

INFORME DE CLASIFICACION

**CESCE CHILE ASEGURADORA
S.A.**

MARZO 2020

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.04.20
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.19

Solvencia	Abr. 2019	Abr. 2020
Perspectivas	A+	A+
	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

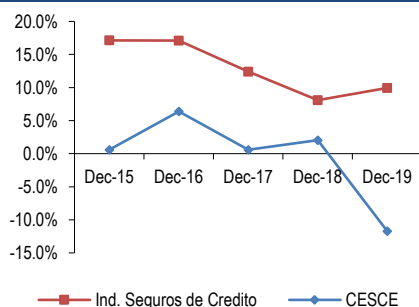
Cifras relevantes

Millones de pesos

Dic-2017 Dic-2018 Dic-2019

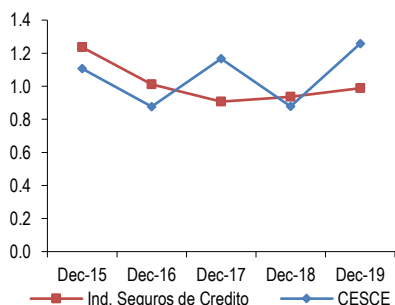
Prima Directa	7.005	5.296	4.345
Resultado Operacional	-237	-260	-682
Resultado del Periodo	19	64	-352
Total Activos	15.347	13.303	14.006
Inversiones	4.496	4.149	4.034
Patrimonio	3.109	3.172	2.849
Part. Global Prima Directa	7,4%	5,1%	4,3%
Siniestralidad	116,8%	116,4%	147,1%
Margen Neto	13,3%	18,5%	15,0%
Gasto Neto	34,5%	35,7%	91,2%
ROE	0,6%	2,0%	-11,7%

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio

Nº veces



Fundamentos

La ratificación de la clasificación de solvencia de las obligaciones de seguros de CESCE Chile se sustenta en el sólido respaldo estratégico y crediticio otorgado por su matriz. Importantes son además su conservadora estrategia de crecimiento, y, su adecuado perfil de reaseguro.

La aseguradora pertenece a CESCE España, entidad controlada mayoritariamente por el Estado Español, cuyo objetivo es otorgar asesoramiento y protección contra el riesgo de crédito, además de otorgar garantías de responsabilidades económicas por incumplimiento de obligaciones a las empresas españolas en sus actividades comerciales internacionales. En Chile, la aseguradora se focaliza fundamentalmente en el segmento de garantías, desarrollando carteras propias y referidas.

Aunque muy expuesta a presiones competitivas, CESCE Chile ha logrado participaciones de cierta relevancia, frente a actores muy activos, tanto del segmento como de seguros generales. La distribución se canaliza a través de una cartera diversificada de corredores especializados y agentes propios, contando además con una base acotada de venta directa.

Su perfil de riesgos se caracteriza por exposición a severidad, lo que se refleja en algunos hitos de alta siniestralidad. Por ello, contar con una adecuada base de reaseguros globalmente gestionados desde su matriz, representa un significativo apoyo a la estrategia de crecimiento y de protección del patrimonio de las filiales.

El apoyo matricial es un soporte importante de CESCE España a sus filiales. Tanto por sus políticas de suscripción, información de riesgo, soporte técnico y operacional, como por la gestión con sus reaseguradores y el apoyo patrimonial, forman un conjunto de respaldos que dan caracterización a su desempeño y configuración de carteras de negocios.

Así, Cesce Chile cuenta con una plataforma operacional liviana pero muy completa y coherente con el perfil de sus operaciones y exigencias matriciales. La regulación establece,

además, importantes exigencias operacionales que contribuyen a su estructura de gastos propios.

Los resultados operacionales son deficitarios, reflejo de la exposición a severidad, a los ciclos económicos y a las presiones sobre la productividad. Su política de retención la protege adecuadamente frente a escenarios de frecuencia normal de siniestros. Una alta generación de ingresos por comisiones de reaseguro, dan cobertura a sus gastos operacionales locales. No obstante, la rentabilidad se ha visto presionada, por las pérdidas operacionales de ciclos de mayor frecuencia de siniestros de cierta severidad.

La cobertura de inversiones representativas de reservas es sólida, respaldándose con cuentas de seguros y reaseguros, más una sólida cartera de inversiones. La solvencia es adecuada, contando con excedentes de inversiones y de patrimonio neto.

Los principales riesgos que enfrenta CESCE Chile dicen relación con la competitividad del mercado y su alta exposición a los ciclos económicos, riesgo que toma particular importancia frente al actual escenario de crisis que está enfrentando tanto el país como el comercio mundial.

