

INFORME DE CLASIFICACION

**COFACE CHILE S.A.
SEGUROS DE CRÉDITO**

MAYO 2020

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.06.20
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.20

Solvencia	Junio 2019	Junio 2020
Perspectivas	AA	AA
	Estables	Estables

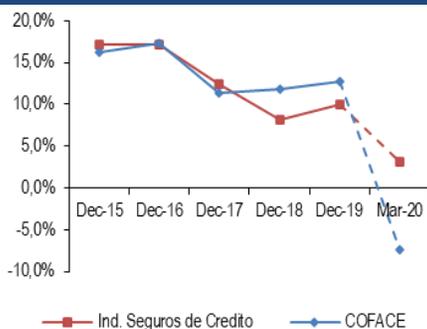
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

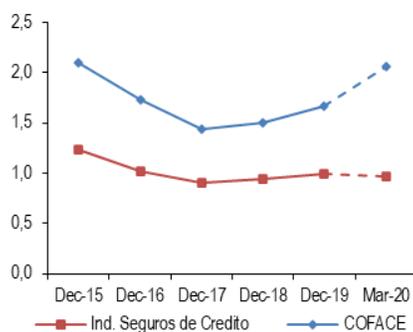
	Dic-18	Dic-19	Mar-20
Prima Directa	12.100	13.320	4.252
Resultado Operacional	814	707	-242
Resultado del Periodo	894	1.047	-154
Total Activos	26.629	30.996	37.643
Inversiones	11.389	13.321	14.944
Patrimonio	7.597	8.805	8.682
Part. Global Prima Directa	11,7%	13,0%	15,8%
Siniestralidad	51,8%	42,4%	87,0%
Margen Neto	29,4%	28,3%	11,8%
Gasto Neto	32,5%	35,1%	26,0%
ROE	11,8%	12,8%	-7,3%

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos Netos a Patrimonio

Nº veces



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

Fundamentos

La ratificación de la clasificación de solvencia de seguros asignada a Coface Chile se sustenta en el consistente apego a los lineamientos corporativos, junto al amplio respaldo patrimonial, de gestión de riesgos y de reaseguro otorgado por su matriz. Su satisfactoria estructura financiera y eficiencia operacional colaboran a mantener una posición competitiva fuerte y sostenida a través del tiempo.

El grupo Coface es un asegurador global, experto en seguros de crédito e informes de riesgos. Su amplia presencia internacional y su larga trayectoria de negocios le permiten contar con una muy completa base de oficinas distribuidas por países, sectores y asegurados globales.

Conforme a las definiciones y políticas matriciales, Coface Chile comercializa exclusivamente seguros de crédito interno y a la exportación, contando con una cartera diversificada en variados sectores económicos. La posición de mercado es fuerte, sustentada en una sólida y coherente estrategia comercial aplicada a lo largo de su historial. Su solidez operacional es también un factor diferenciador, relevante en una industria muy competitiva. Su distribución se canaliza a través de corredores especializados y en menor escala en forma directa.

El resultado operacional mantiene cierta volatilidad, en línea con el desempeño de los siniestros y de los costos de sus protecciones. Alta exposición a ciclos económicos y a la competitividad del mercado local presionan tarifas y líneas de crédito.

El programa de reaseguro se soporta exclusivamente en la matriz, conforme a un diseño que toma en cuenta la madurez, dispersión, exigencias regulatorias y el perfil de los riesgos de cada filial.

La posición competitiva en el segmento de seguros de crédito a la exportación es fuerte, favorecida por una alta capacidad de gestión

de los riesgos globales, además del acceso a carteras referidas de cierta relevancia.

En línea con las características de esta industria, los resultados históricos se caracterizan por la búsqueda de equilibrio operacional, más un aporte medianamente significativo de sus inversiones y un importante ingreso por estudios de riesgo crediticio.

La compañía mantiene adecuados niveles de resguardo del cumplimiento regulatorio. A marzo de 2020, su endeudamiento total alcanza las 2,08 veces, mientras que su endeudamiento financiero alcanza las 0,58 veces. Cuenta además con un superávit de inversiones por cerca de \$2.000 millones y una relación de patrimonio neto a patrimonio de riesgo de 1,7 veces.

Por su parte, la cartera de inversiones es muy sólida, gestionada bajo una muy conservadora política matricial. Se caracteriza por altos niveles de liquidez.

Después de la crisis social de octubre 2019 el país se ve enfrentado a un complejo escenario económico mundial y de pandemia. Ello puede generar presiones sobre la producción y los siniestros.

Perspectivas: Estables

El soporte operacional, técnico y de reaseguro otorgado por la matriz, sumado a una estructura financiera de alta liquidez, colaboran a dar estabilidad a su capacidad para cumplir con sus obligaciones, particularmente en ciclos estresados como el actual.

