

INFORME DE CLASIFICACION

**COMPañIA DE SEGUROS DE
CREDITOS COFACE CHILE S.A.**

MAYO 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 04.06.21
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.21

	Junio 2020	Junio 2021
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

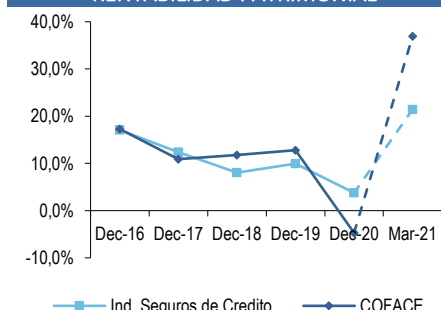
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES

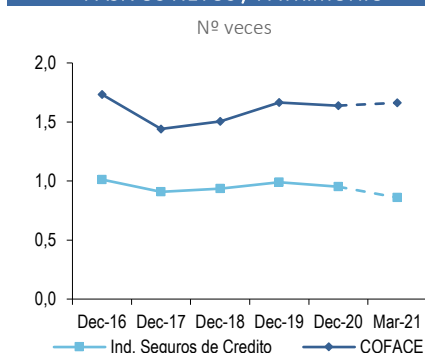
Millones de pesos

	Dic-19	Dic-20	Mar-21
Prima Directa	13.320	13.031	3.449
Resultado de Operación	707	-898	1.279
Resultado del Ejercicio	1.047	-413	842
Total Activos	30.996	31.120	32.355
Inversiones	13.321	12.278	13.483
Patrimonio	8.805	8.783	9.542
Part. Global (Sobre PD)	13,0%	13,1%	12,8%
Siniestralidad ⁽⁴⁾	42,4%	87,0%	-6,2%
Margen Neto	28,3%	14,2%	58,8%
Gasto Neto	35,1%	28,0%	40,3%
ROE	12,8%	-4,7%	37,0%

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO



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

FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de COFACE Chile S.A. 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. Relevantes son además su conservadora estructura financiera, su satisfactoria eficiencia operacional y su alto posicionamiento de mercado.

COFACE Group es un grupo 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. Su distribución se canaliza a través de corredores especializados y en menor escala en forma directa.

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. Por su parte, su posicionamiento en el mercado de crédito nacional es fuerte, sustentada en una sólida y coherente estrategia comercial aplicada a lo largo de su historial.

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.

Históricamente el resultado técnico 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. Además de las presiones comerciales, el año 2020 se caracterizó por una mayor incidencia de siniestros de crédito.

Durante 2020, el resultado operacional presenta un importante deterioro, esperable en escenarios de desaceleración económica y comercial, propio de un contexto de pandemia. No obstante, en los últimos meses se observa una favorable evolución en términos de siniestralidad, restando recuperar productividad y crecimiento.

Al cierre de marzo de 2021 la aseguradora reporta una fuerte mejora en resultados. La menor actividad comercial del último tiempo trajo consigo una brusca caída en la ocurrencia de siniestros, mostrando un saldo inverso gracias a la recuperación de siniestros. El menor déficit técnico trajo a su vez una mayor liberación de reservas RIP. Los ingresos no operacionales siguen presionados, aunque mostrando señales de recuperación. Así, la utilidad alcanzada por \$1.140 millones antes de impuesto permite cubrir la totalidad de las pérdidas generadas en 2020.

La estructura financiera refleja el perfil conservador del grupo, manteniendo holgados niveles de cobertura y liquidez. La cartera de inversiones de respaldo es altamente conservadora, con fuerte focalización en instrumentos "AAA"/"N1".

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 compañía mantiene adecuados niveles de resguardo del cumplimiento regulatorio. Al cierre de marzo 2021, su endeudamiento total alcanza las 1,67 veces, mientras que su endeudamiento financiero alcanza las 0,37 veces. Cuenta además con un superávit de

inversiones por cerca de \$4.800 millones y una relación de patrimonio neto a patrimonio de riesgo de 2,7 veces.

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 como el actual.

Más allá del incremento marginal del riesgo país, asociado a los actuales escenarios de incertidumbre socio política, COFACE Group está presente en muy diversas zonas geográficas y segmentos, donde convive con realidades y expectativas similares a las que enfrenta Chile actualmente, contando con amplia capacidad para evaluar riesgos y capacidades de créditos. Desde esa perspectiva Feller Rate mantiene su visión respecto de las perspectivas de la clasificación local.