Perspectivas: Estables

A pesar de la actual coyuntura económica, los sólidos fundamentos técnicos y comerciales, unido al soporte matricial que entrega CESCE España, dan un amplio apoyo al perfil crediticio de la aseguradora local, permitiendo mantener perspectivas estables en la clasificación asignada.

No obstante, un deterioro significativo en el perfil de solvencia de su casa matriz, o de la solvencia de la aseguradora local, podrían gatillar una baja en la clasificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Amplio apoyo estratégico y crediticio de su matriz.
- Administración con experiencia.
- Eficiente organización interna.
- Programa de reaseguro sólido.
- Adecuada calidad de cartera de inversiones

Riesgos

- Concentración de negocios.
- Fuerte competencia en los segmentos de garantía y crédito.
- Alta exposición a los ciclos económicos.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Ciclo de crisis política y COVID19.

Analistas: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 2757-0480
Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0423

Solvencia
Perspectivas

A+
Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Orientado al segmento de Seguros de Garantía, en línea con el foco de su matriz.

Propiedad

La compañía pertenece al grupo asegurador CESCE España. Su objetivo es desarrollar el proyecto de seguros de crédito y caución en el continente americano, apoyando la actividad exportadora española.

CESCE España (Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación) es controlada en un 50,25% por el Estado español, un 23,88% por Banco Santander, un 16,30% por BBVA, y el resto repartido entre otras entidades bancarias y aseguradoras europeas.

Actualmente el grupo alcanza un rating en el rango A por las principales clasificadoras internacionales.

Propiedad

Red latinoamericana se caracteriza por una amplia vinculación estratégica y operacional con CESCE España.

CESCE constituye un conjunto de empresas destinado a ofrecer soluciones integrales para la gestión de caución y crédito comercial en Europa y Latinoamérica. Además, a través de ECA (Agencia de Crédito a la Exportación española) gestiona el seguro de crédito a la exportación por cuenta del Estado español. El soporte operacional, estratégico, de gestión de reaseguro, constituye un importante apoyo al desarrollo de los proyectos regionales. A su vez, la red de filiales presentes desde México hasta Chile, contribuyen a dar solidez al modelo de negocios que caracteriza a CESCE España, apoyando al sector exportador español. Lineamientos estratégicos, comerciales, de redes de información, de suscripción y reaseguro, son funcionalidades integradas al modelo global, y que dan forma a la gestión aseguradora de CESCE y sus filiales de habla hispana.

El Grupo CESCE controla además la filial Informa D&B, entidad que gestiona una base de datos de información comercial, de riesgo y financiera para una extensa plataforma de agentes económicos internacionales. Sus procesos son la base de la gestión de suscripción necesaria para dar cobertura al seguro de crédito y caución, apoyando, de paso, la gestión de importación y exportaciones de la industria española y sus socios estratégicos.

El panorama económico mundial está siendo golpeado fuertemente por la Corona-crisis, con repercusión sobre la actividad comercial y los incumplimientos crediticios del sector económico de todo el mundo. No obstante, los gobiernos europeos están fuertemente comprometidos en apoyar las demandas crediticias de los sectores generadores de empleo, lo que debiera colaborar a fortalecer la recuperación económica post crisis de España. Con todo, en el intertanto se requerirá de mayores exigencias de suscripción y de reevaluación de líneas de crédito, junto a mayores respaldos de reaseguro. A futuro las perspectivas debieran mejorar ante nuevas oportunidades de demanda.

Administración

Administración con dilatada experiencia, respaldada por el grupo español.

El grupo español apoya su red de filiales con altos estándares operacionales y de gestión de riesgos. Mejoras en sistemas de información, apoyo a la gestión comercial y de administración, junto a una permanente alineación a la planificación estratégica global, dan forma a su desempeño regional, colaborando a fortalecer las operaciones de su red de filiales.

El apoyo patrimonial a la red es visible, manifestado en redes de información, aportes de capital de respaldo a los requerimientos de solvencia de cada país y equipos de directores extranjeros, comprometidos con la gestión regional. De sus cinco directores, sólo uno de ellos es chileno, quien, además, asume la presidencia del directorio. En los últimos años CESCE Chile se ha caracterizado por una continua búsqueda de mejoras internas focalizadas en automatización e integración con la matriz. La dotación de personal es muy estable y consolidada.

