

INFORME DE CLASIFICACION

**CONTEMPORA COMPAÑÍA DE
SEGUROS GENERALES S.A.**

OCTUBRE 2023

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 10.10.23
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.06.23

	May 2023	Oct-2023
Solvencia	A-	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

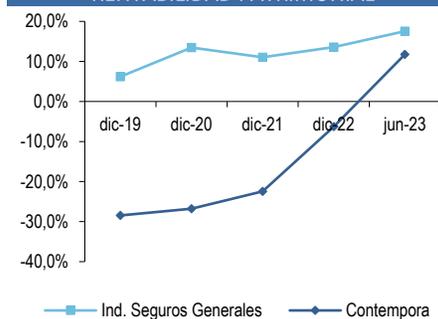
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-21	Dic-22	Jun-23
Prima Directa	20.923	30.552	19.696
Resultado de Operación	-1.482	-998	92
Resultado del Ejercicio	-942	-261	279
Total Activos	33.885	42.296	46.038
Inversiones	6.083	4.797	5.371
Patrimonio	4.125	4.164	5.043
Part. Global Prima Directa	0,6%	0,7%	0,9%
Siniestralidad Ajustada ⁽⁴⁾	68,5%	63,4%	55,6%
Margen Neto	8,3%	10,4%	13,3%
Gasto Neto	70,5%	48,2%	39,7%
ROE	-22,4%	-6,3%	11,7%

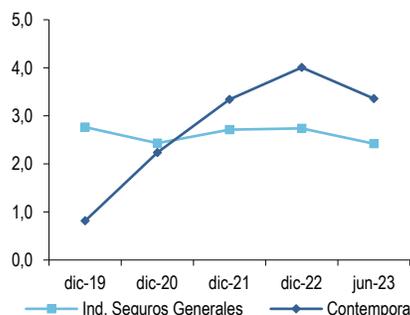
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

El cambio de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Contémpora Compañía de Seguros Generales S.A. (Contémpora SG) se sustenta en su adecuado perfil operacional, creciente producción y sólida protección de reaseguro. Se apoya también, en los soportes patrimoniales efectuados y en el mejoramiento de la capacidad de generación de resultados.

Contémpora Seguros Generales es controlada por Contémpora Inversiones S.A., con el 99,99% de las acciones. Contémpora Inversiones SA pertenece a Gonzalo Martino G. y Jesús Diez G., empresarios de diversificadas actividades en la economía nacional. También cuentan con un 33% de participación accionaria en la aseguradora SAVE BCJ, compañía de seguros de vida clasificada en "A/Estables" por Feller-Rate (ratificada en febrero de 2023).

El Directorio está conformado por ejecutivos y accionistas de experiencia en seguros e inversiones, incluyendo la participación de independientes.

La aseguradora inicia actividades en febrero de 2019, alcanzando en 2023 su cuarto año de operaciones. Su etapa competitiva inicial la enfrentó a diversas crisis en el medio local y entorno internacional, poniendo a prueba la capacidad de sus accionistas, directorio, equipo gerencial y soportes de reaseguro.

No obstante, la cartera ha manifestado un significativo crecimiento y diversificación, tanto por riesgo como por asegurados. La estrategia de negocios de la aseguradora contempla participar en propuestas de tamaño intermedio en Incendio, Ingeniería, Transporte, Responsabilidad Civil, Garantía, Accidentes Personales, entre los más visibles. En 2022 se incorporan nuevas con componente facultativo, respaldadas por algunos sindicatos del Lloyd's de Londres, esencialmente.

La aseguradora no mantiene oficinas regionales, desarrollando toda la gestión comercial mediante el apoyo desde la red web a sus corredores. Así, el modelo comercial es muy flexible y eficiente, respecto a costos y apalancamiento operativo.

La producción del año 2023 continúa creciendo respecto año anterior, logrando cerrar a junio con primas directas por unos \$37.000 millones en 12 meses, casi un 50% de crecimiento respecto de igual periodo del año anterior. Una alta dispersión de operaciones, frentes de negocios, canales y contrapartes caracterizan su desempeño comercial y técnico. Respecto de participaciones de mercado, sus principales posiciones se sitúan en Garantía, RC y Transporte.

