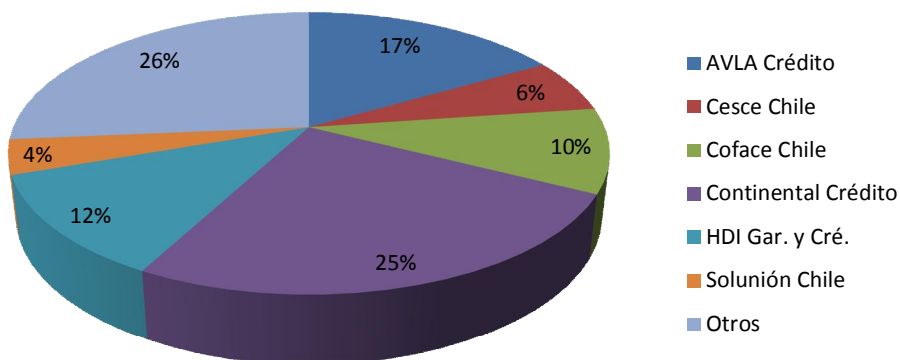
Con respecto a Suaval SAGR, esta posee al cierre de 2016 certificados de fianzas vigentes por cerca de US\$ 106 millones, lo cual muestra la experiencia del grupo en la administración de riesgo de deudores de pequeñas y medianas empresas en Chile.

Mercado objetivo

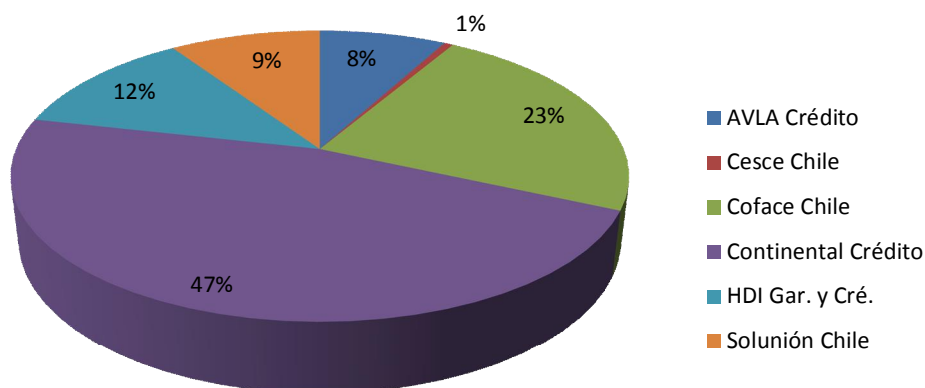
Según datos a junio de 2017, el mercado de las aseguradoras de garantía y crédito estaba compuesto por siete compañías. Este tipo de sociedades puede ofrecer exclusivamente seguros de garantía, fidelidad y crédito local y a la exportación. Los dos primeros ramos pueden ser ofertados por cualquier compañía de seguros generales del país, mientras que las pólizas de crédito solo pueden ser ofrecidas por aseguradoras que presenten el mismo giro de **Suaval Seguros**.

Durante los primeros nueve meses del año 2017, el primaje directo de los seguros de Garantía, Fidelidad, Seguros Extensión y Garantía, Seguros de Crédito por Ventas a Plazo y Seguros de Crédito a la Exportación fue de UF 3.512.687. A continuación, se muestran las seis compañías de giro exclusivo y en el ítem "otros" a las demás compañías de seguros generales que ofrecen seguros de garantía. El primer gráfico presenta la participación de cada una de ellas en relación con la prima directa total de garantía y créditos. El segundo gráfico muestra la participación solo en relación con los seguros de crédito.

Prima Directa a septiembre de 2017 - Compañías de Garantía y Crédito



Prima Directa Seguros de crédito a septiembre de 2017 - Compañías de Garantía y Crédito



"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 Superintendencia de Valores y Seguros 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."