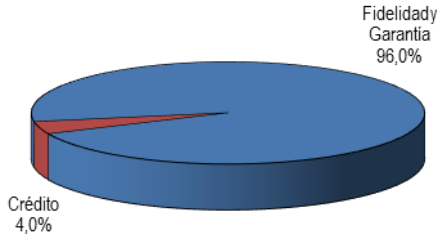
El soporte a la gestión de reaseguros de todas las filiales es coordinado globalmente, lo que permite administrar la negociación de condiciones y arbitrajes.

En relación con la estructura de Gobierno Corporativo, CESCE Chile manifiesta un fuerte compromiso en sus procesos de decisiones, tanto de inversiones, de riesgos técnicos, operacionales y de control interno. La matriz mantiene una profunda supervisión de sus filiales, tanto a través de la acción de sus directores, como de auditorías periódicas a sus operaciones internacionales.

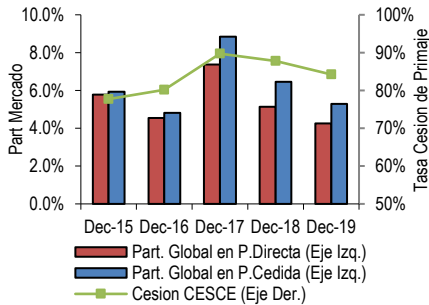
Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Composición Prima Directa

Diciembre 2019



Participación de Mercado y Tasa de Cesión al Reaseguro



Estrategia

Alineada a las capacidades y fortalezas matriciales, focalizado localmente en el segmento de garantía.

El proyecto de CESCE Chile se inició en 2008 coincidiendo con la crisis económica mundial, lo que ralentizó el proyecto de seguros de crédito. Así, la compañía se enfocó desde un comienzo en seguros de garantía, coberturas donde la administración local logró desarrollar una sólida base de relaciones de negocios y canales de distribución.

La producción de seguros de crédito fue siempre acotada, presionada por la competitividad de mercado, y por las altas exigencias que su matriz le impuso a su suscripción y operación. Así las directrices estratégicas se focalizaron en potenciar el negocio de garantía, en tanto que el mercado de crédito se enfrentaba a una desgastadora competencia.

La estrategia de negocios del grupo no requiere de sucursales, realizando la venta principalmente a través de corredores especializados, apoyados por una gestión comercial y de suscripción muy activa y cercana al intermediario/asegurado. La cartera de corredores alcanza a unos 100 registros activos, mientras que la venta directa representa entorno al 6% de la producción.

El perfil de riesgos que caracteriza a CESCE Chile está expuesto a riesgos por acumulaciones, por severidad, o por liquidez de las coberturas de garantía a favor del Estado, además de exposición al riesgo crediticio de sus contragarantías y de sus reaseguros. También se aprecian exposiciones a tipo de cambio en los ciclos de cobranza y pago. Con todo se ha vuelto necesario fortalecer la rentabilidad local de la compañía, a través de una mayor retención de riesgos y un constante control en los niveles de eficiencia.

Posición competitiva

Crecimiento de su línea de garantía muy expuesta a ciclos económicos.

En conjunto con presiones de carácter competitivo, históricamente, la producción ha estado expuesta a los ciclos económicos internos y de renovaciones. Por ello, en algunos años se han apreciado correcciones relevantes a la producción. Los riesgos asociados a sus garantías y renovaciones se exponen a los diversos ciclos en tanto, que las presiones competitivas aumentan las presiones de productividad.

En los últimos años nuevos actores han ingresado al segmento de garantía, tanto compañías nuevas como de actores provenientes de seguros generales. Así, en 2019 la producción cayó un 18%, a \$4.300 millones, con respecto a 2018. Con ello su participación bajó al 4,3% en seguros de garantía.

Luego de la refocalización estratégica, la producción de seguros de crédito se ha seguido contrayendo. Durante 2019 la prima directa alcanzó sólo a \$170 millones, correspondiente a pólizas antiguas en run-off.

Para el mercado local las metas de crecimiento anual son conservadoras, especialmente, en un entorno macroeconómico fuertemente afectado, primero por la crisis socio política de fines del año 2019 y ahora por el COVID19, de impacto mundial.

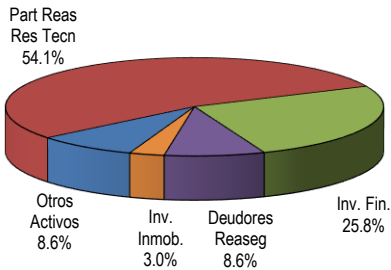
El actual escenario mundial permite prever una menor actividad económica y de inversión privada. Posteriormente debiera recuperarse, tanto la pública como la privada. Por consiguiente, frente a una menor demanda transitoria es relevante estar preparado para la etapa de la recuperación mundial.