La aseguradora ha alcanzado un tamaño de \$46.000 millones en activos administrados, creciendo a razón de unos \$10.000 millones por año. El activo más relevante responde al reaseguro, responsable de cerca del 50% del activo total y que respalda al 80% de las reservas técnicas brutas. Con más de \$14.000 millones, la cartera de cuentas por cobrar de seguros es otro importante activo, formado esencialmente por deudores directos y en menor escala por siniestros por recuperar y coaseguro. Su deterioro es poco material, con sólo \$80 millones en provisiones acumuladas, en tanto que los Ajustes por No Identificación (ANI) alcanzan a unos \$650 millones. Los activos en inversiones financieras suman unos \$5.400 millones, en inversiones a valor razonable. Producto del conservantismo de su composición el rendimiento es muy acotado.

Como resultado de un crecimiento significativo, durante su etapa de formación de cartera se generan déficits de resultados operacionales, presentando niveles ajustados de solvencia regulatoria. El accionista ha efectuado aportes parcelados de capital, aportando unos \$8.400 millones. En suma, a junio 2023 le permite alcanzar una solvencia suficiente, con un IFF de 1,23 veces, un endeudamiento total de 3,6 veces y un endeudamiento financiero de 0,75 veces. Además, el superávit de inversiones representativas alcanza a \$1.512 millones, respaldado por caja y siniestros por recuperar. Los excedentes en créditos técnicos respaldan superávit no representativo.

Analista: Eduardo Ferretti
Eduardo.Ferretti@feller-rate.com

Aunque no se proyectan nuevas demandas de capital regulatorio se mantiene una línea abierta por enterar, de \$500 millones. El crecimiento sigue muy dinámico, por lo que se debe mantener activa esta línea.

Hasta diciembre de 2022 el resultado trimestral era deficitario, acumulando unos \$3.600 millones de pérdidas en sus 4 años, junto a impuestos diferidos por unos \$2.000 millones. Ello, como consecuencia de la etapa de formación de cartera, del lento pero sostenido incremento del encaje de primas retenidas, de la acumulación de descuentos de cesión no ganado, junto al reconocimiento de los gastos de comercialización y administración. A partir de enero de 2023 el margen de contribución logra cubrir los gastos operacionales generando, junto a otros ingresos financieros y no operacionales, una utilidad por \$280 millones hasta junio de 2023.

Respecto al desempeño técnico de la cartera, entre 2020 y 2023 la siniestralidad retenida neta alcanza una media de 64% trimestral, con sólo un trimestre (09/2021) superando un 110%. La gran mayoría de la cartera se reasegura con contratos proporcionales, reportando una retención media del 20%, de modo que en estos años el grupo de reaseguradores ha logrado una favorable rentabilidad.

Contémpora SG cuenta con una política explícita de gestión de reaseguro, con una adecuada tuición del Directorio. A junio 2023 se alcanza una satisfactoria renovación del programa de reaseguro, logrando sortear con éxito una difícil etapa, presionada por alzas de costos y limitaciones de capacidad, que han afectado a toda la industria. Junto con las exposiciones catastróficas climáticas, la sección Garantías ha estado afectada por la alta frecuencia de las insolvencias del sector de la construcción, en un extendido entorno económico debilitado.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La aseguradora ha alcanzado un visible grado de madurez competitiva y operacional, apreciable en sus ciclos de ingresos de seguros.

El presupuesto contempla una evolución más conservadora, tomando mayor valor la renovación, ampliación de la cartera de corredores, el acceso al coaseguro y el desarrollo de algunas oportunidades con componente facultativo. El desempeño dependerá también del ciclo del reaseguro y de la actividad económica interna.

Para el año 2023 la administración proyecta una utilidad antes de impuestos plenamente coherente con el resultado alcanzado al primer semestre del año.

En suma, el posicionamiento de mercado alcanzado por la compañía, junto al compromiso de sus accionistas y logro de resultados superavitarios, permiten mantener las perspectivas "Estables".

Hacia adelante, la maduración de su posición de mercado y capacidad de generación debiera fortalecer el flujo de caja operacional, la acumulación de patrimonio y los resguardos del reaseguro. Ello podría derivar en futuras alzas de clasificación.

