

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A

Factores Clave de Clasificación

Historial Operativo y de Información Financiera Limitada: La ratificación de la clasificación de Contempora Compañía de Seguros Generales S.A. (Contempora Seguros) obedece a la corta historia operacional que la posiciona, de acuerdo a los parámetros de Fitch, como una compañía *start-up*.

Perfil de Negocios Acotado: De acuerdo con los criterios metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Contempora Seguros se observa como menos favorable dentro del contexto local. La aseguradora comercializó sus primeras pólizas en marzo de 2019, lo que explica su escala operativa acotada representativa de 0,2% de la suscripción total de la industria a diciembre de 2019. La prima suscrita mantiene una diversificación adecuada; participa en una línea de negocios amplia donde destacan *property* (49,7%), *garantía* (16,5%), *responsabilidad civil* (14,1%) e *ingeniería* (13,2%).

Aportes Favorecen Holgura Patrimonial: La aseguradora mantiene indicadores de endeudamiento acotados, con un indicador de prima retenida sobre patrimonio de 0,2 veces (x), que compara favorablemente frente del promedio de su grupo de pares de 0,9x. La aseguradora ha recibido continuos aportes de capital desde su creación para solventar el crecimiento, los que, a diciembre de 2019, totalizaron CLP1.900 millones. Los niveles de holgura patrimonial sobre capital mínimo requerido son adecuados y alcanzan 1,3x.

Resultados Netos Negativos: A diciembre de 2019, Contempora Seguros registró una pérdida del ejercicio de CLP1.261 millones, explicada por la etapa inicial en la que se encuentra y donde los resultados aún están limitados por un volumen de primaje acotado. La compañía proyecta alcanzar el punto de equilibrio en 2021, lo que, junto con un mayor volumen de negocios y eficiencia en gastos, debería traducirse en indicadores operacionales favorables y en línea con lo esperado en torno a 100%. La agencia estará atenta al impacto que la contingencia internacional ocasionada por el coronavirus pudiera tener en el crecimiento económico del país y en la obtención del punto de equilibrio del plan inicial de la compañía.

Perfil de Inversiones Conservador: El 92,9% de las inversiones corresponde a instrumentos de renta fija nacional, los que, a su vez, se componen principalmente de bonos de instituciones financieras y corporativos e instrumentos del Estado; todos con clasificaciones sobre el grado de inversión. El índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros netas de 24,3x, es considerado favorable según los parámetros de Fitch.

Estructura de Cesión Acorde con Etapa Inicial: Los niveles de cesión de prima (82%) son coherentes con la mezcla de negocios de la aseguradora y benefician a los indicadores de capitalización en su etapa inicial. La compañía tiene una exposición alta a riesgo de contraparte, el cual, sin embargo, se mitiga por la calidad crediticia elevada de los reaseguradores involucrados.

Sensibilidad de la Clasificación

Cambios en la clasificación de Contempora Seguros derivaría de una historia financiera y operacional suficiente (superior a tres años) que permitiera establecer una madurez adecuada de operaciones, dejando de ser considerada por Fitch como una compañía *start-up*, o a través de la consolidación de su madurez producto de la obtención de resultados de equilibrio de manera sostenida y que se reflejara en indicadores operacionales acordes con lo esperado para el tipo de negocio.

Clasificaciones

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A

Fortaleza Financiera de Aseguradora Ei(c)

Resumen Financiero

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Activos ^a	N.D	8.046
Resultado Neto	N.D	(1.261)
Prima Suscrita	N.D	4.882
Índice Combinado	N.D	268,5
ROAE	N.D	(27,5)

^a Para efectos de índice, solo se consideran resultados de inversiones devengadas.
ROAE: Resultado sobre Patrimonio.
Fuente: Fitch Ratings y Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Marzo 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

[Norma de Carácter General Nro. 62 \(Mayo 1995\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2019 \(Agosto 2019\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Seguros Chile \(Noviembre 2019\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Álvarez
+56 2 2499 3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

Perfil de Negocio

De acuerdo a sus criterios metodológicos, Fitch clasifica el perfil de negocios de Contempora Seguros dentro de la categoría de 'menos favorable'. La aseguradora comercializó sus primeras pólizas en marzo de 2019, lo que explica su escala operativa acotada. A juicio de la agencia, lo anterior limita la posición competitiva de la compañía frente otras aseguradoras de la industria nacional con un nivel mayor de diversificación y escala.

