



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.

Cambio de Clasificación

ANALISTAS:

Antonio González G.

Hernan Jiménez A.

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Marzo 2024

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

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

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	A ¹
Tendencia	Estable ²
EEFF base	Diciembre de 2023

Estados de Resultados Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023
Inversiones	3.081.183	5.386.062	6.082.876	4.796.581	5.067.291
Cuentas por cobrar de seguros	2.909.314	5.902.435	8.844.500	13.161.352	17.318.146
Part. del reaseguro en las reservas técnicas	3.436.707	9.129.882	15.982.332	21.450.985	29.658.646
Otros activos	2.055.086	2.516.515	2.975.670	2.886.714	2.621.830
Total activos	11.482.290	22.934.894	33.885.378	42.295.632	54.665.913
Reservas Técnicas	4.277.369	11.248.083	19.791.206	27.333.047	36.199.517
Deudas por operaciones de seguro	1.996.280	5.944.292	8.497.543	9.522.817	11.341.225
Otros pasivos	775.681	1.475.235	1.471.598	1.276.077	1.707.899
Total patrimonio	4.432.960	4.267.284	4.125.031	4.163.691	5.417.272
Total pasivos	7.049.330	18.667.610	29.760.347	38.131.941	49.248.641
Total pasivos y patrimonio	11.482.290	22.934.894	33.885.378	42.295.632	54.665.913

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023
Margen de contribución	-108.341	882.518	1.727.502	3.166.417	5.632.011
Prima directa	4.881.683	12.067.685	20.923.485	30.551.598	42.963.143
Prima cedida	4.009.752	9.593.079	16.786.785	23.904.974	35.150.413
Prima retenida	871.931	2.474.606	4.136.700	6.646.624	7.812.730
Costos de siniestro	149.932	689.682	1.438.265	2.556.260	2.893.814
Resultado de intermediación	-82.149	-474.460	-1.064.817	-1.702.573	-3.009.846
Costos de administración	1.744.807	2.636.146	3.209.010	4.164.785	5.407.898
Resultado de inversiones	3.089	185.323	-290.879	-6.852	257.152
Resultado final	-1.261.455	-1.165.774	-942.028	-261.066	652.991

¹ Clasificación anterior: Categoría A-.

² Tendencia anterior: Favorable.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A. (Contempora Generales) es una compañía orientada, principalmente a seguros de *Property*, Ingeniería, Accidentes personales, Responsabilidad Civil y Garantía, que además ha incluido, el ramo Transporte aéreo, terrestre y marítimo, enfocándose principalmente en medias y grandes empresas.

Al cierre de 2023 **Contempora Generales** presentó reservas técnicas por \$ 36.200 millones, inversiones por un total de \$ 5.067 millones y un patrimonio de \$ 5.417 millones. Por su parte, el primaje directo de la compañía fue de \$ 42.963 millones.

El cambio de clasificación desde “*Categoría A-*” a “*Categoría A*”, radica en la consolidación de los resultados positivos que ha estado exhibiendo la compañía y al hecho que su comportamiento comercial-financiero ha estado alineado con su propuesta central de negocio; a ello se suma que los sistemas operativos y de control de la aseguradora son adecuados para soportar el crecimiento esperado dado los planes de desarrollo en cuanto a productos a comercializar y niveles de retención asumidos. Se observa que la compañía presenta un ordenamiento comercial, operativo y financiero que, al menos en el corto plazo, no debiese experimentar cambios relevantes.

Dentro de las principales razones que sustentan la clasificación en “*Categoría A*” a los contratos de seguros emitidos por **Contempora Generales** se destaca su plan de negocios, el cual se ha ido ejecutando según lo previsto con acotados niveles de retención, y con una siniestralidad controlada, con un nivel por debajo del mercado. Además, los antecedentes tenidos en consideración por **Humphreys**, permiten presumir razonablemente que sus accionistas tienen la capacidad de apoyar patrimonialmente a la sociedad aseguradora.

Junto con lo anterior, **Humphreys** reconoce como un elemento favorable en la clasificación el sostenido e importante crecimiento en los ingresos en términos porcentuales. Todo ello con resultados técnicos adecuados, eficiencia en gastos y manteniéndose dentro de lo que su definición de negocios establece. En los hechos, la eficiencia medida como gasto de administración y venta sobre prima directa mejoró al pasar de un 13,6% en diciembre de 2022 a 12,6% en diciembre de 2023.

