



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

**Razón reseña:
Reseña anual**

Analistas

Eric Pérez F.

Hernán Jiménez A.

Tel. (56) 22433 5200

eric.perez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

Contemporaria Compañía de Seguros Generales S.A.

Diciembre 2020

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 22433 5200
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	Ei
Tendencia	Estable
Estados financieros base	30 septiembre 2020 ¹

Balance General Consolidado		
M\$	dic-19	sep-20
Inversiones	3.081.183	4.404.101
Inversiones Financieras	3.034.462	4.375.325
Inversiones Inmobiliarias	46.721	28.776
Cuentas por cobrar de seguros	2.909.314	4.675.944
Participación Reaseguro en Reservas Técnicas	3.436.707	8.143.731
Otros Activos	2.055.086	2.384.392
Total activo	11.482.290	19.608.168
Reservas técnicas	4.277.369	9.897.883
Deudas por operaciones de seguro	1.996.280	4.501.442
Otros Pasivos	775.681	1.139.937
Total Patrimonio	4.432.960	4.068.906
Total Pasivo	7.049.330	15.539.262
Total Pasivos y Patrimonio	11.482.290	19.608.168

Estado de Resultados		
M\$	dic-19	sep-20
Prima directa	4.881.683	7.939.514
Prima cedida	4.009.752	6.284.850
Prima retenida neta	871.931	1.654.664
Siniestros netos	149.932	453.570
R. intermediación	-82.149	-396.681
Margen de contribución	-108.341	611.497
Costo de administración	1.744.807	1.926.165
Resultado operacional	-1.853.148	-1.314.668
Resultado de inversión	3.089	106.260
Resultado final	-1.261.455	-864.103

¹ Corresponde a los últimos EEFF disponibles en la CMF. Complementariamente, el análisis considera, en cuanto a los datos de mercado, la información de la AACH a septiembre de 2020.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A. (Contempora) es una compañía orientada, en primera instancia -sin descartar desarrollar otro tipo de producto si las necesidades del mercado así lo requieran- en seguros de *Property*, Ingeniería, Accidentes personales, Responsabilidad Civil, Garantía y que ha incluido el ramo Transporte aéreo, terrestre y marítimo durante su segundo año; enfocándose principalmente en el segmento medianas y grandes empresas.

La clasificación de riesgo en “*Categoría Ei*” asignada a los contratos de seguros emitidos por **Contempora** es exclusiva y directa consecuencia del hecho que la compañía lleva operando en torno a los dos años y tal situación, dada la metodología de clasificación de **Humphreys**, impide aplicar los procedimientos habitualmente utilizados en la evaluación de una compañía de seguros, los cuales tienden a incluir el comportamiento exhibido en tres o más ejercicios anuales.

Sin perjuicio que el comportamiento y el resultado futuro de la compañía determinarán la evolución de la clasificación de riesgo asignada a **Contempora**, en opinión de **Humphreys**, la sociedad ha desarrollado un plan de negocios con estándares adecuados, identificando su demanda objetiva, análisis del mercado a operar y las ramas donde se puede generar una mayor sinergia con los negocios del grupo controlador. En este aspecto destaca el crecimiento de la prima directa, de 169% entre septiembre 2019 y septiembre 2020, y la incorporación de nuevos productos en su *mix* comercial.

El plan de negocios de la compañía de seguros es consistente con la experiencia del controlador, quien ha ofrecido productos relacionados con el sector inmobiliario y financiero desde 1996. En la actualidad, Empresas Contempora opera en distintos sectores de la economía—sector comercio, construcción, educación, forestal y manufacturero, entre otros—a través de los distintos productos financieros que ofrecen. Además, la compañía presenta un endeudamiento relativo menor al sector y un excedente de inversiones del orden del 7%, los que, sumado a los aportes de capital efectuados por los accionistas, permiten presumir razonablemente que las proyecciones futuras de la compañía estarán alineadas con el plan de negocio inicial de **Contempora**.

La perspectiva de la clasificación es “*Estable*” por cuanto se estima que, dado los procedimientos de la compañía, en lo inmediato no se alterará la categoría de riesgo; sin perjuicio, que se espera que la sociedad de seguros mantenga su crecimiento en 2021 y prontamente alcance su punto de equilibrio.

A futuro, la clasificación de riesgo podría modificarse cuando la sociedad aseguradora alcance los tres años de funcionamiento o, en su defecto, se produzcan otros hechos que, en conformidad con la metodología de **Humphreys**, sean susceptibles de incorporarse en los procesos de evaluación.

Hechos recientes

Resultados septiembre 2020

Al cierre de septiembre 2020, el patrimonio contable de la compañía ascendía a \$ 4.069 millones. La compañía generó un primaje directo por \$ 7.940 millones, de los cuales un 44,9% correspondió a pólizas de incendio y un 46,8% a pólizas de misceláneos; con esto se registra un crecimiento de 169% de la prima directa respecto a septiembre 2019.

La prima retenida neta alcanzó \$ 1.655 millones, destacando la venta de las pólizas de misceláneos, que representaron el 58,4% del primaje retenido total.