Escala Operativa Acotada

Contempora Seguros cerró 2019 con 20% más de primas que las proyecciones iniciales, lo que equivale a un total suscrito de CLP4.882 millones, representativos de 0,2% de la suscripción total de la industria de seguros generales. La misma participación se mantuvo en su línea principal de negocios, *property*, en la cual también se posiciona como una compañía aún pequeña. Las proyecciones de crecimiento delineadas por la aseguradora son altas y en línea con su etapa de desarrollo, sin embargo, no se espera que en el mediano plazo este incremento permita modificar sustancialmente su posición competitiva en la industria.

De acuerdo con los parámetros de Fitch, la información financiera de la aseguradora aún es poco representativa para un comportamiento de largo plazo y está expuesta a períodos de mayor incertidumbre y exposición a variables exógenas propias de una etapa inicial de operaciones (*start-up*).

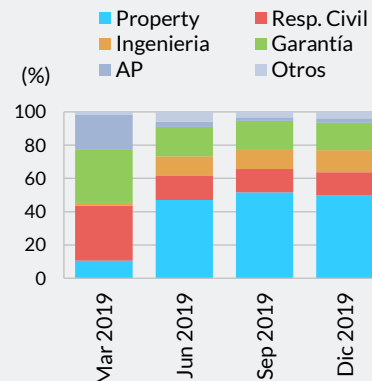
Diversificación de Negocios Adecuada

A diciembre de 2019, la composición de prima suscrita de Contempora Seguros estaba concentrada en *property* (49,7%), garantía (16,5%), responsabilidad civil (14,1%) e ingeniería (13,2%), mientras que las líneas de accidentes personales, robo y transportes representaron el restante 6,5%.

En los primeros 10 meses de operación terminados al cierre de 2019, Contempora Seguros mostró una evolución favorable en su diversificación de negocios. Según estimaciones de la aseguradora, la composición debería mantenerse dentro de los niveles actuales, pero potenciando líneas como ingeniería y transporte. Esta última incorporada en octubre de 2019, según hecho esencial.

La distribución de los productos se hace a través del canal tradicional (corredores), lo que no debiera registrar variaciones en el mediano plazo.

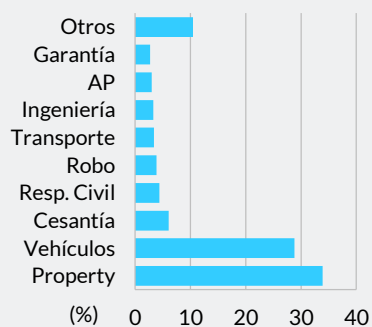
Composición Prima Suscrita Contempora Seguros



AP: Accidentes personales.
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Prima Suscrita Industria

(CLP2.988.410 miles a diciembre de 2019)