No obstante, eventuales deterioros relevantes del perfil crediticio del grupo o de la estructura financiera y de solvencia definida para la operación local podrían dar paso a una revisión a la baja de la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Amplio apoyo matricial, competitivo y de reaseguro
- Eficiente sistema de información de riesgos.
- Conservadora estructura financiera y de resguardos locales.
- Fuerte posición competitiva.

RIESGOS

- Fuerte exposición a los ciclos económicos globales.
- Alta competitividad local presiona el crecimiento.
- Cartera con riesgos de severidad
- Escenario económico mundial deprimido.

PROPIEDAD

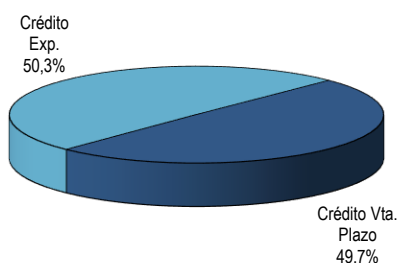
COFACE Group es una institución aseguradora de referencia global en el seguro de crédito, en la gestión de riesgos y en el desarrollo de análisis económicos globales. De origen francés, cuenta con una alta clasificación de riesgo crediticio a escala global.

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. El grupo accede a clasificaciones de riesgo internacional en el rango “A”/“AA-” por las principales agencias clasificadoras internacionales.

A inicios de 2021 grupo Natixis concreta la venta del 29,5% de COFACE Group a Arch Capital Group, grupo internacional basado en Bermudas, con amplia experiencia en el mercado de reaseguro internacional.

PRIMA DIRECTA

Marzo 2021



PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios satisfactorio, enfocado exclusivamente al segmento de seguros de créditos.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

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

COFACE es un experto mundial en seguros de crédito, contando con más de 75 años de experiencia. 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 del seguro de crédito. Apoya el desarrollo comercial y estratégico de empresas de diversos tamaños y volúmenes de operaciones, contando con operaciones en 100 países. 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 el 4,6%. Durante 2020, a pesar del complejo escenario mundial, COFACE Group mantuvo un satisfactorio desempeño, con un Combined Ratio del 79,8%, una producción por sobre los €1.400 millones y una rentabilidad patrimonial en torno al 4,8%.

El año 2020 fue un año muy complejo para el seguro de crédito global, presionado por la menor actividad comercial y el creciente deterioro de sus contrapartes. No obstante, los diversos planes de protección y reactivación implementados por los gobiernos de los diversos países donde participa COFACE Group permitieron mitigar esta caída.

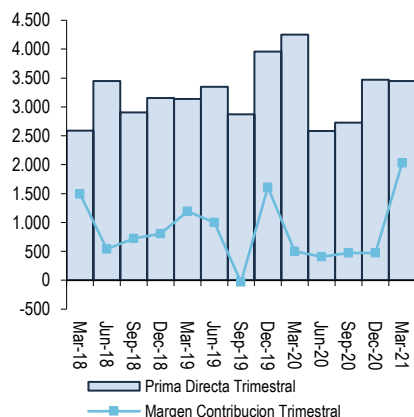
La administración local de la compañía basa su actuar en los lineamientos estipulados por su matriz, plasmados en el rol de su directorio. Así, COFACE Chile cuenta con políticas de administración del riesgo financiero, de crédito y liquidez, acorde con la tolerancia al riesgo definido por el grupo y en cumplimiento con los requerimientos regulatorios locales. Durante 2021 se anuncia la salida de Louis Des Cars, gerente general de larga data en el mercado, asumiendo desde el 1 de junio Rodrigo Salas Urzua la gerencia.

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.

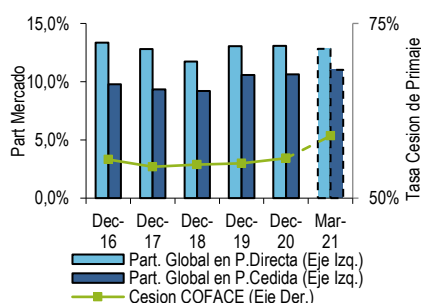
No obstante que la casa matriz mantiene una alta tuición sobre las operaciones de su red, cada filial mantiene una estructura operacional y de funciones plenamente adherida los requerimientos del país. Así, en Chile se cuenta con una estructura ejecutiva completa, para cubrir todas las funciones esenciales: 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 detectan sanciones regulatorias ni otros procesos de investigación en proceso.

