INFORME DE CLASIFICACIÓN

Feller-Rate
CLASIFICADORA DE RIESGO

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

INFORME DE
PRIMERA CLASIFICACIÓN

# CESCE CHILE ASEGURADORA S.A.

Junio 2008

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 |

*Contacto: Eduardo Ferretti. Fono: (562) 7570423*

***Clasificaciones***

| | Junio 2008 |
|---|---|
| **Obligaciones de seguros** | Ei |

FUNDAMENTACION

CESCE Chile Aseguradora S.A. inició sus actividades en junio de 2008, contando con un capital inicial de UF 95 mil más compromisos de aportes por UF 30 mil adicionales, (de los cuales al 30 de junio se habían enterado UF10 mil) dispuestos para complementar las exigencias de capital del proyecto.

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), los bancos BBVA y 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 gama de productos de seguro 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. CESCE ha efectuado inversiones aseguradoras en seis países de Latinoamérica.

El objetivo de mercado de CESCE CHILE se enmarca dentro de los focos de negocios del grupo CIAC, la oferta de seguros para créditos exportación, interno y garantías. En este mercado coexisten tres aseguradoras ligadas a capitales extranjeros y nacionales, con primas anuales que en 2007 sumaron $19.500 millones.

El proyecto de la nueva aseguradora contempla entrar a captar participaciones conservadoras en los diferentes segmentos, desarrollando algunas alianzas y sinergias naturales que surgen en el ámbito de la administración del riesgo crediticio y accediendo a los canales tradicionales de corredores.

Para sustentar su proyecto CESCE Chile ha constituido una plataforma administrativa formada por ejecutivos de la industria de seguros generales local. Con el fin de no exponer el patrimonio local a severidades excesivas se ha diseñado un programa de reaseguro con el cual dar apoyo a la formación de la cartera de negocios. Los análisis de riesgo necesarios para llevar a cabo la suscripción descansarán sobre la base de los canales de información que administra el grupo internacional y el desarrollo de redes internas. El grupo asegurador cuenta también con equipos de administración de la cobranza y de gestiones legales, sobre la cual descansa la recuperación de los siniestros.

Para dar solidez a su estructura de operaciones la aseguradora adquirió un bien raíz destinado a las oficinas administrativas donde debiera comenzar a operar en agosto próximo.

La política de inversiones está destinada desde el origen a proteger el patrimonio de modo que no va a incorporar riesgos de mercado relevantes.

Los principales riesgos que enfrentará la compañía son de carácter comercial, de suscripción y de carácter financiero. El logro de resultados en equilibrio dependerá sustancialmente de la capacidad para seleccionar riesgos, de la protección otorgada por el programa de reaseguro, y de la capacidad comercial para desarrollar mercados. El volumen de costos fijos a cubrir será también un factor a controlar durante toda la etapa de puesta en marcha.

A la fecha la actividad comercial de la empresa se focaliza en el cierre de los primeros negocios, no contando con información suficiente para ser clasificada, conforme con los procedimientos normales, razón por la cual le corresponde la categoría Ei.

PERSPECTIVAS

Dada la ausencia de información histórica, las perspectivas de la compañía se califican en desarrollo.