

INFORME DE CLASIFICACION

CESCE CHILE S.A.

MARZO 2024

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.04.24
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.23

	Abr-2023	Abr-2024
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

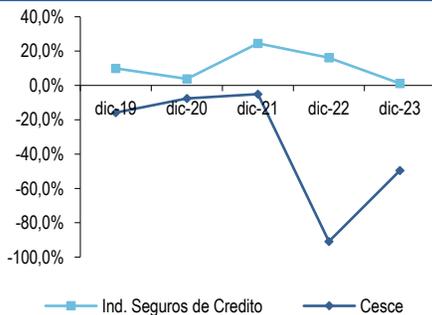
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Prima Directa	3.775	8.104	5.600
Resultado de Operación	-676	-2.673	-2.220
Resultado del Ejercicio	-165	-2.164	-1.969
Total Activos	14.208	28.959	27.461
Inversiones	5.995	9.107	10.116
Patrimonio	3.119	1.642	6.304
Part. Global (Sobre PD)	3,1%	5,4%	4,1%
Siniestralidad Retenida	139,3%	612,3%	779,4%
Margen Neto	20,6%	-11,3%	-9,7%
Gasto Adm. / Prima Directa	38,5%	21,7%	30,0%
ROE	-5,1%	-90,9%	-49,6%

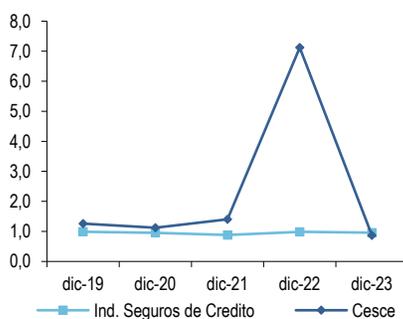
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de CESCE Chile S.A. se sustenta en el sólido respaldo estratégico y crediticio otorgado por su matriz. Cuenta, además, con perfiles de negocios y financiero conservadores, donde destacan la calidad de su cartera de inversiones y del programa de reaseguro contratado.

La aseguradora pertenece a CESCE España, entidad controlada por el Estado Español, cuyo objetivo es brindar asesoramiento y protección contra el riesgo de crédito. Además, otorga 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.

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

Aunque muy expuesta a presiones competitivas, CESCE Chile logra participaciones de cierta relevancia, frente a actores muy activos 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.

CESCE Chile cuenta con una plataforma operacional liviana, coherente con el perfil de sus operaciones y exigencias regulatorias locales. La regulación establece importantes exigencias operacionales, de solvencia y cumplimiento, que dan forma a su estructura de gastos indirectos.

Durante el último año, la capitalización de la compañía permite fortalecer la liquidez y la cartera de activos de respaldo. La cartera de inversiones alcanza cerca de \$9.600 millones, concentrado en efectivo y activos de renta fija de alto perfil crediticio. Las inversiones inmobiliarias son poco relevantes, correspondientes a sus oficinas centrales.

Luego de un periodo de importantes pérdidas técnica y una fuerte reducción de su patrimonio local, durante 2023 se concretan una serie de aportes de capital, destinados a fortalecer la posición de solvencia de la aseguradora, de cara a sus obligaciones por siniestros en proceso, como también para dar soporte al desarrollo de su plan de negocios. Con ello se duplica el capital aportado, cubriendo la totalidad de las pérdidas acumuladas en los últimos años.

Al cierre de diciembre 2023 la situación de solvencia es favorable, contando con un endeudamiento regulatorio de 0,87 veces y un endeudamiento financiero por apenas 0,24 veces. El excedente de patrimonio neto alcanzaba casi los \$3.000 millones, contando además con un superávit de inversiones representativas de más de \$3.600 millones.

Desde 2019, la cartera de CESCE Chile ha presentado un desempeño técnico deficitario, cerrando cada año con siniestralidades por sobre el 100%. La cartera se concentra en seguros de garantía, manteniendo en los últimos años una fuerte focalización en el sector de la construcción. Frente a ello, la administración realiza una completa revisión de los riesgos expuestos y sobre el perfil de pólizas comercializadas.

Con todo, su perfil de riesgos mantiene exposición a severidad. Por ello, contar con una adecuada base de reaseguros globalmente gestionados desde su matriz representa un significativo apoyo a la estrategia de crecimiento local.

Analista: Joaquin Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.com

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Hoy, los principales desafíos que enfrenta CESCE Chile dicen relación con su capacidad de renovación y fortalecimiento de la suscripción, en un mercado de garantía muy competitivo y altamente expuesto a los ciclos económicos.

