



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.

Cambio de Clasificación

ANALISTAS:
Ximena Oyarce L.
Aldo Reyes D.
ximena.oyarce@humphreys.cl
aldo.reyes@humphreys.cl

FECHA
Diciembre 2022

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	A-
Tendencia	Estable ¹
EEFF base	Septiembre de 2022

Estados de Resultados Consolidados IFRS				
M\$ de cada año	2019	2020	2021	sept-22
Inversiones	3.081.183	5.386.062	6.082.876	4.565.495
Cuentas por cobrar de seguros	2.909.314	5.902.435	8.844.500	12.369.658
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	3.436.707	9.129.882	15.982.332	19.433.025
Otros activos	2.055.086	2.516.515	2.975.670	3.021.305
Total activos	11.482.290	22.934.894	33.885.378	39.389.483
Reservas técnicas	4.277.369	11.248.083	19.791.206	24.395.960
Deudas por operaciones de seguro	1.996.280	5.944.292	8.497.543	9.111.177
Otros pasivos	775.681	1.475.235	1.471.598	1.607.382
Total Patrimonio	4.432.960	4.267.284	4.125.031	4.274.964
Total Pasivos	7.049.330	18.667.610	29.760.347	35.114.519
Total Pasivos y Patrimonio	11.482.290	22.934.894	33.885.378	39.389.483

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS				
M\$ de cada año	2019	2020	2021	sept-22
Margen de contribución	-108.341	882.518	1.727.502	2.324.884
Prima directa	4.881.683	12.067.685	20.923.485	21.397.785
Prima cedida	4.009.752	9.593.079	16.786.785	16.857.529
Prima retenida	871.931	2.474.606	4.136.700	4.540.256
Costos de siniestro	149.932	689.682	1.438.265	1.609.676
Resultado de intermediación	-82.149	-474.460	-1.064.817	-1.185.422
Costos de administración	1.744.807	2.636.146	3.209.010	2.926.814
Resultado de inversiones	3.089	185.323	-290.879	-64.671
Resultado final	-1.261.455	-1.165.774	-942.028	-149.793

¹ Tendencia anterior: En Observación.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A. (Contempora Generales) 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 medianas y grandes empresas.

Al cierre de septiembre de 2022, **Contempora Generales** presentó reservas técnicas por \$ 24.396 millones, inversiones por un total de \$ 4.565 millones y un patrimonio de \$ 4.275 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la compañía fue de, aproximadamente, \$ 21.398 millones.

La perspectiva de la clasificación se cambia desde “*En Observación*” a “*Estable*” en consideración que la compañía ha reducido considerablemente sus pérdidas, llegando a septiembre de 2022 a representar sólo el 0,7% de la prima directa (casi punto de equilibrio), esperándose razonablemente que se obtenga resultados positivos en el corto plazo.

La categoría de riesgo asignada a los contratos de seguros emitidos por **Contempora Generales** en “*Categoría A-*” se fundamenta principalmente en 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. Y si bien la empresa, presenta poca historia y al 30 de septiembre de 2022 no alcanza su punto de equilibrio, los antecedentes tenidos en consideración por **Humphreys** permiten presumir razonablemente que sus accionistas tienen la capacidad de apoyar patrimonialmente a la sociedad aseguradora, incluso si la obtención de utilidades no se concretara, tal como se espera, en el corto plazo.

Junto con lo anterior, la clasificadora reconoce como un elemento favorable en la clasificación el sostenido e importante crecimiento de los ingresos, en términos porcentuales. Todo ello con resultados técnicos adecuados, eficiencia en gastos y manteniéndose dentro de lo que es su definición de negocios.

Por otra parte, la clasificación asignada incluye la calidad de los reaseguradores de las pólizas comercializadas, de los cuales el 92,3% 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 **Contempora Generales** mantiene niveles de siniestralidad relativamente bajos respecto al mercado. Todo esto, junto a su política de reaseguros y su panel de reaseguradores, 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 sus inversiones, las cuales cubren con holgura las obligaciones a invertir y cuyos instrumentos de renta fija se encuentra en “*Categoría AA-*”² 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, el último de ellos informado en un hecho esencial el 2 de diciembre de 2021 por un monto de \$ 299.726.000, y

²Corresponde al 90% de las inversiones.

también a través de la formalización de los acuerdos realizados por el directorio que apuntan a nuevos aumentos de capital.

Asimismo, como ya se mencionó, los antecedentes tenidos a la vista por esta clasificadora dan cuenta que los accionistas tendrían la capacidad de mantener el apoyo financiero a la compañía, si fuere necesario.

Adicionalmente, la clasificación toma como factor relevante la existencia de un área de auditoría interna grupal y, por tanto, ya consolidada, que depende directamente del directorio. A juicio de la clasificadora, las labores de la auditoría facilitan que se genere una cultura de control de riesgo al interior de la organización.

Otro elemento que restringe la clasificación es el bajo tamaño de la cartera que 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 permite mayores excedentes en términos absoluto 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*.

Para que la clasificación no se vea reducida, se espera que la sociedad aseguradora mantenga un modelo de negocio sustentado 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 importante 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 (no considera riesgo de Mercado)

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.

"-" Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Hechos recientes

Resultados septiembre 2022

Al cierre de septiembre de 2022, **Contemporales Generales** presentó una prima directa de aproximadamente \$ 21.398 millones, un 46,0% mayor a lo presentado en el mismo periodo de 2021. La principal rama de la aseguradora, en términos de primaje, es otros³, la que representa un 45,1% de lo obtenido en el periodo. La prima retenida en tanto fue de aproximadamente \$ 4.540 millones en el mismo periodo, lo que significó un incremento de 61,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, los costos de siniestros alcanzaron \$ 1.609 millones, monto 47,5% superior al expuesto en el mismo periodo anterior, mientras que los costos de administración fueron \$ 2.927 millones.