La compañía tuvo costos por siniestros de \$ 454 millones durante el período. De esta forma, el margen de contribución de la aseguradora alcanzó \$ 611 millones, principalmente producto del margen aportado por los seguros de garantía (38,1%), terremoto y maremoto (24,1%) y responsabilidad civil industrial, infraestructura y comercio (22,5%). Por otro lado, la compañía registró un resultado por intermediación anual de \$ -397 millones lo cual, no obstante, su forma de contabilizarse representa un ingreso para la compañía que muestra una tendencia al alza en comparación a los \$ -24 millones registrados el mismo periodo de 2019 y consistente con un modelo de negocio con una elevada cesión de los riesgos a los reaseguradores.

Los costos de administración ascendieron a \$ 1.926 millones, representando 3,15 veces el margen de contribución frente a las 4,42 veces a septiembre de 2019. El costo de administración equivalió al 24% de la prima directa de la compañía lo que se compara favorablemente con el ejercicio de todo el año 2019 en donde esta relación fue cercana a 36%.

El resultado de inversiones fue de \$ 106 millones, con lo que se obtuvo un resultado final de \$ -864 millones durante el periodo.

Definición de categoría de riesgo

Categoría E

Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el periodo mínimo exigido para la clasificación.

“i”: La compañía no dispone de estados financieros con suficiente información² a la fecha de clasificación.

² Referido a información histórica.

Antecedentes generales

Compañía

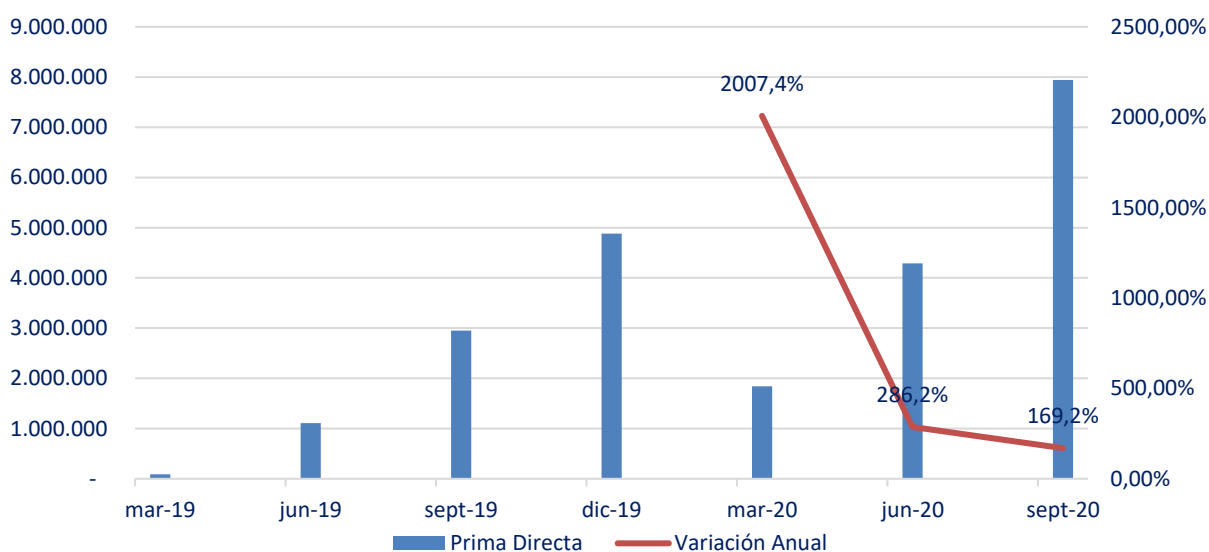
Contemporá Seguros Generales fue constituida el 6 de junio de 2018 y autorizada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el 28 de enero de 2019, siendo su objetivo operar en las ramas de *Property*; Ingeniería; Accidentes personales; Responsabilidad Civil; Garantía en primera instancia y Transporte aéreo, terrestre y marítimo durante su segundo año, enfocándose principalmente en el segmento medianas y grandes empresas.

La empresa aseguradora forma parte de Empresas Contemporá, el cual nace en 1996 con la creación de Contemporá Créditos Hipotecarios S.A., cuyo objeto, como lo refleja su razón social, fue otorgar mutuos hipotecarios. Actualmente, el conglomerado tiene como objetivo la entrega de soluciones financieras a través de los distintos negocios en que opera: *factoring*, administración de créditos hipotecarios, *leasing*, créditos en cuotas y corretaje de bolsa de productos.

La administración de la compañía está conformada por un directorio compuesto por cinco miembros y por el gerente general, Elias de la Cruz Weinstein.

En cuanto al primaje de la compañía, éste ha ido creciendo durante el 2020, alcanzando al cierre de septiembre 2020 un monto de \$ 7.940 millones lo que representa un incremento del 85,0% respecto del periodo anterior (junio 2020) y un 169,2% respecto a septiembre 2019. En el siguiente gráfico, se muestra la evolución de la prima directa:

Ilustración 1
Evolución de prima directa



Mix de productos

Durante el año 2020 **Contempora** mantuvo su foco de ventas en pólizas de incendio (incluido terremoto) y otros³ productos, sin embargo fue introduciendo el ramo de transporte dentro de su cartera de productos.