A pesar de las dificultades observadas en los últimos años, el respaldo y soporte permanente del grupo, además de su fuerte compromiso con el mercado local, dan un soporte contingente a las obligaciones suscritas por la aseguradora. Ello permite mantener una perspectiva “Estable” sobre la clasificación.

Con todo, la clasificación asignada seguirá apalancada al soporte patrimonial de su grupo. Esta supone mantener una adecuada base patrimonial y de inversiones, que permita evitar situaciones de incumplimiento normativo, asegurando junto con ello el cumplimiento en tiempo y forma de sus obligaciones de seguros.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Permanente soporte estratégico y crediticio de su matriz.
- Inversiones de alta liquidez y calidad crediticia.
- Eficiente organización interna.
- Programa y contrapartes de reaseguro muy sólido.

RIESGOS

- Fuerte competencia en los segmentos de garantía y crédito.
- Acotada diversificación de riesgos.
- Exposición a severidad.
- Presiones regulatorias permanentes.

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 cuenta con rating crediticio en el rango A por las principales agencias clasificadoras internacionales.

Al cierre de 2022 el grupo CESCE contaba con más de 123.000 clientes internacionales, una dotación de 1.400 colaboradores y utilidades anuales por más de €71 millones.

PRIMA DIRECTA

Diciembre 2023



PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de Negocios Adecuado, orientado al segmento de Seguros de Garantía, acorde al modelo del grupo internacional.

PROPIEDAD

Filiales se caracteriza por una amplia vinculación estratégica y operacional con CESCE España, apoyando las redes de información de riesgo.

CESCE constituye un conjunto de empresas destinado a ofrecer soluciones integrales para la gestión de seguros 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 y, de gestión de reaseguro, constituyen un importante apoyo al desarrollo de los proyectos regionales.

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, de reaseguro, son funcionalidades integradas al modelo global, 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.

ADMINISTRACIÓN

Estructura se ha ido reconfigurando, de cara a los desafíos técnicos y comerciales urgentes que debe enfrentar la aseguradora.

El grupo español apoya su red de filiales, dando soporte 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 en la región.

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 de cada filial. En CESCE Chile, sólo uno de sus cinco directores es chileno.

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 constante supervisión de sus filiales, tanto a través de la acción de sus directores, como de auditorías periódicas a sus operaciones internacionales y de reaseguro.

Durante los últimos años, la aseguradora enfrenta una serie de cambios en su planta ejecutiva, en búsqueda de fortalecer el crecimiento y rentabilidad de la aseguradora. Las principales gerencias se renuevan, teniendo los principales ejecutivos una antigüedad menor a 3 años en la compañía. Parte de estos cambios se originan producto de resultados deficitarios y presiones por la suscripción de

seguros a primer requerimiento. Desde 2022 la Gerencia General Juliet Petit, profesional con amplia experiencia en el mercado de seguros e intermediación.

Actualmente los principales desafíos de la administración se han focalizado en la revisión la cartera vigente, junto con la gestión de los riesgos aún expuestos, manteniendo un fuerte énfasis en la gestión de recuperos.

La industria de seguros de garantía se mantiene en un contexto de alto cuestionamiento, producto del fuerte deterioro que se ha observado en los últimos años. Esta situación proviene del deterioro de la industria de la construcción, y su consiguiente impacto sobre las pólizas asociadas, impactando de manera significativa a varios actores de la industria aseguradora, entre ellos a CESCE Chile.

El 11 de noviembre de 2022, CESCE Chile recibe una multa producto del incumplimiento del pago de pólizas a primer requerimiento, por un monto de UF1.000, bajo consideraciones técnicas que cuestionaban la cuantía de la responsabilidad final a cargo de la aseguradora. De acuerdo a lo señalado por la administración, no habría otros procesos sancionatorios en proceso.

— FACTORES DE RIESGO ESG

En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Con todo, la regulación va marcando el rumbo de las exigencias mínimas, quedando en manos de la administración de cada aseguradora diseñar políticas y mecanismos que permitan enfrentar sólidamente estos riesgos.

A nivel de grupo se mantiene dentro de su gestión diaria una fuerte preocupación por el desarrollo sustentable, manteniendo restricciones y políticas que favorecen las operaciones crediticias a favor del cambio climático. Además, su operación de crédito incluye en su análisis políticas de anticorrupción, evaluaciones socioambientales y de préstamos sostenibles, en líneas con las exigencias del mercado europeo, que deben seguir sus distintas filiales en el continente.