Por el contrario, un debilitamiento relevante del rendimiento operacional, del foco competitivo o del perfil de solvencia regulatoria, podrían incidir en una baja de la clasificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN**FORTALEZAS**

- Accionistas locales con amplia experiencia financiera en el mercado local.
- Administración y organización eficiente.
- Coherente estructura financiera, de respaldo de sus obligaciones.
- Sólido perfil de inversiones y reaseguro.
- Estructura operacional liviana, sustentada en capacidad digital.

RIESGOS

- Etapa de crecimiento, requiere de apoyo patrimonial regulatorio recurrente.
- Mercado objetivo altamente competitivo.
- Alta dependencia al reaseguro externo.
- Presiones regulatorias permanentes.

PROPIEDAD

Contémpora Seguros Generales es controlada por Contémpora Inversiones S.A., con el 99,99% de las acciones.

Contémpora Inversiones SA pertenece a Gonzalo Martino G. y Jesús Diez G., empresarios de diversificadas actividades en la economía nacional. Sus principales activos están focalizados en operaciones con riesgo de crédito. También cuentan con un 33% de participación accionaria en la aseguradora SAVE BCJ, compañía de seguros de vida clasificada en "A/Estables" por Feller-Rate (ratificada en febrero de 2023).

El Directorio está conformado por ejecutivos y accionistas de experiencia en seguros e inversiones, incluyendo la participación de independientes.

A través de los 5 años el accionista ha ido apoyando a la aseguradora con aumentos de capital sujeto a sus exigencias regulatorias.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios adecuado, focalizado en seguros generales de perfil intermedio y grandes.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Administración con amplio conocimiento del mercado financiero, asegurador y reasegurador.

La Aseguradora inicia actividades en febrero de 2019, alcanzando en 2023 su quinto año de actividades. Su etapa competitiva inicial ha estado marcada por diversas crisis en el medio local y entorno internacional, poniendo a prueba la capacidad de sus accionistas, directorio y equipo gerencial.

La aseguradora es liderada por Elías de la Cruz W., contando en la gerencia técnica con Raul Pizarro M. La mayoría del equipo gerencial se origina en enero de 2019, con la partida de la aseguradora. En 2022 se integra un profesional al área Informática y Sistemas. En 2023 se realizan algunos cambios en Fiscalía y Cumplimiento.

Contémpora SG cuenta con unos 76 colaboradores, que dan respaldo a una estructura muy funcional, focalizada en gestión tecnológica y red comercial liviana. Dispone de una plataforma tecnológica sólida, de perfil automatizada, y de autoatención, en que los procesos digitales brindan eficiencia y solidez a sus procesos. Además, cuenta con un sistema CORE de seguros integrado al canal web.

El Directorio cuenta con adecuada experiencia aseguradora manteniendo una permanente supervisión y apoyo al proceso de expansión.

— FACTORES DE RIESGO ESG

En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG (Enviromental, Social y Governance) y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Con todo, la regulación va marcando el rumbo de las exigencias mínimas, quedando en manos de la administración de cada aseguradora diseñar políticas y mecanismos que permitan enfrentar sólidamente estos riesgos.

Dado el acotado tamaño de operaciones de Contémpora SG, la inclusión de estas medidas es un compromiso matricial incorporándose en su operación conforme vaya creciendo su producción y las exigencias de cumplimiento mínimas exigidas por el regulador.

ESTRATEGIA

Posición creciente y diversificada en el segmento de riesgos medianos de Incendio, RC, Ingeniería y Transporte, siendo una alternativa eficiente y de respuestas oportunas.

Durante sus cinco años de actividades, Contémpora SG ha debido enfrentar una etapa de formación de cartera muy compleja. La crisis social del año 2019, la pandemia del año 2020, diversos escenarios socio políticos internos y la guerra Rusia Ucrania, además de eventos catastróficos, tales como incendios, inundaciones, entre otros. Algunos factores han afectado sólo al entorno interno, en tanto que otros han incidido globalmente. No obstante, la cartera reporta un significativo crecimiento y amplia diversificación, tanto por riesgo como por evento.