En términos de margen, el ramo de otros es el que tiene mayor importancia para la compañía, principalmente por los seguros de garantía y los seguros de responsabilidad civil. A septiembre de 2019 representó el 58,6% del margen de contribución.

La retención relativa por póliza se puede observar en la *tabla 3*:

Tabla 3: Cartera de productos
Cartera a septiembre de 2020

Tipo de póliza	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida	Importancia sobre margen de contribución
Incendio	44,9%	31,2%	30,1%
Otros	46,8%	58,4%	58,6%
Transporte	8,4%	10,3%	11,3%

La distribución de la prima directa y retenida por la compañía se muestra en las siguientes ilustraciones:

Ilustración 2
Distribución de prima directa

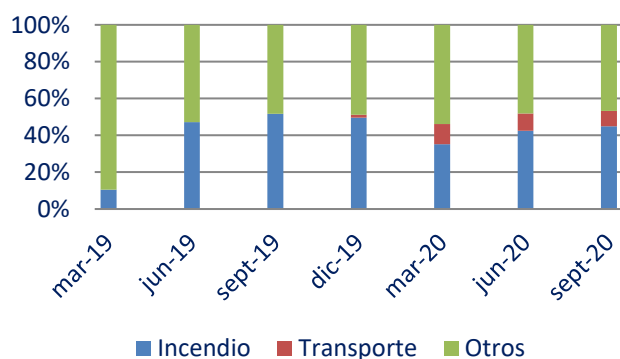
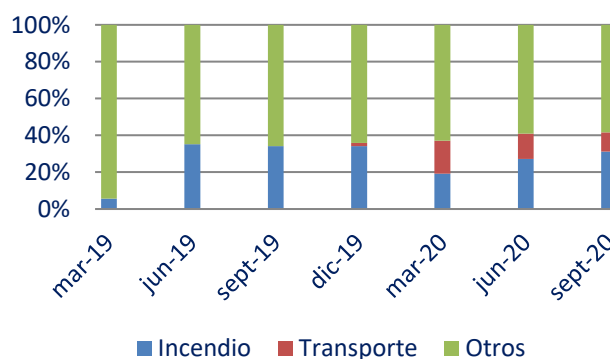


Ilustración 3
Distribución de prima retenida



Siniestralidad y Resultado Técnico Global

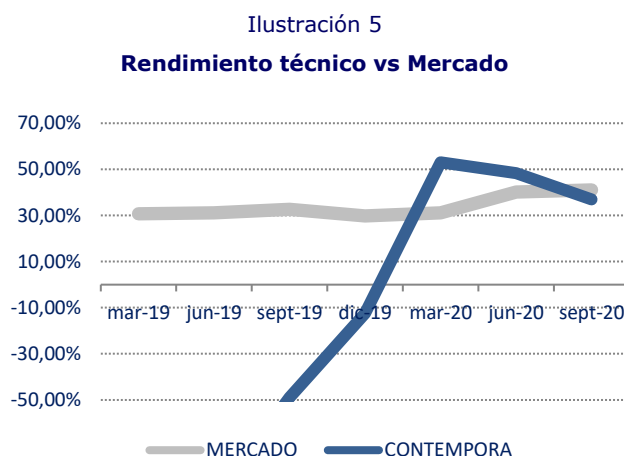
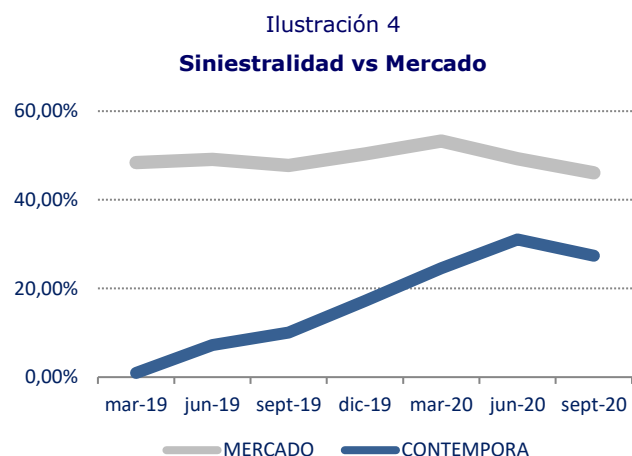
La compañía, en términos globales, ha mostrado niveles de siniestralidad inferiores al de mercado, lo que en parte se debe a la importancia de los ramos de incendio y adicionales (ramo usualmente de siniestralidad menos elevada). Sin embargo, aunque dentro de rangos reducidos, la siniestralidad ha ido aumentando hasta situarse en torno a 27,7% en los últimos 3 trimestres.

³ Incluye accidentes personales, responsabilidad civil, robo, entre otras líneas de accidentes personales.

Durante septiembre 2020, con relación a septiembre 2019, la prima retenida neta se incrementó en 2,2 veces. Los costos de siniestros en tanto aumentaron en 7,7 veces durante el mismo periodo⁴. Lo anterior, se tradujo en un aumento en los niveles de siniestralidad, desde 10,0% a 27,4% en el periodo de un año, ocasionando con ello un impacto negativo en las utilidades de la empresa en el periodo analizado.

