

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO Coface Seguro de Crédito Perú S.A.

Sesión de Comité N° 33/2020: 28 de setiembre 2020
Información financiera intermedia al 30 de junio de 2020

Analista: Mariena Pizarro D.
mpizarro@class.pe

Coface Seguro de Crédito Perú S.A., en adelante "Coface", es una empresa de seguros especializada en cobertura de seguros de crédito que inició operaciones en junio del 2016. Coface cuenta con el respaldo patrimonial y la experiencia de Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur, una de las principales compañías a nivel mundial en este ramo.

En diciembre de 2018, Coface inició la evaluación para su disolución voluntaria y posterior liquidación, la cual se inició formalmente el 23 de enero del 2020 cuando solicitó formalmente su disolución ante la SBS. Este proceso aún se encuentra pendiente de aprobación por parte del regulador.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Fortaleza Financiera

Perspectiva

Anterior^{1/}

31.12.2019

B+

Estable

Vigente

30.06.2020

B+

Estable

^{1/} Sesión de Comité del 15.04.2020

FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera otorgada a Coface Seguro de Crédito Perú S.A., se fundamenta en:

- El respaldo patrimonial del Grupo Coface, cuyo principal accionista Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur, es una de las principales compañías en el ramo de seguros de crédito a nivel internacional.
- La gestión corporativa del Grupo Coface, que permitió eficiencia y sinergias en sus procesos de gestión de riesgo, suscripción, reaseguro y tecnología durante su etapa operativa.
- El soporte patrimonial brindado por su Casa Matriz, para cumplir con los requerimientos patrimoniales establecidos en su etapa de liquidación.

La categoría de clasificación de riesgo asignada también toma en cuenta factores adversos como:

- El reducido tamaño de operaciones que la compañía alcanzó, que no ha permitido generar la escala suficiente para cubrir sus gastos operativos.
- El creciente grado de competencia existente en el sistema asegurador local y el reducido tamaño del mercado del ramo de seguros de crédito en el país.
- El menor dinamismo de la economía nacional, profundizado por la pandemia del Covid-19, que afecta el normal desarrollo de las actividades de empresas, y con ello, la demanda de seguros.

Coface inició sus operaciones en el mercado peruano en junio del 2016, enfocándose en brindar coberturas de seguro de crédito interno y de seguro de crédito a la exportación.

La Compañía forma parte del Grupo Coface, grupo financiero francés cuya principal inversión es Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur, empresa especializada en la cobertura de seguros de crédito a nivel mundial, cuya experiencia y soporte operativo permitieron administrar con eficiencia y control de riesgos la operación de la Compañía en el Perú.

Indicadores financieros

En miles de soles

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Prima de Seguros Netos	7,930	1,808	(47)
Margen de Contribución Técnico	2,601	1,747	469
Resultado de Operación	(3,180)	(2,240)	(974)
Resultado de Inversiones Neto	386	138	163
Utilidad Neta	(3,406)	(2,067)	(830)
Total Activos	18,363	13,432	10,331
Inv. Financieras CP + LP e Inm.	8,232	6,565	6,654
Reservas Técnicas	7,740	2,382	798
Patrimonio	7,873	9,262	8,453
Inv. y Act. Elegibles Aplicados	11,849	12,188	8,444
Índice Siniestralidad Directa	32.26%	10.31%	2335.70%
Índice de Cesión	43.96%	55.38%	46.13%
Rentabilidad Técnica	58.53%	216.50%	-1840.10%
Costo de Intermediación Neto	16.90%	20.25%	2.17%
Rentabilidad de Inversiones	4.69%	2.11%	4.89%
Req. Patrimonial Normativo	1.18	1.21	1.26
Posición Primas Totales	18/20	19/20	20/20

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

Durante su etapa de operación, Coface no logró un crecimiento significativo en su producción de primas, debido a la fuerte competencia del mercado y al bajo dinamismo de la económica nacional, que no permitió impulsar adecuadamente los seguros ofrecidos por la Compañía. En el ejercicio 2018, Coface registró primas de seguros netos por S/ 7.93 millones, lo que significó 0.06% del total de seguros vendidos en el sistema asegurador nacional y 6.34% en los ramos de seguro de crédito interno y a la exportación.