No obstante, un deterioro significativo del perfil crediticio del grupo o de la estructura financiera local podría dar paso a una revisión a la baja de la clasificación asignada.

Dados los escenarios actuales Feller Rate está monitoreando permanentemente tanto el desempeño local como el internacional.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Amplio apoyo matricial, competitivo y de reaseguro.
- Eficiente sistema de información de riesgos y desempeño operacional.
- Conservadora estructura financiera y de resguardos locales.
- Sólida imagen de la matriz a nivel mundial.
- Fuerte posición competitiva.

Riesgos

- Fuerte exposición a los ciclos económicos globales.
- Alta competitividad interna presiona el crecimiento.
- Riesgos de severidad.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Crisis Social y escenario de Pandemia.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Enfocado exclusivamente al segmento de seguros de créditos.

Propiedad

Coface Group es una institución aseguradora de referencia global en el seguro de crédito, en la gestión de riesgos y en el desarrollo de análisis económicos globales. De origen francés, cuenta con una alta clasificación de riesgo crediticio a escala global.

A través de Natixis, banco de inversión francés, Coface Group pertenece a Groupe BPCE, el segundo grupo bancario más importante de Francia, cuyo rating global se encuentra en el rango "A".

Coface opera en el segmento de seguros de crédito a escala internacional, prestando además servicios complementarios, tales como informes de riesgos de impago, por país y por sector.

Propiedad

Matriz de fuerte posición competitiva global, especialista en seguros de créditos.

Coface es un experto mundial en seguros de crédito. Su misión es facilitar el comercio internacional entre empresas de todo el mundo ofreciendo servicios para administrar, proteger y financiar las cuentas por cobrar a través de su producto principal, el Seguro de Crédito. Apoya el desarrollo comercial y estratégico de empresas de diversos tamaños y volúmenes de operaciones, con oficinas en 67 países y operaciones en 100 países. Entregando cobertura a más de 50.000 pólizas. Cuenta con unos 4.100 colaboradores y 600 analistas. Ello le ha permitido generar una sólida red de información de crédito, dotándola de amplia capacidad para proteger riesgos crediticios.

Las principales operaciones de Coface Group se concentran en Europa, representando más del 50% de sus ingresos, mientras que la operación en Latinoamérica representa del orden del 5%. Durante 2019 Coface Group mantuvo un satisfactorio desempeño, con un Combined Ratio del 77%, una producción por sobre los €1.400 millones y una rentabilidad patrimonial en torno al 9%. El 88% de sus ingresos provienen de la comercialización de seguros y el 12% de sus estudios de riesgo sectorial o individual.

El actual escenario de pandemia y, la contracción de la economía global, son factores que incrementan el riesgo de las coberturas de seguros otorgadas por Coface Group. No obstante, sus eficientes redes de información y análisis, junto a sus consolidados procesos de evaluación crediticia y de apoyo a la recuperación, otorgan un importante apoyo operacional. Junto con ello, cuenta con respaldos de inversiones, de solvencia y de patrimonio. Un diversificado security de reaseguro colabora a dar soporte a los cúmulos de riesgo, incrementados por el actual escenario. Finalmente, apoyos gubernamentales desde el centro de la Comunidad Económica Europea a las distintas operaciones regionales, dan respaldo adicional frente a la actual crisis financiera y económica.

La administración local de la compañía basa su actuar en los lineamientos estipulados por su matriz, plasmados en el rol de su directorio. Así, Coface Chile cuenta con políticas de administración del riesgo financiero, de crédito y liquidez, acorde con la tolerancia al riesgo definido por el grupo y en cumplimiento con los requerimientos regulatorios locales. Al igual que las demás oficinas de Coface en el mundo, Coface Chile debe reportar a su matriz bajo la regulación europea de Solvencia II.

No obstante que la casa matriz mantiene una alta tuición sobre las operaciones de su red, cada filial mantiene una estructura operacional y de funciones plenamente adherida los requerimientos del país. Así, en Chile se cuenta con una estructura ejecutiva completa, para cubrir todas las funciones relevantes: comercialización, siniestros, administración, finanzas, fiscalía, recursos humanos, cumplimiento y gestión de riesgos.

Los reportes de auditoría de los estados financieros anuales dan cuenta de opiniones sin salvedades. No se reportan sanciones regulatorias.

Estrategia

Modelo de negocios alineado con el foco de riesgos de su casa matriz.

Coface está presente en Chile hace más de 20 años, comercializando seguros de crédito tanto interno como a la exportación. Estos seguros cubren la pérdida patrimonial ante el incumplimiento de la deuda por parte del sujeto de riesgo. El tomador de la póliza es el asegurado, quien se cubre ante el incumplimiento financiero de sus clientes y deudores.