ESTRATEGIA

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

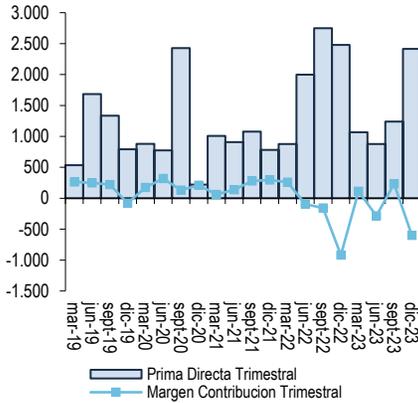
El proyecto de Cesce se inició en 2008 enfocándose desde un comienzo en seguros de garantía, coberturas donde la administración local logró desarrollar una sólida base de relaciones comerciales y canales de distribución.

El modelo de negocios contempla una estructura operacional altamente eficiente y profesional, basándose en las capacidades matriciales para la suscripción y para la captación de una importante base de negocios, focalizado en las operaciones con empresas españolas. El plan considera además la comercialización a través de corredores tradicionales y venta directa en el mercado abierto.

La estrategia del grupo no requiere de una red sucursales locales, realizando la venta principalmente a través de corredores especializados, apoyados por una gestión comercial y de suscripción muy activa y cercana al intermediario/asegurado.

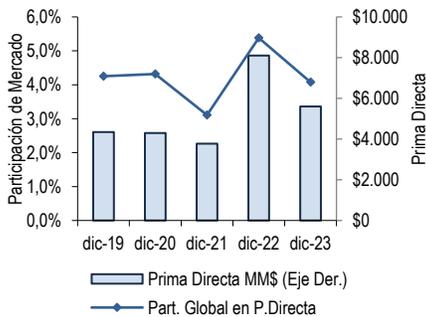
Históricamente, la producción de seguros de crédito de CESCE Chile se mantuvo presionada por la competitividad del mercado local, por las altas exigencias que su matriz impone a la suscripción y

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



PARTICIPACIÓN DE MERCADO

Diciembre 2022



operación y por el énfasis en uso de modelos de negocios disruptivos con la costumbre del mercado del corretaje local.

Hacia adelante los principales desafíos de la administración dicen relación con la capacidad de crecimiento y diversificación, en búsqueda de un mejor desempeño técnico. Volver a incursionar en la comercialización de coberturas de crédito es un potencial foco de diversificación.

POSICIÓN COMPETITIVA

Cartera concentrada en garantía, manteniendo una participación relevante dentro del segmento.

Históricamente la capacidad comercial de la aseguradora se ha basado en corredores tradicionales, además de la generación de negocios referidos desde la matriz. Acorde a su segmento objetivo, la producción está fuertemente expuesta a los ciclos económicos y de renovaciones de cuentas. Una porción de los seguros de garantía no es de carácter renovable, lo que presiona la confección de presupuestos.

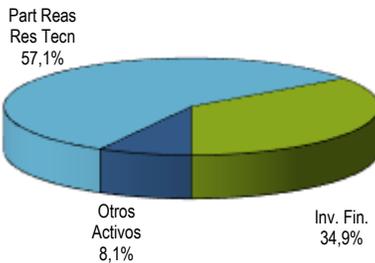
Propio de su cartera, el desempeño técnico y competitivo de la CESCE Chile queda apalancado al desempeño de los seguros de garantía. En los últimos años se ha venido trabajado en la diversificación dentro de su cartera, reduciendo proporcionalmente su exposición a algunos sectores. Las dificultades observadas en el segmento de la construcción reducen el apetito de toda la industria por este producto, generando una mayor presión comercial sobre las industrias de mejor desempeño.

Durante 2023 la producción se contrae un 30% con respecto al año anterior, reconociendo una etapa de revisión y ajuste de su cartera, luego de múltiples periodos con fuertes pérdidas técnicas. Hacia finales del periodo se recupera la productividad, apuntando a segmentos de menor exposición y perfil más atomizado. Con todo, la producción al cierre de diciembre alcanza los \$5.600 millones, equivalentes al 4,1% de la producción de las compañías de seguros de garantía y crédito, y un 5,6% de la producción de seguros de garantía (ramo 24).

Para este 2024, las metas de crecimiento anual son más agresivas, en búsqueda de fortalecer la base de ingresos para alcanzar el equilibrio operacional. Para ello se han realizado una serie de ajustes internos a favor de fortalecer su capacidad comercial en segmentos medios.

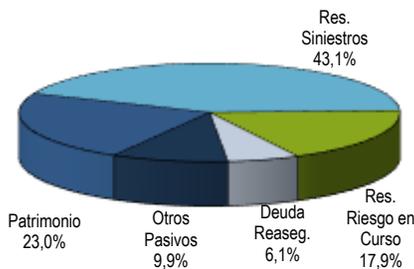
ACTIVOS

Diciembre 2023



PASIVOS

Diciembre 2023



PERFIL FINANCIERO

Perfil Financiero Adecuado, fuertemente basado en la calidad del soporte de reaseguro. Respaldos para el cumplimiento se fortalecen con los últimos aportes de capital.