Por la complicada situación del mercado, en Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2019, Coface aprobó su disolución voluntaria y posterior liquidación, la cual fue presentada a la SBS el 8 de abril del 2019.

En agosto del 2019, la Compañía solicitó a la SBS el desistimiento de su solicitud, al estar evaluando otras alternativas de operación.

El 23 de enero del 2020, Coface presentó a la SBS la solicitud correspondiente al haber decidido reanudar el proceso de disolución, lo cual se encuentra a la espera de la autorización por parte del regulador.

Como parte de este proceso, desde noviembre del 2018 la compañía dejó de emitir nuevas pólizas, por lo que desde ese momento no se han generado ingresos.

A la fecha, todas las obligaciones por coberturas de pólizas emitidas anteriormente han vencido, por lo que Coface ha cerrado su operación local y se encuentra a la espera de la autorización de liquidación por parte de la SBS.

En el primer semestre del 2020, Coface ha registrado devolución de primas por S/ 47 mil, y reservas por siniestros por S/ 1.11 millones, con una cobertura de reaseguro por el 50%.

Durante el primer semestre del 2020, Coface registró pérdidas neta por S/ 830 mil, que sumado a las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, por S/ 13.30 millones, alcanzan 55.02% del capital social.

El capital social de la Compañía se ha incrementado a partir de aportes de su accionista, los dos últimos por un total de S/ 3.41 millones realizados en el primer semestre del 2019. Coface cumple con los requerimientos normativos patrimoniales, y mantiene el personal necesario para cumplir los requisitos regulatorios, conformado por 4 personas. Ello le permite otorgar el soporte necesario a sus clientes si se presenta alguna solicitud de cobertura. La Compañía cumple con el envío de información financiera, reportes y demás comunicaciones requeridas por los reguladores.

PERSPECTIVAS

La perspectiva de la categoría de clasificación de riesgo de Coface es estable, sobre la base del respaldo patrimonial del Grupo que permite cubrir con sus requerimientos normativos. La Compañía mantiene una contingencia por una demanda judicial iniciada en mayo del 2019 en su contra por un ex asegurado, por indemnización por daños y perjuicios, con un monto demandado de US\$ 10 millones. Esta demanda podría dilatar el proceso de liquidación de la empresa y requerir soporte adicional de su accionista.

1. Descripción de la Empresa.

Coface Seguro de Crédito Perú S.A. (en adelante, "Coface"), se constituyó en junio de 2015, obteniendo la licencia de funcionamiento de la SBS para operar en el mercado peruano en febrero de 2016, mediante Resolución SBS N° 653-2016.

Coface inició operaciones el 1° de junio del 2016, luego de obtener autorización para el procesamiento de datos en el exterior, operando como compañía especializada en seguros de crédito, replicando el negocio y actividades del Grupo Coface en el país.

Mediante Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2019, se acordó iniciar la disolución voluntaria y posterior liquidación de la Compañía, lo cual fue presentado ante la SBS el 8 de abril del 2019.

Posteriormente, en agosto de 2019, solicitó la desestimación a su solicitud de disolución al haber evaluado otras alternativas de operación, lo cual fue aceptado por la SBS que dio por concluido el proceso de disolución voluntaria.

Por razones de orden interno y de planeamiento, la Compañía decidió reanudar el proceso de disolución, habiendo presentado nuevamente la solicitud correspondiente ante la SBS el 23 de enero del 2020.

El proceso de disolución se encuentra en marcha y está a la espera de la autorización por parte de la SBS, habiéndose nombrado al Sr. Carlos Rivera Salazar como liquidador a cargo del proceso.

a. Propiedad

Coface es subsidiaria de Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur, empresa domiciliada en Francia, la cual posee 99.99% de su capital social.

Esta a su vez es subsidiaria de Coface S.A. (99.99%), empresa domiciliada en Francia que opera como empresa holding del Grupo Coface a nivel internacional.