La cartera cubre un amplio espectro de la economía, tanto por sectores como por su distribución geográfica. La extensa cobertura y calidad de la red de información del grupo le permite asegurar riesgos de mayor cúmulo y mantener una alta calidad y confiabilidad sobre las líneas de crédito otorgadas.

La distribución se canaliza fundamentalmente por corredores, representando estos un 81% de la producción, siendo el resto generado a través de venta directa. La suscripción, emisión, endosos y cobranzas son realizados por la propia compañía. Así también, la gran mayoría de la información crediticia utilizada es de generación propia.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

En relación con el seguro de crédito a la exportación los principales soportes de Coface Chile son la amplia red de filiales de COFACE Group, junto a la sólida base operacional y de información. Respecto al seguro interno compite en el mercado abierto, desarrollando redes propias o recurriendo a los sistemas de información financiera propios del país. El apoyo patrimonial y de reaseguro, son importantes soportes para el conjunto de operaciones.

Posición competitiva

Fuerte posicionamiento en segmentos objetivos. Carteras equilibradas entre mercado externo e interno.

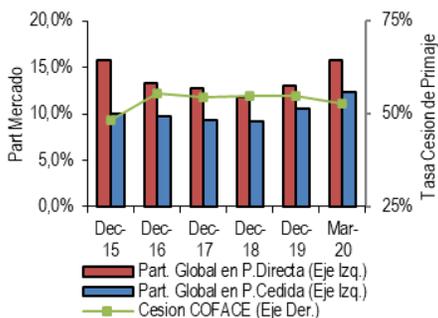
Durante 2019, la producción de COFACE mostró un importante crecimiento, con una fuerte expansión en sus negocios de crédito a la exportación. La producción total de 2019 alcanzó del orden de los \$13.300 millones, un 10% por sobre el ejercicio anterior, alcanzando una participación global medida sobre compañías de seguros de garantía y de crédito en torno al 13%. Según línea de negocio, la aseguradora alcanza una participación del 42% en seguros a la exportación y del 12% en el mercado de créditos locales.

En el último año, los escenarios mundiales han desfavorables para la actividad comercial. En Chile, post 18 de octubre el mercado interno se vuelve muy complejo. Ello obliga al sector de seguros de crédito a tomar precauciones adicionales, lo que usualmente se refleja en reducciones a las líneas de crédito de los deudores y cúmulos. La actual crisis por Covid19 agrega nuevas presiones relevantes al sector asegurador de crédito.

No obstante, a marzo de 2020 la producción de Coface crece un 35%, reflejando el ingreso de algunas cuentas nuevas al portafolio y la reactivación comercial del primer trimestre. Su producción a la fecha se compone en un 56% de seguros para créditos locales y en un 44% por seguros para la exportación, composición similar a la diversificación históricamente vista en la compañía.

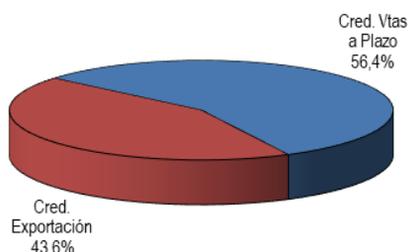
La alta competencia y volatilidad de los seguros internos es compensada con el desempeño de los seguros a la exportación, donde la compañía mantiene una posición comercial ventajosa. El desempeño técnico y comercial de los seguros de crédito en general depende fundamentalmente de la capacidad de cúmulos y de la gestión oportuna de la red de información, aspectos en los que el grupo entrega un importante apoyo. La crisis actual pone a prueba las capacidades de suscripción y seguimiento de los riesgos, así como de su gestión de recupero.

Participación y Tasa de Cesión



Prima Directa

Marzo 2020



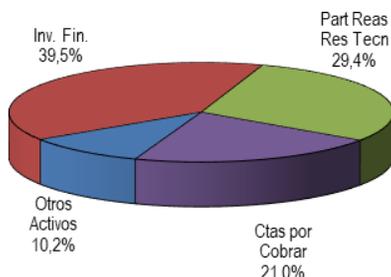
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

PERFIL FINANCIERO

Estructura financiera conservadora, con alta incidencia del reaseguro. Liquidez adecuada.

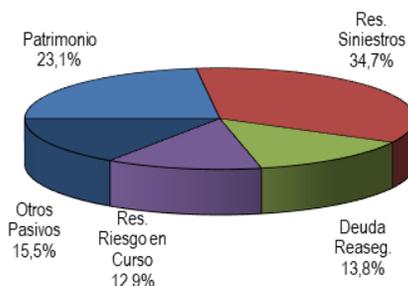
Estructura de Activos

Marzo 2020



Estructura de Pasivos

Marzo 2020



Estructura Financiera

Inversiones financieras y liquidez adecuadas. Reaseguro muy sólido.