A la misma fecha, la aseguradora tuvo un resultado negativo de inversiones de aproximadamente \$ 64 millones, con lo que obtuvo pérdidas por \$ 150 millones, aproximadamente.

Contemporales Generales finalizó el tercer trimestre de 2022 con un total de activos de \$ 39.389 millones, pasivos por \$ 35.115 millones, un nivel de patrimonio de \$ 4.275 millones y reservas técnicas equivalentes a \$ 24.396 millones.

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 clasificación la retención de la compañía es de un 21,2%, siendo el ramo otros el que presenta menor nivel de cesión del primaje.

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 en diciembre de 2021 por un monto de \$ 299.726.000 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 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

³ Por otros se entiende principalmente a seguros de Responsabilidad civil, industria, infraestructura y comercio, garantía, todo riesgo construcción y montaje, y equipo contratista.

de alta magnitud. Esta política se fortalece como consecuencia de las particularidades de sus contratos, tanto como de la calidad de sus reaseguradores y corredores de reaseguros, de los cuales un 92,3% se encuentra clasificado en "Categoría AAA" y la totalidad en "Categoría AA-" o superior (en escala local según conversión *Humphreys*).

Control interno: Actualmente la compañía cuenta con un 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 adecuados 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 tercer trimestre de 2022, **Contempora Generales** presenta un nivel de endeudamiento mayor al que presenta el total del mercado alcanzando 8,2 veces (4,5 veces el mercado). Al analizar el endeudamiento ajustado por la participación de reaseguro en reservas técnicas, el diferencial se reduce, donde al cierre de septiembre de 2022 alcanzó un valor de 3,7 veces, mientras que el mercado mostró una relación de 2,4 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 septiembre de 2022, **Contempora Generales** posee el 0,7% del mercado a nivel global, medido en términos de prima directa. Adicionalmente, la compañía muestra una baja diversificación en las ramas que opera, concentrando un 45,1% en la línea de otros (destacando, dentro de este, el ramo responsabilidad civil, industria, infraestructura y comercio con una concentración de un 36,0% de la rama).

Apoyo de *know how* comparativamente bajo: La compañía carece del *know how* presente en otras empresas del sector que forman parte de grupos aseguradores internacionales y que cuentan más experiencia.

Antecedentes generales

La Compañía

Contempora Generales fue constituida el 6 de junio de 2018 y autorizada por la 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 las medianas y grandes empresas.

La empresa aseguradora forma parte del Empresas Contempora, el cual nace en 1996 con la creación de Contempora 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*, servicios inmobiliarios, *leasing* y corretaje de bolsa de productos.

La administración de la compañía está conformada por un directorio compuesto por cinco miembros (un presidente independiente y cuatro directores titulares).

En cuanto al primaje directo de **Contempora Generales**, este ha presentado un constante incremento en los últimos años, alcanzando al cierre de 2021 un monto de \$ 20.923 millones, lo que significó un alza de un 73,4% respecto al cierre de 2020. Al tercer trimestre de 2022, la prima directa de la aseguradora tuvo un alza de un 46,0% respecto al mismo periodo de 2021, presentando un primaje de \$ 21.398 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución del primaje en los últimos años

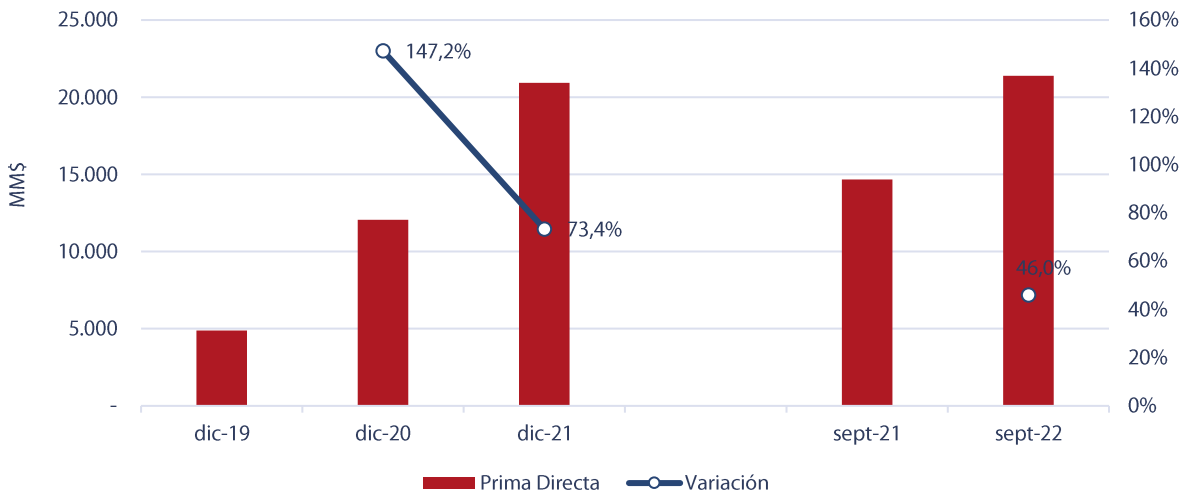


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de Productos

Contempora Generales se ha enfocado principalmente a la venta de pólizas de las ramas otros e incendio, los que representan al cierre del tercer trimestre de 2022 el 45,1% y 38,9% del primaje directo, respectivamente (en otros destacan los seguros de garantía y los de responsabilidad civil, industria, infraestructura y comercio que dentro del primaje del segmento representan el 31,0% y 36,0%, respectivamente). En relación al margen de contribución, la rama otros es la que entrega mayor aporte, con un 51,3% de lo obtenido. En la Tabla 1 se muestra la distribución de la prima directa y retenida de los principales ramos que opera la compañía.