A junio de 2020, el capital social de Coface está conformado por 22,670,505 de acciones de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

Accionistas	%
Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur	99.99
Coface Holding America Latina	0.01
Total	100.00

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-2000)

Coface forma parte del Grupo Coface, conglomerado de compañías de seguros con más de 70 años de operaciones, dedicadas a brindar coberturas de seguro de crédito, principalmente crédito de exportación.

La operación principal del Grupo es Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur (Coface Francia), una de las principales compañías a nivel mundial en el negocio de seguro de crédito, con presencia en cerca de 200 países. Coface se ha convertido en un líder mundial en seguro de crédito, con amplia experiencia en gestión de riesgos comerciales.

Coface Francia cuenta con categoría de clasificación de riesgo internacional AA- otorgada por Fitch en mayo de 2020, y A2 otorgada por Moody's en marzo del 2020, ambas con perspectivas negativas.

El principal accionista del Grupo Coface es Natixis, brazo financiero de BPCE Group, segunda institución bancaria de Francia, enfocada en banca corporativa, gestión de activos y servicios financieros.

En el primer semestre de 2020, Coface SA reportó ingresos consolidados por 724.7 millones de euros, con un resultado neto de 40.3 millones de euros.

En el Perú, las operaciones del Grupo se iniciaron originalmente hace una década a través de Coface Services Perú S.A., empresa dedicada a proveer información comercial a clientes y empresas del grupo en la región Latinoamérica, y que brindó servicios de cobranza a Coface.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

En Junta General de accionistas del 20 de junio de 2020 se designó la conformación del Directorio, compuesto por cinco miembros titulares y dos suplentes, de la siguiente manera:

Directorio

Directores:	Rosa Angélica Reyes Martínez Pablo Siade Nahum Marcele Lemos Ferreira José Felipa Chanco José Nieto Sañudo
Directores suplentes:	Manuel Arévalo Esguerra Salvador Antonio Pérsico

El Sr. José Antonio Felipa Chanco ejerce el cargo como Director Independiente.

La estructura organizacional de Coface se ha reducido para cumplir con los requerimientos normativos mínimos, pues desde que se inició el proceso de disolución voluntaria la Compañía ya no vende nuevas pólizas y solo mantiene soporte habitual a su cartera de clientes.

Plana Gerencial

Gerente General:	José Luis Rendón Andía
Gerente Finanzas y Contabilidad:	Rosario Castillo Villanueva
Gerente de Riesgos:	César Ramos Quispe
Contador General:	Rosario Castillo Villanueva

2. Negocios

Coface se ha dedicado a prestar cobertura de seguros de crédito en el Perú, el cual consiste en la cobertura de seguro patrimonial por el riesgo de impago por parte de un deudor. El negocio de cobranza de las obligaciones surgidas en las operaciones de crédito ha sido prestado por su vinculada Coface Services Perú, lo cual alcanza a todas las empresas del Grupo en Latinoamérica, en la península Ibérica y en Norteamérica. Para ello, cuenta con el soporte y la experiencia de todas las empresas del Grupo Coface a nivel mundial.

Coface ha dejado de emitir nuevas pólizas de seguro desde noviembre del 2018, por lo que la producción registrada en los siguientes periodos correspondió a primas devengadas de pólizas emitidas con anterioridad. A la fecha, la Compañía no mantiene obligaciones por coberturas pasadas.

La compañía mantiene una contingencia por una demanda judicial iniciada en mayo del 2019 en su contra por un ex asegurado, por indemnización por daños y perjuicios, con un monto demandado por US\$ 10 millones.

a. Planeamiento Estratégico

El Plan Estratégico de Coface fue diseñado de acuerdo con los lineamientos del Grupo Coface a nivel mundial. En setiembre del 2016, el Grupo aprobó el Plan Estratégico para los próximos 3 años, denominado "Fit to Win", que buscaba convertir al Grupo en el socio de crédito comercial global más ágil de la industria.

Las operaciones de la empresa han sido suspendidas, estando próximos a concluir su proceso de disolución voluntaria y liquidación. Por tal motivo, no se ha definido un Plan Estratégico para el año 2020.

b. Organización, Control Interno y Soporte Informático

Coface contó con una estructura orgánica reducida y horizontal que se adecuaba a sus requerimientos operativos, a los estándares del Grupo y a los requerimientos regulatorios.