La estructura financiera es muy conservadora y coherente con el perfil de negocios y exposiciones de seguros de la compañía. A marzo 2020, los activos se componen principalmente de inversiones financieras, seguida por la participación del reaseguro en reservas técnicas y por cuentas por cobrar a asegurados. La participación del reaseguro en reservas técnicas alcanza \$11.000 millones, cubriendo cerca del 60% del total de sus reservas.

Las cuentas por cobrar brutas a asegurados alcanzan \$8.900 millones, con un deterioro en torno al 11,8%, porcentaje que se ha mantenido relativamente estable en los últimos años. El plazo promedio de cobro de estas se ha mantenido cercano a los 6 meses, nivel superior al promedio de la industria, pero en línea con el ciclo de cobranza de sus seguros de crédito. Se espera cierto deterioro en la cobranza, propio de los efectos de la reducción obligada a la actividad. Por su parte, las cuentas de siniestros por cobrar de reaseguro alcanzan cerca de \$1.300 millones, levemente superior a la media histórica de la compañía y no presentan deterioro. El resto de los activos se conforma fundamentalmente de gastos anticipados e impuestos por cobrar.

Sus principales obligaciones corresponden a reservas técnicas y pasivos de reaseguro. La reserva de siniestros supera los \$13.000 millones, producto de una importante concentración de siniestros en proceso en los últimos tres meses. Otros activos y pasivos provienen de IFRS16, por unos \$500 millones.

En contraparte, una mayor producción trajo también un crecimiento de sus reservas por RRC. Junto con ello, las deudas con reaseguradores también aumentan, cerrando el primer trimestre de 2020 con un saldo cercano a los \$5.200 millones.

El desfavorable desempeño de los seguros de crédito local requiere del reconocimiento de reserva RIP, la que, al cierre de marzo alcanzaba del orden de los \$400 millones, neto de reaseguro. Esto representa del orden del 6% de la prima retenida anual total.

El patrimonio contable alcanza a un cuarto del total de los activos de la compañía, compuesto a su vez en un 60% por capital pagado y en un 40% por resultados acumulados. Históricamente la compañía ha fortalecido el patrimonio local a través del reparto del dividendo mínimo exigido por la normativa local. En 2020 se decide retener utilidades, de manera de contar con recursos líquidos para enfrentar el actual contexto económico.

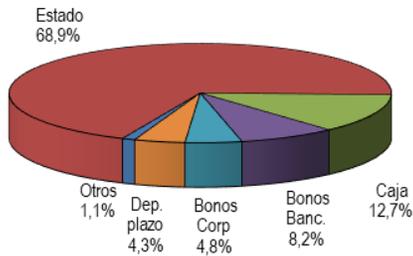
En términos de liquidez, a marzo 2020 la cartera de inversiones financieras alcanza un alto volumen de recursos, apoyado por el ciclo de reaseguros. Durante los primeros meses de 2020 se observa ciertos ajustes en su cartera de inversiones, generados por vencimientos, incrementándose el saldo en caja. Al cierre de marzo, el stock de efectivo y equivalente superó los \$1.900 millones, equivalentes a 7,6 meses de gastos. Además, el reaseguro dispone de anticipos de siniestros.

El 50% de sus operaciones de seguros son en moneda extranjera generando impacto en resultados, del orden de los \$280 millones en el último trimestre por concepto ajuste de monedas.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

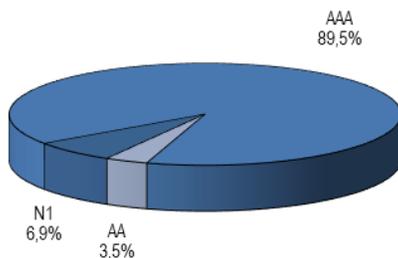
Cartera de Inversiones

Marzo 2020



Perfil de Inversiones en Renta Fija Local

Marzo 2020



Inversiones

Cartera de muy baja exposición al riesgo crediticio, y de alta liquidez.

La política de inversiones es muy conservadora, cumpliendo además de los límites propios de la normativa chilena, con límites y reglamentos adicionales impuestos por la casa matriz. Estas directrices incluyen, entre otros, reglas sobre diversificación, clasificación crediticia y calce de monedas, lo que da respaldo a la cobertura de las reservas en el tiempo, una parte de ellas expuesta a tipo de cambio por exportaciones.

La custodia se lleva a cabo en el DCV y la gestión es efectuada por terceros, mediante un convenio con Principal (PAM). En los últimos meses, en línea con la tendencia del mercado, la cartera ha enfrentado algunos ajustes, incrementándose la proporción en activos líquidos y efectivo. Con todo, el 87% de su cartera corresponde a instrumentos de renta fija, concentrados en instrumentos con los mejores rangos de clasificación AAA/N1.