Tabla 1: Cartera de productos

Tipo de póliza	Cartera a septiembre 2022	
	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Incendio	38,9%	27,1%
Transporte	15,9%	8,9%
Otros	45,1%	64,0%

En la Ilustración 2 se puede observar la importancia relativa de las ramas desde el inicio de las operaciones, en 2019 hasta septiembre de 2022, mientras que en la Ilustración 3 se puede observar la distribución de la prima retenida para el mismo periodo:

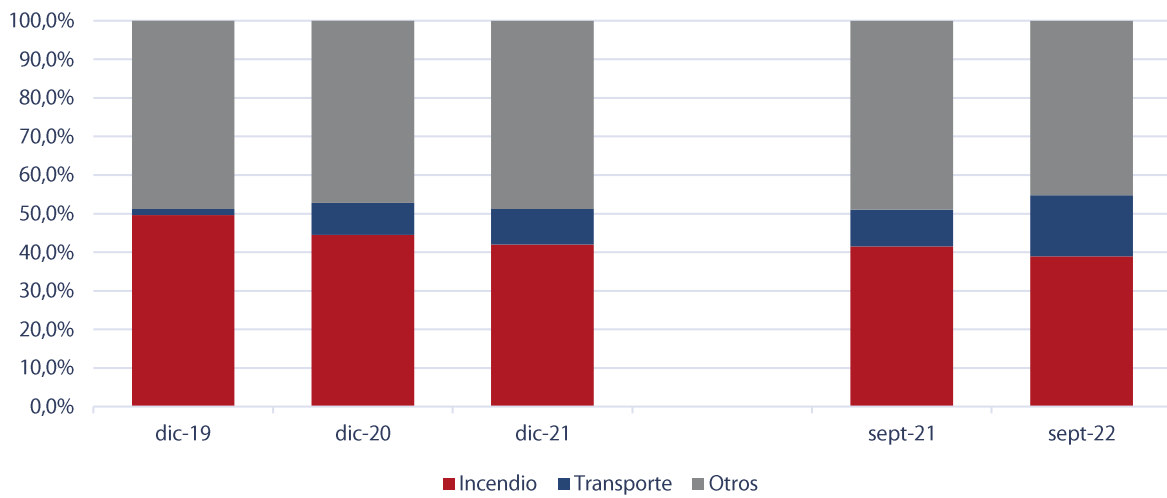


Ilustración 2: Distribución prima directa

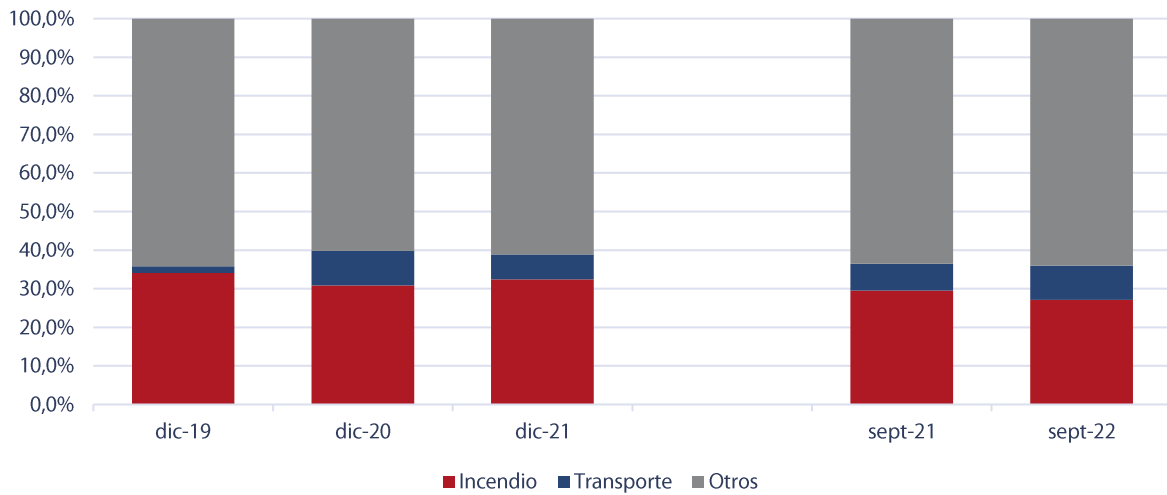


Ilustración 3: Distribución prima retenida

Siniestralidad y Resultado Técnico Global

En términos globales, la compañía ha presentado niveles inferiores a los de mercado, salvo en marzo de 2021 en donde alcanzó su máximo nivel de 59,9% producto del incremento en los costos de siniestros. En los últimos tres cierres anuales, la aseguradora ha presentado un indicador promedio de 26,6% mientras que el mercado presentó un 45,9% en el mismo periodo. Al término del tercer trimestre de 2022, la siniestralidad de **Contemporales Generales** fue de 35,5%. La Ilustración 4 muestra la evolución de la compañía y el mercado.