Actualmente, su estructura orgánica se ha reducido únicamente a lo mínimo requerido para cumplir con los reportes y requerimientos regulatorios.

Desde el inicio de sus operaciones, Coface contó con el soporte corporativo del Grupo para gestionar algunas operaciones, entre ellas, la de evaluación de riesgos y la de manejo del proceso de datos en el exterior, entre otros aspectos.

3. Sistema de Seguros Peruano

En el primer semestre del 2020, la economía mundial ha enfrentado una crisis repentina, transitoria y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto

social y económico. Todos los países a nivel mundial han adoptado medidas económicas y sanitarias para contener la expansión del virus.

En el caso peruano, el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el Gobierno Central declaró el Estado de Emergencia Nacional lo que incluyó: aislamiento social obligatorio, cierre de fronteras y cierre de negocios no esenciales, entre otros aspectos.

Las fortalezas macroeconómicas nacionales han permitido ejecutar una estrategia fiscal con medidas económicas que representan 20% del PBI, uno de los más altos de la región. En el Marco Macroeconómico Multianual 2021-2024, el MEF proyecta una contracción de 12.0% en el PBI para el año 2020, con una recuperación progresiva a partir del segundo semestre del presente año por la reanudación de las actividades económicas, lo que permitiría registrar un crecimiento de 10% en el 2021, impulsado principalmente por mayor gasto privado.

En el proceso de normalización económica el sistema asegurador cobra mayor importancia, ya sea por la mayor percepción de riesgo de personas y empresas, como por la oportuna cobertura de siniestros que se van a presentar.

El sistema de empresas de seguros peruano está conformado por 20 compañías: 8 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 5 a brindar solo coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorización para operar en ambos rubros.

Principales Indicadores por Ramo - 1Sem.2020			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	45,360,700	4,206,146	7,187,226
Patrimonio Total	6,562,608	1,175,870	1,061,061
Primas Seg. Netos	4,577,388	1,137,654	819,101
Resultado Neto	474,018	78,300	68,493
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Creceer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVLA Perú Coface Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Qualitas Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Rigel en Liquidación Vida Cámara

Fuente: SBS

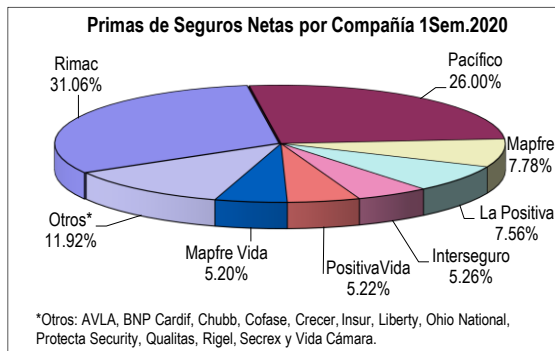
El mercado peruano tiene alto grado de concentración, pues los 5 principales grupos aseguradores del país (Rimac, Pacífico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) registran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netas (88.08% en el primer semestre del 2020).

El restante 11.92% de las primas corresponde a trece compañías de seguros que atienden principalmente nichos de mercado específicos, como aquellas especializadas en la atención de la Póliza Sisco de seguros previsionales.

Entre estas se incluyen a Rigel Perú S.A. Compañía de Seguros de Vida, que se encuentra en proceso de liquidación, y a Coface Seguros de Crédito Perú S.A., que ha iniciado un proceso de disolución voluntaria y está a la espera de la autorización de liquidación.

La salida de estas compañías pone de manifiesto la situación de concentración en la producción de primas, reducidos márgenes de mercado y lento crecimiento en la demanda de nuevos productos o de nuevos asegurados.

Esto se ha agudizado con la crisis generada a raíz de la pandemia del Covid-19 y de las medidas impuestas por el gobierno para contener la expansión del virus.



Fuente: SBS

En términos de primas de seguros netos, durante el primer semestre del 2020, estas ascendieron a S/ 6,534.14 millones, registrando una contracción de 4.98% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019 (frente a un crecimiento promedio anual de 6.81% durante el quinquenio 2015-2019).