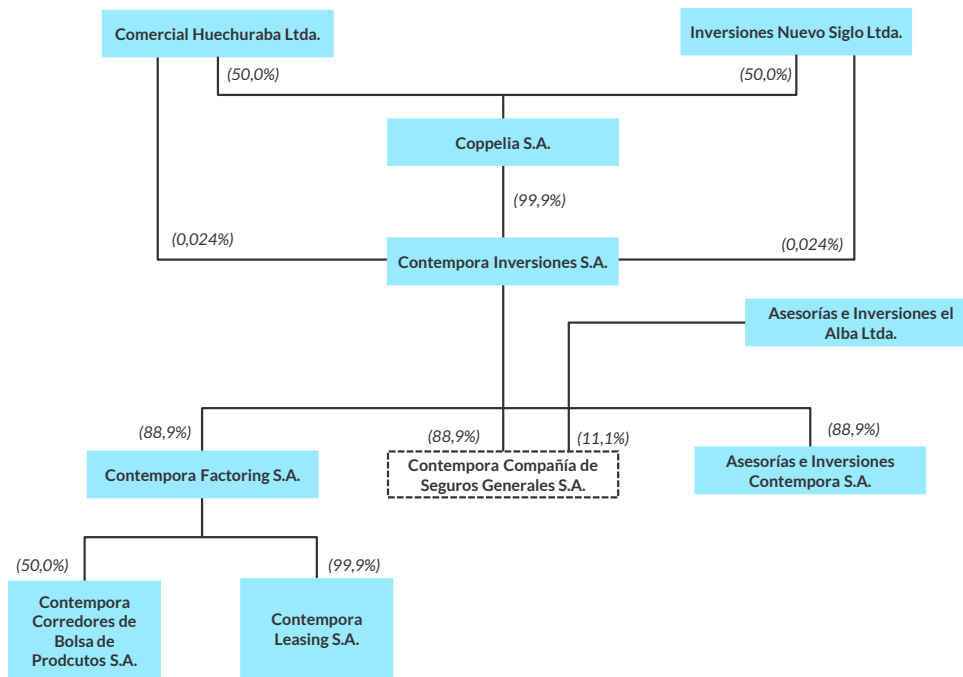
AP: Accidentes personales.
Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Propiedad

Contemporaria Seguros es parte del grupo de capitales privados de Empresas Contemporaria, especializado en servicios inmobiliarios y financieros, con una gran trayectoria nacional. El grupo es controlado por capitales privados a través de distintas sociedades de inversión. La propiedad de la aseguradora está concentrada en Contemporaria Inversiones S.A., cuyos accionistas principales son Jesús Díez y Gonzalo Martino junto a Gustavo Ahumada (Asesorías e Inversiones El Alba Ltda).

Empresas Contemporaria tiene presencia nacional en los segmentos de servicios de factoring, leasing y corredores de bolsa de productos y servicios inmobiliarios, por lo que proporciona una experiencia relevante en materias relacionadas con información financiera y administración de riesgos. Fitch espera que lo anterior genere sinergias comerciales al interior del grupo, las cuales contribuirían a la etapa inicial de operaciones en la que se encuentra la aseguradora.

Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: Empresas Contemporaria.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2019 fueron auditados por PriceWaterHouseCoopers SpA, sin presentar observaciones.

Capitalización y Apalancamiento

Nivel de Capitalización Amplio

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Dic 2019	Expectativa de Fitch
Compromisos Financieros Totales	N.D	0,0	0,0	0,0	0,0	Fitch espera que la compañía mantenga indicadores de capitalización y endeudamiento holgados frente a requerimientos regulatorios, los que permitirían enfrentar períodos de crecimiento amplios asociados a su etapa inicial de operaciones.
Prima Retenida/Patrimonio ^a	N.D	0,0	0,1	0,2	0,2	
Pasivo Exigible/Patrimonio ^a	N.D	0,2	0,5	0,7	0,7	
Holgura Patrimonial ^b	N.D	1,3	1,1	1,2	1,3	
Utilidad Retenida/Patrimonio (%)	N.D	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,3)	

^a Incluye Reservas Catastróficas. ^b Patrimonio Neto sobre Patrimonio en Riesgo. N.D: No disponible.
Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Nivel de Endeudamiento Bajo

Los indicadores de endeudamiento de Contempora Seguros son bajos producto de una masa de negocios aún acotada y un patrimonio holgado en relación con los requerimientos regulatorios.

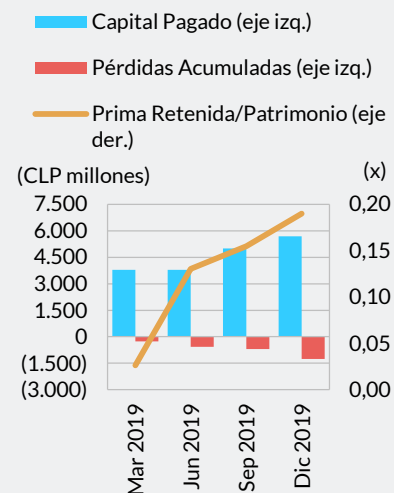
A diciembre de 2019, el indicador de prima retenida sobre patrimonio de la aseguradora fue de 0,2x, lo que compara favorablemente con el promedio de su grupo de pares de 0,9x. El indicador muestra una tendencia creciente, coherente con la etapa de incremento operacional en la que se encuentra la compañía, y se alinea con sus proyecciones iniciales.