Acorde al perfil más conservador de su cartera, la rentabilidad histórica de su cartera se ha mantenido por debajo de la industria comparable, estando su retorno compuesto fundamentalmente por intereses devengados. No obstante, durante los últimos trimestres la cartera de COFACE realiza algunas reconfiguraciones de activos, logrando utilidades más relevantes.

Solvencia Regulatoria

Satisfactorio nivel de cobertura, coherente con los resguardos de reaseguro y con las políticas matriciales de solvencia.

A marzo 2020 Coface mantiene satisfactorios indicadores de cumplimiento regulatorio. Producto de un mayor volumen de siniestros concentrados en el primer trimestre del año, su endeudamiento total se incrementa hasta alcanzar las 2,08 veces, por sobre su media histórica pero muy por debajo del límite regulatorio. De forma similar, su endeudamiento financiero alcanza las 0,58 veces, determinando este último su exigencia de patrimonio de riesgo. Este último está cubierto en 1,7 veces por su patrimonio neto.

El superávit de inversiones alcanza cerca de \$2.000 millones, compuesto fundamentalmente por saldos bancarios, presionado en los últimos meses por el mayor volumen de provisiones.

Al cierre de abril se mejoran las coberturas, fundamentalmente por la reducción de pasivos de impuestos y dividendos mínimos.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Eficiencia y Rentabilidad

Estructura eficiente de gastos.

La estructura de ingresos y gastos de Coface refleja una alta alineación al perfil y modelo de negocios de su casa matriz y de sus operaciones. Una organización muy eficiente, sin necesidad de una estructura propia pesada, y con una alta proporción de costos variables asociados a las exigencias de información de su red, caracteriza sus niveles de gastos y eficiencia.

Conforme al modelo racional de los seguros de crédito, los resultados operacionales de la industria son muy equilibrados y su foco está en logra una ratio combinada cercana al 100% en el largo plazo. Los ingresos netos generados por la evaluación crediticia de los deudores y cúmulos generan del orden del 6% del primaje. A nivel de la industria local ese porcentaje alcanza al 9%, determinado por un mix de cartera diferente, además de la combinación de otros servicios complementarios.

En los últimos años, el crecimiento promedio del primaje se había mantenido acotado, del orden del 2% trimestral. No obstante, durante los últimos 15 meses se observa una fuerte recuperación, con una producción trimestral por sobre los \$3.500 millones. Los gastos en tanto también muestran cierto crecimiento, alcanzando del orden de los \$760 millones trimestrales.

Con todo, el gasto neto se mantiene estable, en tanto que el gasto administración a primas directas se mantiene en un 23% promedio, incluso por debajo del mercado.

Históricamente el resultado operacional registra variaciones de cierta relevancia, reconociendo ajustes por siniestralidad, por constitución de reservas técnicas RIP y presiones sobre los costos de intermediación. Volatilidad de su siniestralidad incide en mayores exigencias de reservas regulatorias RIP, que posteriormente se deben liberar en escenarios más favorables.

Con una tasa media del 31% de la prima cedida, tasa similar a sus pares, durante 2019, los descuentos de cesión del reaseguro aportan \$2.300 millones cubriendo tanto las comisiones directas como alrededor de un 30% de los gastos de administración.

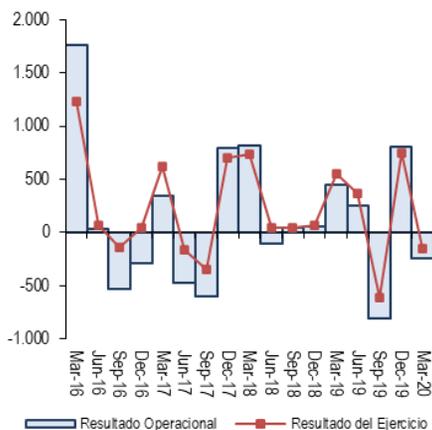
Así, en 2019 el resultado operacional es superavitario por unos \$700 millones, levemente inferior a 2018 reconociendo mayores presiones en gastos.

Una fuente importante del retorno para el accionista lo constituyen los "Otros ingresos no operacionales", generado por la facturación de los informes de riesgos, servicio complementario que las aseguradoras de crédito facturan a sus asegurados, al evaluar las diversas líneas o ante exigencias de aumentos de capacidad. En 2019 los ingresos no operacionales netos caen hasta unos \$400 millones, presionados por mayores "fees" y costos asociados.

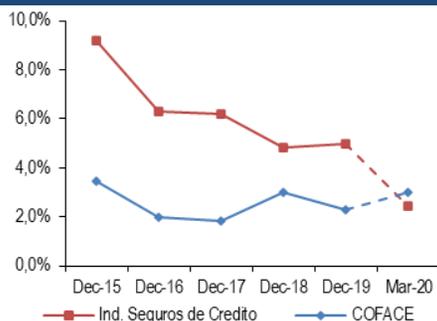
El producto de inversiones aporta unos \$306 millones. Por su parte, el desfavorable ajuste de tipo de cambio y unidades reajustables, reducen la utilidad en unos \$87 millones. Así, la utilidad final para el periodo alcanza los \$1.047 millones después de impuestos.