Por otra parte, la clasificación asignada incluye la calidad de las reaseguradoras de las pólizas comercializadas de los cuales el 93,4% se encuentra clasificado en “*Categoría AAA*”, y la totalidad en “*Categoría AA-*” o superior (en escala local, según conversión **Humphreys**), considerando los elevados niveles de cesión de la prima directa.

El proceso de evaluación no es ajeno al hecho que la compañía mantiene niveles de siniestralidad relativamente bajos respecto al mercado. Todo esto, junto a su política de reaseguros y su panel de reaseguradoras, permite determinar que las pólizas emitidas por **Contempora Generales** poseen una capacidad de cumplimiento ante los siniestros presentados, con baja exposición patrimonial por parte de la compañía ante el riesgo retenido.

Otro punto favorable para la clasificación son las características de sus inversiones, las cuales cubren con holgura las obligaciones a invertir y se concentran en instrumentos de renta fija que se encuentran clasificados en “Categoría AA-” o superior, lo cual demuestra una política de inversión conservadora.

El apoyo de la matriz también se ve reflejado a través de los aumentos de capital que ha recibido la compañía. De acuerdo con los antecedentes tenidos a la vista por esta clasificadora, los accionistas cuentan con la capacidad para apoyar a la compañía en el caso de estrechez financiera.

Adicionalmente, la clasificación recoge como factor relevante la existencia de un área de auditoría interna desde el año 2018 y, por tanto, ya consolidada, que depende directamente del directorio y la cual sesiona mensualmente. A juicio de la clasificadora, las funciones de la auditoría son adecuadas para la categoría de riesgo asignada y facilitan la generación de una cultura de control de riesgo al interior de la organización.

Por otra parte, entre los elementos que restringen la clasificación está el reducido tamaño de la cartera, que si bien ha ido en incremento, continúa siendo pequeño lo cual dificulta realizar economías a escala y que se traduce en una baja participación de mercado. Si bien la compañía ha logrado mantener sus gastos controlados, tal como lo reflejan los índices de eficiencia, un elevado volumen de operaciones permitiría mayores excedentes en términos absolutos y, por tanto, mayor disponibilidad de recursos para la inversión en tecnología y dotación de personal. Por otra parte, la clasificación asignada incorpora, también, la elevada concentración de prima directa en unos pocos ramos.

Dentro de la evaluación de riesgo, también se considera el mayor endeudamiento relativo de la compañía cuando se compara con el mercado de seguros generales. Asimismo, reconociendo el apoyo de los accionistas, este se compara desfavorablemente con un número no menor de compañías de seguros insertas en grupos económicos de relevancia nacional y/o internacional; lo cual se suma a que muchos de estos grupos tienen capacidad de aportar un fuerte *know how*.

En términos de ASG **Contemporales Generales** no cuenta con iniciativas formales ligadas a este ámbito.

La tendencia de la clasificación se califica “*Estable*” por cuanto no se visualizan situaciones que pudieran provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

Para que la clasificación no se vea reducida, se espera que la sociedad aseguradora mantenga un modelo de negocio sustentando en un bajo nivel de retención, sólidos reaseguros y adecuada política de suscripción de riesgos que permitan sostener las fortalezas antes mencionadas. También que se reviertan efectivamente las pérdidas contables.

Por otra parte, un aumento en la categoría de riesgo requiere un incremento relevante en el primaje directo de la compañía, bajo el supuesto que se mantiene adecuadamente controlado el endeudamiento y la siniestralidad de la aseguradora.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Estrategia de negocio de la compañía.

Fortalezas complementarias

- Adecuada política de reaseguros.
- Adecuada auditoría interna.

Fortalezas de apoyo

- Perfil conservador de su cartera de inversiones.
- Apoyo financiero de la matriz.

Riesgos Considerados

- Endeudamiento relativo mayor al de mercador (riesgo controlable).
 - Baja participación de mercado (riesgo moderado).
 - Apoyo de *know how* comparativamente bajo (riesgo moderado).
 - Concentración de la prima directa (riesgo moderado).
-

Definición categoría de riesgo

Categoría A

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Resultados a diciembre de 2023

A diciembre 2023, **Contempora Generales** presentó una prima directa de \$ 42.963 millones, un 40,6% mayor a lo exhibido en 2022. La principal rama de la aseguradora, en términos de primaje es otros³ la que representa un 47,5% de lo obtenido en el periodo. La prima retenida en tanto fue de \$ 7.813 millones en el mismo periodo, lo que significó un incremento de 17,5% respecto del año anterior.

