



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Seguros Konsecur de Garantías y Créditos S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:
Ximena Oyarce L.
Aldo Reyes D.
ximena.oyarce@humphreys.cl
aldo.reyes@humphreys.cl

FECHA
Diciembre 2022

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	E4
Tendencia	En Observación
EEFF base	Septiembre de 2022

Estados de Resultados Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2018	2019	2020	2021	09-2022
Inversiones	3.766.975	4.814.056	5.124.804	5.996.469	5.562.447
Cuentas por cobrar de seguros	888.844	7.189.039	1.343.600	658.510	1.860.128
Part. del reaseguro en las reserv. técnicas	1.795.331	3.525.831	3.529.114	5.460.792	9.422.995
Otros activos	613.414	1.144.303	1.475.059	1.567.954	2.809.548
Total activos	7.064.564	16.673.229	11.472.577	13.683.725	19.655.118
Reservas Técnicas	2.227.562	10.983.139	4.754.234	7.283.787	13.167.830
Deudas por operaciones de seguro	1.265.625	2.147.287	2.604.746	2.181.488	3.710.156
Otros pasivos	728.719	836.290	837.339	1.118.235	912.351
Total patrimonio	2.841.729	2.704.438	3.274.746	3.098.625	1.613.621
Total pasivos	4.222.835	13.968.791	8.197.831	10.585.100	18.041.497
Total pasivos y patrimonio	7.064.564	16.673.229	11.472.577	13.683.725	19.655.118

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2018	2019	2020	2021	09-2022
Margen de contribución	79.377	13.611	924.100	2.750.932	-583.266
Prima directa	2.731.334	3.944.276	3.627.062	6.100.708	4.766.860
Prima cedida	2.184.514	2.877.871	2.653.696	4.571.169	3.229.170
Prima retenida	546.820	1.066.405	973.366	1.529.539	1.537.690
Costos de siniestro	125.144	1.044.599	716.202	-71.691	1.927.663

Resultado de intermediación	-	-	-	-	-
	79.427	530.636	758.375	1.027.370	748.602
Costos de administración	1.129.419	1.756.877	1.833.050	2.193.800	2.087.543
Resultado de inversiones	-	-	-	-	-
	23.127	118.712	166.278	327.669	58.181
Resultado final	-720.921	-1.087.291	120.308	329.822	-1.671.004

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Seguros Konsegur de Garantías y Créditos S.A. (Konsegur) es una compañía que inició sus operaciones en marzo de 2019, enfocándose en la pequeña y mediana empresa. El 16 de junio de 2022 se aprobó la reforma de sus estatutos, dejando de llamarse SuAval Compañía de Seguros de Garantía y Créditos S.A. En su primera etapa estuvo orientada al negocio de los seguros de garantía, para luego incorporar la venta de seguros de créditos por venta a plazo. De acuerdo con el marco legal chileno, la firma sólo puede participar en estas líneas de negocio y en la venta de seguros de fidelidad.

Al cierre del tercer trimestre de 2022, **Konsegur** presentó reservas técnicas por \$ 13.168 millones, inversiones por un total de \$ 5.562 millones y un patrimonio de \$ 1.614 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$ 4.767 millones, descomponiéndose en un 90,64% en la rama de garantía y 9,36% en la rama de créditos por venta a plazo. La compañía cuenta con una participación de mercado del 0,15% con respecto al mercado de seguros generales y un 4,46% del mercado de seguros de garantías y créditos.

La clasificación en "Categoría E4" responde principalmente al deterioro en los indicadores normativo que llevaron a que la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) los sancionara, suspendiéndoles la emisión de pólizas hasta subsanar el problema. A la fecha de la clasificación, **Konsegur** informó a través de un Hecho Esencial con fecha de 14 de diciembre de 2022, el aumento de capital de la sociedad por hasta \$ 6.500 millones en un plazo máximo de 80 días. De continuar inhabilitado en la emisión de pólizas, la compañía se vería con una reducida capacidad de hacer cumplir sus obligaciones vigentes de seguros.

La tendencia se mantiene "En Observación" a la espera a que el plan presentado por la compañía a la CMF se vaya ejecutando en conformidad tal que permita dar cumplimiento a los indicadores normativos que se encuentran deteriorados.

