

CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS	
May-21	A- En Desarrollo

FELLER RATE CLASIFICA EN "A-" LAS OBLIGACIONES DE CONTÉMPORA COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES. PERSPECTIVAS "EN DESARROLLO".

31 MAY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó "A-" a las obligaciones de seguros de Contémpora Compañía de Seguros Generales S.A. (Contémpora). Las perspectivas de la clasificación se encuentran "En Desarrollo".

La clasificación se sustenta en la estrategia focalizada de la aseguradora, sus políticas de negocios y apetito de riesgo de sus accionistas, la suficiencia de sus soportes patrimoniales, la calidad de su cartera de inversiones y la fortaleza de sus reaseguradores.

Contémpora se originó en marzo de 2019, con el objetivo de desarrollar un plan de negocios focalizado en seguros generales para riesgos medianos y grandes. Es controlada por dos accionistas de vasta trayectoria empresarial a nivel local y regional, que cuentan con amplia experiencia en la industria de servicios financieros, transportes, inmobiliario y comunicaciones.

A marzo de 2021, la aseguradora reporta posiciones crecientes en seguros de *property*, ingeniería, garantías, RC, transporte y AP. Con ingresos anuales por \$12.000 millones, sus participaciones son todavía acotadas. No obstante, en sus principales segmentos alcanza producciones comparables a actores de tamaño intermedio.

Su estructura operacional es muy flexible y liviana, que nace bajo una planificación objetiva transaccional, con base en sistemas digitales y ausencia de documentos físicos. Ello facilitó la transición por la crisis de octubre de 2019 y, posteriormente, por la pandemia de 2020, logrando incorporar a su red de corredores, en un entorno competitivo muy cerrado por las altas exigencias del reaseguro internacional y por las cuarentenas.

La cartera contempla riesgos de clientes de muy diversos tamaños, basada en un equipo de suscriptores con amplio conocimiento del mercado, más el apoyo esencialmente contractual, de un portafolio diversificado de reaseguradores de alta calidad crediticia.

La política de intermediación se sustenta en el desarrollo de lazos de fidelización de sus canales, logrando una amplia dotación de corredores de muy diversos tamaños y segmentos.

La cobertura y diversificación geográfica se logra a través de su red de corredores, apoyadas en sistemas de información y producción orientados a mantener al canal permanentemente actualizado y en comunicación con la aseguradora.

Con base en la experiencia de la administración, la producción se ha ido duplicando, logrando un satisfactorio cumplimiento del plan y proyecciones.

La estructura organizacional incorpora las funciones tradicionales del ciclo asegurador, con responsabilidades en la gestión comercial, técnica, de siniestros, finanzas y operaciones, entre las de mayor relevancia. La gestión supervisora recae en un directorio altamente comprometido en la marcha estratégica, de inversiones y de riesgos.

La estructura financiera de la aseguradora responde al crecimiento experimentado y a la retención de riesgos, por lo que el reaseguro es actualmente responsable de cerca de \$10.000 millones en reservas técnicas cedidas, el 82% de las obligaciones vigentes. Para respaldar la retención, los accionistas han efectuado aportes de capital por una suma de \$6.700 millones que, en términos de patrimonio neto, alcanzan a \$3.200 millones. Los recursos aportados por sus accionistas se han destinado a financiar la estructura

operacional y gastos de puesta en marcha. Con ello se respalda el sostenido crecimiento y las pérdidas operacionales iniciales. Complementariamente, se dispone de una línea abierta para eventuales aumentos de capital, por cerca de \$800 millones.

Durante sus primeros dos años, el desempeño técnico de Contémpora ha reflejado la etapa de formación de cartera. Un margen técnico deficitario por \$108 millones en 2019, transita hacia un superávit de \$882 millones a fines de 2020. No obstante, en términos de resultado operacional, se espera alcanzar el equilibrio recién a fines del año 2021, sujeto al cumplimiento del plan de negocios y de la siniestralidad retenida esperada. La carga de gastos operacionales se encuentra en una etapa de relativa madurez, no esperándose inversiones futuras de relevancia.

Altas exigencias de reservas IBNR y RIP, propias del conservadurismo de la regulación local, incide en los déficits operacionales de los primeros dos años. Posteriormente, conforme a la maduración de las estadísticas técnicas, es posible acceder a modelos propios que reconozcan adecuadamente el desempeño de cada perfil de riesgos. Ello debiera contribuir a acceder al equilibrio operacional.

La base de políticas de suscripción es muy sólida, apoyada en un programa de reaseguro conservador. Su plataforma técnica privilegia la utilización de contratos proporcionales complementados por capacidad operativa y catastrófica. El acceso a capacidad facultativa es una opción disponible, pero menos significativa.

Atravesando por la crisis sociopolítica de 2019, el programa soportó adecuadamente, entregando apoyo a la aseguradora y sus coberturas. El perfil de cartera ha seguido los lineamientos del reaseguro, cubriendo con alta responsabilidad el riesgo de daños y lucro cesante.

La cartera de inversiones alcanza a \$4.800 millones, reflejando los aportes de capital efectuados. Su perfil recoge los lineamientos de una política muy conservadora, orientada a la diversificación y calidad crediticia.

La solvencia está resguardada con excedentes de patrimonio neto a patrimonio de riesgo, que cierran en \$544 millones, 1,21 veces a marzo 2021, logrando un superávit de inversiones representativas por cerca de \$526 millones. La administración estima que cuenta con una base de recursos líquidos suficientes para enfrentar el desafío competitivo del año 2021. Eventuales desajustes al resultado proyectado pueden ser cubiertos con aportes de capital, *cash-call* del reaseguro, líneas de financiamiento de corto plazo o inversiones superavitarias. Las inversiones no representativas alcanzan cerca de 600 millones, estando respaldadas por créditos a asegurados por primas no vencidas y no devengadas, conforme a la reglamentación vigente.

PERSPECTIVAS: EN DESARROLLO

Dada la etapa de formación de cartera y de resultados técnicos, las perspectivas se definen "En Desarrollo". Ello, en consideración a la presencia de escenarios de sensibilización que, aunque de baja probabilidad de ocurrencia conjunta (siniestralidad al alza, presiones sobre las renovaciones, alzas en gastos o en comisiones de intermediación), podrían retrasar el equilibrio operacional y presionar la solvencia regulatoria de la aseguradora.

Una definición de las perspectivas se tomará, fundamentalmente, con base en el cumplimiento razonable de las proyecciones de crecimiento, diversificación, siniestralidad, además de la mantención de facilidades de liquidez, perfil de sus reaseguros y calidad de su cartera de inversiones.

Finalmente, la clasificación asignada supone mantener un crecimiento sostenido, sobre bases técnicas consistentes con aquellas comprometidas, tanto a sus accionistas como con sus reaseguradores. La clasificación asignada no requiere particularmente la obtención de equilibrio en resultados en el corto plazo, sino más bien mantener un

sólido soporte de reaseguro, más el compromiso patrimonial del accionista, coherente con escenarios de potencial presión en el margen técnico del negocio, producto de la competencia o de eventos coyunturales de la situación económica y sociopolítica.

Se espera que, durante 2021, y hasta que se logre una cobertura satisfactoria del proceso de inmunización, la pandemia continúe presionando la actividad económica y comercial del país. Por ello, durante toda esta etapa es necesario mantener una revisión permanente de los resultados de las aseguradoras y sus perfiles de solvencia.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400