Aportes de Capital Favorecen Holgura Patrimonial

Con el objeto de solventar crecimiento en primaje, la compañía anunció en marzo de 2019 su primer aumento de capital por un total de CLP1.200 millones, los cuales se reflejaron en los estados financieros del tercer trimestre de ese año. Según hecho esencial de diciembre de 2019, la compañía anunció un aumento de capital nuevo por CLP2.500 millones, de los cuales, 28% ha sido capitalizado a la fecha. Se espera que el saldo restante (CLP1.800 millones) sea capitalizado durante 2020, o a la medida que la aseguradora lo requiera, lo que permitiría sostener los indicadores de capitalización en niveles adecuados para el tipo de negocio.

Los continuos aportes de capital han favorecido los niveles de holgura patrimonial sobre capital mínimo requerido, el cual alcanzó 1,3x al cierre de 2019.

Capitalización



Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores Operacionales Deficitarios

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Dic 2019	Expectativa de Fitch
Siniestralidad Neta	N.D	5,2	22,5	83,4	55,2	Fitch espera que la compañía continúe mostrando una tendencia positiva en los indicadores operacionales conforme vaya incrementando su nivel de operaciones.
Índice Combinado	N.D	873,0	337,5	324,9	268,5	
Ratio de Gasto Neto	N.D	867,8	314,9	241,4	213,3	
Costos de Administración/Prima Retenida	N.D	669,1	266,3	216,6	200,1	

N.D: No disponible.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Resultados Operacionales Acorde a la Etapa de Desarrollo

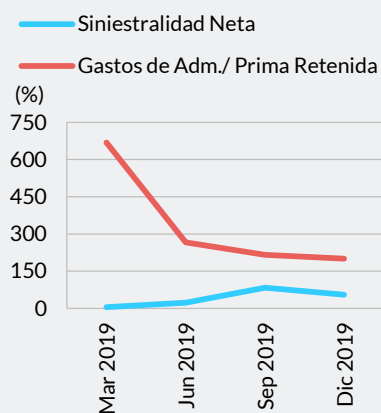
A diciembre de 2019, Contempora Seguros registró una pérdida del ejercicio de CLP1.261 millones, monto que está dentro de los niveles esperados en la etapa inicial en la que se encuentra. Fitch estima que los indicadores operacionales y de rentabilidad debieran evolucionar hacia los niveles observados en la industria en la medida que la compañía adquiera mayor historial operativo y alcance el punto de equilibrio proyectado para 2021.

Eficiencia en Gastos Deficitarios

A pesar de que el indicador de gasto neto ha mostrado una evolución positiva, este continúa siendo elevado para la estructura del negocio, lo cual se explica por una base de gastos administrativos que aún no es compensada por el nivel de operaciones. Lo anterior, se traduce en un indicador combinado a diciembre de 2019 de 268,5%, proporción que si bien muestra una tendencia positiva, aún se mantiene lejos de lo esperado para el tipo de negocios.

Las proyecciones de la aseguradora muestran un punto de equilibrio operacional para 2021, el cual, sin embargo, como consecuencia de la menor actividad económica proyectada para 2020 producto de la crisis sanitaria, podría retrasar la obtención del mismo. Pese a ello, Fitch estará atenta a la evolución de los indicadores operacionales y espera que la aseguradora logre mantener la tendencia positiva desarrollada durante los últimos meses.