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y CESIÓN



ESTRATEGIA

Modelo de negocios alineado con el foco de la matriz.

COFACE Chile está presente en el país 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 75% 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.

Para los seguros de crédito a la exportación, los principales soportes de COFACE Chile son la amplia red de filiales de COFACE Group, junto a su sólida base operacional y de información. Respecto al seguro de crédito interno, la aseguradora compete en el mercado abierto desarrollando redes propias y recurriendo a los sistemas de información financiera propios del país.

POSICIÓN COMPETITIVA

Fuerte posicionamiento en segmentos objetivos. Cartera equilibrada entre mercado externo e interno.

La industria de seguros de crédito nacional se caracteriza por su alta competitividad, con agentes de alto renombre nacional e internacional, que compiten por una cartera de negocios de acotado crecimiento.

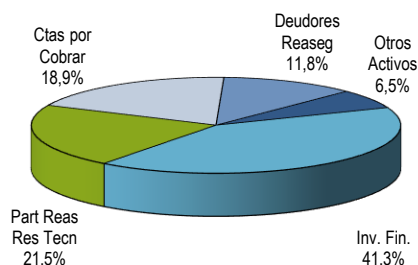
La alta competencia y volatilidad de los seguros internos es compensada con la mayor estabilidad de ingresos por seguros a la exportación, donde COFACE Chile mantiene una posición comercial ventajosa. El desempeño técnico y comercial de los seguros de crédito en general depende fundamentalmente de la capacidad de cúmulos y de la gestión oportuna de la red de información, aspectos en los que el grupo entrega un importante apoyo.

Durante 2020, tanto COFACE Chile como el resto del segmento de crédito local presentan una reducción en la producción, del orden de 2% nominal, acorde a las mayores dificultades del periodo. La producción de 2020 alcanzó del orden de los \$13.000 millones, manteniendo una participación global medida sobre compañías de seguros de garantía y de crédito en torno al 13%. Por línea de negocio, la aseguradora alcanza una participación del 38% en seguros a la exportación y del 13% en el mercado de créditos locales.

Al cierre de marzo de 2021, la producción de COFACE Chile se mantiene presionada, mostrando una contracción del 20% con respecto a igual fecha del ejercicio anterior. Los ingresos por estudio también se mantienen bajos, reflejando la menor actividad comercial. Su producción a la fecha se compone en igual proporción entre seguros para créditos locales y seguros para la exportación, en línea con la diversificación observada de la aseguradora en los últimos años.

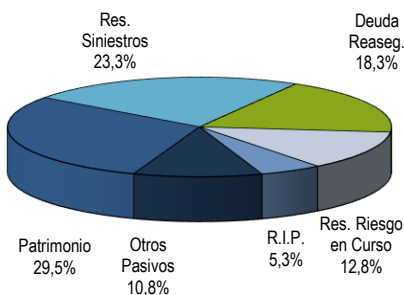
ACTIVOS

Marzo 2021



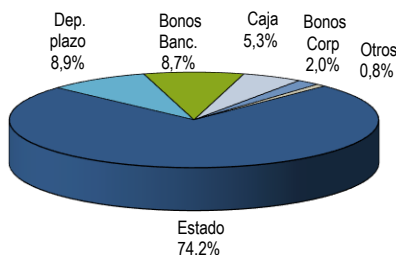
PASIVOS

Marzo 2021



CARTERA DE INVERSIONES

Marzo 2021



PERFIL FINANCIERO

Perfil satisfactorio, con una estructura financiera conservadora y liquidez adecuada.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura con altos niveles de conservantismo y liquidez, pero con una importante dependencia al reaseguro.

La estructura financiera es muy conservadora y transparente, reflejando su ciclo operacional de seguros. A marzo 2021, los activos totales alcanzaban los \$32.350 millones, compuestos de inversiones financieras y activos de seguros, mientras que sus pasivos de seguros alcanzan los \$20.000 millones.