A futuro la clasificación de riesgo de la compañía podría verse mejorada a medida que se vaya concretando el plan que le permita volver a emitir pólizas junto con concretar el aumento de capital de la empresa, permitiéndole mantener holguras suficientes para el cumplimiento de los indicadores normativos.

Considerando la situación de **Konsegur** a la fecha de clasificación, el comportamiento de la compañía deja de ser representativo para la asignación de su clasificación de riesgo hasta que logre cumplir los indicadores normativos mínimos para su funcionamiento.

Hechos recientes

Resultados septiembre 2022

Al cierre del tercer trimestre de 2022, **Konsegur** presentó una prima directa por \$ 4.767 millones, un 10% mayor a lo presentado en el mismo periodo de 2021, mientras que la prima retenida tuvo un aumento de un 40,1%. A su vez, los costos de siniestros pasaron de \$ 70 millones en septiembre de 2021 a \$ 1.928 millones en el mismo periodo del año en curso, lo que significó un incremento de un 2.653,7%. Lo anterior,

se produce tras dos siniestros relevantes para la compañía, sucedidos durante el segundo semestre de 2022, los que, además, produjeron déficit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, de endeudamiento y holguras patrimoniales (detallados más adelante).

Por su parte, los costos de administración fueron de \$ 2.088 al cierre de septiembre de 2022. A la misma fecha, la compañía tuvo pérdidas por \$ 1.671 millones, activos por \$ 19.655 millones reservas técnicas equivalentes a \$13.168 millones y un nivel patrimonio de \$ 1.614 millones.

Hechos esenciales y sanción de la CMF

El 3 y 6 de octubre de 2022 **Konsegur** comunicó a través de un Hecho Esencial un déficit de patrimonio neto y de inversiones por \$ 414,7 millones y \$ 940,1 millones respectivamente al cierre del mes de agosto. Posteriormente, el día 2 de noviembre del mismo año se informa que la compañía continúa presentando déficit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, así como de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo, lo que adicionalmente eleva su endeudamiento a 5,6 veces y a 1,5 veces el endeudamiento financiero. El 23 de noviembre, **Konsegur** informa sobre el incumplimiento del patrimonio mínimo requerido para las compañías de seguro. Por último, el 1 de diciembre del mismo año, la compañía informa que continúa presentando déficit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo; déficit de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo; de endeudamiento y endeudamiento financiero; y de mantener un patrimonio por debajo del mínimo exigido para su funcionamiento.

Lo anterior, junto con una serie de comunicaciones a través de oficios por parte de la CMF¹ hacia **Konsegur**, el 2 de diciembre de 2022 se sanciona a la compañía con la suspensión de la comercialización de seguros.

El 14 de diciembre, la compañía comunica que en la Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital de la sociedad en \$ 6.500 millones, los que sería pagadero en un plazo de 80 días hábiles desde la fecha de la Junta.

Definición

Categoría E4

La compañía clasifica en categoría C, pero los accionistas se han comprometido a efectuar un aporte de capital en plazo y magnitud tal, que la capacidad de cumplimiento de las obligaciones vigentes de seguros se verá mejorada al realizarse el aporte.

¹ Según se puede observar en el documento donde se ejecuta el acuerdo por parte de la CMF y suspende la comercialización de pólizas por parte de la compañía.

Antecedentes generales

Konsegur fue constituida en julio de 2017 e inició sus operaciones en marzo de 2018 con el nombre de SuAval Compañía de Seguros de Garantía y Créditos S.A. El 16 de junio de 2022 se aprobó la reforma de sus estatutos, llamándose ahora **Seguros Konsegur de Garantías y Créditos S.A.** Conforme al tipo de negocio, sólo puede suscribir pólizas de seguros de créditos (domésticos y exportación), pólizas de garantía y pólizas de fidelidad.

Inversiones La Tagua Dos Limitada se constituye como el principal accionista de la sociedad, con una participación de un 23,10% a diciembre de 2022, seguido por Sociedad de Inversiones y Comercializadora Manquehue Limitada y Asesorías e Inversiones Veinticuatro Limitada con un 15,07% y 9,04% respectivamente. El 52,79% restante se distribuye en nueve sociedades.