Desempeño Operativo



Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Inversiones y Liquidez

Perfil de Inversiones Conservador y Líquido

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Dic 2019	Expectativa de Fitch
Activos Riesgosos ^a /Patrimonio ^b	N.D	0,0	0,0	0,0	0,0	La agencia espera que el portafolio de inversiones se mantenga conservador en términos de riesgo crediticio y liquidez.
Activos Líquidos ^c /Reservas de Siniestro Netas(x)	N.D	16.193,9	259,5	80,7	24,3	
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir	N.D	39,8	20,2	12,5	8,7	

^aFitch considera metodológicamente como activos riesgosos aquellas inversiones generadoras de volatilidad en resultado (renta variable), así como activos inmobiliarios para desarrollo y aquellas inversiones en activos de renta fija con clasificación por debajo del grado de inversión. Para efectos del índice, se clasifican dentro de renta variable también las cuotas de fondos de inversión de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador. ^bIncluye reserva catastrófica. ^cInversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. ND: No disponible.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Estructura de Activos Coherente con Perfil del Negocio

A diciembre de 2019, 29,9% de los activos de Contempora Seguros estuvo concentrado en participación de reaseguro de reservas técnicas, seguida de 26,4% de inversiones financieras orientadas a la cobertura de reservas y 17,6 % en cuentas por cobrar a asegurados, asociadas a pólizas con plan de pagos. Dentro de otros activos, gastos anticipados fueron los de relevancia mayor, con una participación de 40% de dicha cuenta.

La composición de los activos está alineada con el enfoque de negocios, la que varía conforme al mayor volumen de negocios.

Indicadores de Liquidez Adecuados

Al cierre de 2019, 92,9% del portafolio de inversiones estaba concentrado en instrumentos de renta fija nacional, principalmente bonos de instituciones financieras y corporativos e instrumentos del Estado; todos con clasificaciones sobre el grado de inversión. La compañía no mantiene activos riesgosos.

El índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros netas de 24,3x es favorable, según los parámetros de Fitch, y refleja la liquidez del portafolio. El indicador se ubica en niveles altos para la clasificación de la compañía, de acuerdo con Fitch. La agencia espera una reducción del indicador con base en el crecimiento de reservas asociado al crecimiento operacional.

Cobertura de Reservas Adecuada

La estructura de inversiones permite niveles de cobertura adecuados. El superávit de inversiones de cobertura de reservas alcanzó CLP437 millones al cierre de 2019, representativo de 8,7% de la obligación de invertir, la cual exhibe una disminución conforme al mayor volumen de negocios y la constitución de reservas.

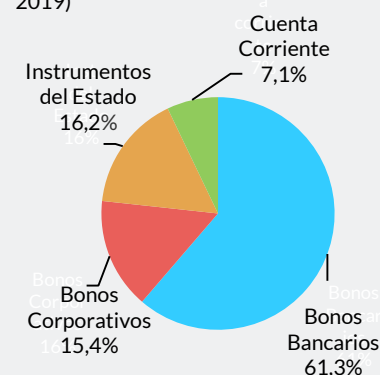
Riesgo Cambiario Acotado

La compañía no registra descalces de moneda relevantes para el análisis de riesgo ni se expone sustancialmente a efectos de reajustabilidad. A diciembre de 2019, la posición neta en monedas distintas al peso chileno sobre patrimonio fue de 0,1% y 16,9%. Sobre resultados, la exposición fue 3,5% y 1,9%, respectivamente, ambos con efectos positivos.

A la fecha, la variación cambiaria ha tenido un efecto moderado en los resultados de la aseguradora, sin embargo, y frente a incrementos adicionales en el dólar estadounidense, Fitch evaluará la capacidad de ajuste en tarificación de la aseguradora y la capacidad de mantener estables los indicadores de siniestralidad enfrentados.

Portafolio Inversiones

(CLP3.081 millones a diciembre de 2019)



Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas Adecuada a Normativa

Indicadores Relevantes

(veces)	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Dic 2019	Expectativa de Fitch
Apalancamiento de Reservas	N.D	0,0	0,0	0,01	0,03	Fitch no espera cambios importantes en la constitución de reservas en el mediano plazo, considerando la etapa inicial de operaciones de la compañía y que esta cumple con la normativa vigente y la estructura de negocios de la compañía.
Reservas Siniestro Netas/ Costo de Siniestros	N.D	0,3	0,4	0,6	0,8	
Reservas de Riesgo en Curso / Reservas Totales (%)	N.D	31,9	79,5	67,3	69,4	
Reservas de Siniestro / Reservas Totales (%)	N.D	0,4	6,5	7,7	18,6	
Reservas Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas	N.D	0,0	0,0	19,9	8,4	

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Composición de Reservas Alineado a la Etapa Inicial

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras respecto a los requisitos de reservas, los cuales son considerados por Fitch como adecuados y rigurosos en el contexto regional. En esta línea, Contempora Seguros cumple con los requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente y de acuerdo a ello, la agencia evalúa positivamente la estructura de reservas en la clasificación asignada.