El resultado técnico de la compañía ha tendido a ser positivo a partir de marzo 2020 producto de haber alcanzado un margen de contribución positivo. Este indicador pasó de 53,1% a 37,0% entre marzo y septiembre 2020, lo cual se debió principalmente al incremento de la prima retenida en 2,4 veces mientras que el margen de contribución creció solamente 1,4 veces, explicado por el hecho que la constitución de reservas, que se registra como un costo (potencial), es comparativamente elevada como consecuencia de la etapa de crecimiento en que se encuentra la compañía, situación que debiese revertir a futuro con la consolidación del modelo de negocio y, por tanto, se incremente la importancia relativa de la liberación de reservas.

A continuación, se muestra la evolución de los indicadores de siniestralidad y rendimiento técnico.

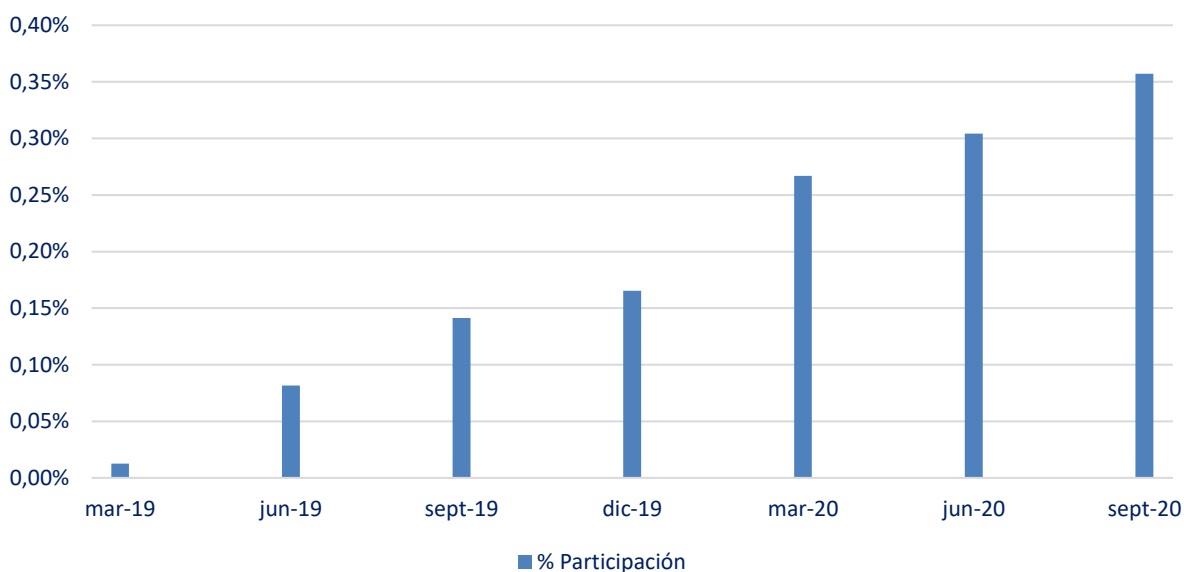


Industria y posicionamiento

A septiembre de 2020, **Contempora** se ha posicionado en términos globales de prima directa, en el mercado de seguros generales, como la vigésima cuarta compañía en términos de participación de mercado. En la siguiente imagen se puede apreciar la participación de la compañía sobre el mercado durante este año:

⁴ Este aumento se ve explicado principalmente por un incremento en los siniestros ocurridos y no reportados (OYNR), los cuales aún se calculan sobre la base de la prima ganada (20%) dado que se trata de una compañía nueva, lo que es usual para compañías con poca historia.

Ilustración 6
Participación de mercado



Capitales asegurados

A septiembre de 2020, la compañía presentó capitales asegurados brutos por US\$ 10.840 millones, sobre los que exhibía una retención de 15,8%.

Cabe destacar que, en términos de promedio de capitales asegurados retenidos por póliza, se expone aproximadamente un 1,7% del patrimonio. Adicionalmente, la clasificadora reconoce la existencia de reaseguros catastróficos que acotan su exposición ante eventos de gran magnitud.

A la misma fecha, la empresa presentaba 19.075 pólizas vigentes y 19.075 ítems vigentes. A continuación, se muestra la evolución de los distintos ítems.