Su apalancamiento se sitúa en torno a las 1,7 veces, por sobre la media del mercado comparable, reflejando una menor dependencia al reaseguro. La participación del reaseguro en reservas técnicas alcanza \$6.900 millones, cubriendo cerca del 50% del total de sus reservas.

Las cuentas por cobrar brutas a asegurados alcanzan \$6.900 millones, con un deterioro en torno al 11,7%, porcentaje que se ha mantenido relativamente estable en los últimos años.

Por su parte, las cuentas de siniestros por cobrar de reaseguro alcanzan cerca de \$3.800 millones, mostrando un fuerte incremento en el último año, reflejo de la mayor siniestralidad observada. 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 \$7.500 millones, reduciéndose significativamente en los últimos meses reconociendo el ciclo de siniestros con cargo al reaseguro. Por su parte, la reserva de riesgo en curso ha disminuido, cerrando el mes de marzo con \$4.100 millones.

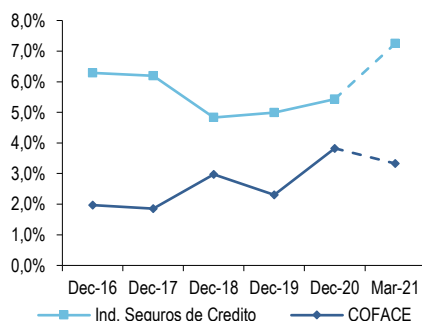
Durante 2020, el desfavorable desempeño de los seguros de crédito local requirió del reconocimiento de reserva RIP adicional, la que al cierre del año alcanzaba del orden de los \$2.600 millones. En 2021, la fuerte caída en su siniestralidad permite liberar en los primeros tres meses del año cerca de \$930 millones de reserva bruta.

Las deudas con reaseguradores han crecido significativamente en el último año, situación esperable en escenarios de mayor siniestralidad, con fuertes presiones de liquidez. Junto con ello, la apreciación del tipo de cambio explica una parte de este crecimiento. Al cierre de marzo 2021 estas alcanzaban los \$5.900 millones, correspondientes todas a pagos asía su casa matriz.

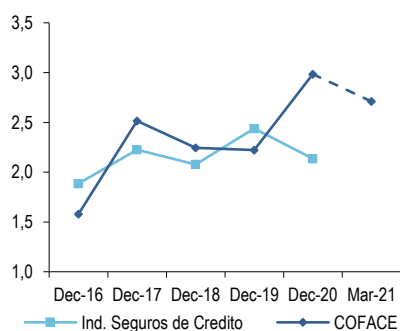
El patrimonio de la aseguradora alcanza sobre los \$9.500 millones, compuesto en un 54% de capital pagado y en un 46% por resultados acumulados. Históricamente la compañía ha fortalecido el patrimonio local a través de una conservadora política de reparto de dividendos, repartiendo normalmente el mínimo exigido por la normativa local. En 2021, en línea con las pérdidas observadas, se decide no repartir dividendos.

Desde el punto de vista de la liquidez, la cartera de inversiones financieras alcanza un alto volumen de recursos líquidos, apoyado por el ciclo de reaseguros. Al cierre de marzo 2021, el stock de efectivo y equivalente superó los \$700 millones, mantenido además en depósitos a plazo de fácil liquidación sobre los \$1.000 millones.

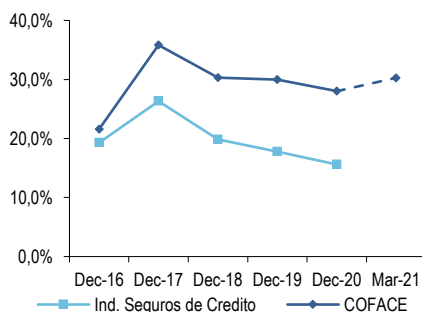
RENTABILIDAD INVERSIONES



PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



SUPERÁVIT DE INVERSIONES



INVERSIONES

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

La política de inversiones es altamente conservadora, cumpliendo además de los límites 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. La custodia se lleva a cabo en el DCV y la gestión es efectuada por terceros, mediante un convenio con Principal (PAM).