Las reservas se estructuran en línea con el tipo de productos y la etapa inicial de operaciones de la aseguradora. De acuerdo a ello, 69,4% de las reservas está asociado a reservas de riesgo en curso y 18,6% a reservas de siniestro.

Dada su corta historia operacional, la aseguradora mantiene un cálculo de reservas por siniestros incurridos pero no reportados (IBNR, por sus siglas en inglés), utilizando el método transitorio, el cual, al ser considerado más conservador, incrementa el monto de reservas de siniestro.

Apalancamiento de Reservas Bajo

Contempora Seguros muestra indicadores de apalancamiento de reservas de riesgo bajo para el análisis de este factor crediticio. La aseguradora mantiene indicadores de reservas de siniestro netas sobre patrimonio casi nulos y sobre siniestros incurridos bajo 1,0x, ambos considerados acotados.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

A diciembre de 2019, la prima cedida sobre prima suscrita fue de 82,1%. Los niveles de cesión de prima son coherentes con una aseguradora nueva, lo que le permite mantener la holgura patrimonial requerida, y con la mezcla de negocios, la cual está expuesta a riesgos individuales de severidad baja y atomización alta.

Exposición Alta a Reaseguradores

La compañía mantiene una exposición alta a reaseguros, con un indicador de exposición total a reaseguros sobre patrimonio que alcanzó 71,0% y que estuvo principalmente determinado por la participación del reaseguro en las reservas del negocio.

La compañía tiene contratos de reaseguros proporcionales y no proporcionales. Dentro de la estructura proporcional, destaca el mantenimiento de reaseguros de tipo cuota parte, en donde la compañía retiene 80% de los riesgos y el reasegurador el restante 20%. Las líneas con mayor exposición a la cesión son las de *property*, ingeniería y accidentes personales.

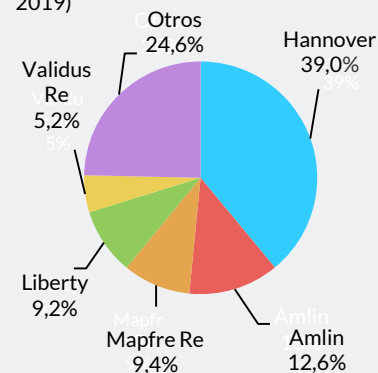
La estructura de reaseguro mantiene como contraparte reaseguradores mayoritariamente de reconocida trayectoria internacional y calidad crediticia alta. A juicio de Fitch, lo anterior limita la exposición a riesgo de contraparte enfrentada por la compañía.

Exposición Catastrófica Neta Moderada

La composición de la cartera de negocios implica una exposición alta a eventos catastróficos, los que la compañía ha limitado con el mantenimiento de contratos no proporcionales. La exposición neta por evento de esta naturaleza es cercano a 3% del patrimonio, en línea con el promedio observado en la industria local y, en opinión de Fitch, no debiese representar un riesgo de solvencia para la operación de la compañía.

Prima Cedida

(CLP4.082 millones a diciembre de 2019)



Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Apéndice A: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

En esta sección, Fitch discute las fortalezas y debilidades del sector de seguros de Chile y su ambiente operativo, desde diversas perspectivas.

Supervisión Regulatoria

En opinión de Fitch, Chile presenta una regulación de seguros estricta, la cual es favorable respecto a las demás en la región, dado que se alinea a las mejores prácticas internacionales. La industria está a la espera del proceso de aprobación de la nueva ley de seguros que incorporaría un régimen de regulación asociado a Solvencia II, que conlleva una supervisión basada en riesgo. Con el objeto de adherirse a Solvencia II, el regulador ha adaptado normas modificando los principios de gobierno corporativo, sistemas de gestión de riesgo y control interno e introduciendo el concepto de autoevaluación de riesgo y solvencia. La agencia considera que el regulador utiliza mecanismos de supervisión efectivos y rigurosos, los cuales son transparentes y cuya aplicación y cumplimiento han sido consistentes por parte de las aseguradoras.

