

COFACE SEGURO DE CREDITO PERU S.A.

Informe con EEFF de 30 de junio de 2020¹	Fecha de comité: 24 de septiembre de 2020	
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros-Generales, Perú	
Equipo de Análisis		
Suliana Mallqui Barrientos smallqui@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19	dic-19	jun-20
Fecha de comité	27/09/2017	27/03/2018	27/09/2018	28/03/2019	25/09/2019	27/03/2020	24/09/2020
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	PEB+	PEB+	PEB+	PEB+
Perspectivas	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PEB: Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

Las categorías de la PEA a la PED podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar en PEB+ a la clasificación Fortaleza Financiera de Coface Seguro de Crédito Perú S.A. La decisión se sustenta en el soporte de la matriz expresado a través de múltiples aportes de capital reflejando adecuados niveles de liquidez y solvencia que soportan los riesgos. Por otro lado, la calificación considera el proceso de disolución y liquidación voluntaria de la entidad.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Soporte del Grupo económico.** La Compañía pertenece al Grupo económico Coface (clasificación de riesgo A+)², el cual cuenta con más de 70 años de trayectoria, de los cuales 19 son también en el mercado latinoamericano. El Grupo cuenta con amplio conocimiento en seguros de crédito, lo cual transfiere a Coface Perú, y por ende se beneficia del *know how*, plataformas tecnológicas, entre otros, brindándole un fuerte soporte para sus operaciones.
- **Niveles de solvencia y de liquidez adecuados.** A raíz del soporte patrimonial por parte de la matriz en aras de mantener los niveles de solvencia le ha permitido obtener un ratio de apalancamiento de 0.2x (por debajo del sector: 5.4x), mientras que el ratio de cobertura de requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.3x (superávit). Asimismo, presentó un indicador de liquidez general de 2.3x y de liquidez efectiva en 1.3x (jun-19: 1.2x y 0.6x, respectivamente), en línea con la reducción del pasivo corriente.
- **Proceso de evaluación de disolución y liquidación de la sociedad.** A pesar de haber cancelado la disolución en el cuarto trimestre 2019, en enero 2020 volvió a presentar la solicitud de disolución y liquidación de la compañía, en esta línea mantuvo su decisión de detener la venta y renovación de pólizas. En lo que va del proceso de liquidación, la matriz ha mostrado respaldo para afrontar posibles siniestros y requerimientos mínimos regulatorios, se espera que mientras dure este proceso se continúe con esta línea.
- **Utilidad neta e indicadores de rentabilidad negativos.** Al cierre del primer semestre de 2020, la compañía mantiene la decisión de no colocar más pólizas, derivando en un menor resultado técnico. Sin embargo, los niveles de gastos administrativos (S/ 1.4MM) terminan consumiendo el resultado técnico (S/ 0.5MM) y de inversiones (S/ 0.1MM) obtenidos por la Compañía. De esta manera, la entidad exhibió una utilidad negativa de -S/ 0.8MM (jun-19: -S/ 1.0MM) que derivó en un ROE de -21.2% y ROA de -14.5% (jun-19: -40.7% y -17.4%, respectivamente).

¹ EEFF No auditados.

² El 14 de mayo de 2020 recibió una clasificación de riesgo en A+ por una Clasificadora Internacional.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales cuya aprobación se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Estados Financieros auditados correspondientes al periodo 2016-2019 y no auditados al 30 de junio de 2019 y 2020.

Riesgo de Mercado: Reportes SBS.

Riesgo de Liquidez: Manual de riesgo de liquidez, Estados Financieros e indicadores oficiales publicados por la SBS.

Riesgo de Solvencia: Estados Financieros e indicadores oficiales publicados por la SBS.

Riesgo Crediticio: Detalle de la cartera e indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP del Perú (SBS).

Riesgo Operativo: Manual de riesgo operativo.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** No se encontró limitaciones potenciales debido a que la Entidad se encuentra en proceso de disolución y liquidación voluntaria.