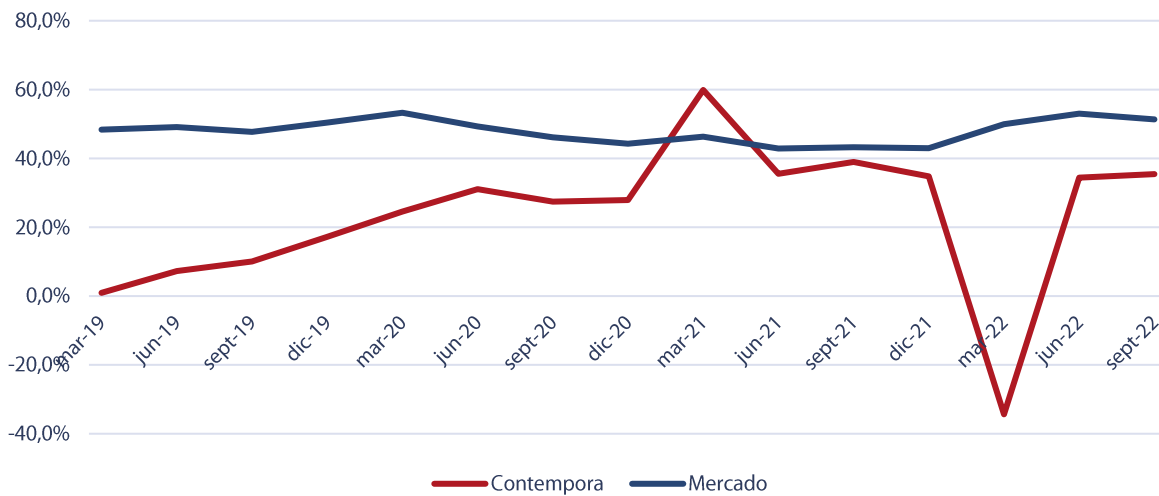


Ilustración 4: Siniestralidad Contempora y mercado

Por su parte, el rendimiento técnico de la aseguradora ha logrado incrementarse y mantener niveles por sobre los del mercado, promediando en el último año un indicador de 47,3%, mientras que el mercado promedió un 33,6% en el mismo periodo. Al cierre del tercer trimestre del año en curso, el rendimiento técnico de la compañía fue de 51,2%, indicador superior al mismo periodo del año anterior, donde alcanzó un nivel de 42,6%. El comportamiento del rendimiento técnico se puede apreciar en la Ilustración 5.

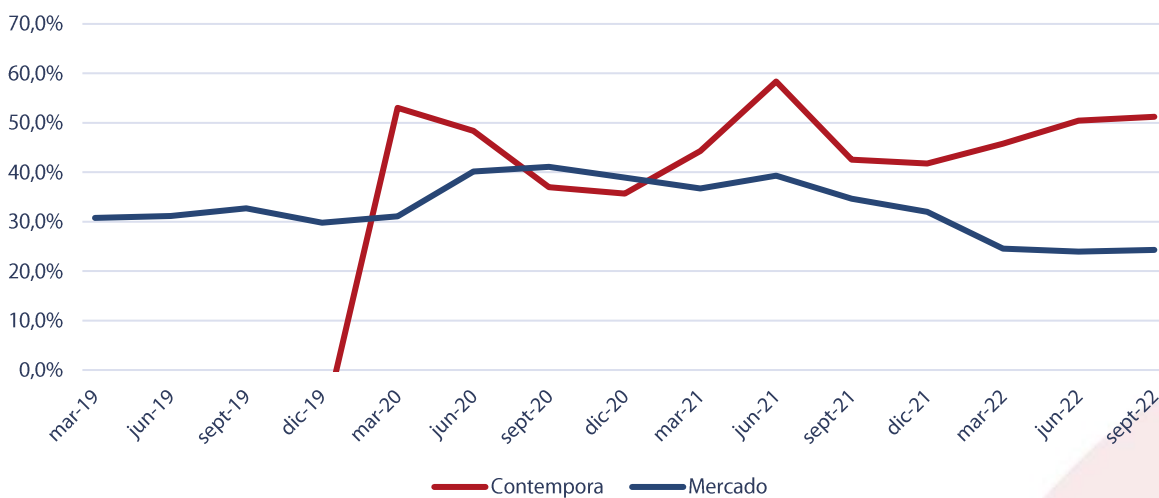


Ilustración 5: Rendimiento técnico Contempora y mercado

Industria y posicionamiento

Desde que inició sus operaciones, **Contempora Generales** ha logrado aumentar su participación de mercado de forma gradual, sin embargo, aun mantiene niveles por debajo del 1%. Al cierre de 2021, la participación de mercado de la compañía fue de 0,6%, mientras que en el tercer trimestre de 2022 la aseguradora presentó una participación de mercado 0,7%, lo que la posiciona como la vigesimotercera compañía con mayor participación de mercado dentro de la industria de seguros generales. En la Ilustración 6 se puede apreciar la participación de la compañía sobre el mercado en los últimos años.



Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

Contempora Generales contaba al cierre del tercer trimestre de 2021 con 31.328 ítems vigentes, concentrándose un 54,6% en la rama otros. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$ 23.061 mil millones. En promedio, la compañía expone un 2,2% de su patrimonio por cada póliza (ello sin considerar los reaseguros no proporcionales). En la Tabla 2 se presenta la evolución de las pólizas vigentes de la aseguradora.