Según la opinión de los auditores externos, presente en la memoria anual de la aseguradora para el cierre de diciembre 2023, los estados financieros de CESCE Chile no presentan salvedades, reflejando razonablemente la situación financiera de la aseguradora.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura refleja la importancia del reaseguro utilizado.

Durante el último año, la estructura financiera de CESCE Chile se recompone, mejorando sustantivamente su endeudamiento y cobertura de reservas, luego de un periodo de fuertes pérdidas técnicas. Esta recuperación se ha basado en los diversos aportes de capital recibidos en el último año, reflejando así el compromiso del grupo con su operación en Chile. Con todo, se mantiene pendiente la recuperación de la rentabilidad.

Al cierre de 2023 los activos administrados alcanzan los \$27.400 millones, para un patrimonio de \$6.300 millones, presentando un endeudamiento neto inferior a las 0,9 veces. Bajo escenarios más normales, el volumen de activos administrados por la aseguradora fluctúa en línea con la producción y la colocación en reaseguro.

Su principal activo de respaldo corresponde a la participación del reaseguro, el cual supera los \$15.600 millones, responsable de un 86% de la reserva de riesgo en curso RRC y un 88% de la reserva de siniestros. Cubre además el 90% de la reserva de insuficiencia de primas, reserva que viene crecimiento paulatinamente desde 2021.

Las cuentas por cobrar a asegurados son poco significativas. Dado el perfil de sus coberturas, con fuerte producción de cuentas con cobro al contado, la caja es fuerte y los deudores por primas son acotados. Por su parte, los deudores por operaciones de reaseguro disminuyen significativamente en el último año, reconociendo menores siniestros por cobrar en el periodo.

Por el lado de las obligaciones, las reservas técnicas de CESCE Chile superan los \$17.900 millones, levemente superior con respecto a 2022. La RRC alcanza unos \$4.900 millones, contrayéndose un 15% en el último año, reflejo de una producción más selectiva y focalizada en riesgos menores.

La reserva de siniestros alcanza a \$11.800 millones, compuesto en un 67% por siniestros reportados en proceso de liquidación y un 33% por siniestros liquidados controvertidos por el asegurado. La reserva OYNR se mantiene acotada, representando del orden del 3% de la reserva de total de siniestros.

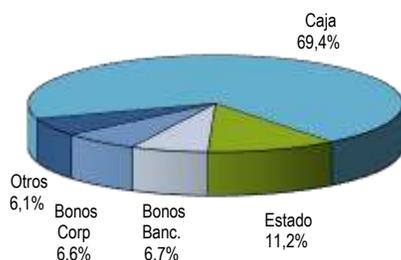
La aseguradora mantiene un saldo de reserva RIP bruta por unos \$1.100 millones, saldo que llega a su peak en junio de 2023, proyectando una paulatina liberación en el próximo año.

Los ingresos anticipados por descuentos de cesión alcanzan del orden de los \$900 millones, ingreso a ser reconocido durante 2024. El resto de sus obligaciones corresponden a deudas por montos menores con sus reaseguradores, con su personal y con intermediarios.

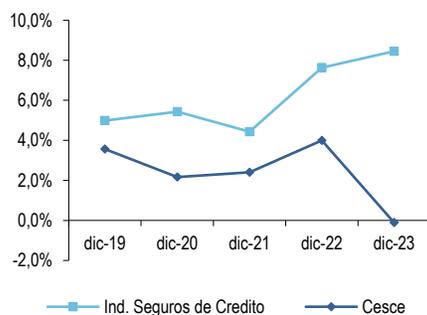
Durante 2022 la aseguradora recibe un préstamo relacionado por \$2.600 millones, correspondiente a un aporte de capital pendiente de aprobación, el cuál posteriormente se libera con su capitalización en el patrimonio. El resto de las transacciones con relacionados comprenden gastos en asesorías técnicas y operacionales, además del costo en informes de riesgo.

CARTERA DE INVERSIONES

Diciembre 2023



RENTABILIDAD INVERSIONES



Al cierre de diciembre 2023, el patrimonio contable alcanza apenas unos \$6.300 millones, casi cuadruplicándose en un año, producto de los aportes de capital efectuados por el grupo. Este se compone en \$11.000 millones de capital y por \$4.700 millones de pérdidas acumuladas, monto cercano al capital con el que se contaba a finales de 2022.