Hechos de Importancia

- De fecha 23 de julio la Compañía da respuesta a la Carta N° EMI-338/2020 emitido por la Bolsa de Valores de Lima que fue notificada el 07 de julio de 2020, donde Coface Seguro de Crédito Perú S.A. menciona que a la fecha se encontraban implementando acciones solicitadas por el regulador a fin de dar respuesta al oficio SBS N° 8913-2020 para evaluar la solicitud de autorización de disolución voluntaria de la Compañía.
- De fecha 03 de julio de 2020, la Compañía realiza una precisión respecto a la información comunicada el 30 de junio de 2020, manifestando: "en la Junta General de Accionistas celebrado el 30 de junio de 2020, los accionistas acordaron por unanimidad designar a Velásquez, Mazuelos y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma asociada a Deloitte como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2020. Cabe precisar que la fecha de inicio de labores de la sociedad auditora será el 17 de agosto de 2020".
- El 01 de julio de 2020 la Compañía realiza una precisión respecto a la información comunicada el 30 de junio de 2020, manifestando: Los señores accionistas aprobaron los Estados Financieros Auditados, tomando conocimiento que la sociedad al cierre del ejercicio 2019 registra pérdidas, por lo que no existen utilidades que aplicar al cierre de dicho ejercicio. En ese sentido, los señores accionistas tomaron conocimiento de la información presentada, y manifestaron estar conforme, teniendo en consideración que durante el año 2019 se tomó la decisión de disolver y liquidar la sociedad, no habiendo generado la Compañía nuevos negocios durante el ejercicio mencionado. Asimismo, respecto a la Memoria Anual y Reporte sobre el Cumplimiento del Código del Buen Gobierno Corporativo, se realizó la corrección en el Principio 5 del Reporte sobre el Cumplimiento del Buen Gobierno Corporativo, respecto a la fecha de aprobación de la Política de Dividendos, siendo esta el día 31 de marzo de 2019.
- El 30 de junio de 2020, mediante Junta de Accionistas, los accionistas aprobaron los Estados Financieros Auditados, tomando conocimiento que la Sociedad al cierre del ejercicio 2019, registra pérdidas, por lo que no existe utilidades que aplicar al cierre de dicho ejercicio. Asimismo, se ha ratificado a los Directores Titulares y Suplentes.
- Con fecha 30 de junio de 2020, la Compañía informó que mediante Junta General de Accionistas se decidió cambiar de auditores externos para el periodo 2020, siendo aprobado a favor de la Sociedad Auditora Deloitte & Touche S.R.L.
- Con fecha 06 de marzo de 2020, se presentan los estados financieros auditados por la Sociedad Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada. En dicho informe, se presenta una opinión favorable, sin embargo, se hace mención de un "Asunto de Énfasis", en el cual se describe que con fecha 23 de enero de 2020 la Compañía ha solicitado a la SBS la disolución y liquidación voluntaria de acuerdo con las disposiciones de la Resolución SBS 0455-99, la cual se encuentra pendiente de ser autorización y publicado por la SBS a la fecha del presente informe. En consecuencia, la Compañía ha preparado sus estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2019 sobre la hipótesis fundamental de una empresa en actividad en tanto no cuente con dicha autorización de disolución voluntaria. Asimismo, indican que su opinión no se encuentra modificada al respecto por este asunto.
- Con fecha 23 de enero de 2020, se presenta la solicitud de disolución y liquidación voluntaria por Coface Seguro de Crédito Perú S.A. a la superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.
- Con fecha 25 de septiembre de 2019, se anuncia el aumento de capital social a través de aporte en efectivo por un monto de S/ 2,211,855, con el fin de fortalecer el patrimonio de la sociedad, el cual pasa a ascender a S/ 22,670,505
- Con fecha 04 de septiembre de 2019, se anuncia que la SBS acepta el desistimiento presentado por Coface Seguro de Crédito Perú S.A. y declarar concluido el procedimiento de autorización de disolución voluntaria.
- Con fecha 26 de agosto de 2019, se informa que la fecha de inicio del trabajo de auditoría financiera por los señores Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada será el 09 de setiembre de 2019.
- Con fecha 05 de agosto de 2019, se solicita formalmente a la SBS el desistimiento de autorización de disolución voluntaria de Coface Seguro de Crédito Perú S.A.

Contexto Económico

Entorno Internacional

La economía mundial está experimentando una desaceleración sincronizada tanto en las economías avanzadas como en las emergentes por el menor dinamismo del comercio mundial y el ruido político en diversos países (Reino Unido, Italia, España, Perú, entre otros). Asimismo, desde inicios del 2020, se registra una pandemia a nivel mundial, producto del brote de un nuevo virus, denominado COVID-19. Así, la pandemia ha generado pérdidas humanas y un choque económico global severo por ambos lados, de oferta y demanda, dando lugar a grandes contracciones de la actividad en muchos países.

De acuerdo con el Banco Mundial, se prevé una contracción del PIB mundial en -5.2% para el 2020, la caída más profunda en ocho décadas, a pesar del apoyo político y monetario en diversos países para frenar la misma. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha estimado una contracción del crecimiento económico mundial de 4,9% para el 2020³ (superior al de la crisis financiera del periodo 2008-09). Asimismo, espera que el crecimiento mundial repunte a 5,4% al cierre del año 2021, producto de las políticas monetarias y fiscales adoptadas a nivel mundial, que a su vez generaría incrementos generalizados en los niveles de deuda gubernamental. En cuanto a las pérdidas económicas, la entidad (FMI) estima que estas ascenderían a US\$ 12.5 trillones a finales del 2021. De igual manera, proyecta que el comercio mundial sufra una contracción importante de -11.9% para el 2020, reflejado en la menor demanda esperada de bienes y servicios, que incluye el sector turismo (duramente afectado); no obstante, para el 2021 se espera que con la gradual recuperación de la demanda se incremente en +8%.

Entorno Local⁴

En el 2T-20, la economía peruana registró una contracción de -30.2% respecto al 2T-19 (1.1%), afectada principalmente por las medidas de confinamiento determinadas por el gobierno para contener el avance del virus COVID-19, restringiendo la actividad económica (salvo alimentos, medicamentos y servicios básicos), afectando el empleo y los ingresos de la economía, y la consecuente caída de la demanda interna y las exportaciones. En términos acumulados, el PBI registró una caída de -17.3% en el 1S-20, muy por debajo de lo registrado el 1S-19 (1.8%).