Al cierre de abril de 2020 la aseguradora reporta una utilidad por \$74 millones, todavía acotada y expuesta a un ciclo mas presionado. Su siniestralidad por su parte se recupera, liberando excesos de reservas de siniestros en proceso.

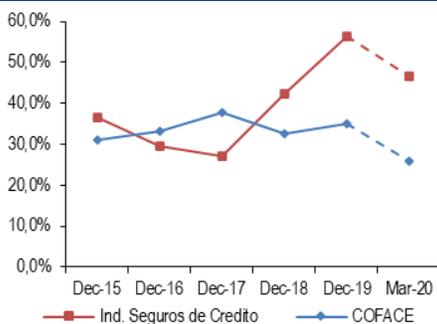
Resultados Trimestrales



Retorno de Inversiones



Gasto Neto⁽³⁾



Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Perfil técnico con volatilidad. Eficiente reaseguro da soporte a sus operaciones.

Resultados técnicos

Seguros Crédito a la exportación con resultados favorables, compensa la volatilidad de seguros de crédito doméstico.

Con la finalidad de poder optimizar el otorgamiento de líneas de crédito y ajustar los niveles de exposición Coface Group entrega delegaciones para la suscripción de riesgos a nivel regional y de overriding. Coface Chile cuenta con un alto nivel de suscripción de riesgos, propio del perfil de seguros de crédito interno, contando con un equipo de suscriptores y analistas de crédito de alta experiencia tanto a nivel local como internacional. Dada la relevancia del soporte matricial de reaseguro, entregado por el grupo, la suscripción de la aseguradora es controlada exhaustivamente desde la matriz.

El desempeño técnico global de COFACE es volátil, propio del comportamiento técnico del segmento de negocios locales. Sus perfiles de cúmulos y su severidad potencial obligan a mantener adecuadas protecciones de reaseguro.

No obstante, a través de los diversos ciclos económicos mundiales Coface Group logra que la siniestralidad bruta de sus filiales sea estable. En 2019 los resultados técnicos globales de COFACE Chile mantienen su favorable evolución. A nivel consolidado, en los últimos siete años la media de la siniestralidad directa alcanza del orden del 65% trimestral, por debajo de la media histórica de la industria que se sitúa sobre un 85%.

Para el segmento crédito a la exportación, su producción sigue incrementándose, con un muy favorable resultado técnico y acotada siniestralidad. Al cierre de 2019 su resultado técnico superó los \$4.600 millones, con un muy bajo nivel de siniestros. A marzo de 2020 se observa un mayor nivel de siniestros, alcanzando una siniestralidad trimestral del 48%, esperándose mayores deterioros para el resto del año.

Por su parte, en 2019 la cartera doméstica mantiene volatilidad, con algunos siniestros en la tercera parte del año. No obstante, el cuarto trimestre no reporta endurecimiento. Durante los primeros meses de 2020 la compañía enfrenta algunos siniestros de severidad. De acuerdo con la administración, se mantienen en procesos a la espera de informes de liquidación. En abril se aprecia una importante liberación de provisiones.

El actual escenario económico puede generar fuertes presiones técnicas en el segmento de seguros de crédito y garantía, presionando la producción y la cobranza. Incrementos de frecuencia y severidad de carácter sistémico pueden impactar fuertemente en los costos. Por ello, el soporte de reaseguro resulta fundamental.

Reaseguro

Programa de reaseguro operado por la matriz para todas sus filiales en el mundo.

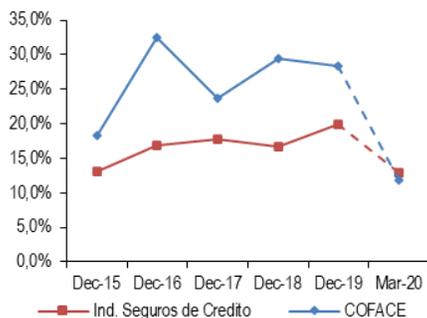
La política de retención local y global de riesgos técnicos viene definida por el grupo, la que se estructura en base a la madurez y a los requerimientos de desarrollo de sus filiales.

Coface Chile mantiene un programa de reaseguro proporcional cuota parte 40/60, más una cobertura de exceso de pérdida operacional. Junto con ello, para el caso chileno se cuenta con una protección catastrófica para escenarios de alta siniestralidad retenida, lo que permite fortalecer la solvencia de la compañía en los ciclos actuales.