Tabla 4: ítems vigentes

Ramo	Dic-19	Sep-20
Incendio	2.974	6.882
Otros	2.957	9.191
Transporte	96	3.002
Total	6.027	19.075

Reaseguro

La política de reaseguro busca acotar razonablemente los riesgos asumidos por la compañía. A septiembre de 2020, los principales reaseguradores se componen de la siguiente manera:

Tabla 5: Reaseguros

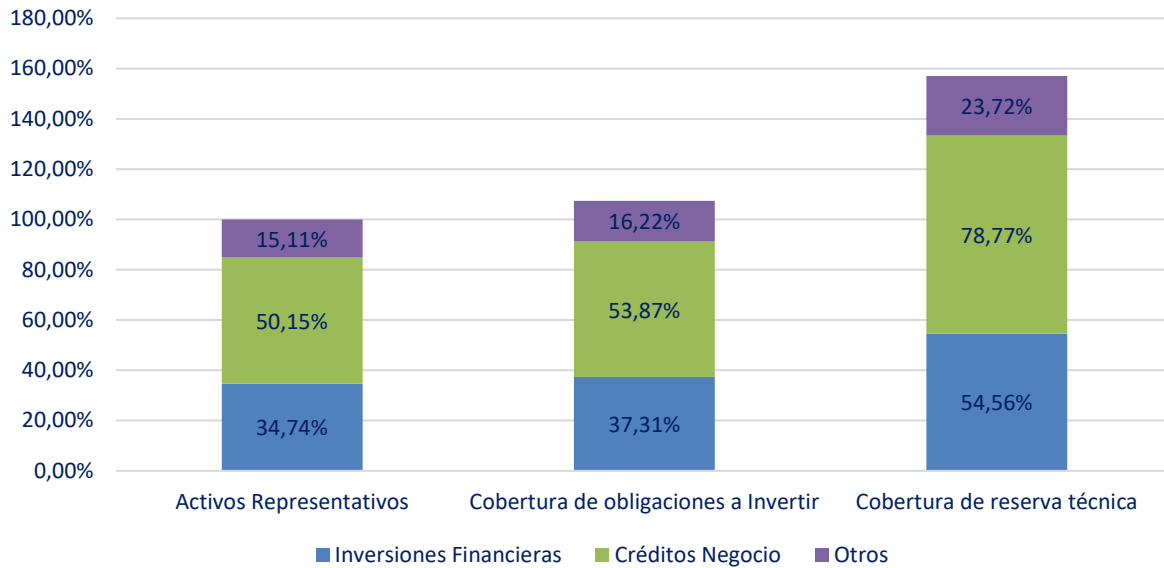
Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ⁵
HANNOVER RUCK	36,67%	AA+
AMLIN UNDERWRITING LIMITED	16,73%	AA+
MAPFRE RE	12,69%	AAA
LIBERTY SYNDICATE MANAGEMENT	12,33%	AA+
VALIDUS REASEGUROS, INC.	3,97%	AA+
CHAUCER SYNDICATES LIMITED	3,63%	AA
REASEGURADORA PATRIA	3,00%	AA+
SCOR REINSURANCE	2,98%	AAA
SOLIS RE (ARK 4020)	2,98%	AA
HAMILTON UNDERWRITING LIMITED	2,11%	AA
OTROS (8)	2,90%	
TOTAL	100,00%	

Inversiones

A septiembre de 2020, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 7,4% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en 34,7% de inversiones financieras, 50,2% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 15,1% a otros. A continuación, se muestra la distribución de las inversiones:

⁵ Clasificaciones en escala local. Conversión *Humphreys*

Ilustración 7
Cobertura de inversiones

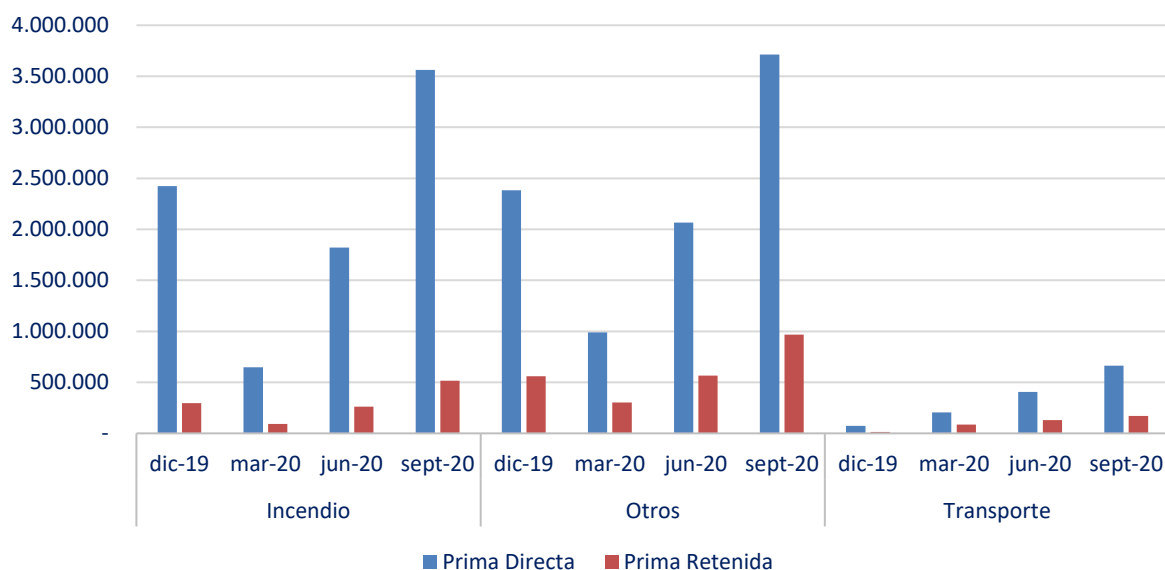


Cartera de productos

Evolución de la Prima por Ramos

Como se señaló, a septiembre 2020 el primaje directo de la compañía ha presentado un aumento de aproximadamente un 85,0% respecto a junio 2020 y un 169,2% respecto a septiembre 2019, ello ha sido impulsado por todos los ramos, en especial por los segmentos incendio y otro y, en menor medida, por transporte. En los siguientes gráficos se presenta la evolución de ambas primas para sus principales ramos.