Así, en cuanto a la demanda interna, se registró una desaceleración significativa de la inversión bruta fija en -57.7%, dada la reducción de nuevas construcciones en -67.2% y de maquinarias y equipos en -43.7%; menor consumo final privado en -22.1%, en línea con el menor ingreso real de los trabajadores tras caer el empleo en -39.6%; y el menor gasto de gobierno en -3.2% dado el menor gasto en administración pública en -2.1% y educación pública en -10.5%. Por el lado de la oferta, los que registraron una mayor contracción principalmente son los sectores que involucran aglomeración de personas como hoteles y restaurantes, siendo los más afectados en un -89.8%.

En cuanto al resultado comercial, se registró una caída de las exportaciones en -40.3% dada la menor demanda externa en productos tradicionales y no tradicionales como harina de recursos hidrobiológicos, pescado y metales como oro y cobre; mientras que las importaciones se redujeron en -31.3% dada la menor compra de bienes de consumo, capital y materiales de construcción, materias primas y productos intermedios. Por su parte, en cuanto a los ingresos del gobierno, estos se redujeron en -37.8% en línea con la paralización económica y alivio tributario fraccionando o postergando impuestos a los contribuyentes.

Así mismo, se resalta la reducción de la actividad extractiva de la minería e hidrocarburos (-34.1%), donde la minería se contrajo -37.0% por menores envíos de oro, zinc, plata y cobre, y los hidrocarburos en -18.0% por menor producción de petróleo y gas; de igual manera, la manufactura vio reducida su producción en -34.3%, en línea con la paralización económica, reduciendo la fabricación textil, cuero, productos metálicos, madera, papel, química, entre otros. En conjunto (Extractivas y Manufactura), estas representan el 30.9% del producto bruto interno.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL							PROYECCIÓN ANUAL*	
	2015	2016	2017	2018	2019	II-Trim-20	I-Sem-20	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-30.20%	-17.30%	-12.50%	11.50%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	8.40%	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-34.10%	-19.90%	-10.20% -14.40%	10.70% -6.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-34.30%	-22.80%	2.10%	7.70%
PBI Electr & Agua (var. % real)	6.60%	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-19.40%	-10.70%	-7.90%	12.6%
PBI Pesca (var. % real)	18.20%	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.20%	-15.80%	-15.60%	9.50%	8.50%
PBI Construcción (var. % real)	-5.40%	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-67.20%	-41.70%	-25.40%	23.20%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	-0.18%**	1.02%	0.00%	0.50%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.44	3.44	3.40	3.40

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

*BCRP, Reporte de inflación de junio 2020. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

** Inflación de jun-20 vs jun-19

Para el año 2020, el BCRP proyecta un menor crecimiento del PBI en -12.5%, el más bajo de las últimas tres décadas, sustentado principalmente por los choques negativos de oferta relacionados con la producción dada las medidas de confinamiento, limitación del transporte y logística a nivel general; y la caída de la demanda interna causada por la pérdida de empleo generalizado, independientes que no generan ingresos, restricciones en entregas, y el cambio en el patrón de ahorro-inversión de las familias; lo cual podría agravar la situación en empresas que vean deteriorada en mayor cuantía su nivel de actividad, generando quiebras empresariales e inestabilidad generalizada en el sistema financiero.

De acuerdo con la entidad, se espera que se recupere parcialmente la economía para el año 2021, en un contexto de normalización de las actividades empresariales a partir del 3T-20 cuando las medidas restrictivas para preservar la salud

³ Fondo Monetario Internacional (FMI): World Economic Outlook update jun-20.

⁴ INEI: Informe Técnico N°3 agosto 2020. BCRP - Reporte de Inflación dic-19.

sean poco a poco flexibilizadas, sin embargo, dada las proyecciones sobre la contracción de la inversión privada y demanda interna, no sería suficiente para revertir el desempeño de este año sino hasta el 1T-22, en un escenario base.

Análisis Sectorial

Primas

A junio 2020, ante el contexto de la economía por la expansión del COVID-19, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 6,534.1MM, mostrando un retroceso interanual de -5.0% (-S/ 342.7MM), por menor producción de primas de los ramos que integran el mercado.

A detalle, la producción de primas netas en el Ramo generales exhibió una reducción de -3.3% (-S/ 80.4MM), asociado principalmente a la reducción de primas de vehículos -24.1% (-S/ 171.7MM) y aviación -44.1% (-S/ 36.5MM) que contrarrestaron el crecimiento de la producción de primas por terremoto, incendio, líneas aliadas, agrícola y cauciones, que ascendieron en +S/167.9MM, conjuntamente. En tanto, en el ramo de accidentes y enfermedades la reducción de -2.3% (-S/ 22.5MM), respondió principalmente a menor producción de primas de accidentes personales -22.3% (-S/ 31.5MM) y SOAT -15.8% (-S/ 34.9MM), a pesar de registrarse mayor producción de primas por asistencia médica +8.8% (+S/ 53.9MM).

Sin embargo, las reducciones más significativas, se presentaron en el ramo vida, ramo que se redujo en -6.9% respecto a junio 2019. En detalle, los seguros de vida se redujeron en -8.8% (-S/ 209.9MM), luego de que los productos renta particular y vida individual (de corto y largo plazo) mostraran una reducción del -24.9% (-S/ 123.6MM) y -15.2% (-S/ 99.9MM), respectivamente. Por su parte, los Seguros del Sistema Privado de Pensiones mostraron una reducción de -2.8% (-S/ 29.8MM) explicados por menor producción de primas de renta de jubilados, pensiones de invalidez y de sobrevivencia (-S/ 67.5MM como conjunto), que superaron el crecimiento de primas de seguros previsionales +6.4% (+S/ 37.7MM).