La cartera de inversiones privilegia la liquidez y solidez de sus contrapartes, encontrándose compuesta en un 74% por instrumentos estatales, en un 10% por bonos bancarios y corporativos, y manteniendo el 16% restante en efectivo y equivalentes. Un 95,8% de su cartera de renta fija cuenta con los mejores rangos de clasificación AAA/N1, mientras que el 4,4% restante corresponden a inversiones en el rango AA.

Acorde al perfil más conservador de su cartera, la rentabilidad histórica de su cartera se ha mantenido por debajo de la industria comparable, siendo los intereses devengados su principal componente de rentabilidad. No obstante, durante los últimos años, los ajustes realizados en su cartera, favoreciendo la mayor liquidez y la solidez de sus inversiones de largo plazo, han aportado ingresos relevantes a su resultado financiero.

SOLVENCIA REGULATORIA

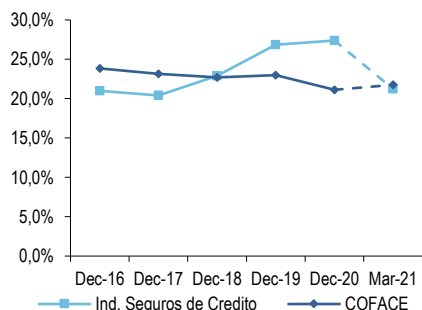
Satisfactorio nivel de cobertura, coherente con los resguardos de reaseguro y las políticas matriciales de solvencia.

A lo largo de su historia, COFACE Chile ha mantenido niveles satisfactorios de cumplimiento regulatorio, logrando superar con holgura escenarios más presionado por cúmulos de siniestros.

Al cierre de marzo 2021, el endeudamiento total regulatorio alcanza las 1,67 veces, en línea con la media de la compañía. Su endeudamiento financiero alcanza las 0,37 veces, determinando este último su exigencia de patrimonio de riesgo. Este último está cubierto en 2,7 veces por su patrimonio neto.

El superávit de inversiones alcanza cerca de \$4.800 millones, compuesto fundamentalmente por siniestros por cobrar al reaseguro y saldos bancarios, fortalecido en el último tiempo por la menor incidencia de siniestros y la menor constitución de reservas RIP.

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura eficiente de gastos.

COFACE Chile mantiene una organización muy eficiente, sin necesidad de una estructura pesada de oficinas o representantes. Una alta proporción de sus gastos corresponden a costos variables, asociados a las exigencias de información de su red, y dependiente del nivel de actividad comercial tanto local como en la región.

Conforme al modelo racional de los seguros de crédito, los resultados operacionales de la industria son equilibrados, con el foco en mantener un ratio combinado cercano al 100%. Así, el resultado para la aseguradora local queda apalancado al desempeño financiero y a los "Otros Ingresos no operacionales".

Acorde al escenario económico y político de la región, en los últimos años la producción se ha estancado, cerrando un 2020 con una producción muy cercana a la de 2019. No obstante, en los últimos 6 meses se observa una leve reactivación del mercado de crédito, alcanzando a marzo 2021 una producción de \$3.450 millones.

Bajo esta misma línea, la carga de gastos administrativos se ha mantenido estable, mostrando incluso una leve reducción a finales de 2020. El gasto neto del año alcanzó el 28% de la prima retenida neta, en tanto que el gasto administración a primas directas alcanzó un 21%, situándose incluso por debajo del mercado comparable.

Históricamente el resultado técnico 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. Además de las presiones comerciales, el año 2020 se caracterizó por una mayor incidencia de siniestros de crédito.

Con una tasa media del 32% de la prima cedida, tasa similar a sus pares, durante 2020, los descuentos de cesión del reaseguro aportan \$2.300 millones cubriendo la totalidad de las comisiones directas de venta.

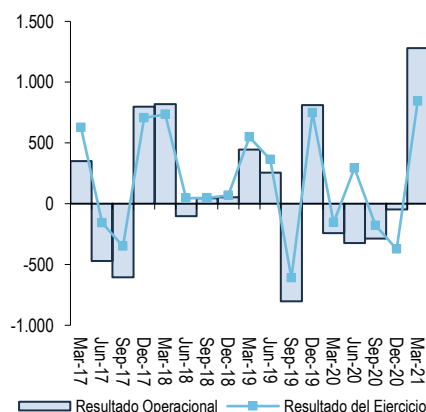
Una fuente importante del retorno para el accionista lo constituyen los "Otros ingresos no operacionales", generado por la facturación de los informes de riesgos, servicio complementario que las aseguradoras de crédito facturan a sus asegurados, al evaluar las diversas líneas o ante exigencias de aumentos de capacidad. Al cierre de 2020, estos ingresos alcanzaron del orden de los \$2.000 millones, equivalentes a un 15% de su prima directa. Mayores "fees" y costos asociados a IT y asistencias técnicas presionaron su resultado, alcanzando al cierre del año un resultado negativo en esta línea.