Ilustración 8
Evolución y distribución de prima directa y prima retenida



Posicionamiento de productos

A septiembre de 2020, medido en términos de prima directa, **Contempora** contaba con una baja participación de mercado⁶ en todos los segmentos, pero con un constante crecimiento en sus ramos principales.

Tabla 6: Participación de mercado prima directa

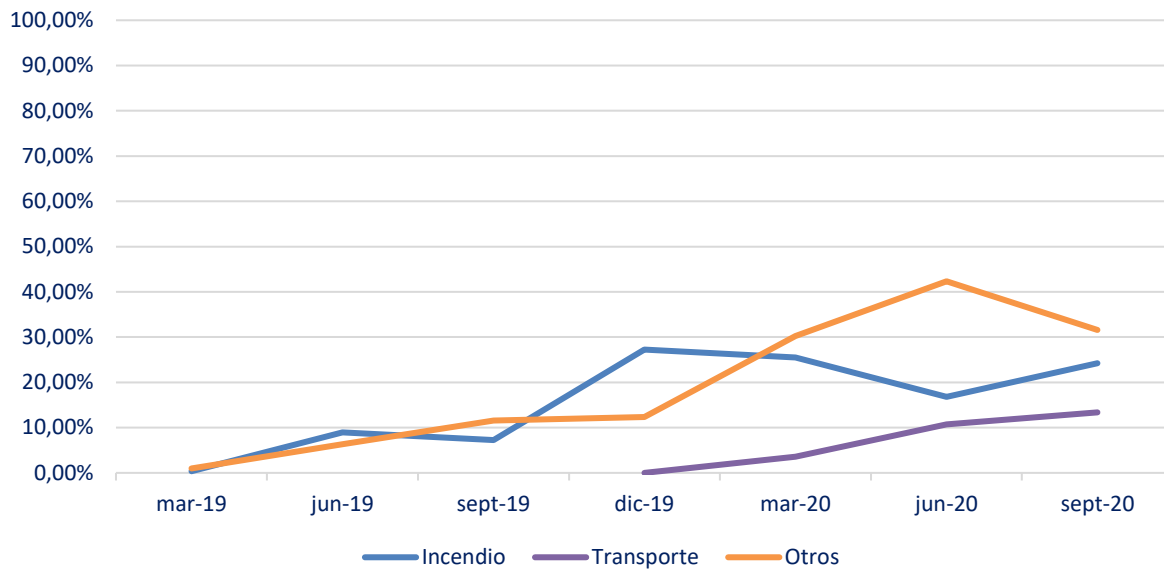
Ramo	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20
Incendio	0,25%	0,30%	0,35%	0,40%
Otros	0,26%	0,47%	0,52%	0,62%
Transporte	0,07%	0,83%	0,81%	0,82%
Total	0,17%	0,27%	0,30%	0,36%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, todos los ramos presentan niveles acotados, no obstante el crecimiento de algunos indicadores de siniestralidad que se explica por la baja base de comparación que se evidenciaba en el año 2019. La siguiente imagen muestra las variaciones que ha tenido la siniestralidad en los últimos trimestres.

⁶ Considera datos de seguros generales y de garantía.