Siniestralidad

Al cierre del primer semestre de 2020, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 3,215.2 MM, mostrando una reducción interanual de -19.7% (-S/ 786.3MM). Mientras que, en términos anualizados, la siniestralidad ascendió a S/ 6,692.9MM (jun-19:S/ 7,646.2MM), obteniendo un índice de siniestralidad directa (ISD) anualizado de 48.60% (jun-19: 56.0%) y un índice de siniestralidad retenida (ISR) anualizado de 48.3% (jun-19: 46.1%).

Por Ramo, el ISD del Ramo generales se ubicó en 25.9% y se redujo en -43.4 p.p, asociado a disminuciones de siniestralidad de los riesgos de Incendio, líneas aliadas, aviación, agrícola y terremoto. Mientras que en el ramo Seguros de accidentes y Enfermedades el referido índice se ubicó en 50.3%, mostrando una reducción de -9.4 p.p, principalmente por menor siniestralidad en Asistencia médica y SOAT.

Sin embargo, a diferencia de los dos ramos mencionados, el ISD de Seguros de Vida alcanzó 34.5%, presentando un crecimiento de +10.9 p.p., explicado principalmente por mayor siniestralidad en SCTR, renta particular, vida individual de corto plazo y desgravamen. Mientras que, el ISD de Seguros del Sistema Privado de Pensiones alcanzó 132.1% (+22.8 p.p. vs jun-19), incremento asociado principalmente a mayor siniestralidad en Pensiones de invalidez, seguros previsionales y renta jubilados.

Inversiones y solvencia

A junio 2020, las inversiones elegibles del sistema de seguros totalizaron S/45,741.0 MM, mostrando un crecimiento de 12.0%; mientras las obligaciones técnicas sumaron S/42,585.8MM, presentando un crecimiento interanual de 11.4%, debido a mayor requerimiento de reservas técnicas y patrimonio de solvencia. En consecuencia, el sistema registró un superávit de inversión de S/ 3,155.2MM (jun-19: S/ 2,608.0MM), y un ratio de cobertura de obligaciones técnicas de 1.07x (jun-19: 1.07x).

Por su parte, el patrimonio efectivo del sector presentó un crecimiento de +9.6% (+S/ 597.9MM) ascendiendo a S/ 6,825.7MM, mientras que el total de requerimiento patrimonial mostró un crecimiento de 13.3% (+S/ 568.2 MM) y ascendió a S/4,825.0, lo que provocó una ligera disminución del ratio de cobertura patrimonial del sistema hasta ubicarse en 1.41x (jun-19: 1.46x).

Liquidez

A junio 2020, los activos corrientes del sector asegurador sumaron S/ 15,244.4 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de 17.9% (+S/ 2,310.4 MM), respecto a junio 2019, sustentado por el crecimiento de caja bancos, inversiones financieras y un mayor nivel de activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores. El pasivo corriente totalizó S/ 12,117.0 MM, mostrando un crecimiento interanual de +14.2% (+S/ 1,507.1 MM), principalmente por mayores niveles de reservas técnicas por siniestros (+S/ 928.1 MM), obligaciones financieras (+S/ 118.7 MM) y cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (+S/ 340.7MM). En consecuencia, el sector exhibió un ratio de liquidez corriente de 1.26x (jun-19 1.22x) y ratio de liquidez efectiva de 0.27x (jun-19: 0.18x).

Rentabilidad

El resultado técnico sumó S/ 337.8MM, registrando un crecimiento de 104.5% (+S/ 172.6MM) respecto a jun-19, producto de mayor nivel de Resultado Técnico Bruto +12.1% (+S/ 200.9MM) y menores comisiones pagadas -2.8% (-S/ 33.2MM).

El resultado de la Operación fue de S/ 664.4MM, mostrando una reducción interanual de -25.6% (-S/ 228.8MM), debido a la reducción en el resultado de inversiones en 19.0% (-S/ 291.7MM) por mayores gastos de inversiones, financieros y

de administración. Este resultado sumado al impuesto a la renta (S/ 43.6MM) derivó una utilidad neta de S/ 620.8MM, inferior en -S/ 240.8MM al registrado en junio 2019.

Por ende, se registró un ROE anualizado de 14.9% y ROA de 2.4%, ambos inferiores en -3.5 p.p. y -0.4 p.p., respecto a junio 2019.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Coface Seguro de Crédito Perú S.A. (en adelante Coface Perú o la Compañía) fue constituida en julio 2015 en virtud de la autorización de organización otorgada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, luego de lo cual obtuvo la autorización de funcionamiento como una empresa de seguros de ramos generales en febrero 2016, iniciando operaciones el 01 de junio de 2016.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Coface Perú tiene un nivel de desempeño regular (RSE5)⁵, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño óptimo (GC2)⁶, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2019, elaborado de fecha 27.03.2020.