Nuevos escenarios de pérdidas podrían generar nuevas necesidades de capital. Con todo, la administración señala que el capital disponible sería más que suficiente para cubrir nuevos escenarios de deterioro, además de respaldar los futuros planes de desarrollo y crecimiento.

En términos de liquidez, la compañía mantiene un alto stock de efectivo disponible, que fluctúa trimestralmente acorde a los ciclos de cobranza y de pago de siniestros. A pesar de las dificultades técnicas de los últimos años, durante 2023 la aseguradora presenta un adecuado equilibrio entre los ingresos y egresos técnicos de seguros (Primas, Siniestros Gastos). Los aportes de capital se destinaron en primera instancia a la recuperación de la liquidez, como también a fortalecer la base de inversiones financieras. Con todo, al cierre del ejercicio la liquidez inmediata alcanzó del orden de los \$7.300 millones.

INVERSIONES

Gestión de inversiones prioriza una gestión conservadora, de adecuada diversificación y con acotado riesgo crediticio.

La evolución de la cartera es controlada 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.

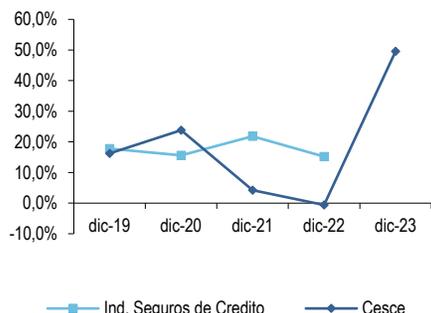
La custodia de la cartera se lleva a cabo en el DCV y la gestión es efectuada directamente por la administración. Al cierre de 2023, la cartera de inversiones financieras alcanza unos \$9.500 millones, compuesta en unos \$2.500 millones de inversiones financieras y cerca de \$7.000 millones en efectivo y equivalentes. La cartera se mantiene a valor razonable, bastante diversificada, focalizada en instrumentos de renta fija de buen perfil crediticio.

Actualmente la aseguradora presenta un alto saldo de efectivo y equivalentes, de los cuales un 62% corresponde a moneda extranjera (dólares), lo que genera cierta exposición a la fluctuación del tipo de cambio. Con todo, la fuerte acumulación del 4to trimestre debiera ser temporal, esperándose una reducción de esta exposición durante 2024.

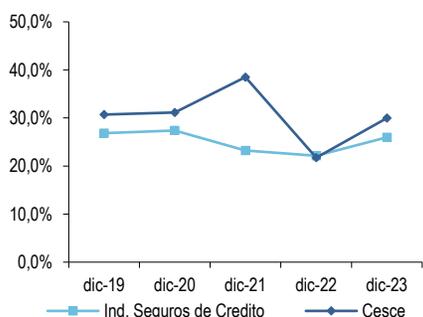
La inversión en bienes raíces es muy acotada, alcanzando del orden de los \$500 millones, constituida principalmente por la planta del edificio en donde operan. El valor razonable de sus bienes raíces duplica su valor contable reconocido.

En 2023 el resultado de inversiones es deficitario, reconociendo una pérdida directa por inversiones realizadas. El devengo se fortalece, acorde al escenario de tasas, pero manteniéndose todavía bajo propio de la corta antigüedad de la cartera actual. En contrapartida, el ajuste de tasas favorece al patrimonio, reconociendo un resultado integral de \$55 millones a favor.

SUPERAVIT DE INVERSIONES REP.

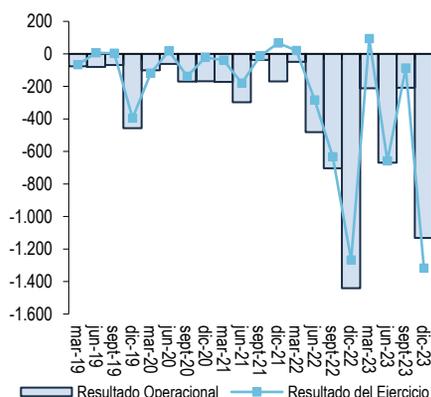


GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



SOLVENCIA REGULATORIA

Niveles cumplimientos superavitarios, luego del fuerte deterioro de 2022.

Hasta 2021, la aseguradora mantenía un satisfactorio historial de cumplimiento normativo, manteniendo niveles de resguardo patrimonial y de endeudamiento muy conservadores. Luego, en 2022, el fuerte deterioro que enfrentó su cartera, junto a otras presiones sobre la cobranza y ajustes sobre contratos no revocables generaron una serie de dificultades e incumplimientos normativos.

