

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Aug-24	A	Estables
Oct-23	A	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “A” LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE CONTÉMPORA SEGUROS GENERALES. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

8 AUGUST 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “A” la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Contempora Compañía de Seguros Generales S.A. (Contempora SG). Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La clasificación asignada a Contempora se sustenta en su adecuado perfil financiero y de negocios, respaldados por un fuerte respaldo de reaseguro.

La aseguradora inició actividades en febrero de 2019, bajo una oferta muy conservadora de coberturas industriales de tamaño intermedio. Esta primera etapa ha debido sortear diversos escenarios adversos, tanto a nivel local como en el entorno internacional, poniendo a prueba la capacidad de sus accionistas, directorio, equipo gerencial y soportes de reaseguro.

En estos 5 años de operación, la cartera ha manifestado un significativo crecimiento y diversificación, tanto por riesgo como por asegurados. La estrategia de negocios de la aseguradora contempla participar en propuestas de tamaño intermedio en Incendio, Ingeniería, Transporte, Responsabilidad Civil, Garantía y Accidentes Personales, entre otros.

La aseguradora no mantiene oficinas regionales, desarrollando toda la gestión comercial mediante canales digitales e intermediarios tradicionales. Así, el modelo comercial es muy flexible y eficiente, respecto a costos y apalancamiento operativo.

Durante 2023 la producción mantuvo una tendencia creciente, logrando cerrar a diciembre con primas directas por \$42.963 millones, con un crecimiento nominal del 40,6% con respecto al periodo anterior. Una alta dispersión de operaciones, frentes de negocios, canales y contrapartes caracterizan su desempeño comercial y técnico.

La estructura financiera de Contempora presenta un apalancamiento bruto por sobre la media del mercado, pero consistente con la actual etapa competitiva. Asimismo, la cobertura de reservas se mantiene en torno a las 1,05 veces, por debajo de la media para el mercado.

Los activos bajo administración superan los \$57.200 millones, volumen que crece acorde con su producción de primas. Su principal activo corresponde a la participación del reaseguro en las reservas técnicas, responsable de un 81,6% de las reservas técnicas totales. Por su parte, la cartera de inversiones financieras alcanza \$5.208 millones, concentrado en papeles de acotado riesgo crediticio y alta liquidez.

Desde el punto de vista normativo, la aseguradora presenta indicadores de cumplimiento suficientes, pero con bajos excedentes. Al cierre de junio 2024, su índice de fortaleza financiera alcanzaba las 1,27 veces, para un patrimonio de riesgo de \$4.297 millones. Su endeudamiento total era de 3,7 veces, similar al ejercicio anterior, mientras que el endeudamiento financiero era de 0,79 veces. Finalmente, su superávit de inversiones representativas llegaba a los \$1.160 millones, constituido por saldos de caja y siniestros por recuperar.

La aseguradora mantiene una estructura operacional liviana, contando con una alta capacidad de apalancamiento. En 2023, los gastos de administración representaron un 12,6% de la prima directa, manteniendo una tendencia decreciente año tras año y situándose incluso por debajo del mercado global (16,3%). Los descuentos de cesión aportan ingresos relevantes, propio de un modelo con baja retención, cubriendo cerca del 80% de los gastos de administración e intermediación.

Durante 2023, la siniestralidad aumentó, debiendo enfrentar algunos siniestros de magnitud, focalizados en la sección de Incendio y Garantía, comportamiento en línea con lo observado en la industria de seguros generales. Gracias al respaldo de reaseguro, los resultados técnicos retenidos se mantuvieron controlados, con una siniestralidad ajustada de 52% en el periodo.

Al cierre de junio 2024, Contempora reportaba una utilidad antes de impuestos por \$121 millones. El resultado financiero alcanzaba apenas \$27 millones, mientras que los otros ingresos por intereses sobre primas aportaron unos \$89 millones.

Contempora cuenta con un amplio respaldo de reaseguro, accediendo a contrapartes de alto renombre internacional. El programa contempla protecciones de tipo proporcional diferenciadas por riesgo, más protecciones de excedentes para capacidades superiores a su apetito de riesgo. Un satisfactorio historial de utilidades cedidas fortalece su relación de largo plazo con sus reaseguradores.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La aseguradora ha alcanzado un visible grado de madurez competitiva y operacional, apreciable en sus ciclos de ingresos de seguros. El presupuesto contempla una evolución más conservadora, tomando mayor valor la renovación, ampliación de la cartera de corredores y el desarrollo de nuevas oportunidades de negocios. Ello permite asignar perspectivas "Estables" sobre la clasificación.

Hacia adelante, la maduración de su posición de mercado y capacidad de generación debiera fortalecer el flujo de caja operacional, la acumulación de inversiones y los resguardos del reaseguro. Ello podría derivar en futuras alzas de clasificación. Por el contrario, un debilitamiento relevante del rendimiento operacional, del foco competitivo o del perfil de solvencia regulatoria podrían incidir en una baja de la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino –Analista Principal

Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400