A junio 2020 el Capital Social de la Compañía totalizó S/ 22,670,505, representado por 22,670,505 acciones comunes de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas, íntegramente suscritas y pagadas.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Accionistas	Participación
Compagnie Francaise D'Assurance Pour Le	100.00%
Total	100.00%

Fuente: Coface Seguro de Crédito Perú S.A. / Elaboración: PCR

El Directorio de Coface Peru es presidido por Rosa Reyes, especialista en mercados emergentes, con alrededor de 18 años de experiencia dentro del Grupo Coface, así como amplia experiencia en banca y seguros. Los demás directores cuentan también con una vasta trayectoria dentro del Grupo. Respecto a la Plana Gerencial, José Luis Rendón se desempeña como Gerente General y cuenta con amplia experiencia en el sistema de seguros.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA – JUNIO 2020

Directorio ⁽¹⁾		Plana Gerencial	
Rosa Angélica Reyes Martínez	Presidente	José Luis Rendón Andía	Gerente General
Pablo Siade Nahum	Director	Cesar Ramos Quispe	Gerente de Riesgos
Marcele Lemos Ferreira	Director	Rosario Castillo Villanueva	Gerente de Contabilidad, Finanzas y Reaseguros
José Felipa Chanco	Director		
José Nieto Sañudo	Director		
Manuel Arevalo Esguerra	Director suplente		
Salvador Antonio Pesico	Director suplente		

(1) El Directorio está compuesto adicionalmente por cuatro directores alternos.

Fuente: SMV - Coface Seguro de Crédito Perú S.A. / Elaboración: PCR

Grupo Económico

Coface Perú forma parte de Compagnie Francaise D'Assurance Pour Le Commerce Exterieur (Coface)⁷, Compañía de origen francés con más de 70 años de trayectoria, de los cuales 19 son también en el mercado latinoamericano. En 1992 inició su expansión internacional, con lo cual a la fecha mantiene operaciones en más de 100 países, dentro de los cuales 67 son de forma directa. Mientras que la cobertura en el resto se genera por su *red de partners*, los cuales son seleccionados de acuerdo con su importancia y posicionamiento en el mercado local, así como su fortaleza financiera, entre otros aspectos.

A partir del 2011 reenfocó operaciones en su *core business*, los seguros de crédito, los cuales tenían como objetivo la protección de las compañías respecto al no pago de sus respectivos clientes. En este sentido, Coface brindaba una indemnización al cliente para suavizar el impacto de la pérdida, luego de lo cual iniciaba gestiones para el cobro de la cuenta.

Estrategia y Operaciones

Estrategia Corporativa

Las operaciones de Coface Perú se centraban en brindar servicios a empresas que ofrecen productos o servicios a crédito, tanto en el mercado doméstico como en el exterior, poniendo énfasis en compañías exportadoras dado que generan una exposición mayor.

Los principales objetivos del Plan Estratégico de la Compañía eran: i) agilizar procesos internos, ii) fortalecer el manejo de la información y riesgos, iii) excelencia operacional, y iv) orientación al cliente. Sin embargo, es importante señalar que, nuevamente, se hizo de conocimiento público el 23 de enero de 2020 la solicitud de disolución y liquidación voluntaria a la SBS.

⁵ Categoría RSE5, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁶ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

⁷ El 14 de mayo de 2020 recibió una clasificación de riesgo en A+ por una Clasificadora Internacional.

Producto

Coface Perú ofrecía seguros de crédito. El producto denominado *Globalliance* y *Tradeliner*, se trataba de una póliza de seguro flexible, la cual se podía adaptar a empresas de distintos tamaños y sectores económicos, y funcionaba como una garantía sobre sus clientes, indemnización de sus impagos, y recuperación de facturas; mientras que las líneas de crédito que ofrecía consistían en evaluaciones crediticias de los socios comerciales de sus clientes a nivel nacional e internacional.

Posición Competitiva

A causa de que la aseguradora tomó la decisión de no recolectar más primas, a junio 2020 el mercado de seguros créditos quedó con 5 compañías en competencia.

Seguros de Crédito Interno

Ante el contexto que vive la economía producto del COVID-19, las pólizas de seguro de crédito interno totalizaron S/ 16.4MM, mostrando una reducción de -16.1% (-S/ 3.1MM) respecto a la producción de primas de junio 2019. Este ramo posee una baja penetración de mercado y se espera que continúe evolucionando favorablemente. Actualmente se encuentran 5 empresas participando en este rubro de seguros, tres de las cuales han ingresado en el 2016 y una en el 2017, motivo por el cual la participación de los actores del ramo se viene reacomodando, de tal manera que a junio 2020 el principal colocador de seguros de créditos interno alcanzó el 40.9% de participación.

Seguros de Crédito a la Exportación

A junio 2020, a nivel sectorial el ramo de seguros de crédito a la exportación presentó una ligera reducción interanual de -3.5% (-S/ 134.6M), en línea con la decisión de la aseguradora de no recolectar más primas, redujo significativamente su participación sobre el mercado, quedando en competencia 4 empresas, de las cuales el principal colocador⁸ de seguros de crédito a la exportación alcanzó el 45.7% del mercado en crédito a la exportación.