Para hacer frente a estas dificultades, en los últimos dos años se concretan una serie de aportes de capital destinados a dar suficiente respaldo a las presiones por siniestros, como también dar espacio a la administración para el desarrollo al nuevo plan comercial de la aseguradora.

Así, al cierre de diciembre 2023 la situación de solvencia es favorable, contando con un endeudamiento regulatorio de 0,87 veces y un endeudamiento financiero por apenas 0,24 veces. El excedente de patrimonio neto alcanzaba casi los \$3.000 millones, contando además con un superávit de inversiones representativas de más de \$3.600 millones.

De acuerdo a las proyecciones realizadas por la administración, la actual capacidad patrimonial debería ser suficiente para cubrir incluso nuevos escenarios de mayores siniestros. La recuperación de siniestros también debería ayudar a fortalecer la base de activos de respaldos. Como siempre, el compromiso del grupo controlador permite asegurar la capacidad de cumplimiento normativo y de sus obligaciones de seguros.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura operacional liviana y fuertemente eficiente. Resultados patrimoniales quedan apalancados a la evolución de la cartera.

El modelo de gastos está configurado por una base de costos fijos por remuneraciones, además de los costos operacionales impuestos por los estándares de la casa matriz y de la regulación local. 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.

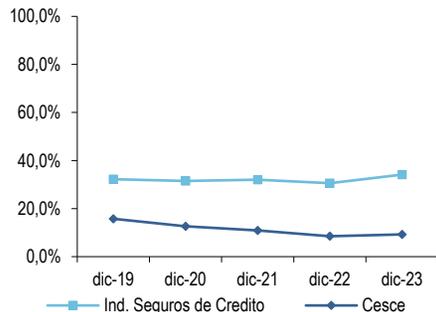
Lo dotación alcanza cerca de 25 personas, sin requerir de una estructura pesada de oficinas acorde al modelo matricial. Hacia adelante, no se proyectan cambios significativos sobre la estructura operacional, basando su operación en las capacidades existentes y el soporte brindado por el grupo.

Durante 2023 la carga de gastos administrativos se mantiene relativamente estable, logrando incluso una reducción en los gastos por remuneraciones y de comercialización. Estos alcanzan del orden de los \$140 millones al mes, alcanzando una relación sobre primas similar a la media del segmento. Estos son cubiertos en un 81% por las comisiones de reaseguro recibidas.

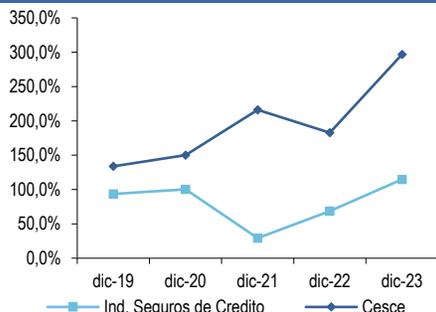
Acorde al perfil de su cartera, es producto de inversiones es acotado. No obstante, en 2023 un favorable resultado por ajuste de monedas permite alcanzar un resultado financiero de \$450 millones. No obstante, el déficit operacional se relevante, por \$2.200 millones, lo que explica los resultados patrimoniales del periodo.

Así, se mantiene el desafío de fortalecer la base de ingresos técnicos retenidos, una vez terminado el proceso y revisión de su cartera, de manera de alcanzar una escala suficiente para dar soporte a su operación.

RETENCIÓN

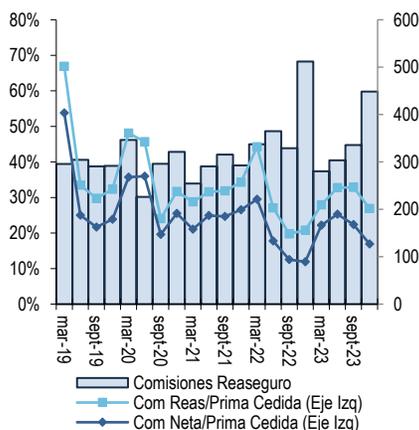


SINIESTRALIDAD DIRECTA



COMISIONES DE REASEGURO

Millones de pesos de cada periodo



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Perfil de riesgos expuesto a severidad y ciclos económicos.

RESULTADOS TÉCNICOS

Alta siniestralidad mantiene presionados los resultados locales.

El perfil de riesgos que caracteriza a CESCE España 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. Por ello, contar con un programa de reaseguros eficiente y de adecuada mitigación patrimonial resulta fundamental.

En el caso de Chile, la rentabilidad técnica de la aseguradora local queda apalancada al desempeño del segmento de Garantía, cuyos reaseguros proporcionales y excesos de pérdida permiten contrarrestar su exposición por severidad.