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	2019	2020	2021	sept-22
Incendio	2.974	6.512	9.759	10.077
Casco	-	-	1	1
Transporte	96	734	1.906	4.149
Otros	2.957	10.615	16.521	17.101
Total	6.027	17.861	28.187	31.328

Reaseguros

La política de reaseguro busca acotar razonablemente los riesgos asumidos por la compañía. A septiembre 2022, Hannover Ruck concentra un 34,8% de la prima cedida y mantiene una clasificación de riesgo en escala local — según conversión realizada por **Humphreys**— de “Categoría AAA”, mientras que el resto de los reaseguradores están clasificados en “Categoría AA-” o superior (en escala local). La Tabla 3 presenta los principales reaseguradores en base a la distribución de la prima cedida al cierre del tercer semestre de 2022.

Tabla 3: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ⁴
Hannover Ruck	34,8%	AAA
Amlin Underwriting Limited	15,5%	AAA
Liberty Syndicate Management	11,5%	AAA
Mapfre RE	11,3%	AAA
Chaucer Syndicates Limited	4,3%	AAA
Validus Reaseguros, INC.	3,7%	AA
Reaseguradora Patria	2,8%	AA-
Scor Reinsurance	2,7%	AAA
Hamilton Underwriting Limited	2,0%	AAA
Beazley Furlonge Limited	1,9%	AAA
Otros	9,5%	
Total	100%	

Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2022, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 6,6% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 24,2% de inversiones financieras, 71,7% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 4,1% a otros. La Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones.

⁴ Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

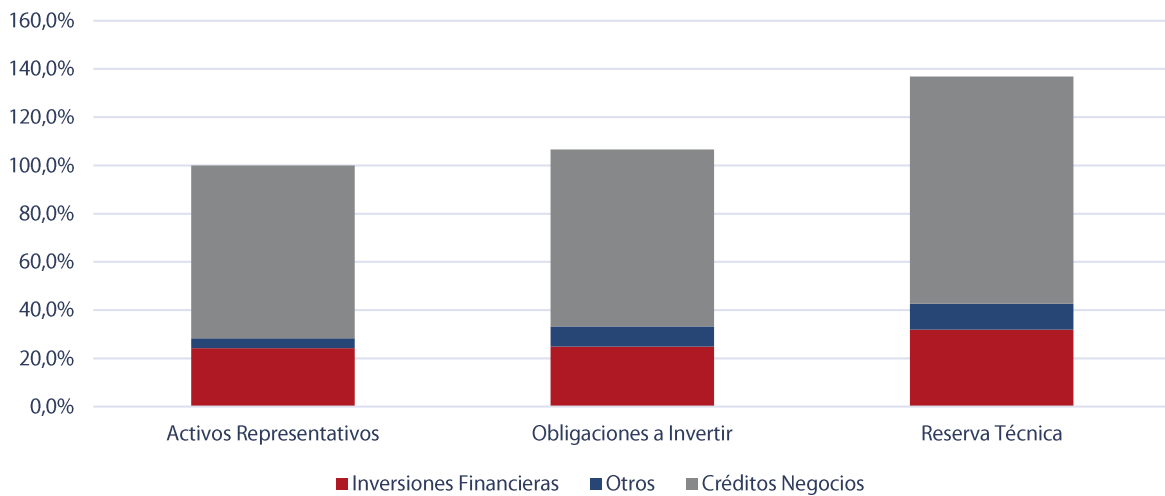


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima por rama

En 2021, todas las ramas de **Contempora Generales** presentaron un incremento en su prima directa respecto a 2020. La rama de otros, la más importante de la compañía en términos de primaje directo, presentó un aumento de un 79,1% en relación con el obtenido en 2020, alcanzando \$ 10.199 millones; durante el tercer trimestre de 2022, su primaje fue de \$ 9.661 millones (el seguro principal de este ramo, seguros de responsabilidad civil industria, infraestructura y comercio, creció 48,0% y a septiembre de 2022 su primaje fue de \$ 3.480 millones). Por su parte, la rama de incendio creció en un 64,0% en el mismo periodo comparativo, alcanzando al cierre de 2021 una prima directa de aproximadamente \$ 8.795 millones, mientras que al cierre del tercer trimestre del año en curso el primaje alcanzó \$ 8.330 millones. En cuanto a la rama de transportes, esta presentó en 2021 un primaje de \$ 1.922 millones, en tanto que, al término del tercer trimestre de 2022, el monto para dicha rama fue de \$ 3.399 millones. Por otra parte, se encuentra, aunque en una menor proporción, la rama de casco, la cual presentó primaje directo recién en 2021, alcanzando al cierre de ese mismo año un total de \$ 7 millones, mientras que al cierre del tercer trimestre de 2022 bordea los \$ 8 millones. Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

Posicionamiento de Productos

Dentro de las principales ramas de la compañía, la rama de transporte es la que ha mantenido una mayor participación de mercado. En 2021, dicha rama se posicionó en el sector de seguros generales con una participación de 1,4%, seguida por las ramas de otros y de incendio, las que a la misma fecha alcanzaron un 1,1% y 0,7%, respectivamente. Situación similar es la que se presenta durante el tercer trimestre de 2022, en donde la rama de transporte aumenta su presencia de mercado a 2,5%, mientras que la rama de otros y la de incendio ascienden a 1,2% y 0,7%, respectivamente. La Tabla 4 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas con mayor relevancia de **Contempora Generales**.