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

Al corte de evaluación, la Compañía cuenta con más de 3 años de funcionamiento, la evolución de su primaje fue positiva en el periodo 2016-2018 en línea con el inicio y expansión en que se encontraba el negocio con un crecimiento compuesto de 49.9%. A consecuencia de la decisión de la empresa de dejar de realizar colocaciones en el mercado, desde 2019 se ha observado la reducción progresiva de primas netas, totalizando al cierre de junio 2020 -S/ 47M (-S/ 1.6MM interanual).

Por su parte las primas retenidas se ubicaron en -S/ 25 M (-S/0.9 MM interanual), de los cuales, el ramo de crédito interno mostró una reducción de -S/ 0.8MM, mientras que crédito externo retrocedió en -S/ 32M. Las primas cedidas netas también tuvieron un desempeño negativo totalizando S/ -22M (-S/ 0.7MM interanual).

Al corte de la evaluación, el principal reto de la aseguradora es mantener los recursos suficientes para atender los posibles siniestros de las pólizas vigentes, mientras la empresa siga en marcha y se realizan las evaluaciones respectivas de disolución voluntaria. Sin embargo, la casa matriz presta apoyo en todo momento para cualquier eventualidad inesperada, evidenciado en los diferentes aportes de capital.

Siniestralidad

A junio 2020, los siniestros de la compañía totalizaron -S/ 1.1MM (jun-19: S/ 1.4MM), explicado por la siniestralidad negativa en sus dos productos. Asimismo, la siniestralidad cedida, totalizó -S/ 0.5MM (jun-19: S/ 0.7MM).

Las reservas técnicas totalizaron S/ 0.4MM y se encontraban totalmente destinadas a reservas por siniestros pendientes de liquidación. Asimismo, la reducción exhibida de -89.6% (-S/ 3.4MM), se encuentra en línea con la extinción de la mayoría de las pólizas y menores reservas por siniestros pendientes.

Reaseguros

La Compañía tenía establecido dentro de sus políticas de cesión de riesgos, la no suscripción de pólizas que no estén cubiertas por algún contrato de reaseguro; asimismo, en el caso de tener pólizas con un riesgo superior a la cobertura del contrato de exceso de pérdida, se coordinaba y/o negociaba con el reasegurador un contrato facultativo para cubrir dicho riesgo. Con relación a las políticas de suscripción de riesgos se tenían en consideración las estadísticas de siniestros, los análisis de riesgo a nivel país, el sector de actividad, calidad del portafolio de clientes del asegurado, experiencia de pago, entre otros aspectos fundamentales para un análisis integral del riesgo.

Margen Técnico

A junio 2020 el resultado técnico bruto mostró una reducción interanual de -51.9% (-S/ 0.6 MM), ubicándose en S/ 0.5MM. Cabe resaltar que la reducción presentada fue atenuada por la siniestralidad negativa de Primas de Seguros netos por S/ 1.1MM.

⁸ Insur S.A. Compañía de Seguros.

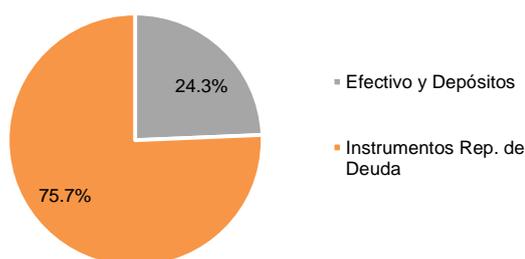
Desempeño Financiero

Portafolio

Respecto a la composición del portafolio de inversiones y activos elegibles aplicados, estas totalizaron S/ 8.4MM, mostrando una reducción de -30.7% (-S/ 3.7MM). A detalle, a junio 2020, el portafolio se encontraba concentrado principalmente en instrumentos representativos de deuda 75.7%, mientras el 24.3% restante en efectivo y depósitos.

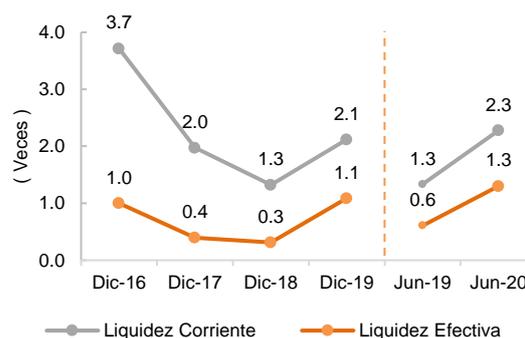
El portafolio se encuentra denominado en soles y dólares, mientras que la emisión de pólizas se realizaba principalmente en moneda extranjera. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio y las pérdidas que se pudieran generar, la Compañía busca mantener una diferencia mínima entre activos y pasivos denominados en moneda extranjera. En este sentido, a junio 2020 la posición neta en moneda extranjera totalizó S/ 0.9MM, mostrando una reducción de -S/ 7.6MM respecto a junio 2019, explicado principalmente por una reducción en activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (-S/ 3.3 MM) y por reservas por siniestros (-S/ 6.5MM).

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

RATIOS DE LIQUIDEZ



Fuente: SBS. / Elaboración: PCR

Liquidez

A junio 2020, el indicador de liquidez corriente SBS (2.3x) se acrecentó con respecto al registrado en junio 2019 a raíz del retroceso en el pasivo corriente (-83.7%), en línea con las menores reservas técnicas por siniestros (S/ -6.7MM interanual), en mayor medida que los activos corrientes (-72.1%) que se redujo por menor caja y bancos, y menores activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (-S/ 3.8MM y -S/ 3.4MM, cada uno), respecto a junio 2019. Asimismo, el ratio de liquidez efectiva ascendió a 1.3x, presentando un ligero avance interanual de +0.7 p.p.