Solvencia
Perspectivas

A+
Estables

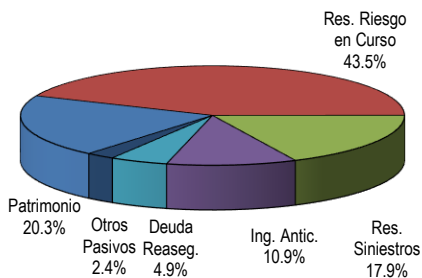
Estructura de Activos

Diciembre 2019



Estructura de Pasivos

Diciembre 2019



PERFIL FINANCIERO

Estructura conservadora, destaca la importancia del soporte de reaseguro.

Estructura Financiera

Estructura refleja la importancia del soporte del reaseguro.

Históricamente el volumen de activos administrados por la aseguradora ha fluctuado acorde a la producción de negocios y su colocación en reaseguro. Al cierre de 2019 los activos administrados alcanzaron del orden de los \$14.000 millones, mostrando un leve incremento con respecto a 2018, concentrado en mayores cuentas de seguros.

Su principal activo de respaldo, la participación del reaseguro, alcanzó al cierre de 2019 sobre los \$7.500 millones cubriendo un 90% de las reservas de riesgo en curso y un 80% de las reservas de siniestros y RIP.

Las inversiones financieras sumaron unos \$3.600 millones, similar al periodo anterior. Las cuentas por cobrar de asegurados mantienen un saldo coherente con la venta media trimestral y un acotado deterioro. Por su parte, las cuentas por cobrar a reaseguradores mostraron un leve incremento a finales de 2019, asociado a siniestros por cobrar ocurridos durante el último trimestre de 2019.

Un 88% de sus reservas técnicas totales son cubiertas por el reaseguro. La RRC bruta corresponde a su principal pasivo y refleja algunas operaciones de fronting denominadas referidas. En general, las operaciones de reaseguro relevantes se liquidan con prontitud y no generan presiones de liquidez o de solvencia.

En 2019 la reserva de siniestros alcanzó del orden de los \$2.500 millones, incrementándose significativamente con respecto a 2018, producto de algunos siniestros de relevancia ocurridos a mediados de año, y a fines del año. La reserva IBNR se mantiene acotada, representando del orden del 13% de la reserva de total de siniestros, similar a los ejercicios anteriores.

Los ingresos anticipados por descuentos de cesión alcanzan del orden de los \$1.500 millones, similares al periodo anterior presionando levemente sus indicadores de endeudamiento financiero. El resto de sus obligaciones corresponden a deudas por montos menores con sus reaseguradores, con su personal y con intermediarios.

Durante 2019 el flujo operacional fue positivo, asociado principalmente a ajustes de su cartera de inversiones. A pesar de un menor volumen de negocios, los ingresos por primas y comisiones mantuvieron un adecuado equilibrio con respecto a los egresos por siniestros y gastos administrativos. Con todo, al cierre del ejercicio la liquidez inmediata alcanzó del orden de los \$808 millones. Frente al actual escenario económico, toma mayor importancia mantener un adecuado control en los ciclos de cobro de primas.

Las transacciones con relacionados comprenden gastos en asesorías técnicas y operacionales, además del costo en informes de riesgo.

Solvencia Regulatoria

Acotada retención limita las exigencias de patrimonio neto. Desempeño del último año ha reducido en parte excedentes.

Aunque históricamente CESCE Chile ha reportado volatilidad de retornos operacionales, se ha logrado mantener un satisfactorio nivel de resguardo patrimonial, para respaldar escenarios de estrés normales que pudieran afectar la retención. La caída de ingresos y cierta presión sobre sus siniestros han aumentado las presiones sobre el resultado operacional.

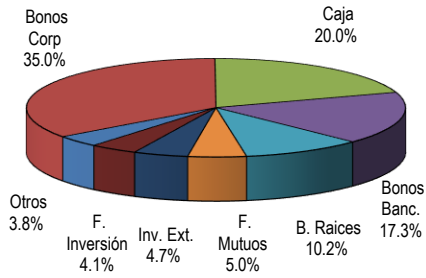
Al cierre de diciembre su endeudamiento regulatorio alcanzó del orden de las 1,26 veces, levemente superior a su media histórica, mientras que su endeudamiento financiero alcanzó del orden de las 0,65 veces.

Su superávit de inversiones mostró una contracción, bajando de un 32% en 2018 hasta un 16% al cierre de 2019. No obstante, según estados financieros a febrero 2020 no públicos, el superávit había mostrado recuperación.

Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

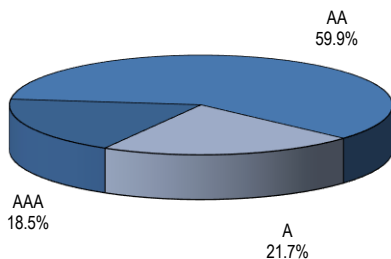
Cartera de Inversiones

Diciembre 2019

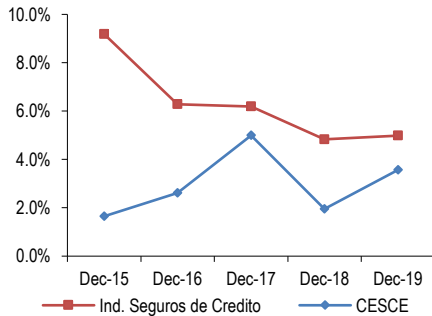


Perfil de Inversiones en IRF Local

Diciembre 2018



Retorno de Inversiones



El patrimonio neto/patrimonio de riesgo alcanzó una cobertura de 1,10 veces, definido este último por la exigencia de patrimonio mínimo de UF90.000. Con todo, su patrimonio neto todavía se mantiene muy por sobre el requisito de margen de solvencia, manteniendo holgura para su plan de crecimiento. Una mayor exigencia mínima es coherente como medida de cautela ante la volatilidad de sus perfiles de negocios. Los seguros de garantías se caracterizan por alta severidad potencial y baja frecuencia de ocurrencia. Por otra parte, el actual ciclo de las aseguradoras de garantía presenta fuertes presiones de producción y de siniestralidad contingente. Mantener la escala de operaciones para enfrentar futuros escenarios más favorables requiere de apoyo en capital de trabajo. Por ello, cuando ha sido necesario el grupo español ha apoyado patrimonialmente a sus filiales.

Inversiones

Cartera diversificada, de riesgo crediticio acotado, constituye un soporte relevante del patrimonio y de la liquidez frente a ciclos de alta volatilidad.

La cartera de inversiones alcanza a unos \$4.000 millones, de los que \$418 millones corresponden a propiedades de uso propio y \$800 millones a efectivo y bancos. La política de inversiones de la compañía es conservadora, gestionada localmente bajo las directrices del directorio y de la matriz, cuyos resultados son controlados mensualmente por el directorio de la sociedad, en tanto que trimestralmente se evalúa a nivel de comité de inversiones. De esta forma, la gestión se basa en los lineamientos del grupo internacional en materia de administración de portafolios, que se enfoca a mantener un nivel de respaldo patrimonial y de sus obligaciones, con bajo riesgo de crédito y de mercado. La custodia se lleva a cabo en el DCV y la gestión es efectuada directamente por la administración.

La cartera está diversificada, en renta fija de buen perfil crediticio, de amplia diversificación por emisores y con alta liquidez. La inversión en bienes raíces está constituida por la planta del edificio en donde operan y, aunque no reportan tasación (valor razonable), su revalorización cada dos años debiera arrojar reservas positivas, dada su ubicación y antigüedad.

El riesgo crediticio de la cartera de renta fija nacional es satisfactorio, con cerca de un 80% invertido en papeles con clasificación AA o superior.

Respecto de la liquidez, un 25% de su cartera de inversiones total se encuentra en efectivo o equivalente. CESCE controla el riesgo de liquidez a través de políticas internas claras de manejos de stock en efectivo y bancos, junto con una política de inversiones que privilegia instrumentos de alta liquidez y presencia bursátil.

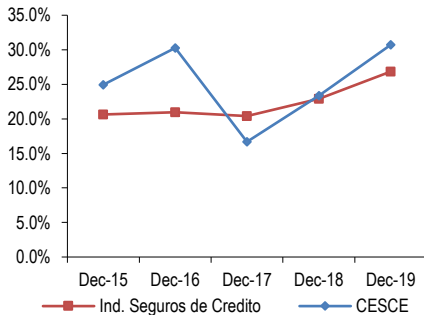
La compañía mantiene además un 6,4% de su cartera expresada en US\$, ayudando a reducir la exposición al tipo de cambio asociado a algunas operaciones de seguros.

Respecto a la rentabilidad de su cartera, cerca del 80% de ella esta expresada en UF. Dado esto, históricamente sus retornos han sido acotados, particularmente considerando que bajo normas IFRS la reajustabilidad de moneda se reporta en cuentas complementarias al producto de inversiones. En 2019 el resultado de inversiones neto de ajustes de moneda alcanzó del orden de los \$97 millones, contribuyendo a reducir el déficit operacional del año.