Este desempeño se ha observado en casi todos los ramos de seguros, con impactos diferentes por el efecto particular en cada ramo de la paralización temporal de la actividad económica, el incremento en el desempleo y la contracción en la capacidad financiera de personas y empresas, sumado a la incertidumbre en los plazos de la reactivación de la economía.

En el primer semestre del 2020, los ramos de seguros generales y accidentes y enfermedades han representado 50.8% de la producción total (52.3% en promedio en los últimos cinco años), y los ramos de vida y del Sistema Privado de Pensiones-SPP representaron 49.2% del total (47.7% en promedio en los últimos cinco años).

En los ramos optativos personales, se observa una contracción en la demanda y la preferencia de las personas por liquidez y menor inclinación al ahorro futuro. En los ramos vinculados al comercial retail y al sector financiero, afecta la contracción del consumo y el menor ritmo de crecimiento de la cartera crediticia en el sistema en general.

La demanda de seguros patrimoniales y de riesgos técnicos también se ha visto afectado por la paralización de actividades económicas. Sin embargo, la necesidad de cobertura para continuar operaciones, o las contrataciones de pólizas de alta suma asegurada, han revertido parcialmente esta contracción y se observa una cierta recuperación en los primeros meses del segundo semestre. Por otra parte, se observa una mayor demanda de seguros vinculados a asistencia médica, a cauciones y a seguros laborales, relacionados con la mayor necesidad de cobertura motivada por la coyuntura actual.

Primas Seg. Ntos (en millones de soles)	1Sem.2019		1Sem.2020		Δ % 1S20/1S19
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	2,426.1	35.3%	2,345.8	35.9%	-3.31%
Incd., Terremoto	731.7	10.6%	853.3	13.1%	16.61%
Vehiculos	711.6	10.3%	539.9	8.3%	-24.13%
Transporte	207.8	3.0%	173.6	2.7%	-16.46%
Técnicos	775.0	11.3%	779.0	11.9%	0.52%
Acc. y Enfermed.	996.0	14.5%	973.4	14.9%	-2.26%
Vida	2,392.0	34.8%	2,182.1	33.4%	-8.78%
SPP	1,062.7	15.5%	1,032.9	15.8%	-2.81%
Total	6,876.8	100.0%	6,534.1	100.0%	-4.98%

Fuente: SBS

Por la menor producción de primas, se ha requerido un menor nivel de provisiones técnicas, principalmente vinculadas a seguros del SPP, con lo que en el primer semestre del 2020, las primas de competencia neta ascendieron a S/ 4,257.80 millones, incrementándose 5.53% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019.

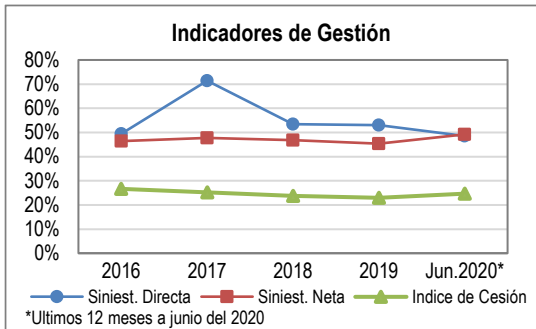
A ello se suma cierta estabilidad en los gastos de intermediación -vinculado a la menor producción-, y la reducción en el costo de siniestros, con efecto positivo en el margen de contribución técnico.

El índice de siniestralidad directo del sistema asegurador en su conjunto fue de 48.60% (considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses), mientras que en el ejercicio 2019 fue de 52.99%.

La reducción de siniestros podría ser un efecto temporal por el menor nivel de actividad económica y por el confinamiento social. Algunas compañías han aplicado medidas prudenciales de registro de siniestros ocurridos y no reportados, o de provisiones por cobranza dudosa y gestión particular de reprogramación para el pago de primas, a pesar de contar con dispensas por parte de la SBS con el fin de no afectar la cobertura de los asegurados.

En los próximos meses, se afrontará mayor ocurrencia de siniestros, principalmente por los mayores índices de mortalidad (incluso no reconocida), con efecto en los ramos de vida y rentas vitalicias, que requerirá de solvencia patrimonial y financiera de las compañías. La volatilidad de la ocurrencia de siniestros podría tener un impacto futuro en

el cálculo de reservas, por lo que las aseguradoras tenderán a enfocarse en segmentos de menor riesgo.



