

Compañía perteneciente al grupo español Consorcio Internacional de Aseguradora de Crédito

Humphreys ratificó la clasificación de Cesce en "Categoría A-"

Santiago, 31 de julio de 2013. **Humphreys** ratificó la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **Cesce Chile Aseguradora S.A. (Cesce)** en "*Categoría A-*". La perspectiva de la clasificación se mantuvo "*Estable*".

La calificación de las pólizas de la compañía se sustenta, principalmente, en el respaldo que significa del grupo Cesce, conglomerado asegurador internacional solvente y con capacidad de apoyar efectivamente las eventuales necesidades de capital que la sociedad chilena tenga en el futuro. También se reconoce la experiencia internacional de la matriz en el segmento de seguros de créditos y su capacidad para proporcionar información respecto a los deudores de las obligaciones aseguradas productos de ventas al exterior. No menos relevante es la posibilidad que existe de acceder al *know how* de la matriz, especialmente en materias de control.

Complementariamente, se valora su estructura de reaseguros, estructurada desde España y que, en la práctica, implica retener el 21% de los riesgos. También se valora positivamente el nivel y la alta cobertura de sus reservas, elementos que en su conjunto entregan un adecuado respaldo para responder a las obligaciones contraídas hasta la fecha y sostener el crecimiento.

Asimismo, la estructura profesional y operativa de la compañía -junto con el nivel de endeudamiento y de protección de las reservas- ha demostrado tener la capacidad para manejar el crecimiento en el nivel de ventas observado para los primeros años de funcionamiento. Sin embargo, se espera que la estructura organizacional siga fortaleciéndose junto al crecimiento que debiera experimentar la compañía y el mercado.

Otros elementos de juicio que inciden en la categoría de riesgo asignada, 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 reforzar las instancias de control interno a medida que el nivel de ventas vaya creciendo y se haga más compleja la estructura operativa y organizacional.

De acuerdo con el nivel de ventas de la compañía, la participación de mercado, considerando solo las empresas del segmento, ascendería a 7,1% de la prima directa, porcentaje que implica un aumento en relación con el año anterior que era de 4,3%. Dentro de los principales productos vendidos destaca los seguros de garantía que a marzo de 2013 representaban el 79,5% del primaje total.

La tendencia de la clasificación se estima "*Estable*", dado que no se visualizan cambios en el corto plazo en los factores de relevancia que inciden de manera favorable o desfavorable en la solvencia de sus pólizas, especialmente porque no se esperan cambios significativos en su modelo de negocios.

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 2012 la compañía alcanzó un primaje total anual del orden de los \$ 4.067 millones. A marzo de 2013 presentaba inversiones por \$ 3.230 millones, un nivel de reservas del orden de los \$ 3.925 millones y un patrimonio de \$2.398 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Gonzalo Neculmán G.

Teléfono: 562 - 2433 5200

E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200– Fax (562) 2433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".