Al cierre de septiembre 2022, **Konsegur** presentaba un primaje directo de \$ 4.767 millones, incrementándose un 9,97% con respecto al mismo periodo del año anterior. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa.

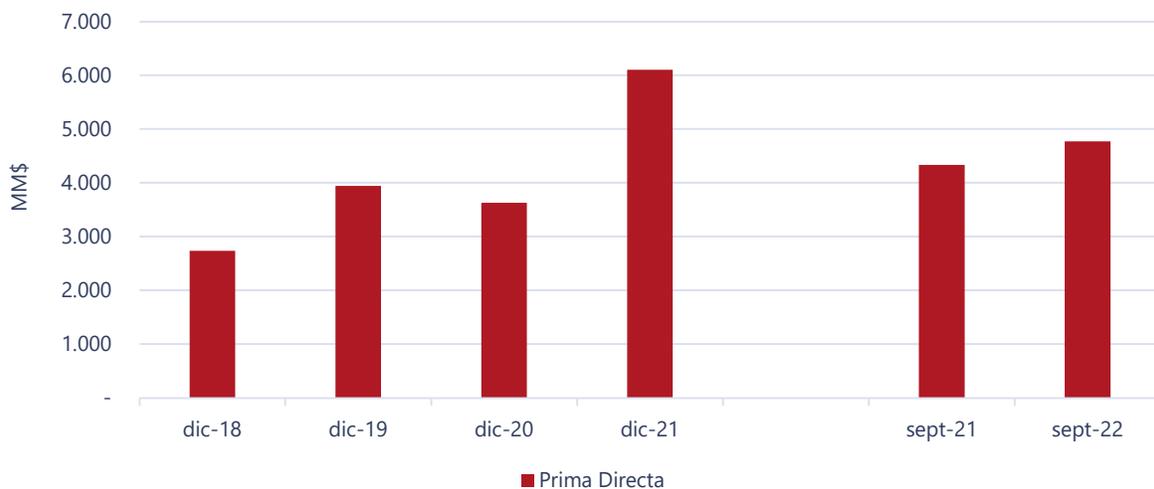


Ilustración 1: Evolución de prima directa

Mix de productos

Al cierre de septiembre de 2022, **Konsegur**, en concordancia a su modelo de negocio, concentró sus ventas en la gama de garantía, la cual representaba un 90,64% de su primaje directo, alcanzando los \$ 4.321 millones. En cuanto al margen de contribución, en el mismo periodo fue de \$ -583 millones, a diferencia de los \$ 1.432 millones registrados en septiembre de 2021. La Ilustración 2 muestra la evolución de la prima directa por rama.