Sofisticación Técnica del Mercado de Seguros; Diversidad y Amplitud

Pese a que aún tiene espacio para crecimiento, el mercado asegurador chileno presenta la tasa de penetración más alta de la región (cerca a 5%). Cuenta con una diversificación amplia de productos, aunque el segmento de vida concentra la mayor parte del primaje debido a la participación de rentas vitalicias en el total. La industria muestra una sofisticación técnica amplia en relación con la de otros países de la región, tanto en temas de constitución de reservas (regulatorio) como en los parámetros de suscripción y tarificación aplicados.

Perfil de Competencia

La industria aseguradora chilena es considerada competitiva y muy atractiva para la entrada de competidores nuevos, lo que se refleja en la creación de ocho aseguradoras en los últimos tres años y en los procesos de fusión y adquisición que atrajeron inversión extranjera nueva al país. Por otro lado, si bien existen competidores que sustentan su competencia en precios, la industria en general mantiene una estrategia que se basa en la generación de márgenes positivos y fijación de tarifas sobre parámetros técnicos, lo que hace manejables los períodos de competencia tarifaria.

Desarrollo de Mercados Financieros

Chile mantiene un mercado financiero desarrollado, con un indicador de sistema bancario que lo posiciona con el menor riesgo sistémico en Latinoamérica y los mercados emergentes, así como con un indicador macroprudencial que sugiere un riesgo muy limitado. El mercado financiero chileno es considerado profundo y de liquidez alta. A su vez, la industria aseguradora es desarrollada en términos de inversiones, además de que se posiciona como un inversionista institucional relevante. Las carteras de inversiones mantienen una composición de acuerdo a los requerimientos de sus productos y, si bien existe una concentración en instrumentos de renta fija emitidos localmente (debido a límites regulatorios), la concentración por emisor es acotada.

Riesgo País

El 12 de marzo de 2020, Fitch ratificó la clasificación soberana de largo plazo en moneda local de Chile en 'A+' y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa. La Perspectiva Negativa refleja un deterioro significativo en el caso base de Fitch para las perspectivas de menor crecimiento, además del aumento en el déficit y la deuda como consecuencia de los disturbios sociales que comenzaron a mediados de octubre de 2019. La revisión de la Perspectiva también refleja otros riesgos planteados por el entorno político y económico global más incierto. Sin embargo, estos riesgos se mitigan en cierta medida por el balance relativamente sólido de Chile y la carga de deuda mucho más baja que la media de la categoría A.

Apéndice B: Análisis Comparativo

Compañía Pequeña en el Mercado

Contempora Seguros mantiene un perfil de negocios e indicadores de desempeño y de rentabilidad desfavorables frente al promedio de compañías comparables, influido particularmente por su etapa inicial de operaciones. A diciembre de 2019, su volumen de primaje fue representativo de 0,2% del total de la prima suscrita por la industria de seguros generales. La corta historia operacional de la compañía explica los indicadores deficitarios, los que aún están por debajo de los niveles esperados para este tipo de negocios.

Comparación con Pares

(CLP millones, cifras a diciembre de 2019)	Clasificación	Prima Suscrita	Activos ^a	Patrimonio ^b	Prima Retenida/ Patrimonio ^b (x)	Índice Operativo (%)	Siniestralidad Neta (%)	ROAE (%)	Prima Retenida/ Prima Suscrita (%)
Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.	Ei (cl)	4.882	8.046	4.589	0,2	267,7	55,2	(27,5)	17,9
Aseguradora Porvenir S.A.	A(cl)	18.696	17.126	4.795	0,9	83,2	62,5	14,4	24,1
Compañía de Seguros Generales Continental S.A.	A(cl)	29.706	24.581	4.782	1,0	116,8	57,0	(11,2)	16,8
Chubb Seguros Chile S.A.	NCF	255.260	310.297	149.973	0,8	85,5	22,5	(0,4)	47,1