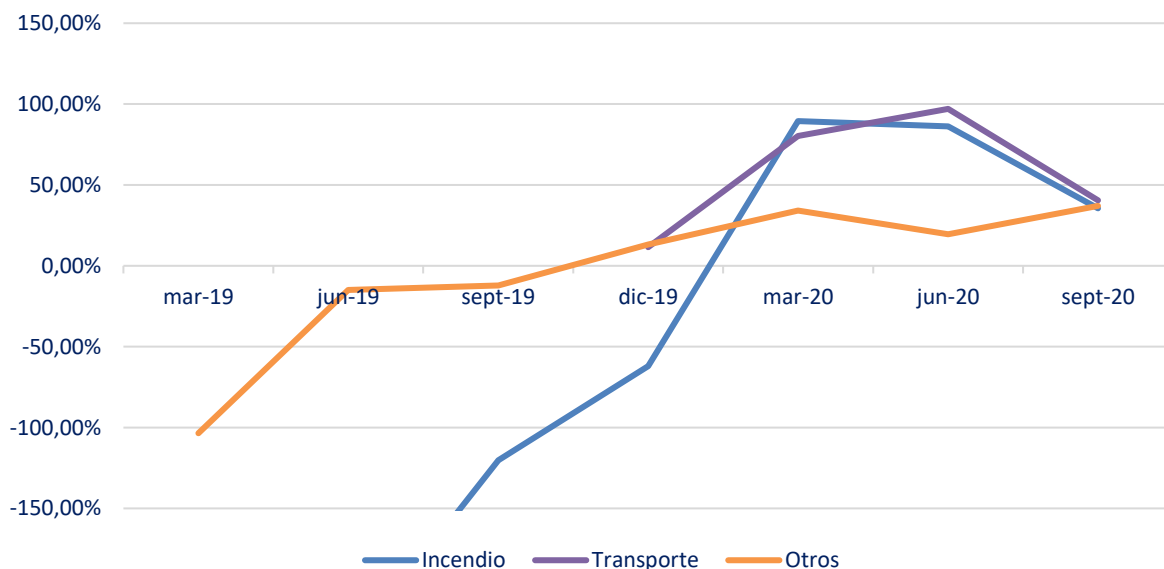
Ilustración 9
Siniestralidad por rama



Rendimiento por productos

Con respecto al rendimiento técnico, éste fue negativo hasta septiembre 2019 en el caso del ramo otros y hasta diciembre 2019 en el ramo incendio, sin embargo, a partir de diciembre de 2019 y marzo 2020 respectivamente, dicha situación se revierte. Durante el año 2020 se puede apreciar una caída en el rendimiento técnico desde marzo a diciembre en los ramos incendio y transporte producto de que la prima retenida crece más rápido que el margen de contribución, lo cual se explica por la etapa de crecimiento en la que se encuentra la compañía.

Ilustración 10
Rendimiento técnico por rama



Antecedentes financieros

Generación de caja

Durante el ejercicio de 2019 el flujo de caja operacional de la compañía fue negativo, registrando un valor de \$ -5.547,7 millones. Sin embargo, a septiembre 2020 dicha situación se revirtió registrando un flujo operacional por un valor de \$ 815,4 millones. El siguiente cuadro presenta el flujo de caja de la compañía:

Tabla 7
Evolución de los flujos de caja

Estado de Flujo de efectivo IFRS		
M\$ de cada año	Dic-19	Sep-20
Ingreso por prima de seguro y coaseguro	3.159.598	7.916.728
Devolución por rentas y siniestros	20.675	460.212
Ingreso por rentas y siniestros reasegurados	11.772	-
Ingreso por activos financieros a valor razonable	159.505.543	65.788.462
Intereses y dividendos recibidos	-	-
Otros ingresos de la actividad aseguradora	1.091.308	8.178.013
Ingresos de efectivo de la actividad aseguradora	164.363.757	82.343.415
Egreso por prestaciones seguro directo y coaseguro	2.493.546	2.693.186
Pago de rentas y siniestros	208.542	1.348.540
Egreso por comisiones seguro directo	345.883	898.551
Egreso por activos financieros a valor razonable	163.476.252	65.214.113
Gasto por impuestos	364.185	820.927
Gasto de administración	3.023.046	10.552.689
Egresos de efectivo de la actividad aseguradora	169.911.454	81.528.006
Flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-5.547.697	815.409
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	-	-
Ingresos de efectivo de las actividades de inversión	-	-
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	-	-
Egresos de efectivo de las actividades de inversión	-	-
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-	-
Ingresos por préstamos a relacionados	-	-
Aumentos de capital	5.694.414	500.049
Ingresos de efectivo de las actividades de financiamiento	5.694.414	500.049
Egresos por préstamos con relacionados	-	-
Egresos de efectivo de las actividades de financiamiento	-	-
Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	5.694.414	500.049
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	25.225	-6.359
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	171.942	1.309.099
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	0	171.942
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	171.942	1.481.041

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de la compañía, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha crecido hasta alcanzar 3,82 para el tercer trimestre de 2020, situándose bajo los niveles del mercado por pocos puntos. Si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas el nivel de endeudamiento alcanza 1,82 a septiembre 2020, por debajo del mercado que alcanza 2,20 en el mismo periodo.

Por otra parte, el patrimonio de **Contempora** ha presentado, al cierre de septiembre 2020, una disminución de 7,1% con respecto a junio de 2020 y una disminución de 5,4% respecto a septiembre de 2019, alcanzando un valor de MM\$ 4.069, mientras que el resultado negativo del periodo, a la misma fecha evaluada, creció en un 56,5% respecto a junio 2020 y un 24,7% respecto a septiembre 2019.