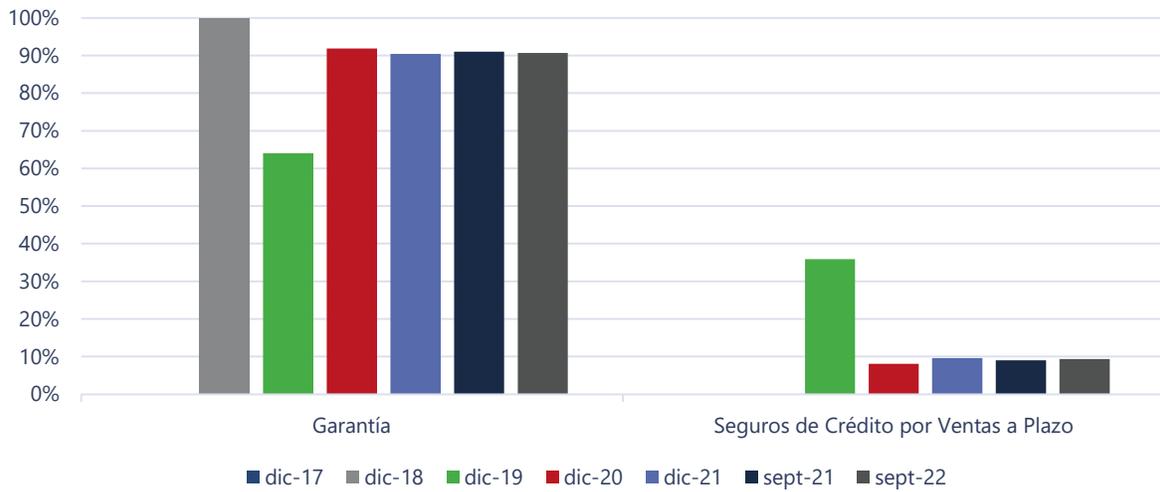


Ilustración 2: Distribución de prima directa por rama

Siniestralidad y rendimiento técnico global

La compañía ha presentado niveles de siniestralidad global volátiles en sus años de operación, situación que tiende a ser común en los primeros años de operación, aumentando sobre 90% en su primer año de operación. Al cierre de 2020, el indicador se redujo a 73,58%, llegando a -4,69%. Sin embargo, durante el 2022 el indicador de siniestralidad de la compañía se incrementó hasta 125,36% al cierre de tercer trimestre. La Ilustración 3 presenta la evolución del indicador de siniestralidad de la compañía frente al mercado.

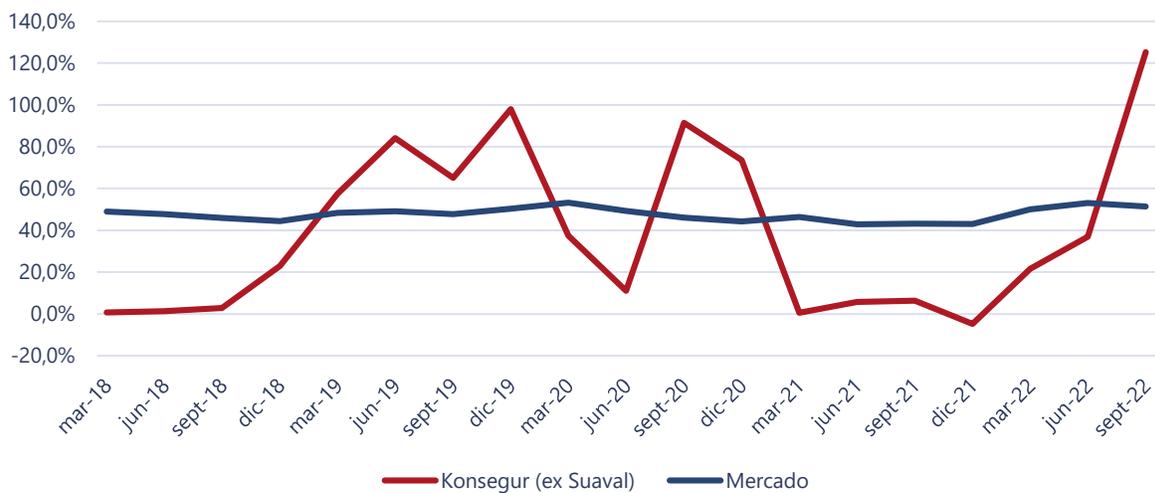


Ilustración 3: Siniestralidad global

En cuanto al rendimiento técnico de **Konsegur**, desde marzo de 2022 ha presentado niveles superiores al mercado, alcanzando un indicador de 94,94% al cierre de 2020 y 179,85% al cierre de 2021. Al cierre de septiembre de 2022, el rendimiento técnico de la compañía fue de -37,93%. La Ilustración 4 presenta la evolución del indicador de la compañía y la del mercado.