^a Activos no consideran la participación de reaseguro en reservas técnicas. ^b Incluye reservas catastróficas. ROAE: Rentabilidad sobre patrimonio. NCF – No clasificada por Fitch. Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Apéndice C: Información Financiera Adicional

Contemporanea Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Dic 2019
Balance General					
Efectivo Equivalente	N.D	3.741	3.507	518	172
Instrumentos Financieros	N.D	0	0	2.997	2.863
Otras Inversiones	N.D	0	0	0	0
Avance de Pólizas	N.D	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	N.D	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	N.D	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	N.D	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	N.D	0	0	0	0
Leasing	N.D	0	0	0	0
Otras Financieras	N.D	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	N.D	117	1.672	4.497	6.346
Deudores de Prima	N.D	65	764	1.459	2.023
Deudores de Reaseguro	N.D	0	5	27	128
Deudores de Coaseguro	N.D	0	124	571	758
Participación de Reaseguro en Reservas	N.D	52	779	2.440	3.437
Activo Fijo	N.D	45	51	50	47
Otros Activos	N.D	482	659	2.170	2.055
Total de Activos	N.D	4.384	5.890	10.232	11.482
Reservas Técnicas	N.D	224	1.095	3.073	4.277
Riesgo en Curso	N.D	71	870	2.069	2.970
Matemáticas	N.D	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	N.D	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	N.D	0	0	0	0
Rentas Privadas	N.D	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	N.D	1	71	237	794
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	N.D	0	0	0	0
Otras Reservas	N.D	152	153	766	513
Pasivo Financiero	N.D	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	N.D	80	865	1.589	1.996
Deudas por Reaseguro	N.D	69	637	1.090	1.351
Prima por Pagar Coaseguro	N.D	0	110	276	275
Otros	N.D	11	118	223	370
Otros Pasivos	N.D	545	699	1.269	776
Total de Pasivos	N.D	849	2.659	5.931	7.049
Capital Pagado	N.D	3.794	3.794	4.994	5.694
Reservas	N.D	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	N.D	-259	-563	-693	-1.261
Otros Ajustes	N.D	0	0	0	0
Patrimonio	N.D	3.535	3.231	4.301	4.433

Fuente: CMF.

Contemporanea Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2018	Mar 2019	Jun 2019	Sep 2019	Dic 2019
Estado de Resultados					
Prima Retenida	N.D	24	220	517	872
Prima Directa y Aceptada	N.D	87	1.111	2.949	4.882
Prima Cedida	N.D	63	891	2.432	4.010
Variación de Reservas	N.D	172	303	590	715
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	N.D	0	16	52	150
Directo y Aceptado	N.D	1	78	273	944
Cedido	N.D	1	62	221	794
Resultado Intermediación	N.D	3	3	(24)	(82)
Costo de Suscripción	N.D	13	117	304	529
Ingresos por Reaseguro	N.D	9	114	328	611
Otros Gastos	N.D	45	104	152	197
Margen de Contribución	N.D	(196)	(206)	(253)	(108)
Costo de Administración	N.D	163	586	1.120	1.745
Resultado de Inversiones	N.D	4	22	49	3
Resultado Técnico de Seguros	N.D	(355)	(770)	(1.324)	(1.850)
Otros Ingresos y Gastos	N.D	0	0	3	10
Neto Unidades Reajustables	N.D	0	0	28	68
Resultado antes de Impuesto	N.D	(355)	(770)	(1.293)	(1.772)
Impuestos	N.D	-96	-207	-600	-511
Resultado Neto	N.D	-259	-563	-693	-1.261

Fuente: CMF.

Apéndice D: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No Aplica.

Gobernanza Corporativa y Administración

La gobernanza corporativa y la administración de Contemporaria Seguros son consideradas efectivas y por ello neutrales para la clasificación asignada. Fitch considera la independencia adecuada de las actividades del directorio, una apropiada y clara definición y comunicación de la organización respecto al apetito por riesgo de la administración, así como el mantenimiento de procesos de control de riesgos adecuados y efectivos con base en el desempeño histórico mostrado por la aseguradora.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Definiciones de Clasificación

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): 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.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos "+" o "-". El signo "+" se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo "-" se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

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 pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".