Durante los últimos años el segmento de garantía ha enfrentado altos costos, asociados a la severidad de algunos siniestros, mayor frecuencia, la presencia de pólizas a primer requerimiento y las garantías financieras de capital preferente.

Desde 2019, la cartera de CESCE Chile ha mantenido un desempeño deficitario, cerrando cada año con siniestralidades por sobre el 100%, enfrentando una mayor frecuencia de siniestros de relevancia. Durante 2023, la siniestralidad supera el 296%, manteniendo una importante base de siniestros judicializados en proceso.

Frente a ello, la aseguradora local ha tomado medidas para el control de la suscripción, junto a un fuerte acompañamiento de los riesgos todavía expuestos. Para los próximos periodos las proyecciones son más favorables, considerando una menor carga de siniestros y esperando una paulatina rotación de su cartera hacia riesgos más nobles. Junto con ello, se mantienen altos niveles de capitales congelados asociados a recuperos.

REASEGURO

Programa de reaseguro satisfactorio, delineado matricialmente para todas las filiales, y basado en soporte de terceros.

Las políticas de reaseguro son definidas y supervisadas por la casa matriz, quien determina las contrapartes y colabora en la gestión de litigios. El programa de CESCE Chile consiste en protección proporcionales cuota parte más stop-loss, unido a algunas operaciones facultativas de fronting. Este se renueva en diciembre de 2023, manteniendo el mismo pool de contrapartes.

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 2022 Cesce España se inscribe como reasegurador autorizado en Chile, reflejo del compromiso del grupo con el mercado local.

La cesión de riesgos es elevada, del 91%, muy superior a la media de la industria (69%). Durante 2023 la siniestralidad cedida supera el 288%, cediendo siniestros por cerca de \$15.000 millones. Las pérdidas cedidas a los reaseguradores son recurrentes, aunque crecientes en los últimos años, esperándose una corrección a medida que se extingan sus obligaciones por pólizas a primer requerimiento. Con todo, este resultado no es significativo para sus reaseguradores en forma individual, ya que estos consideran sus participaciones en todo el conjunto de riesgos de Grupo Cesce.

La cartera de reaseguradores cuenta con contrapartes de alto prestigio internacional, siendo el principal aceptante Munchener, con un 49% de la prima cedida, seguido por Swiss RE (12%) y Hannover (10%). La mayor parte de la intermediación es realizada directamente por el grupo, contando también el apoyo de brokers de reaseguro de alta experiencia tales como Aon y Guy Carpenter.

	6-Abr-2017	2-Abr-2018	5-Abr-2019	6-Abr-2020	6-Abr-2021	6-Abr-2022	10-Abr-2023	5-Abr-2024
Solvencia	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	CESCE CHILE S.A.						Industria SGC	
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic 2022	Dic 2023
Balance								
Total Activo	13.303	14.006	15.253	14.208	28.959	27.461	384.242	390.298
Inversiones financieras	3.732	3.615	5.295	5.547	8.602	9.580	176.608	166.795
Inversiones inmobiliarias	418	419	425	448	504	536	10.524	10.880
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	67	226	398	34	58	14	20.114	23.402
Deudores por operaciones de reaseguro	944	1.200	40	18	2.993	798	18.751	24.292
Deudores por operaciones de coaseguro	0	0	0	0	0	0	0	0
Part reaseguro en las reservas técnicas	7.344	7.572	7.991	6.719	15.626	15.668	125.222	129.127
Otros activos	799	973	1.104	1.442	1.175	865	33.022	35.802
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	260	7.818
Reservas Técnicas	8.062	8.613	8.922	7.519	17.709	17.952	173.654	184.125
Deudas de Seguros	1.892	2.212	2.541	3.020	6.349	2.584	47.019	38.356
Otros pasivos	177	332	369	550	3.259	621	32.959	26.608
Total patrimonio	3.172	2.849	3.420	3.119	1.642	6.304	130.351	133.391
Total pasivo y patrimonio	13.303	14.006	15.253	14.208	28.959	27.461	384.242	390.298
EERR								
Prima directa	5.296	4.345	4.300	3.775	8.104	5.600	150.570	137.377
Prima retenida	648	685	543	412	688	518	46.037	46.891
Var reservas técnicas	56	-50	190	-19	-222	-190	-4.090	-1.754
Costo de siniestros	-594	-678	-725	-404	-2.141	-1.644	-26.549	-39.935
Resultado de intermediación	1.075	868	958	892	883	860	15.766	14.765
Gastos por reaseguro no proporcional	-194	-173	-128	-103	-117	-117	-3.932	-4.834
Deterioro de seguros	-14	1	-1	-1	-4	32	-390	-791
Margen de contribución	978	652	837	778	-913	-542	26.842	14.341
Costos de administración	-1.237	-1.335	-1.339	-1.453	-1.761	-1.679	-33.326	-35.680
Resultado de inversiones	81	144	124	144	364	-11	14.279	15.013
Resultado técnico de seguros	-179	-538	-377	-532	-2.310	-2.231	7.794	-6.326
Otros ingresos y egresos	70	49	39	89	149	131	9.937	9.488
Diferencia de cambio	122	-159	-79	2	-2	258	-170	491
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	14	12	14	36	48	203	2.611	1.681
Impuesto renta	38	185	145	240	-49	-330	-417	-3.806
Resultado del Periodo	64	-451	-259	-165	-2.164	-1.969	19.755	1.529
Total del resultado integral	63	-323	-321	-301	-2.190	-1.928	19.949	1.699