Ilustración 11
Evolución de endeudamiento

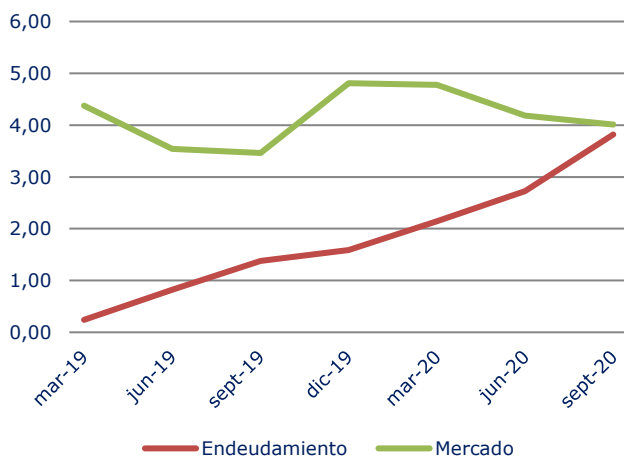
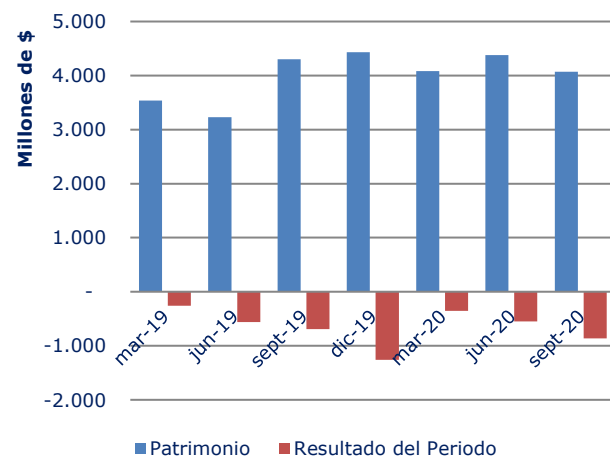


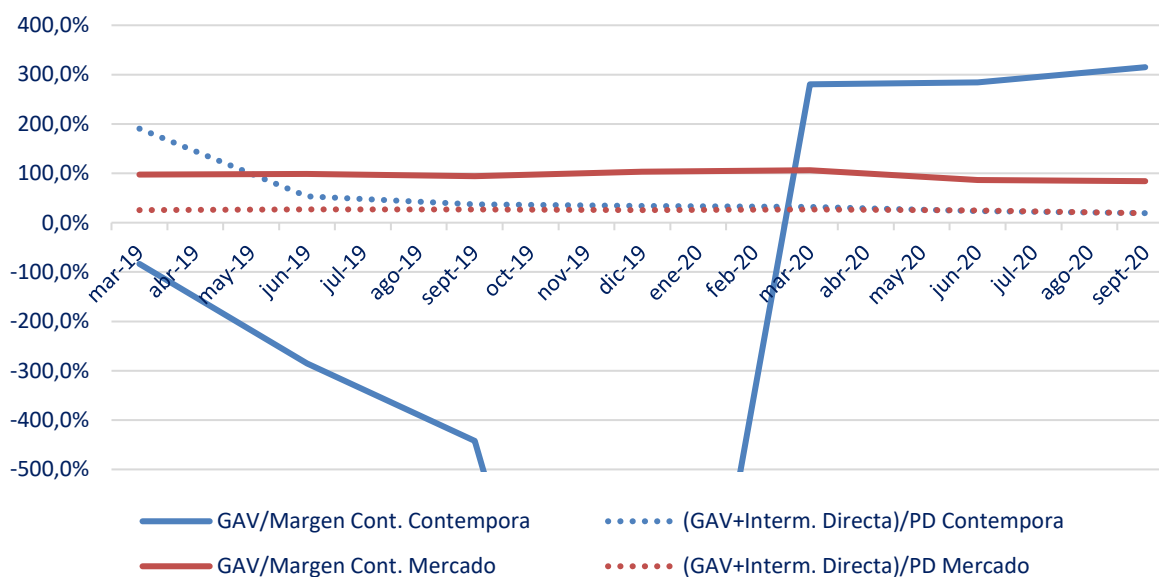
Ilustración 12
Evolución de patrimonio y resultado



Margen y gastos

Desde que se alcanzó un margen de contribución positivo en marzo de 2020, la relación de los gastos de administración respecto al margen de contribución ha sido creciente hasta alcanzar un valor de 315% en septiembre 2020; valor por sobre al de mercado. Al incluir, además, la intermediación directa a la misma fecha, el ratio para la compañía corresponde a 19,26%, mientras que para el mercado alcanza un 19,19%. En la siguiente imagen, se muestra la evolución de los GAV sobre el margen de contribución:

Ilustración 13
Contempora vs Mercado



Ratios

A continuación, se presenta una tabla de los principales *ratios* de **Contempora**, comparada con el mercado:

Tabla 8: Ratios Contempora

Contempora	dic-19	mar-20	jun-20	sept-20
Gastos adm. / Prima directa	35,74%	38,81%	30,76%	24,26%
Gastos adm. / Margen contribución	-1610,48%	280,38%	284,56%	314,99%
Margen contribución / Prima directa	-2,22%	13,84%	10,81%	7,70%
Resultados Op. / Prima directa	-37,96%	-24,97%	-19,95%	-16,56%
Resultado final / Prima directa	-25,84%	-19,15%	-12,86%	-10,88%

Tabla 9: Ratios de Mercado

Mercado	dic-19	mar-20	jun-20	sept-20
Gastos adm. / Prima directa	19,27%	21,23%	20,23%	19,19%
Gastos adm. / Margen contribución	103,32%	106,27%	86,72%	84,12%
Margen contribución / Prima directa	18,65%	19,97%	23,33%	22,82%
Resultados Op. / Prima directa	-0,62%	-1,25%	3,10%	3,62%
Resultado final / Prima directa	2,50%	0,42%	5,92%	5,48%

“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 este 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”.