

Seguros Konsecur de Garantías y Crédito S.A.

Cambio de Clasificación

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
Tendencia

E4¹
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	-9.427	-30.636	-58.375	-027.370	-48.602
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	-27.669	-8.181
Resultado final	-720.921	-1.087.291	120.308	329.822	-1.671.004

¹ Clasificación anterior: Categoría BBB-.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Seguros Konsecur de Garantías y Crédito S.A. (Konsecur) 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, **Konsecur** 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.

El cambio de clasificación desde "Categoría BBB-" a "Categoría E4" responde principalmente al deterioro en los indicadores normativos que llevaron a que la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) los sancionara, suspendiéndoles la emisión de pólizas hasta subsanar el problema. **Konsecur** informó a través del 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.

Hechos recientes

Resultados septiembre 2022

Al cierre del tercer trimestre de 2022, **Konsecur** 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 CMF² hacia **Konsegur**, el 2 de diciembre de 2022 se sanciona a la compañía con la suspensión de la comercialización de seguros.

Definición categoría de riesgo

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.

² 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.

"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."