

**Por adecuada solvencia y apoyo de la matriz**

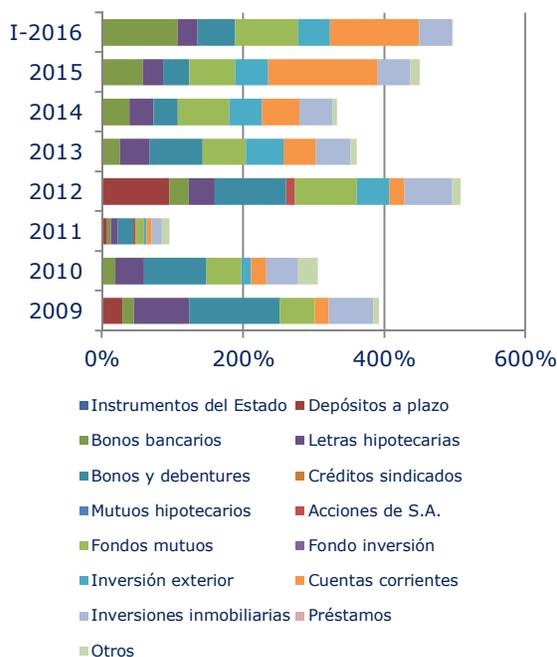
**Humphreys mantiene la clasificación de las pólizas de Cesce Chile Aseguradora S.A. en "Categoría A"**

Santiago, 20 de julio de 2016. **Humphreys** confirma la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **Cesce Chile Aseguradora S.A. (Cesce)** en "Categoría A". La tendencia se mantuvo en "Estable" por su parte.

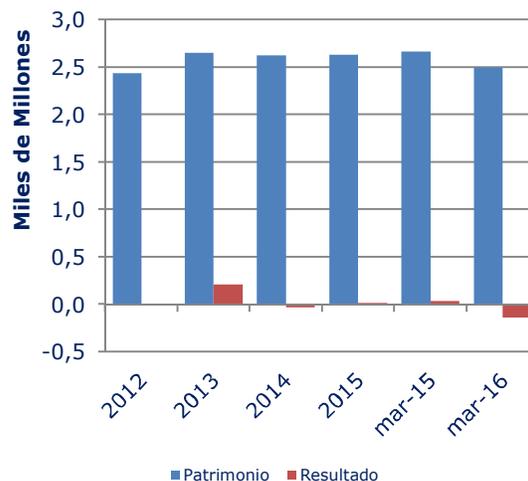
La clasificación de riesgo en "Categoría A" se apoya en el hecho que la empresa forma parte del grupo Cesce España, conglomerado asegurador internacional solvente y con capacidad de apoyar efectivamente las eventuales necesidades de capital que la sociedad tenga en el futuro. También se reconoce la experiencia internacional del *holding* en el segmento y su capacidad para proporcionar información crediticia de deudores en el ramo de seguros de crédito a la exportación. No menos relevante es la posibilidad que existe de acceder al *know how* de la matriz, especialmente en materias de control. Su matriz ha sido clasificada en *BBB+* en escala global y cuenta con un patrimonio cercano a los € 437 millones.

Complementariamente, para efecto de la asignación de la categoría de riesgo, se valora positivamente su estructura de reaseguros, elemento que entrega un adecuado respaldo para responder a las obligaciones contraídas hasta la fecha y sostener el crecimiento. Entre los reaseguradores destacan Munchener Ruckver (A+ escala global), Swiss Re (A+ escala global) y MAPFRE Re (A escala global), quienes suman el 84% de la prima cedida a marzo.

**Cobertura de reservas netas**



**Patrimonio y resultado**



Asimismo, la estructura profesional y operativa de la compañía ha demostrado capacidad para manejar el crecimiento en el nivel de ventas observado para los primeros años de funcionamiento. Sin embargo, se espera que la dinámica organizacional siga fortaleciéndose junto al crecimiento que debiera experimentar la compañía y el mercado. La empresa presenta una adecuada automatización en sus procesos operativos, es así como se valora positivamente la incorporación de SAP para su contabilidad y la implementación de sistemas para el curso y seguimiento de pólizas. También se evalúan de buena forma las auditorías efectuadas por la matriz.

Desde otra perspectiva, los elementos que restringen la clasificación de riesgo son, los menores accesos a economías de escala y la baja diversificación en los ingresos, factor inherente a una empresa que participa en un nicho específico, pero en este caso intensificado por la concentración en seguros de garantías. Paralelamente, se considera como una necesidad y un desafío para la compañía el seguir reforzando las instancias de control interno a medida que el nivel de ventas vaya creciendo y se haga más compleja la estructura operativa y organizacional.

También se reconoce el carácter pro cíclico de su actividad y la alta correlación entre la siniestralidad de sus productos y el desempeño de la economía local.

La tendencia mantiene en "Estable", producto que en el corto plazo no se visualizan cambios significativos en los elementos que determinan las fortalezas y riesgos estructurales de la compañía.

Tanto la consolidación de los elementos que favorecieron esta revisión, como el respaldo aportado por el controlador, son relevantes para el mantenimiento de la clasificación y se espera que la compañía no debilite su exposición frente a siniestros individuales o eventos catastróficos.

**Cesce** es una sociedad especializada en la comercialización de seguros de garantías y seguros de crédito, tanto en el ámbito local como en el sector exportador. De acuerdo con el marco legal chileno, la compañía sólo puede participar en estas líneas de negocios y en la venta de seguros de fidelidad. Pertenece al grupo español Consorcio Internacional de Aseguradora de Crédito (CIAC), con experiencia a nivel internacional en este tipo de productos financieros, dependiente de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A (Cesce España).

Durante 2015 la compañía alcanzó un primaje total anual del orden de los \$ 4.492 millones. A marzo de 2016 presentaba inversiones por \$ 3.916 millones, un nivel de reservas del orden de los \$ 4.506 millones y un patrimonio de \$2.496 millones.

Contacto en **Humphreys**:  
Hernán Jiménez A.  
Teléfono: 56 - 22433 5200  
E-mail: [hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*  
Isidora Goyenechea #3621 - Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".