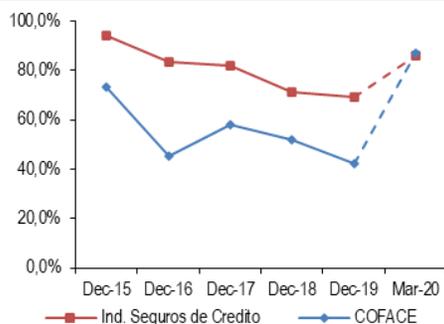
La cesión de reaseguro se centraliza en el grupo, quien posteriormente retrocede en entidades de alta calidad crediticia. Los resultados del último trimestre son muy desfavorables para el reaseguro, aunque están fuertemente marcados por provisiones de siniestros en proceso.

La presencia internacional del grupo y su amplio volumen de operaciones dan alta estabilidad a su soporte matricial, con menor riesgo de volatilidades ante cambios en las condiciones de mercado del reaseguro, apoyando la gestión competitiva de sus filiales.

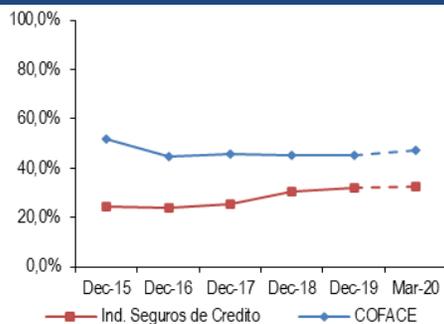
Margen de Contribución



Siniestralidad Ajustada⁽⁴⁾



Retención



Solvencia	30 Junio 2011	6 Julio 2012	4 Junio 2013	6 Junio 2014	5 Junio 2015	3 Junio 2016	3 Junio 2017	3 Junio 2018	6 Junio 2019	5 Junio 2020
Perspectivas	AA- Estables	AA Estables	AA Estables	AA Estables						

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	COFACE Chile S.A.								Industria SGC	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Mar-2019	Mar-2020	Dic-2019	Mar-2020	
Balance										
Total Activo	24.587	25.790	25.863	26.629	30.996	26.977	37.643	280.943	295.218	
Inversiones financieras	8.831	11.468	10.972	11.304	13.231	11.088	14.853	112.832	118.201	
Inversiones inmobiliarias	60	101	93	84	90	82	91	8.146	9.313	
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cuentas por cobrar asegurados	6.413	5.531	5.222	5.329	6.755	5.747	7.901	21.798	22.201	
Deudores por operaciones de reaseguro	1.814	826	559	497	1.531	960	1.297	21.232	15.795	
Deudores por operaciones de coaseguro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Part. reaseguro en las reservas técnicas	6.363	6.569	7.284	7.592	7.529	6.763	11.066	98.191	110.223	
Otros activos	1.104	1.295	1.732	1.823	1.861	2.337	2.436	18.744	19.486	
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	417	405	
Reservas Técnicas	13.282	13.240	14.048	14.285	14.033	12.823	18.762	139.180	146.931	
Deudas de Seguros	2.175	1.639	1.874	2.124	4.992	2.046	6.095	33.459	36.209	
Otros pasivos	3.237	3.879	2.330	2.623	3.166	3.898	4.104	16.015	17.636	
Total patrimonio	5.893	7.032	7.611	7.597	8.805	8.210	8.682	91.872	94.038	
Total pasivo y patrimonio	24.587	25.790	25.863	26.629	30.996	26.977	37.643	280.943	295.218	
EERR										
Prima directa	12.274	11.297	12.170	12.100	13.320	3.140	4.252	102.132	26.906	
Prima retenida	6.361	5.024	5.538	5.470	5.999	1.416	2.004	32.893	8.737	
Var reservas técnicas	-364	629	-582	310	-669	434	359	-991	544	
Costo de siniestros	-3.855	-2.216	-2.609	-2.757	-2.079	-657	-1.891	-19.710	-7.402	
Resultado de intermediación	1.065	1.271	901	1.120	1.104	258	274	10.734	2.964	
Gastos por reaseguro no proporcional	-716	-746	-446	-462	-426	-148	-189	-3.319	-677	
Deterioro de seguros	-244	-286	90	-119	-161	-110	-54	679	-713	
Margen de contribución	2.246	3.676	2.892	3.562	3.769	1.193	504	20.286	3.453	
Costos de administración	-2.819	-2.693	-2.819	-2.747	-3.062	-748	-746	-27.416	-6.708	
Resultado de inversiones	307	228	205	339	307	26	112	6.033	772	
Resultado técnico de seguros	-267	1.212	278	1.153	1.014	471	-131	-1.097	-2.484	
Otros ingresos y egresos	690	700	930	606	404	140	164	8.675	1.715	
Diferencia de cambio	912	-469	-91	-449	-88	143	-280	485	1.392	
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	0	0	0	0	0	0	0	664	-3	
Impuesto renta	-376	-226	-290	-415	-284	-207	92	-207	78	
Resultado del Periodo	959	1.217	827	894	1.047	547	-154	8.521	698	
Total del resultado integral	959	1.217	827	867	1.255	613	-123	8.830	513	