INDICADORES

	CESCE CHILE S.A.						Industria SGC	
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic 2022	Dic 2023
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	0,88	1,26	1,12	1,40	7,12	0,87	0,99	0,96
Prima Retenida / Patrimonio	0,20	0,24	0,16	0,13	0,42	0,08	0,35	0,35
Cobertura de Reservas	1,32	1,26	1,30	1,30	1,21	1,34	1,75	1,72
Participación Reaseguro en RT	91,1%	87,9%	89,6%	89,4%	88,2%	87,3%	0,72	0,70
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	0,89	1,27	1,13	1,40	7,12	0,87	0,57	n/d
Endeudamiento Financiero	0,53	0,66	0,44	0,45	2,56	0,24	0,47	n/d
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,26	1,10	1,30	1,12	0,39	1,90	1,78	n/d
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	31,3%	16,2%	23,8%	4,2%	-0,6%	49,6%	15,2%	n/d
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	28,0%	25,8%	34,7%	39,0%	29,7%	34,9%	46,0%	42,7%
Rentabilidad Inversiones	1,9%	3,6%	2,2%	2,4%	4,0%	-0,1%	7,6%	8,4%
Gestión Financiera	1,6%	0,0%	0,4%	1,3%	1,4%	1,6%	4,4%	4,4%
Ingresos Financieros / UAI	812,3%	0,4%	-14,5%	-44,9%	-19,4%	-27,5%	83%	322%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	1,2%	5,8%	11,6%	22,4%	11,7%	25,6%	6,1%	6,2%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	0,07
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	0,15	0,62	1,11	0,11	0,09	0,03	1,60	2,04
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	23,4%	30,7%	31,1%	38,5%	21,7%	30,0%	22,1%	26,0%
Costo de Adm. / Inversiones	33,2%	36,9%	25,3%	26,2%	20,5%	17,5%	18,9%	21,4%
Result. de interm. / Prima Directa	20,3%	20,0%	22,3%	23,6%	10,9%	15,4%	10,5%	10,7%
Gasto Neto	35,7%	91,2%	91,7%	181,9%	153,7%	204,4%	41,7%	49,7%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-40,0%	-99,6%	-92,4%	-164,0%	-388,4%	-428,6%	-14,1%	-45,5%
Ratio Combinado	166,3%	223,8%	266,4%	312,7%	528,5%	614,9%	104,8%	144,7%
UAI / Prima Directa	0,5%	-14,6%	-9,4%	-10,7%	-26,1%	-29,3%	13,4%	3,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	0,5%	-3,2%	-1,7%	-1,1%	-10,0%	-7,0%	5,8%	0,4%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	2,0%	-15,8%	-7,6%	-5,1%	-90,9%	-49,6%	16,1%	1,2%
Perfil Técnico								
Retención Neta	12,2%	15,8%	12,6%	10,9%	8,5%	9,3%	30,6%	34,1%
Margen Técnico	18,5%	15,0%	19,5%	20,6%	-11,3%	-9,7%	17,8%	10,4%
Siniestralidad Directa	68,4%	133,8%	150,1%	216,2%	182,8%	296,9%	68,6%	114,7%
Siniestralidad Cedida	62,6%	134,0%	147,4%	223,8%	168,3%	288,1%	70,8%	123,5%
Siniestralidad Retenida	91,6%	99,0%	133,6%	98,0%	311,1%	317,4%	57,7%	85,2%
Siniestralidad Retenida Ajustada	116,4%	147,1%	119,8%	139,3%	612,3%	779,4%	69,8%	99,1%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	81,1%	81,0%	87,5%	89,6%	87,1%	87,4%	74,2%	72,5%

- (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)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

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.