Resultados

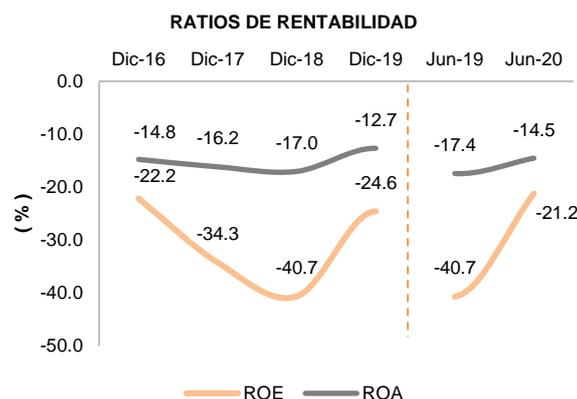
En línea con la decisión de la Compañía de no captar primas y la reducción significativa de siniestros incurridos, y menores comisiones, Coface presentó un resultado técnico de S/ 0.5MM (jun-19: S/ 1.1MM). Sin embargo, este importe aunado al resultado de inversiones (S/ 0.1MM), aún no logra cubrir los importantes gastos administrativos de la compañía, los cuales totalizaron S/ 1.4MM; derivando en una utilidad de operación negativa de -S/ 0.8MM (jun-19: -S/ 1.0MM).

Cabe mencionar que estos gastos están ligados principalmente en pagos de personal (66.5%) y servicios prestados de terceros (12.4%), gastos empresas afiliadas (16.3%), y otros (4.8%)⁹, cabe señalar que la aseguradora ha expresado que solo mantiene puestos de gerencia actualmente y así continuará durante su proceso de liquidación. En consecuencia, los resultados netos se mantienen aún en terreno negativo, cerrando junio 2020 en S/ -0.8MM (jun-19: -S/ 1.0MM).

Por otra parte, los indicadores de gestión (índice combinado e índice de manejo administrativo) han mostrado un resultado negativo muy alto (-2,634.8% y -3,989.3%), en línea con el proceso de liquidación voluntaria y por el alto nivel de gastos administrativos que posee la Compañía. Respecto al índice de agenciamiento se ubicó en 17.2% (jun-19: 11.9%).

Finalmente, por lo descrito anteriormente, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA, se ubicaron en -21.2% y -14.5%, respectivamente (jun-19: -40.7% y -17.4%). Cabe recordar que el 25 de septiembre de 2019, se comunicó el aumento de capital social a través de aporte en efectivo (+S/ 2,211,855) por la matriz.

⁹ Incluye según Boletín SBS: cargas diversas de gestión (4.4%) y tributos (0.5%).



Fuente: Coface Seguro de Crédito Perú S.A y SBS. / Elaboración: PCR

Solvencia y Capitalización

El patrimonio de la Compañía cerró en S/ 8.4 MM, avanzando ligeramente en términos interanuales +4.5%, explicado principalmente por el incremento del capital social (S/ +2.2MM) proveniente del principal accionista, contrarrestado por la pérdida de resultados acumulados (-S/ 13.3MM) y del ejercicio (-S/ 0.8MM).

El apalancamiento de la Compañía (0.2x), se ubicó por debajo del promedio del sector asegurador peruano (5.4x) y por debajo de lo registrado en jun-19(1.3x) en línea con la reducción del pasivo total de la Compañía. Por otro lado, respecto a los siniestros retenidos anualizados y primas retenidas anualizadas como porcentaje del patrimonio contable promedio, totalizaron -0.1x y -0.01x, cada uno (jun-19: 0.2 y 0.4x, respectivamente), en línea con la reducción de siniestros y no colocación de primas.

A junio 2020, el patrimonio efectivo que soportará las operaciones de la Compañía totalizó S/ 8.4MM (jun-19: S/ 8.1MM), y se mantuvo superior al requerimiento patrimonial de S/ 6.7MM, presentándose un superávit patrimonial de S/ 1.7MM y un ratio de cobertura patrimonial¹⁰ de 1.3x. Por su parte, el ratio que relaciona el patrimonio efectivo sobre endeudamiento ascendió a 8.3x, superior al registrado en jun-19 (3.8x) y al registrado por el sector (2.7x).

REQUERIMIENTOS PATRIMONIALES Y PATRIMONIO EFECTIVO – JUNIO 2020

Requerimientos patrimoniales		Patrimonio efectivo		Indicadores	
Patrimonio de Solvencia ¹¹	5.0	Capital Pagado y Adicional	22.7	P. Efectivo / Requerim P.	1.3
Fondo de Garantía	1.7	Pérdidas acumuladas	-13.3	P. Efectivo / Endeudam.	8.3
		Resultado del ejercicio	-0.8	R. Técnicas / P. Efectivo	0.09
Total Requerimientos Patrim.	6.7	Total Patrimonio Efectivo	8.4		

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹⁰ Total Patrimonio efectivo/ Total Requerimiento patrimonial.

