

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|----------------------|---------------|-----------|
| Obligaciones Seguros | | |
| Jun-23 | AA | Positivas |
| Jun-22 | AA | Estables |

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE COFACE CHILE. LAS PERSPECTIVAS CAMBIAN A "POSITIVAS".

15 JUNE 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en "AA" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de COFACE Chile S.A. Las perspectivas de la clasificación cambian a "Positivas".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de COFACE Chile S.A. se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, caracterizado por el consistente apego a los lineamientos corporativos y de suscripción del grupo. Asimismo, es relevante el sólido respaldo patrimonial, de gestión de riesgos y de soporte de reaseguro otorgado por su matriz.

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.

COFACE Chile cuenta con una organización muy eficiente, sin requerir de una estructura comercial rígida. Una alta proporción de sus gastos corresponden a costos variables, asociados a las exigencias de información de su red, dependiente del nivel de actividad comercial, tanto local como global.

En el segmento de seguros de crédito a la exportación su posición competitiva es fuerte, favorecida por una alta capacidad de gestión de los riesgos globales, además del acceso a carteras referidas de cierta relevancia. En el mercado de crédito nacional su posicionamiento también es relevante, sustentada en una sólida y coherente estrategia comercial, de evaluación crediticia y con apoyos a la cobranza.

Luego de un 2021 anormal para toda la industria de crédito, durante 2022 la producción y siniestralidad comenzaron a mostrar señales de normalización. A lo largo de su historia, COFACE Chile se ha caracterizado por mantener un desempeño técnico mejor que la media del mercado. Al cierre de diciembre 2022, la aseguradora logró una producción por más de \$17.000 millones, con una siniestralidad promedio del 29%.

COFACE Chile mantiene una organización muy eficiente, sin requerir de una estructura pesada de oficinas o representantes. Acorde con el modelo, una importante proporción de sus gastos corresponden a las remuneraciones de analistas, contando, además, con acceso a la red de información del grupo

Sus resultados patrimoniales históricos se caracterizan por un aporte medianamente significativo de sus inversiones y por ingresos de estudios de riesgo. Durante 2022, el resultado operacional bajó, volviendo a niveles más cercanos a prepandemia. Para el cierre de marzo de 2023, los resultados de la aseguradora se mantuvieron favorables, basados en una creciente producción y en un desempeño siniestral muy benévolo.

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

A lo largo de su historia, la compañía se destaca por mantener satisfactorios niveles de cumplimiento normativo. Al cierre de marzo 2023, su endeudamiento total regulatorio alcanzó las 1,14 veces, mientras que el endeudamiento financiero, las 0,34 veces. El patrimonio de riesgo se encontraba cubierto en 2,9 veces por su patrimonio neto. Contaba, además, con un superávit de inversiones de más de \$10.000 millones.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El soporte operacional, técnico y de reaseguro otorgado por la matriz, sumado a una estructura financiera de alta liquidez, respaldan la capacidad de pago de COFACE Chile frente a sus obligaciones de seguros.

COFACE Group está presente en muy diversas zonas geográficas y segmentos, tanto globales como regionales, contando con amplia capacidad para evaluar riesgos y capacidades de crédito, lo que da alta fortaleza a su suscripción y retención de negocios.

El alto grado de conservadurismo reflejado en el desempeño histórico de COFACE Chile, junto a la solidez de sus activos de respaldo y el fuerte compromiso del grupo, permiten asignar perspectivas "Positivas" a la clasificación, acorde con un perfil de negocios y financiero superior a las empresas comparables.

Hacia adelante, mantener un perfil de suscripción y de inversiones sólido permitirán dar paso al alza en la clasificación asignada.

Aunque de baja probabilidad, deterioros relevantes sobre el perfil financiero o crediticio del grupo, en conjunto a presiones inesperadas sobre la estructura financiera y la solvencia local darán paso a una estabilización de las perspectivas asignadas.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Joaquín Dagnino – Analista Principal
- ⦿ Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400