INFORME DE CLASIFICACIÓN

Feller-Rate
CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affíliate of ***Standard & Poor's***

INFORME DE CLASIFICACIÓN

CESCE

Seguros de Garantía y Crédito

Mayo 2009

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Feller-Rate
CLASIFICADORA DE RIESGO

CESCE CHILE ASEGURADORA S.A.

SOLVENCIA	Ei
PERSPECTIVAS	En desarrollo

Eduardo Ferretti Fono (56 2) 757 0423
Marianne Illanes. Fono: (562) 757 0474

Clasificaciones

	Junio 2008	Mayo 2009
Obligaciones de seguros	Ei	Ei

FUNDAMENTACION

CESCE Chile Aseguradora S.A. inició sus actividades en junio de 2008, con un capital inicial de UF 94 mil. La compañía pertenece en un 85% al Consorcio Español de Aseguradoras de Crédito (CIAC), y en un 15% a URESPA S.A. entidad perteneciente a inversionistas locales.

CIAC está conformado por CESCE (España), BBVA, Santander Central Hispano, y la reaseguradora alemana Munich Re. Su objetivo es desarrollar el proyecto de seguros de crédito y caución en el continente americano.

CESCE (España) ha ido desarrollando una amplia cartera de seguros que cubren los riesgos referentes a la actividad internacional de las empresas, protegiendo los riesgos de insolvencia de los compradores privados como los riesgos políticos y extraordinarios. Esta última faceta la desarrolla en nombre del Estado Español, constituyendo un sistema de apoyo a la exportación similar a los que existen en otros países europeos.

Inicialmente CESCE Chile incursionó en el segmento de garantías. A principio de 2009 comenzó a participar en el segmento de seguros de crédito.

Dada la etapa de formación de negocios la compañía no cuenta aun con una base de reservas y estadísticas relevantes, que le permitan comparar sus indicadores de gestión con la industria. Por la misma razón, y con el fin de disponer de capacidad para crecer, sin exponer el patrimonio a desviaciones en exceso, la aseguradora dispone de un programa de reaseguro muy conservador, con una retención del orden del 10% de las primas.

La aseguradora cuenta con una plataforma operacional y de suscripción diseñada para entregar respuesta a las necesidades de su plan de desarrollo.

A medida que se ha incrementa la base de negocios el retorno operacional se acerca al equilibrio.

La política de inversión está diseñada para proteger el patrimonio, minimizando los riesgos de mercado relevantes.

Dado el bajo impacto de las reservas retenidas el endeudamiento es muy acotado. Por ello, los recursos de capital disponibles permiten responder a las necesidades de desarrollo.

A la fecha la información financiera y técnica de la compañía es suficiente 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.

Resumen Financiero

(En millones de pesos de marzo 2009)

	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09
Prima directa	35	227	510	216
Resultado operacional	-63	-128	-247	-71
Resultado de inversiones	16	29	28	7
Resultado neto	-59	-130	-229	7
Activos totales	2.162	2.255	2.318	2.615
Inversiones	2.032	2.122	2.134	2.323
Patrimonio	1.886	2.039	1.964	2.242
Participación de mercado(garantías)	1,0%	3,7%	5,7%	10,6%
Endeudamiento total	0,03	0,11	0,18	0,17
Retención	10,0%	10,0%	11,1%	10,0%
Siniestralidad	0,0%	0,0%	33,8%	23,7%
Costo Adm./ Prima Directa	201,3%	85,0%	74,0%	63,9%
Resultado Operación / Prima Directa	-179,5%	-56,5%	-48,3%	-33,0%
Rentabilidad Inversiones	3,1%	3,6%	2,6%	1,2%
Rentabilidad patrimonial	-6,2%	-17,0%	-23,3%	1,4%

CESCE CHILE ASEGURADORA S.A..