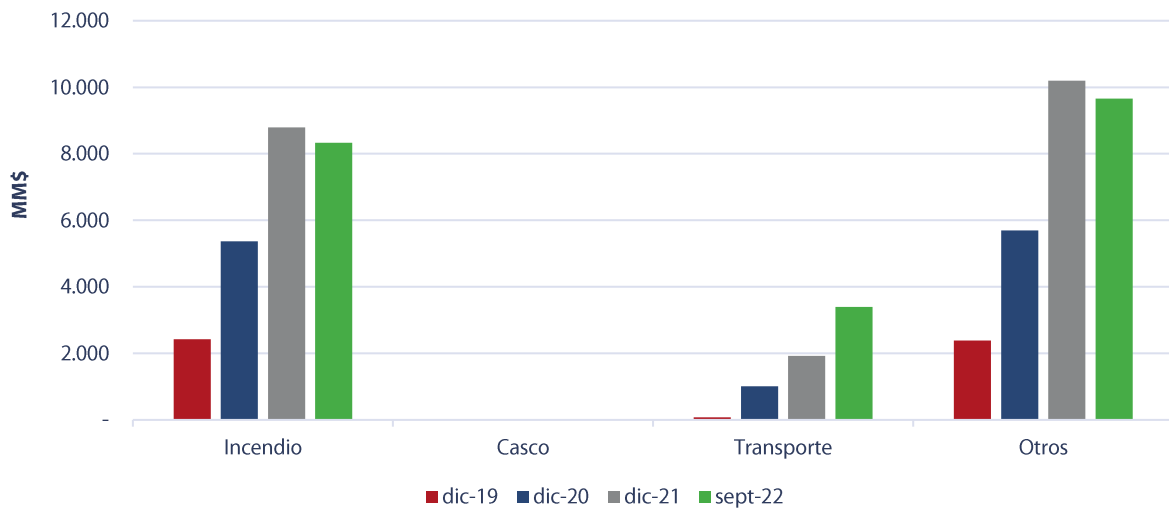


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa por rama

Tabla 4: Participación de mercado por rama

Ramo	2019	2020	2021	sept-22
Incendio	0,2%	0,4%	0,6%	0,7%
Casco	-	-	0,0%	0,0%
Transporte	0,1%	0,9%	1,4%	2,5%
Otros	0,3%	0,7%	1,0%	1,1%
Total	0,2%	0,4%	0,6%	0,7%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, esta ha tenido variaciones en sus ramas más relevantes. Al cierre de 2021, las ramas de otros e incendio mostraron un comportamiento al alza, pasando de tener indicadores de 31,3% y 19,7% en 2020 a 39,3% y 29,2% al cierre de 2021. Situación contraria es la que presentó la rama de transporte, la cual tuvo un descenso en el indicador de 33,2% a 19,5% en el mismo periodo comparativo.

Para el cierre del tercer trimestre de 2022, los seguros de incendio y transporte mostraron indicadores de 17,4% y 51,3%, respectivamente, mientras que la rama de otros tuvo una siniestralidad de 40,9% (siendo la siniestralidad más alta la de responsabilidad civil industria, infraestructura y comercio). Por su parte, los seguros de casco no presentan siniestralidad puesto que no retienen prima. La Ilustración 9 muestra el comportamiento de la siniestralidad de las distintas ramas de la compañía en los últimos años.

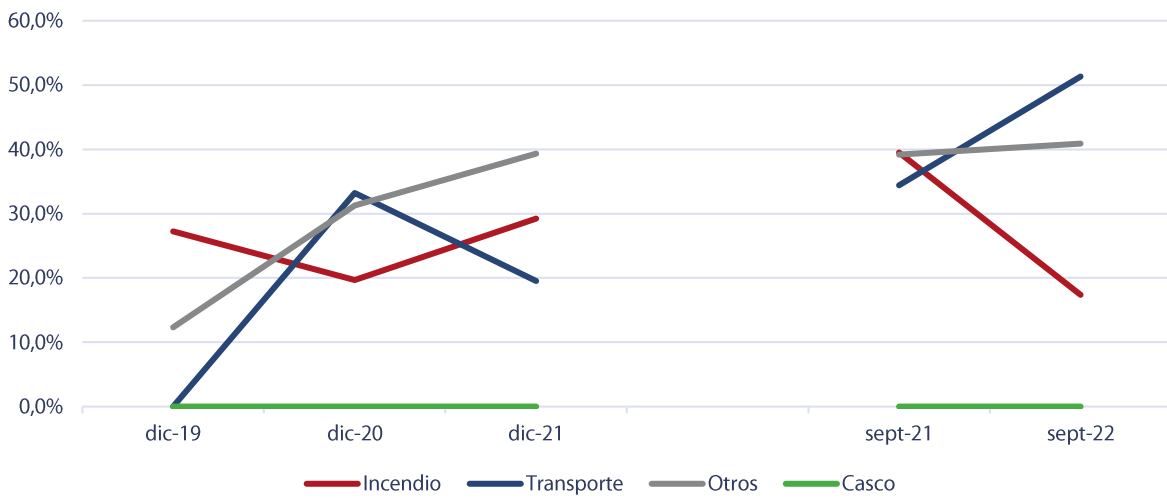


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, al comparar dicho indicador del cierre de 2021 con el cierre del año anterior, se puede apreciar que las ramas de incendio y transporte tuvieron un alza, pasando de tener un indicador de 45,5% y 18,4% a 53,1% y 72,7%, respectivamente, mientras que el ramo de otros presentó un indicador de 32,4%, manteniendo un nivel muy similar al de 2020 (33,2%).

Al cierre del tercer de 2022, el rendimiento técnico de las ramas de incendio y transporte fue de 69,7% y 67,9%, respectivamente. Por su parte, la rama de otros presentó un indicador de 41,4% (siendo el rendimiento técnico más alto responsabilidad civil profesional). La Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico de la compañía durante los últimos años.