La aseguradora participa en propuestas de tamaño intermedio en Property, Ingeniería, Transporte, Responsabilidad Civil, Garantía, Accidentes Personales, entre los más visibles. Desde 2022 se incorporan nuevas líneas de negocios.

Las propuestas comerciales incluyen participaciones en coaseguros, facultativos y fronting. Aunque, no participa en segmentos masivos ni automóviles. Debido a la diversidad de las actividades de negocios de sus accionistas, se mantienen algunas operaciones de cobertura con partes relacionadas. No representan una porción relevante de la producción global y está sujeta a condiciones técnicas de equidad con el resto de la cartera y sus reaseguros.

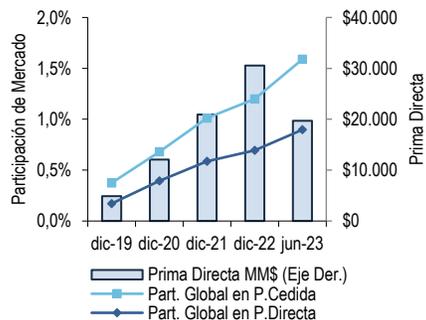
La intermediación se realiza a través de corredores de diversos tamaños, contando con una cartera ampliamente diversificada. Parte relevante del éxito de su estrategia se basa en la captación de redes de corredores de diversos tamaños y propuestas. La producción de los mayores intermediarios ha crecido ampliamente, apoyando la expansión observada. Dado su perfil de negocios, un importante foco estratégico corresponde a su relación con los corredores, lo que requiere de un sistema de atención acorde a las necesidades del canal, además de un equipo de atención y suscripción suficientemente capacitado para cumplir con sus requerimientos y necesidades, en especial para negocios de nicho.

La aseguradora no mantiene oficinas regionales, desarrollando toda la gestión comercial mediante el apoyo desde la red web a sus corredores. Así, el modelo comercial es muy flexible y eficiente, respecto a costos y apalancamiento operativo.

En resumen, la aseguradora ha logrado captar un nicho de relevancia en el mercado nacional, captando segmentos y canales de corredores que requieren de una atención oportuna y personalizada.

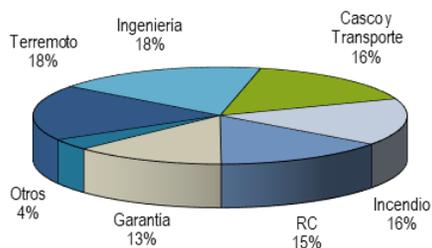
En adelante, se espera mantener niveles de crecimiento y diversificación alineados a una política de expansión más conservadora. El tamaño de cartera alcanzado permite selectividad de las renovaciones y tarificaciones aplicadas, conforme a condiciones de mercado y reaseguro más duras que en el pasado.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO



COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2023



POSICIÓN COMPETITIVA

A junio 2023 la producción cierra en \$19.700 millones, cumpliendo ampliamente las expectativas para el primer semestre.

Aunque su participación de mercado global es todavía acotada, en torno al 0,9%, logra posiciones visibles en sus principales secciones, comparables a las aseguradoras de tamaño intermedio del mercado.

La producción del año 2022 reporta un crecimiento en torno al 50% nominal respecto año anterior. En tanto que, a junio 2023 nuevamente se alcanza un incremento nominal por sobre el 50%, superando al mercado, de sólo un 14% de aumento nominal. La cartera mantiene una alta dispersión de operaciones, frentes de negocios, canales y contrapartes.

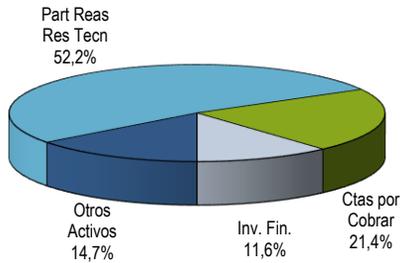
En 2023 un 34% de la producción se generó en Incendio/Sismo, seguido de Ingeniería con 18%, Transporte 16%, RC con 15% y Garantías con 13%.

Respecto de participaciones de mercado, en Incendio alcanza un 0,8% y Sismo un 0,6%, en RC logra un 3%, Transporte un 3% y Garantías un 5%.