Por su parte, los costos de siniestros alcanzaron los \$ 2.894 millones, monto 13,2% superior al expuesto en el periodo anterior, mientras que los costos de administración fueron de \$ 5.408 millones.

A la misma fecha, la aseguradora tuvo un resultado de inversiones de \$ 257 millones, con lo que obtuvo ganancias por \$ 653 millones.

Contempora Generales finalizó el ejercicio de 2023 con un total de activos por \$ 54.666 millones, pasivos por \$ 49.249 millones, un nivel de patrimonio de \$ 5.417 millones y reservas técnicas equivalentes a \$ 36.200 millones.

³ Por "Otros" se entiende: Seguros de responsabilidad civil, industria, infraestructura y comercio, garantía, todo riesgo construcción y montaje y equipo contratista.

Oportunidades y fortalezas

Estrategia de negocios de la compañía: La compañía ha demostrado la capacidad de desarrollar su modelo de negocios manteniendo un crecimiento sostenido y una siniestralidad controlada basándose en su estrategia de bajos niveles de exposición, ya sea evitando los grandes riesgos o, en su defecto, manteniendo una baja retención. A la fecha de la clasificación, la retención de la compañía es de un 18,2% siendo el ramo otros el que presenta menor nivel de cesión del primaje, con un 11,7% de retención

Apoyo financiero de la matriz: La matriz ha apoyado constantemente a la compañía a través de aportes de capital cada vez que éstos han sido requeridos, siendo el más reciente aquel informado en un hecho esencial a mayo del 2023 por un monto de aproximadamente \$ 200 millones y, de acuerdo con los antecedentes tenidos a la vista por esta clasificadora, los accionistas cuentan con la capacidad para apoyar a la compañía en el caso de estrechez financiera.

Política de reaseguro: La actual estructura de reaseguros de la compañía le permite tener una alta capacidad para cubrir riesgos asumidos mediante una cesión en aquellas operaciones que involucran capitales asegurados de alta magnitud. Esta política se fortalece como consecuencia de las particularidades de sus contratos, tanto como la calidad de sus reaseguradores y corredores de reaseguros, de los cuales un 95% se encuentra clasificado en "Categoría AAA" la totalidad en "Categoría AA-" o superior (en escala local según conversión **Humphreys**).

Control interno: La compañía, dado su actual volumen de negocios, cuenta con una adecuada área de auditoría interna la cual depende del directorio y reporta periódicamente a este, y que se encuentra conformada por un encargado, un analista de riesgo operacional y tecnológico, y un analista de auditoría interna, los cuales operan bajo normas preestablecidas, con una amplia cobertura y apropiados procedimientos. También la compañía cuenta con una robusta área de cumplimiento y, a la fecha de clasificación, cuenta con un modelo de prevención de delitos certificado por MC Compliance S.A.

Factores de riesgo

Elevado endeudamiento comparativo: Al cierre del ejercicio de 2023 **Contempora Generales** presenta un nivel de endeudamiento mayor al que registra el total de mercado, alcanzando las 9,1 veces (4,6 veces el mercado). Al analizar el endeudamiento ajustado por la participación de reaseguro en reservas técnicas, el diferencial se reduce, donde al cierre de 2023, alcanzó un valor de 3,6 veces, mientras que el mercado mostró una relación de 2,5 veces.

Baja participación de mercado y concentración de la prima: La compañía presenta una baja presencia en el mercado de seguros y esto resta competitividad a la empresa por la necesidad de alcanzar mayores economías de escala. A diciembre de 2023, **Contempora Generales** posee el 0,9% del mercado a nivel global, medido en términos de prima directa. Adicionalmente, la compañía muestra una baja diversificación, en términos de prima directa, en las ramas que opera, concentrando un 47,5% en la línea Otros, destacando dentro de este, el ramo de responsabilidad civil, industria, infraestructura y comercio.

Apoyo de *know how* comparativamente bajo: La compañía carece del *know how* presente en otras empresas del sector que forman parte de grupos de aseguradores internacionales y con más cantidad de años en el rubro.

"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."