Fuente: SBS

La cobertura de siniestralidad con reaseguros se ha mantenido en niveles estables, con un ratio de cesión de 24.71% a junio del 2020 (considerando valores acumulados de los últimos 12 meses), lo que corresponde principalmente a seguros de ramos generales (con un ratio de cesión promedio de 51.16% en el primer semestre del 2020) y a seguros previsionales (con un ratio de cesión promedio de 49.27%).

La mayor ocurrencia de siniestros que se proyecta para el corto plazo podría incorporar mayor volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, así como en las condiciones de los contratos de reaseguros. Estos cambios aún no se han dado, aunque algunas reaseguradoras internacionales han incrementado sus pérdidas globales lo cual podría trasladarse a los contratos locales.

En lo que respecta al portafolio de inversiones, en el semestre analizado, el rendimiento neto del portafolio ha sido 18.98% menor que el registrado en el mismo periodo del 2019, debido a la volatilidad de precios en los mercados internacionales, así como por el riesgo cambiario. Ello se traduce en una rentabilidad sobre los recursos financieros netos de 6.39% a junio del 2020 (considerando los últimos 12 meses), que es ligeramente mayor que lo registrado en periodos anteriores, que en promedio fue de 6.80%.

Debido a la importancia de los resultados por inversiones para revertir los resultados, principalmente en las compañías enfocadas en seguros de vida, el resultado neto del primer semestre del 2020 ha disminuido 27.94% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2010 (S/ 620.81 millones vs. S/ 861.58 millones).

Destaca la importante generación de utilidades de las compañías Pacífico, Rimac e Interseguro, que en conjunto contribuyeron con 69.38% de las utilidades netas del periodo.

El importante incremento de la utilidad neta se refleja en un ROE de 14.52% y en una rentabilidad patrimonial antes de

impuestos de 15.38% (considerando en ambos casos, valores acumulados de los últimos 12 meses)

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2017 ^{1/}	2018	2019	1Sem.2020
Primas Seguros Netas	11,327.1	12,868.7	14,113.5	6,534.1
Mg. Contribución Técnico	568.4	481.5	280.89	337.77
Resultado Operación	(1,321.7)	(1,277.7)	(1,398.5)	(580.2)
Utilidad Neta	839.3	1,051.2	1,518.2	620.8
Activos Totales	45,168.5	48,868.0	53,682.2	56,754.1
Inv. Financ. CP y LP	33,583.8	36,412.1	40,148.1	42,053.6
Reservas Técnicas	33,257.7	36,300.4	39,735.4	41,978.4
Patrimonio	7,084.2	7,201.7	8,714.2	8,799.5

Incluye valores agregados de Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida antes de la fusión.

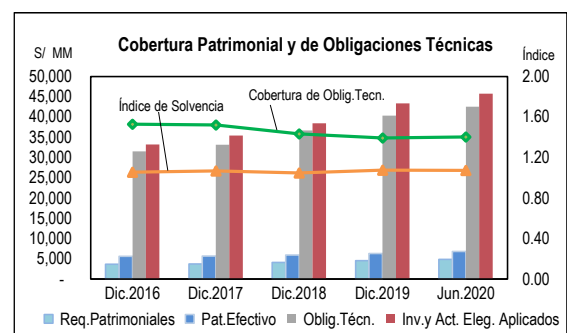
Fuente: SBS

A junio del 2020, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 42,053.58 millones, lo que representa 74.10% de los activos totales del sistema, con tendencia creciente, para cubrir las mayores sumas aseguradas, principalmente por los seguros de vida y los del SPP.

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de junio del 2020 ascendió a S/ 45,741.01 millones, cubriendo 1.07 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 7.41%).

La cartera de inversiones es administrada en el marco de esquemas conservadores de gestión de riesgo, siendo supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija y por inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan alrededor de 82.7% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).

Por la coyuntura actual se ha enfrentado mayor volatilidad en los mercados local e internacional, así como mayor riesgo crediticio, con el consecuente impacto en el rendimiento de las inversiones. El riesgo sistémico cobra relevancia en el caso de compañías con baja capitalización y reducido tamaño de operación.