Con todo, el resultado operacional de 2020 fue deficitario por \$898 millones, presionado por la mayor siniestralidad. El producto de inversiones aporta unos \$470 millones al resultado, mientras que el ajuste por tipo de cambió redujo el resultado final en unos \$35 millones. Así, la pérdida total antes de impuestos alcanzó los \$680 millones.

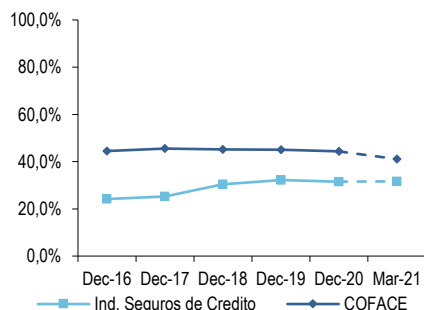
Al cierre de marzo de 2021 la aseguradora reporta una fuerte mejora en resultados. La menor actividad comercial del último tiempo trajo consigo una brusca caída en la ocurrencia de siniestros, mostrando un saldo inverso gracias a la recuperación de siniestros. El menor déficit técnico trajo a su vez una mayor liberación de reservas RIP. Los ingresos no operacionales siguen presionados, aunque mostrando señales de recuperación. Así, la utilidad alcanzada por \$1.140 millones antes de impuesto permite cubrir la totalidad de las pérdidas generadas en 2020.

RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

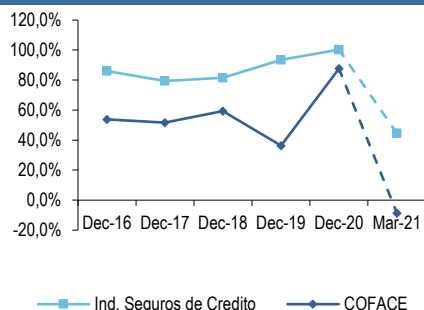
Millones de pesos de cada periodo



RETENCIÓN

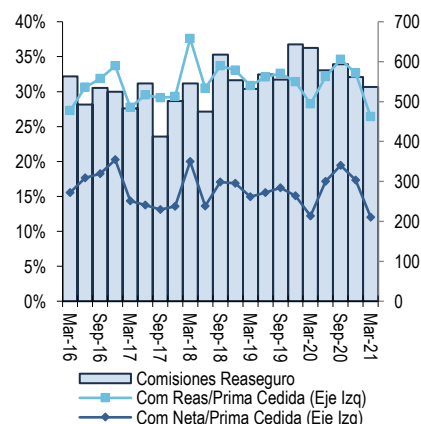


SINIESTRALIDAD DIRECTA



COMISIONES DE REASEGURO

Millones de pesos de cada periodo



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Perfil técnico con volatilidad, respaldado por una eficiente estructura matricial de reaseguro.

RESULTADOS TÉCNICOS

Seguros a la exportación mantienen resultados favorables. Segmento local fue el más perjudicado producto de la pandemia.

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, la suscripción de la aseguradora es controlada exhaustivamente desde la matriz.

El desempeño técnico global de COFACE Chile 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 2020, a pesar del complejo contexto internacional producto de la pandemia Covid 19, los resultados técnicos globales de COFACE Group se mantuvieron positivos.

A nivel local, en los últimos diez años la siniestralidad directa de COFACE Chile alcanza en promedio un 60% anual, versus un 90% para la industria de garantía y crédito. Durante el último año, un fuerte incremento en la siniestralidad de la cartera local genera que la siniestralidad directa suba hasta un 88%, versus un 100% para la industria de garantía y crédito.