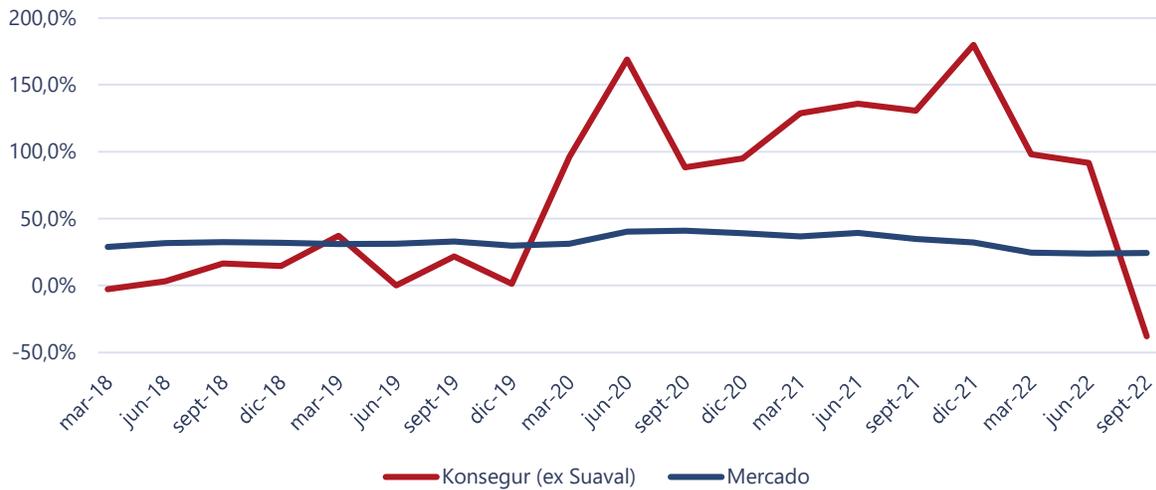


Ilustración 4: Rendimiento técnico

Reaseguros

Al cierre de septiembre de 2022, **Konsegur** presenta una retención del 32,3% de su prima directa. La prima cedida se transfirió a reaseguradores de elevada solvencia, todos clasificados en "Categoría AAA" (en escala local según conversión realizada por **Humphreys**). La Tabla 1 presenta los reaseguradores de la compañía en base a la distribución de la cesión de la prima al cierre de septiembre de 2022.

Tabla 1: Reaseguradores

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo
Lloud's Syndicate 4472	20,03%	AAA
Swiss Reinsurance Company Ltd	17,0%	AAA
Scor Reinsurance Company	13,6%	AAA
Partner Reinsurance Europe Se	13,6%	AAA
Arch Re	8,5%	AAA
Hannover Rück Se	8,5%	AAA
Validus Reinsurance (Switzerlan[...])	5,7%	AAA
Atradius Re	5,7%	AAA
Endurance Worldwide Insurance L[...]	3,4%	AAA
Navigators Insurance Company	2,8%	AAA
Otros	1,4%	

Inversiones

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Al cierre de septiembre de 2022, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo son deficitarios en un 26,74% al mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y exceden en un 9,44% a las reservas técnicas. Estos activos se descomponen en un 60,22% de inversiones financieras, 23,45% en créditos de negocios, 13,54% en inversiones inmobiliarias y 2,79% en otros. La Ilustración 5 presenta la distribución de las inversiones de **Konsegur**.

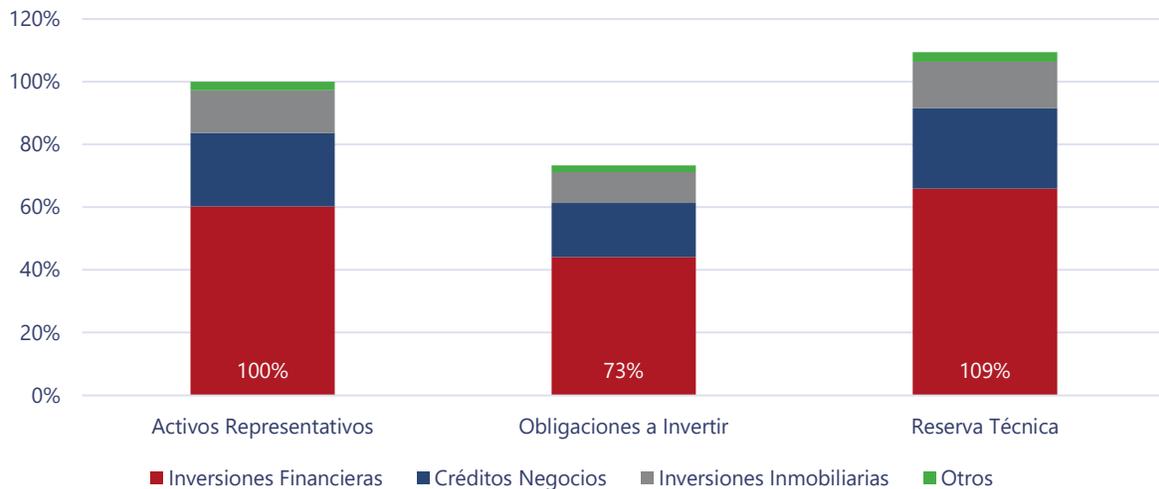


Ilustración 5: Cobertura de inversiones

"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."