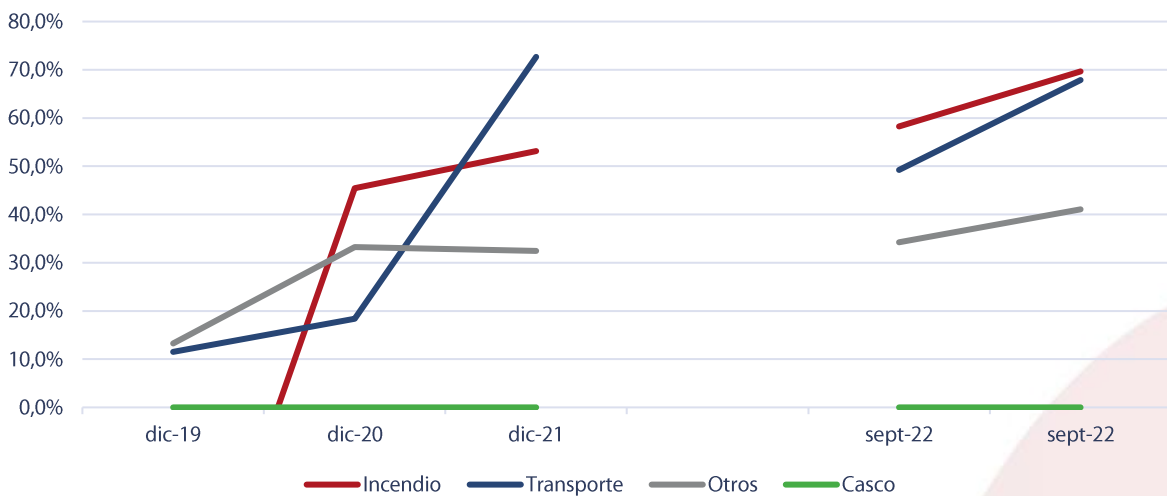


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante los últimos años, **Contempora Generales** ha mostrado la capacidad de generar flujos operacionales, registrando al cierre de 2021 \$ 264.840 millones. Sin embargo, al cierre de septiembre de 2022 la aseguradora presentó un déficit por \$ 1.803 millones. La Tabla 5 presenta la evolución de los flujos de caja de la compañía.

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS			
	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-5.547.697	550.168	264.839.677	-1.803.595
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-	-21.264	-21.740	-8.391
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	5.694.414	1.000.098	799.775	299.726
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	-	171.942	1.693.095	2.199.276
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	171.942	1.693.095	2.199.276	740.331

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Contempora Generales**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha situado por sobre el mercado a partir de diciembre 2020, alcanzando al cierre de 2021 una relación de 7,2 veces, mientras que el mercado mostró un indicador de 4,4. Al cierre del tercer trimestre 2022, el indicador para la compañía fue de 8,2 veces. Si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza 3,7 veces al cierre del tercer trimestre de 2022. La Ilustración 11 muestra la evolución del indicador durante los últimos años.

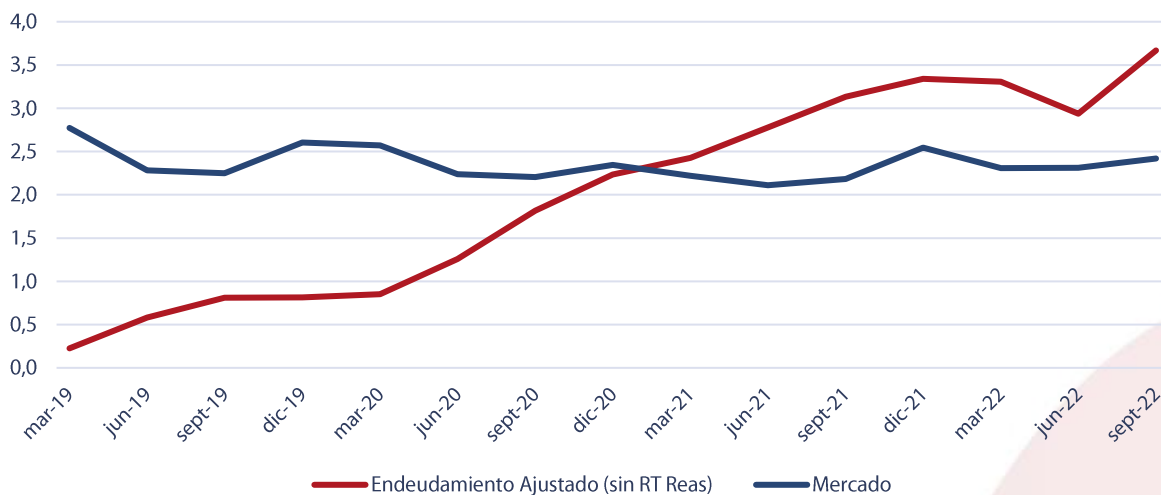


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

Por otro lado, el patrimonio de **Contempora Generales**, hasta el año 2021, disminuyó levemente debido a las pérdidas acumuladas, alcanzando al cierre de 2021 un monto de \$ 4.125 millones, lo que se traduce en una disminución de 3,3% respecto al cierre de 2020; baja atenuada por el apoyo de los accionistas cuyos aumentos de capital permiten mantener un nivel de patrimonio relativamente estable frente a las pérdidas. Respecto al resultado, al cierre de 2021 la aseguradora presentó pérdidas por \$ 942 millones aproximadamente, un 19,2% menor a las pérdidas obtenidas en 2020. Al cierre del tercer trimestre de 2022, la compañía presentaba un patrimonio de \$ 4.275 millones, y pérdidas por \$ 150 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