Fuente: SBS

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos, y a pesar de que se ha iniciado el proceso de reanudación de actividades económicas desde mayo del 2020, en fases graduales de reinicio, aún es incierto el momento en que se reanudará el íntegro de las actividades económicas a nivel nacional.

Ello determina que los efectos de la crisis sean aún impredecibles y difíciles de proyectar, generando la posibilidad de riesgo sistémico y otros riesgos aún emergentes que generan incertidumbre sobre el desempeño futuro de las compañías de seguros en términos de producción de primas, inversiones, indicadores de siniestralidad y suficiencia de primas.

El sistema de seguros peruano es sólido en términos patrimoniales, lo que se ha puesto de manifiesto con el compromiso de capitalización parcial de utilidades de algunas compañías, y con aportes patrimoniales en otros casos, lo que está permitiendo una adecuación progresiva a los estándares de Solvencia II, en proceso de implementación.

En este sentido, las instituciones de mayor solvencia patrimonial y liquidez están mejor preparadas para enfrentar la aversión al riesgo que se podría presentar en el corto plazo.

En esta coyuntura, la eficiencia gestión operativa y los avances logrados en transformación digital cobran relevancia, contribuyendo a mitigar el impacto en el resultado técnico de los mayores siniestros que se podrían presentar en el futuro próximo.

4. Situación Financiera

Coface dejó de comercializar nuevas pólizas de seguros en noviembre del 2018, por lo que las primas de seguros netas registradas en los siguientes periodos corresponden a primas devengadas de pólizas emitidas anteriormente. En el primer semestre del 2020, Coface ha registrado reversión de primas por S/ 47 mil.

En este periodo, ha registrado reservas por siniestros por S/ 1.11 millones, de los cuales 50% son respaldadas por la cesión en reaseguro con su Casa Matriz.

Coface incurre en gastos administrativos relacionados con su operación mínima, mantenida para cumplir con los requerimientos regulatorios, así como con los gastos por liquidación de servicios y personal.

En el semestre analizado, los gastos operativos ascendieron a S/ 1.44 millones, que no pudieron ser cubiertos con el resultado de sus inversiones (S/ 163 mil, incluyendo el resultado por diferencia cambiaria), con lo que se registra una pérdida neta de S/ 830 mil.

Esta pérdida sumada a los resultados de periodos anteriores, de S/ 13.30 millones, representan 55.02% de su capital social.

A junio del 2020, el capital social de la Compañía ascendió a S/ 22.67 millones, luego de recibir dos aportes de capital social en el primer semestre del 2019 por un total de S/ 3.41 millones.

El capital social cubre las pérdidas obtenidas y permite obtener un patrimonio efectivo de S/ 8.45 millones (igual a su patrimonio contable). Este es suficiente para cubrir sus requerimientos regulatorios, registrando un ratio de endeudamiento de 1.26 veces sobre su margen de solvencia (S/ 4.98 millones) y el fondo de garantía (S/ 1.74 millones).

Coface Seguro de Crédito Perú S.A.

(En miles de soles)

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Prima de Seguros Neta	7,930	1,808	(47)
Mg. Contribución Técnico	2,601	1,747	469
Resultado de Inversiones Neto	386	138	163
Gastos de Administración	(5,781)	(3,987)	(1,443)
Resultado Neto	(3,406)	(2,067)	(830)
Total Activos	18,363	13,432	10,331
Inv. Financieras de CP	2,377	1,985	824
Inv. Financieras de LP	5,856	4,580	5,830
Pasivos	10,491	4,171	1,878
Patrimonio	7,873	9,262	8,453

A junio de 2020, Coface registró activos totales por S/ 10.33 millones, los cuales se han reducido 23.09% respecto a lo registrado al cierre del 2019 (S/ 13.43 millones) y 43.74% respecto a lo registrado al cierre del 2018 (S/ 18.36 millones).

Sus activos están conformados principalmente por fondos disponibles en caja (19.92% del total de activos), y por inversiones de corto y de largo plazo (64.41% del total), que respaldan su patrimonio.