Durante 2020 la producción del segmento de crédito a la exportación se contrajo. Su resultado técnico se mantuvo muy favorable, aunque alcanzando apenas un 57% del margen de contribución observado el ejercicio anterior. La siniestralidad directa de esta cartera se situó en torno al 30%, alcanzando un resultado técnico por \$2.600 millones. A marzo de 2021 se observa una fuerte caída en la siniestralidad, alcanzando apenas un 1% en este segmento, mientras que la producción se situó en niveles similares a 2020.

Por otra parte, la cartera doméstica presentó un fuerte deterioro, con alta incidencia de mayores siniestros, especialmente concentrado en el segundo trimestre del año. La producción muestra un leve crecimiento con respecto a 2019, no obstante, la siniestralidad directa superó el 144% al cierre de diciembre. Durante los primeros meses de 2021, una nula ocurrencia de siniestros, con el reconocimiento de recuperos asociados a siniestros 2020 generan un costo de siniestros inverso, alcanzando un resultado técnico de \$1.300 millones, superior al déficit técnico de esta línea en todo 2020.

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 de 55% de cesión, 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. La amplia presencia internacional del grupo apoya la gestión competitiva de sus filiales y su acceso a reaseguro eficiente.

	6-Jun-2014	5-Jun-2015	3-Jun-2016	3-Jun-2017	3-Jun-2018	6-Jun-2019	5-Jun-2020	4-Jun-2021
Solvencia	AA-	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	COFACE Chile S.A.							Industria SGC	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Mar-2020	Mar-2021	Dic-2020	Mar 2021
Balance									
Total Activo	25.790	25.863	26.629	30.996	31.120	37.643	32.355	284.825	278.431
Inversiones financieras	11.468	10.972	11.304	13.231	12.157	14.853	13.370	115.437	116.724
Inversiones inmobiliarias	101	93	84	90	121	91	113	10.327	10.756
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	5.531	5.222	5.329	6.755	5.858	7.901	6.104	19.453	18.995
Deudores por operaciones de reaseguro	826	559	497	1.531	2.907	1.297	3.823	18.884	19.550
Deudores por operaciones de coaseguro	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Part reaseguro en las reservas técnicas	6.569	7.284	7.592	7.529	7.945	11.066	6.952	100.854	93.345
Otros activos	1.295	1.732	1.823	1.861	2.132	2.436	1.993	19.869	19.060
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	394	387
Reservas Técnicas	13.240	14.048	14.285	14.033	15.209	18.762	13.382	138.905	128.649
Deudas de Seguros	1.639	1.874	2.124	4.992	4.920	6.095	6.691	30.586	31.010
Otros pasivos	3.879	2.330	2.623	3.166	2.208	4.104	2.739	20.660	18.838
Total patrimonio	7.032	7.611	7.597	8.805	8.783	8.682	9.542	94.278	99.548
Total pasivo y patrimonio	25.790	25.863	26.629	30.996	31.120	37.643	32.355	284.825	278.431
EERR									
Prima directa	11.297	12.170	12.100	13.320	13.031	4.252	3.449	99.612	26.901
Prima retenida	5.024	5.538	5.470	5.999	5.773	2.004	1.417	31.370	8.544
Var reservas técnicas	629	-582	310	-669	-187	359	365	960	322
Costo de siniestros	-2.216	-2.609	-2.757	-2.079	-4.468	-1.891	100	-24.553	-3.256
Resultado de intermediación	1.271	901	1.120	1.104	1.260	274	245	10.830	2.516
Gastos por reaseguro no proporcional	-746	-446	-462	-426	-447	-189	-163	-2.679	-610
Deterioro de seguros	-286	90	-119	-161	-76	-54	66	265	-25
Margen de contribución	3.676	2.892	3.562	3.769	1.854	504	2.029	16.193	7.491
Costos de administración	-2.693	-2.819	-2.747	-3.062	-2.753	-746	-750	-27.280	-5.710
Resultado de inversiones	228	205	339	307	470	112	112	6.832	2.310
Resultado técnico de seguros	1.212	278	1.153	1.014	-429	-131	1.391	-4.254	4.091
Otros ingresos y egresos	700	930	606	404	-220	164	-93	6.343	1.873
Diferencia de cambio	-469	-91	-449	-88	-36	-280	-161	-136	-86
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	0	0	0	0	0	0	0	562	246
Impuesto renta	-226	-290	-415	-284	270	92	-296	1.001	-934
Resultado del Periodo	1.217	827	894	1.047	-413	-154	842	3.516	5.189
Total del resultado integral	1.217	827	867	1.255	-336	-123	759	3.823	5.032