Indicadores

	COFACE Chile S.A.								Industria SGC	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Mar-2019	Mar-2020	Dic-2019	Mar-2020	
Solvencia										
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,09	1,73	1,44	1,51	1,67	1,46	2,06	0,99	0,97	
Prima Retenida / Patrimonio	1,08	0,71	0,73	0,72	0,68	0,69	0,92	0,36	0,37	
Cobertura de Reservas ⁽¹⁾	1,60	1,73	1,58	1,59	1,72	1,76	1,55	1,64	1,63	
Participación Reaseguro en RT	47,9%	49,6%	51,9%	53,1%	53,6%	52,7%	59,0%	0,71	0,75	
Indicadores Regulatorios										
Endeudamiento Total	2,13	1,76	1,46	1,55	1,67	1,49	2,08	1,66	-	
Endeudamiento Financiero	0,69	0,63	0,40	0,45	0,45	0,57	0,58	0,49	-	
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,46	1,58	2,51	2,24	2,22	1,74	1,72	2,44	-	
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	13,4%	21,6%	35,8%	30,3%	30,0%	26,5%	11,4%	17,8%	-	
Inversiones										
Inv. financieras / Act. total	35,9%	44,5%	42,4%	42,5%	42,7%	41,1%	39,5%	40,2%	40,0%	
Rentabilidad Inversiones	3,4%	2,0%	1,9%	3,0%	2,3%	0,9%	3,0%	5,0%	2,4%	
Gestión Financiera ⁽²⁾	5,0%	-0,9%	0,4%	-0,4%	0,7%	2,5%	-1,8%	2,6%	2,9%	
Ingresos Financieros / UAI	91,3%	-16,7%	10,2%	-8,4%	16,5%	22,3%	68,2%	82%	348%	
Liquidez										
Efectivo / Activos Totales	6,4%	6,1%	2,4%	2,3%	2,0%	2,9%	5,1%	5,7%	6,9%	
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,15	0,03	0,02	0,02	0,03	0,05	0,01	0,08	0,06	
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	6,27	5,88	5,15	5,29	6,09	5,49	5,57	2,56	2,48	
Rentabilidad										
Costo de Adm. / Prima Directa	23,0%	23,8%	23,2%	22,7%	23,0%	23,8%	17,5%	26,8%	24,9%	
Costo de Adm. / Inversiones	31,9%	23,5%	25,7%	24,3%	23,1%	6,7%	5,0%	24,3%	5,7%	
Result. de interm. / Prima Directa	8,7%	11,2%	7,4%	9,3%	8,3%	8,2%	6,4%	10,5%	11,0%	
Gasto Neto ⁽³⁾	31,1%	33,2%	37,7%	32,5%	35,1%	38,6%	26,0%	56,4%	46,4%	
Resultado Operacional / Prima Retenida	-9,0%	19,6%	1,3%	14,9%	11,8%	31,5%	-12,1%	-21,7%	-37,3%	
Ratio Combinado	99,4%	85,0%	88,9%	87,6%	72,4%	90,4%	130,2%	123,1%	138,3%	
UAI / Prima Directa	10,9%	12,8%	9,2%	10,8%	10,0%	24,0%	-5,8%	8,5%	2,3%	
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	3,9%	4,7%	3,2%	3,4%	3,6%	8,4%	-1,9%	3,2%	1,0%	
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	16,3%	17,3%	11,3%	11,8%	12,8%	26,4%	-7,3%	9,9%	3,2%	
Perfil Técnico										
Retención Neta	51,8%	44,5%	45,5%	45,2%	45,0%	45,1%	47,1%	32,2%	32,5%	
Margen Técnico	18,3%	32,5%	23,8%	29,4%	28,3%	38,0%	11,8%	19,9%	12,8%	
Siniestralidad Directa	70,0%	53,8%	51,6%	59,4%	36,4%	42,0%	144,2%	93,6%	122,9%	
Siniestralidad Cedida	71,5%	54,9%	51,9%	62,4%	35,8%	35,3%	174,0%	104,5%	136,2%	
Siniestralidad Retenida	60,6%	44,1%	47,1%	50,4%	34,6%	46,4%	94,3%	59,9%	84,7%	
Siniestralidad Retenida Ajustada ⁽⁴⁾	73,0%	45,2%	57,8%	51,8%	42,4%	38,6%	87,0%	69,0%	86,0%	
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	42,8%	47,1%	49,8%	52,2%	51,8%	51,8%	60,7%	69,7%	77,3%	

- (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.