Su inversiones están conformadas por instrumentos de buena liquidez, principalmente: fondos mutuos, instrumentos de corto plazo emitidos por instituciones financieras locales, bonos corporativos emitidos por empresas locales y bonos soberanos.

A junio del 2020, las inversiones y activos elegibles aplicadas para cubrir sus obligaciones técnicas ascendieron a S/ 8.44 millones, las cuales respaldan sus obligaciones técnicas, ascendentes a S/ 7.13 millones, con un superávit de cobertura de 18.48%, equivalente a S/ 1.31 millones.

5. Gestión de Riesgos

Como parte del cumplimiento de sus requisitos regulatorios, Coface mantiene vigente su sistema de gestión integral de

riesgo, a cargo de la Gerencia de Riesgos, así como la realización de su Comité de Riesgos y Comité de Inversiones.

Los mecanismos de control de riesgos fueron desarrollados en base a los lineamientos del Grupo Coface para todas sus empresas a nivel mundial, brindando soporte de aplicativos y de modelos de gestión de riesgos corporativos.

Los principales riesgos a que está expuesta la Compañía son:

- (i) Riesgo de liquidez, mitigado con la gestión de calce de sus activos y de sus pasivos por plazo de vencimiento, además de mantener una cartera de instrumentos de corto plazo que permite una rápida liquidación de los mismos.
- (ii) Riesgo de inversión, que incluye al riesgo crediticio de las contrapartes, es decir, de los emisores y partícipes del proceso de inversión. La cartera de inversiones está conformada por instrumentos de renta fija, emitidos por empresas corporativas y bancarias de primer nivel de riesgo, y por instrumentos emitidos por el gobierno peruano.
- (iii) Riesgo de mercado, asociado al impacto de las tasas de interés y el riesgo cambiario en las inversiones. Ello es mitigado pues sus inversiones están denominadas íntegramente en moneda nacional y su posición pasiva corresponde principalmente a gastos con proveedores.
- (iv) Riesgos técnicos, asociados a la probabilidad de pérdidas por cálculo de primas y de suficiencia de reservas técnicas, en el respaldo de reaseguros y en la gestión de costos de siniestros. Este riesgo se ha reducido en la medida que se han dejado de emitir nuevas pólizas de seguros de crédito.
- (v) Riesgo Operacional, enfocado en la gestión de los Riesgos Operacionales, el Plan de Continuidad de Negocios y el Plan de Gestión de Crisis, desarrollados sobre la base de lineamientos de la Casa Matriz, ajustados a los requerimientos operativos internos de la Compañía y a las disposiciones emitidas por la regulación local.
- (vi) Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo, gestionado de acuerdo a la reglamentación vigente, que determinó que se nombre a un Oficial de Cumplimiento, de nivel gerencial, que realiza sus funciones a tiempo parcial. La exposición a operaciones de lavado de activo de Coface es bajo debido al tamaño de las coberturas ofrecidas y dispersión de los clientes.
- (vii) Gestión de Conductas de Mercado, alineada a requerimientos normativos de transparencia y de atención al usuario. La Compañía no ha recibido reclamos durante el primer semestre del 2020.

Fortalezas y Riesgos**Fortalezas**

- Respaldo patrimonial y experiencia del Grupo Coface, importante asegurador de crédito en el mercado internacional.
- Soporte corporativo en gestión técnica, de reaseguros, de operaciones y de tecnología de información.

Riesgos

- Tamaño de mercado del ramo de seguros de crédito.
- Suspensión de actividades comerciales, operando solo aquellas funciones requeridas regulatoriamente.
- Menor dinamismo económico nacional, afectado por la incertidumbre generada por la pandemia del Covid-19.
- Contingencia por demanda judicial vigente en contra de la Compañía.

SIMBOLOGIA

Fortaleza Financiera

B: Corresponde a instituciones financieras o empresas de seguros con una buena fortaleza financiera. Son entidades con un valioso nivel de negocio, que cuentan con buen resultado en sus principales indicadores financieros y un entorno estable para el desarrollo de su negocio.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Coface Seguro de Crédito Perú S.A.
- Grupo Coface
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.