Solvencia
Perspectivas

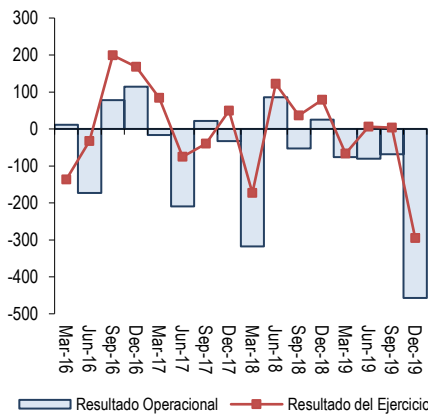
A+
Estables

Gasto Adm. / Prima Directa

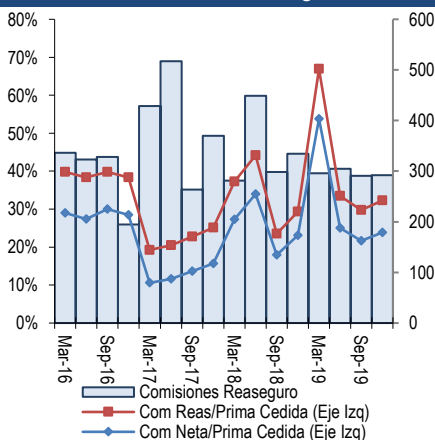


Retorno Operacional Trimestral

Cifras en Millones de Pesos



Comisiones de Reaseguro



Eficiencia y Rentabilidad

Resultados operacionales deficitarios, presionados por la volatilidad técnica.

El modelo de negocios está configurado por una base de costos fijos por remuneraciones, además de los costos fijos impuestos por la operatividad y por los estándares de la casa matriz, la regulación local y la competitividad de la industria. Se requiere de capacidad de suscripción y de respuesta operacional ágil frente a sus intermediarios, aspecto estratégico en que CESCE Chile ha estado comprometida desde sus orígenes.

El costo de administración ha ido creciendo, conforme a la mayor alineación hacia los estándares corporativos y de la regulación local, lo que ha exigido sumar plataformas tecnológicas e incurrir en gastos por asesorías y servicios matriciales. En línea con esto, la planta de profesionales se ha incrementado, aunque últimamente se ha estabilizado.

El resultado operacional sigue manifestando mucha volatilidad, propia de la siniestralidad de una cartera expuesta a riesgos de severidad y de un esquema de retención que, en promedio alcanza a alrededor del 15% de los negocios.

Los gastos de administración y comercialización son cubiertos en gran medida por las comisiones de reaseguro. Durante 2019, las comisiones de reaseguro alcanzaron en torno a los \$1.300 millones, similares al gasto de administración del año. Las comisiones de corredores pagadas alcanzaron en torno a los \$300 millones. El resultado financiero y utilidades extraordinarias aportaron unos \$200 millones, cubriendo en parte este saldo. Con todo, la pérdida antes de impuestos alcanzó del orden de los \$530 millones, absorbiendo las utilidades acumuladas de los últimos tres años.

Solvencia
Perspectivas

A+
Estables

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Alta volatilidad técnica producto de un perfil de riesgos focalizado en exposición a severidad.

Resultados técnicos

Severidad de algunos siniestros siguen presionando los resultados locales.

La rentabilidad técnica de CESCE Chile está apalancada al desempeño del segmento de Garantía. Durante 2019 la siniestralidad mantuvo presionado el desempeño técnico de la compañía. La siniestralidad directa se situó por sobre el 130%. Por su parte, la siniestralidad retenida ajustada mostró una desfavorable evolución reconociendo además la constitución de reservas por venta nueva y RIP.

Durante el año 2019 la aseguradora reportó siniestros de relevancia durante el segundo y cuarto trimestre. Mayores gastos por reaseguro no proporcional, asociados a reinstalaciones, presionaron también sus resultados retenidos explicando la pérdida operacional y técnica.

Un perfil de coberturas de exposición a severidad y a escenarios económicos mas complejos, limitan la capacidad para aumentar la retención y cubrir el gasto en protecciones operacionales. Por ello, es tan relevante fomentar la diversificación y crecimiento, que permita distribuir en mejor forma los costos fijos del modelo. Hacia adelante, la actual crisis económica mundial generará mayores desafíos en términos de tarificación, suscripción y liquidación, anticipando para 2020 un año muy complejo.