¹¹ Equivale a la mayor cifra entre el margen de solvencia y el capital mínimo.

COFACE SEGURO DE CREDITO PERU S.A.
PRINCIPALES CIFRAS E INDICADORES

Estado de Situación Financiera (En Miles de Soles)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,348	3,521	2,645	4,120	5,892	2,058
Inversiones Financieras	4,590	6,907	8,232	6,565	1,773	824
Cuentas por cobrar operaciones de seguros (neto)	3,536	2,771	2,374	3	645	0
Activo por reservas técnicas a cargo de Reaseg. & Coaseg	789	2,886	3,202	1,191	3,832	399
Otros activos	166	1,467	610	726	790	323
Activo Corriente	12,428	17,553	17,063	12,605	12,931	3,604
Activo por reservas técnicas a cargo de Reaseg. (LP)	640	331	531	0	82	0
Otros activos no corrientes	1,509	1,402	769	827	5,540	6,727
Activo no corriente	2,149	1,733	1,300	827	5,621	6,727
Activo Total	14,577	19,286	18,364	13,432	18,553	10,331
Tributos, Part. y C. por Pagar Diversas	1,277	997	1,832	1,406	1,459	672
C. por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	97	105	480	59	157	53
C. por Pagar a Asegurados	0	0	0	26	0	14
C. por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	393	2,081	349	297	596	43
Reservas Técnicas por Siniestros	1,577	5,712	6,230	2,382	7,481	798
Pasivo Corriente	3,344	8,895	8,891	4,170	9,693	1,581
Reservas Técnicas por Primas	1,632	988	1,510	0	268	0
Otras Provisiones (neto)	0	0	0	0	507	297
Ganancias Diferidas	457	576	89	0	0	0
Pasivo no corriente	2,089	1,564	1,600	0	774	297
Pasivo Total	5,433	10,459	10,491	4,170	10,467	1,878
Capital Social	14,000	16,619	19,257	22,671	20,459	22,671
Ajustes de Patrimonio	18	37	-148	-105	-134	-84
Pérdidas Acumuladas	-2,540	-4,901	-7,830	-11,237	-11,237	-13,303
Resultado del Ejercicio	-2,361	-2,929	-3,406	-2,067	-1,002	-830
Patrimonio Total	9,144	8,827	7,873	9,262	8,086	8,453
Estado de Ganancias y Pérdidas (En Miles de Soles)						
Primas de Seguros (neto)	1,898	5,882	7,435	3,313	2,763	-47
Primas Cedidas Netas	-764	-2,449	-3,296	-1,530	-1,115	22
Primas Ganadas Netas	1,134	3,433	4,140	1,782	1,648	-25
Siniestros Incurridos netos	-789	-2,458	-1,200	-11	-552	552
Resultado Técnico Bruto	346	975	2,940	1,771	1,096	527
Resultado Técnico	325	865	2,601	1,747	1,108	469
Resultado de Inversiones	365	321	386	138	-6	163
Gasto Administración Neto	-3,650	-4,376	-5,781	-3,987	-2,210	-1,443
Resultado del Ejercicio	-2,361	-2,929	-3,406	-2,067	-1,002	-830
Indicadores de Siniestralidad						
Siniestralidad Directa (%)	44.7%	93.4%	32.3%	10.3%	75.6%	-1006.1%
Siniestralidad Retenida (%)	37.1%	78.6%	27.0%	21.4%	60.0%	1406.2%
Indicadores de Liquidez (Veces)						
Liquidez Corriente	3.7	2.0	1.3	2.1	1.3	2.3
Liquidez Efectiva	1.0	0.4	0.3	1.1	0.6	1.3
Indicadores de Rentabilidad						
Resultado de Inversiones (12M) / Inversiones promedio	3.6%	3.4%	3.6%	1.3%	1.8%	3.1%
Resultado de Inversiones (12M) / Primas Retenidas (12M)	17.2%	10.3%	8.7%	17.2%	7.0%	-394.3%
ROE	-22.2%	-34.3%	-40.7%	-24.6%	-40.7%	-21.2%
ROA	-14.8%	-16.2%	-17.0%	-12.7%	-17.4%	-14.5%
Indicadores de Solvencia (Veces)						
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.41	1.35	1.18	1.37	1.21	1.26
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	6.66	8.01	3.41	6.32	3.81	8.26
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.06	0.00	1.10	1.34	1.16	1.18
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.59	1.18	1.33	0.45	1.29	0.22
Siniestros Retenidos (12M) / Patrimonio Contable Promedio	0.07	0.29	0.14	0.02	0.21	-0.12
Primas Retenidas (12M) / Patrimonio Contable Promedio	0.20	0.37	0.53	0.10	0.36	-0.01
Indicadores de Gestión						
Índice de Retención de Riesgos (%)	60.24	59.15	56.04	44.62	62.02	-33.20
Índice Combinado (%)	246.54	268.52	183.88	535.87	272.15	-2,634.84
Índice de Manejo Administrativo (%)	204.17	178.30	139.97	494.25	193.04	-3,989.29
Índice de Agenciamiento (%)	3.18	6.87	9.47	9.03	11.86	17.17

Fuente: Coface Seguro de Crédito Perú S.A., SBS / Elaboración: PCR