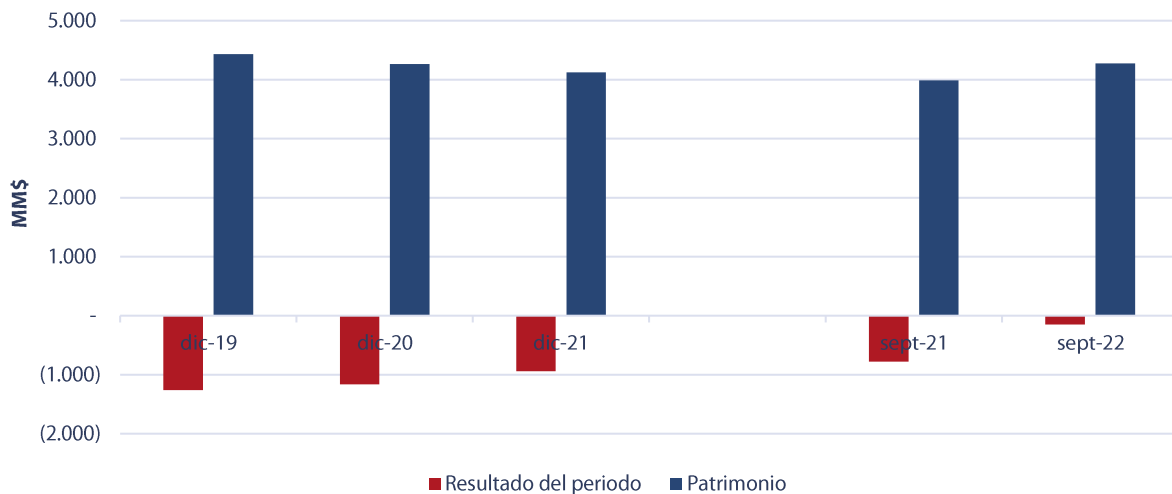


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

Margen y Gastos

Al analizar el nivel de eficiencia de **Contempora Generales**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado indicadores superiores a los del mercado. En los últimos tres cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 24,3%. Al cierre del tercer trimestre de 2021, el indicador fue de 13,7% y 15,7% para la compañía y el mercado, respectivamente. Por otra parte, al incorporar intermediación directa a la misma fecha, el ratio para la compañía corresponde a 26,9%, mientras que para el mercado alcanzó las 26,4%.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución alcanzó en promedio en los últimos tres cierres anuales -375,3%. La aseguradora presentó al cierre del tercer trimestre de 2022 un indicador de 125,9%, mientras que el mercado 116,4%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

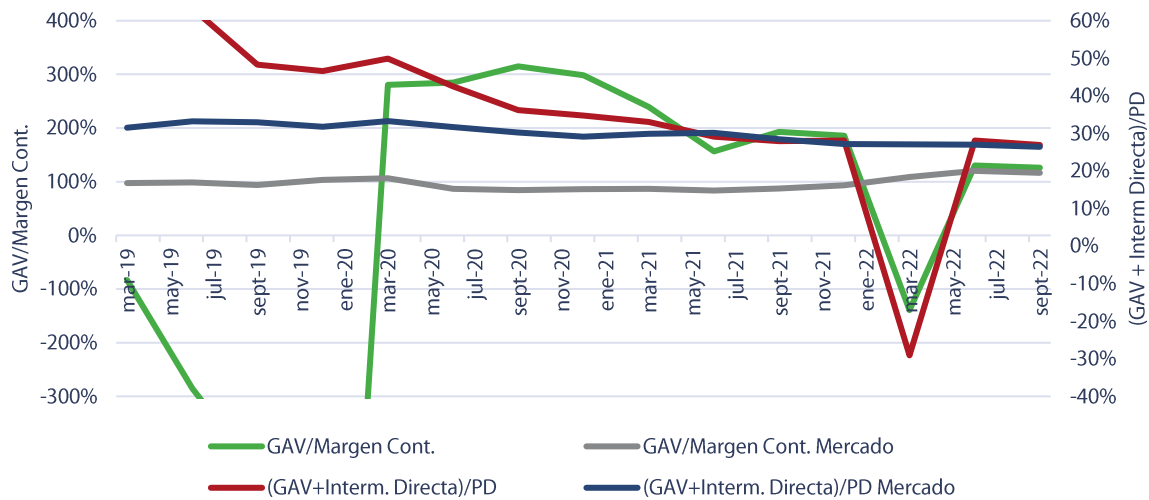


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 6 con los principales ratios de **Contempora Generales**, comparada con el mercado.

Tabla 6: Ratios

Contempora Generales	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Gastos adm. / Prima directa	35,7%	21,8%	15,3%	13,7%
Gastos adm. / Margen contribución	-1610,5%	298,7%	185,8%	125,9%
Margen contribución / Prima directa	-2,2%	7,3%	8,3%	10,9%
Resultados Op. / Prima directa	-38,0%	-14,5%	-7,1%	-2,8%
Resultado final / Prima directa	-25,8%	-9,7%	-4,5%	-0,7%

Mercado	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Gastos adm. / Prima directa	19,3%	18,2%	16,2%	15,7%
Gastos adm. / Margen contribución	103,3%	85,9%	93,3%	116,4%
Margen contribución / Prima directa	18,7%	21,2%	17,4%	13,5%
Resultados Op. / Prima directa	-0,6%	3,0%	1,2%	-2,2%
Resultado final / Prima directa	2,1%	4,4%	4,1%	3,6%

“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.”