Reaseguro

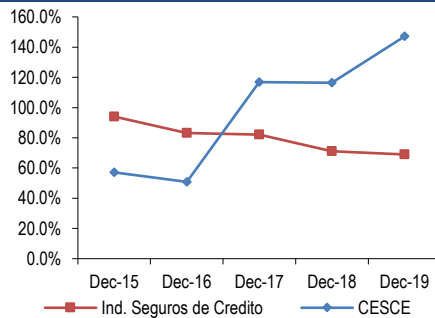
Programa de reaseguro eficiente, delineado matricialmente para todas sus filiales.

Las políticas de reaseguro son definidas y supervisadas por la casa matriz, quien determina las contrapartes y colabora en los arbitrajes. El programa de CESCE Chile consiste en protección proporcional "cuota parte", unido a algunas operaciones facultativas o fronting. Se contempla resguardo de exceso de pérdida operativo, que le permite mantener un equilibrio adecuado con los niveles de producción. La retención neta después de protecciones operativas es acotada, muy por debajo de la media de la industria comparable. Así, el patrimonio local se ve protegido en forma satisfactoria ante escenarios normales.

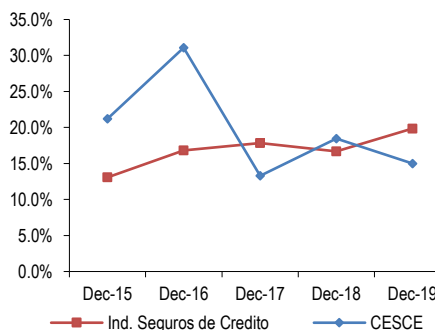
Con una siniestralidad directa sobre el 128%, las pérdidas cedidas a los reaseguradores fueron significativas. Al cierre del año, el resultado cedido, medido como la diferencia contable entre los ingresos y gastos, alcanzó cerca de los \$2.189 millones, aunque había sido más favorable en años anteriores. El apoyo del grupo en la gestión del reaseguro, junto con la gestión de este a través de una mirada regional permiten prever que escenarios como este no debieran perjudicar el respaldo de reaseguro futuro de las filiales CESCE.

Su retención promedio anual se encuentra en torno al 15%, mostrando un leve incremento en el último año. La cartera de reaseguradores cuenta con contrapartes de alto prestigio internacional, tales como Munichener, Swiss RE y Hannover, intermediado tanto por el grupo como por brokers de reaseguro de alta experiencia tales como Aon, Guy Carpenter y Willis.

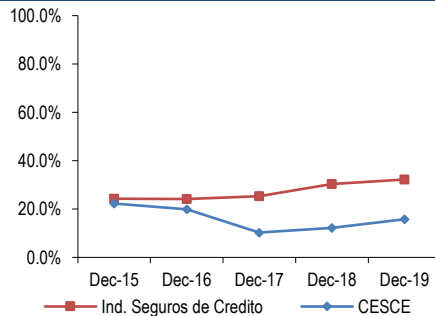
Siniestralidad Retenida Ajustada⁽⁴⁾



Margen Técnico



Retención de primas



	19 Oct. 2012	01 Abril 2013	04 Abril 2014	08 Abril 2015	06 Abril 2016	06 Abril 2017	02 Abril 2018	05 Abril 2019	06 Abril 2020
Solvencia	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+
Perspectivas	Negativas	Negativas	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables

Resumen financiero

Millones de pesos de cada periodo

	CESCE Chile S.A.					Industria SGC	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2019
Balance							
Total Activo	9.192	10.237	15.347	13.303	14.006	245.339	280.943
Inversiones financieras	3.534	4.172	4.077	3.732	3.615	93.919	112.832
Inversiones inmobiliarias	412	426	419	418	419	5.827	8.146
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	739	546	536	67	226	21.062	21.798
Deudores por operaciones de reaseguro	517	154	992	944	1.200	16.533	21.232
Deudores por operaciones de coaseguro	0	0	0	0	0	0	0
Part. reaseguro en las reservas técnicas	3.643	4.435	8.608	7.344	7.572	91.475	98.191
Otros activos	347	504	714	799	973	15.786	18.490
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	1	417
Reservas Técnicas	4.519	5.381	9.431	8.062	8.613	121.928	139.180
Deudas de Seguros	1.665	1.371	2.372	1.892	2.212	29.633	33.459
Otros pasivos	374	394	434	177	332	14.310	16.015
Total patrimonio	2.633	3.091	3.109	3.172	2.849	79.467	91.872
Total pasivo y patrimonio	9.192	10.237	15.347	13.303	14.006	245.339	280.943
EERR							
Prima directa	4.492	3.848	7.005	5.296	4.345	103.134	102.132
Prima retenida	1.001	763	720	648	685	31.485	32.893
Var reservas técnicas	-140	115	118	56	-50	-3.561	-991
Costo de siniestros	-366	-364	-763	-594	-678	-17.563	-19.710
Resultado de intermediación	640	861	983	1.075	868	11.682	10.734
Gastos por reaseguro no proporcional	-219	-162	-184	-194	-173	-3.241	-3.319
Deterioro de seguros	39	-17	57	-14	1	-1.580	679
Margen de contribución	954	1.196	931	978	652	17.221	20.286
Costos de administración	-1.119	-1.164	-1.168	-1.237	-1.335	-23.625	-27.416
Resultado de inversiones	65	120	224	81	144	4.819	6.033
Resultado técnico de seguros	-101	152	-13	-179	-538	-1.585	-1.097
Otros ingresos y egresos	-3	35	23	70	49	7.244	8.675
Diferencia de cambio	52	-114	-46	122	-59	256	485
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	69	21	10	14	12	899	664
Impuesto renta	-2	104	45	38	185	-700	-207
Resultado del Periodo	16	197	19	64	-352	6.115	8.521
Total del resultado integral	8	197	19	63	-323	6.029	8.830