INDICADORES

	COFACE Chile S.A.							Industria SGC	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Mar-2020	Mar-2021	Dic-2020	Mar-2021
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	1,73	1,44	1,51	1,67	1,64	2,06	1,66	0,95	0,86
Prima Retenida / Patrimonio	0,71	0,73	0,72	0,68	0,66	0,92	0,59	0,33	0,34
Cobertura de Reservas	1,73	1,58	1,59	1,72	1,58	1,55	1,77	1,69	1,78
Participación Reaseguro en RT	49,6%	51,9%	53,1%	53,6%	52,2%	59,0%	52,0%	72,6%	72,6%
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	1,76	1,46	1,55	1,67	1,65	2,08	1,67	1,43	n/d
Endeudamiento Financiero	0,63	0,40	0,45	0,45	0,34	0,58	0,37	0,53	n/d
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,58	2,51	2,24	2,22	2,98	1,72	2,71	2,13	n/d
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	21,6%	35,8%	30,3%	30,0%	28,0%	11,4%	30,3%	15,6%	n/d
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	44,5%	42,4%	42,5%	42,7%	39,1%	39,5%	41,3%	40,5%	41,9%
Rentabilidad Inversiones	2,0%	1,9%	3,0%	2,3%	3,8%	3,0%	3,3%	5,4%	7,2%
Gestión Financiera	-0,9%	0,4%	-0,4%	0,7%	1,4%	-1,8%	-0,6%	2,5%	3,5%
Ingresos Financieros / UAI	-16,7%	10,2%	-8,4%	16,5%	-63,5%	68,2%	-4,3%	289%	40%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	6,1%	2,4%	2,3%	2,0%	3,1%	5,1%	2,2%	6,4%	6,5%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,03	0,02	0,02	0,03	0,02	0,01	-0,18	0,07	0,13
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	5,88	5,15	5,29	6,09	5,39	5,57	5,31	2,34	2,12
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	23,8%	23,2%	22,7%	23,0%	21,1%	17,5%	21,8%	27,4%	21,2%
Costo de Adm. / Inversiones	23,5%	25,7%	24,3%	23,1%	22,6%	20,1%	22,4%	23,6%	4,9%
Result. de interm. / Prima Directa	11,2%	7,4%	9,3%	8,3%	9,7%	6,4%	7,1%	10,9%	9,4%
Gasto Neto	33,2%	37,7%	32,5%	35,1%	28,0%	26,0%	40,3%	57,3%	40,3%
Resultado Operacional / Prima Retenida	19,6%	1,3%	14,9%	11,8%	-15,6%	-12,1%	90,3%	-35,3%	20,8%
Ratio Combinado	85,0%	88,9%	87,6%	72,4%	111,9%	130,2%	32,4%	142,9%	81,3%
UAI / Prima Directa	12,8%	9,2%	10,8%	10,0%	-5,2%	-5,8%	33,0%	2,5%	22,8%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	4,7%	3,2%	3,4%	3,6%	-1,3%	-1,9%	9,6%	1,2%	7,2%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	17,3%	10,9%	11,8%	12,8%	-4,7%	-7,3%	37,0%	3,8%	21,4%
Perfil Técnico									
Retención Neta	44,5%	45,5%	45,2%	45,0%	44,3%	47,1%	41,1%	31,5%	31,7%
Margen Técnico	32,5%	23,8%	29,4%	28,3%	14,2%	11,8%	58,8%	16,3%	27,8%
Siniestralidad Directa	53,8%	51,6%	59,4%	36,4%	87,7%	144,2%	-8,6%	100,3%	44,6%
Siniestralidad Cedida	54,9%	51,9%	62,4%	35,8%	90,3%	174,0%	-9,0%	106,3%	45,9%
Siniestralidad Retenida	44,1%	47,1%	50,4%	34,6%	77,4%	94,3%	-7,1%	78,3%	38,1%
Siniestralidad Retenida Ajustada	45,2%	57,8%	51,8%	42,4%	87,0%	87,0%	-6,2%	82,8%	39,4%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	47,1%	49,8%	52,2%	51,8%	50,2%	60,7%	49,6%	73,7%	73,5%

(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.