Indicadores

	CESCE Chile S.A.					Industria SGC	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2019
Solvencia							
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	1,11	0,88	1,17	0,88	1,26	0,94	0,99
Prima Retenida / Patrimonio	0,38	0,25	0,23	0,20	0,24	0,40	0,36
Cobertura de Reservas ⁽¹⁾	1,59	1,55	1,30	1,32	1,26	1,63	1,64
Participación Reaseguro en RT	80,6%	82,4%	91,3%	91,1%	87,9%	0,75	0,71
Indicadores Regulatorios							
Endeudamiento Total	1,12	0,88	1,19	0,89	1,26	1,27	-
Endeudamiento Financiero	0,56	0,45	0,70	0,53	0,65	0,47	-
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,13	1,30	1,27	1,26	1,10	2,08	-
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	29,1%	39,3%	43,0%	31,3%	16,3%	19,9%	-
Inversiones							
Inv. financieras / Act. total	38,4%	40,8%	26,6%	28,0%	25,8%	38,3%	40,2%
Rentabilidad Inversiones	1,6%	2,6%	5,0%	1,9%	3,6%	4,8%	5,0%
Gestión Financiera ⁽²⁾	2,0%	0,3%	1,2%	1,6%	0,7%	2,4%	2,6%
Ingresos Financieros / UAI	1063,7%	29,0%	-710,3%	812,3%	-18,1%	88%	82%
Liquidez							
Efectivo / Activos Totales	16,0%	7,2%	4,5%	1,2%	5,8%	6,2%	5,7%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	0,08
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	1,98	1,70	0,92	0,15	0,62	2,45	2,56
Rentabilidad							
Costo de Adm. / Prima Directa	24,9%	30,3%	16,7%	23,4%	30,7%	22,9%	26,8%
Costo de Adm. / Inversiones	31,7%	27,9%	28,7%	33,2%	36,9%	25,2%	24,3%
Result. de interm. / Prima Directa	14,2%	22,4%	14,0%	20,3%	20,0%	11,3%	10,5%
Gasto Neto ⁽³⁾	61,4%	50,6%	34,5%	35,7%	91,2%	42,3%	56,4%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-16,6%	4,1%	-32,9%	-40,0%	-99,6%	-20,3%	-21,7%
Ratio Combinado	108,2%	111,2%	176,9%	166,3%	223,8%	104,5%	123,1%
UAI / Prima Directa	0,4%	2,4%	-0,4%	0,5%	-12,3%	6,6%	8,5%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	0,2%	1,9%	0,1%	0,4%	-2,6%	2,7%	3,2%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	0,6%	6,4%	0,6%	2,0%	-11,7%	8,1%	9,9%
Perfil Técnico							
Retención Neta	22,3%	19,8%	10,3%	12,2%	15,8%	30,4%	32,2%
Margen Técnico	21,2%	31,1%	13,3%	18,5%	15,0%	16,7%	19,9%
Siniestralidad Directa	76,5%	75,8%	108,0%	68,4%	133,8%	81,5%	93,6%
Siniestralidad Cedida	82,8%	78,6%	105,2%	62,6%	134,0%	88,3%	104,5%
Siniestralidad Retenida	36,6%	47,7%	106,0%	91,6%	99,0%	55,8%	59,9%
Siniestralidad Retenida Ajustada ⁽⁴⁾	57,0%	50,8%	116,8%	116,4%	147,1%	71,2%	69,0%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	80,8%	82,9%	90,9%	81,1%	81,0%	74,7%	69,7%

- (1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

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 pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.