Hacia adelante, las renovaciones toman mayor valor en la cartera, manteniendo el foco en la ampliación de la cartera de corredores, además del acceso a coaseguro, facultativos y fronting. No obstante, se presupuesta un crecimiento menos agresivo, desempeño que dependerá también del ciclo del reaseguro, previéndose un año más complejo producto de las presiones internas sobre una actividad económica ralentizada.

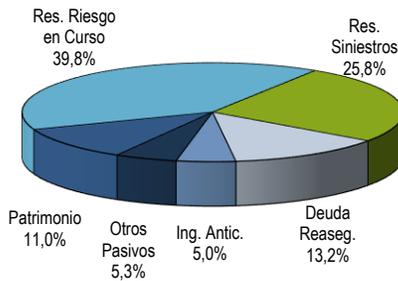
ACTIVOS

Junio 2023



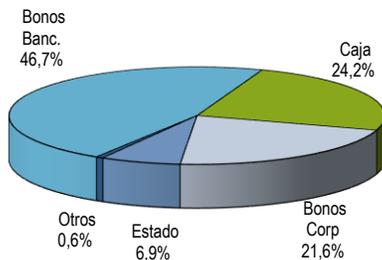
PASIVOS

Junio 2023



CARTERA DE INVERSIONES

Junio 2023



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero satisfactorio, recoge los efectos del sostenido crecimiento de la producción y del reaseguro.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Activos crecen a razón de unos \$10.000 millones por año. En el mismo periodo el capital aportado alcanza a \$8.400 millones.

Durante su etapa de sostenido crecimiento los activos de la aseguradora han aumentado en unos \$10.000 millones por año, alcanzando un tamaño de \$46.000 millones a junio 2023. El 50% del activo total corresponde al reaseguro, responsable de cerca del 80% de las reservas técnicas brutas. Con más de \$14.000 millones, la cartera de deudores es otro importante activo, formado por deudores directos, coaseguro y siniestros por recuperar, capital de trabajo de sólido desempeño, con provisiones acotadas.

Los activos en inversiones financieras suman unos \$5.400 millones, en inversiones a valor razonable. No hay inversiones inmobiliarias de alguna relevancia.

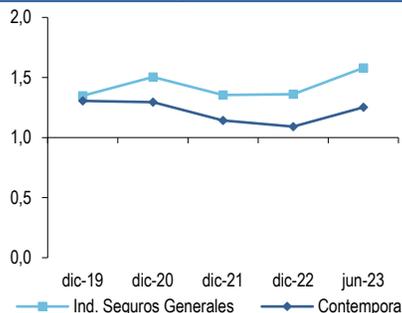
Otros activos, en torno a los \$2.500 millones, corresponden fundamentalmente a impuestos diferidos, anticipos, gastos puesta en marcha diferidos más IFRS16.

Las reservas técnicas brutas suman \$30.000 millones, donde la Reserva de Riesgos en Curso representa el 60%. Ello recoge los efectos del fuerte crecimiento logrado hasta junio 2023. La Reserva de Siniestros suma cerca de \$12.000 millones, aumentando respecto del año anterior, debido al aumento del tamaño de la cartera. Las exigencias regulatorias IBNR se van estabilizando. La reserva catastrófica se calcula según la base regulatoria y alcanza a \$200 millones, que incluye la prioridad más las reinstalaciones mínimas regulatorias. La reserva RIP se mantiene irrelevante, evolucionando conforme al crecimiento y la siniestralidad.

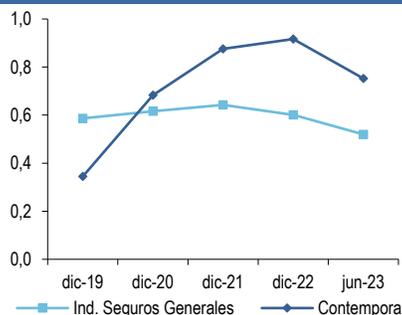
Otros pasivos no técnicos suman unos \$1.200 millones y responden a obligaciones operacionales, deudas con intermediarios, el personal, IFRS16, proveedores e impuestos. Los ingresos por descuentos de cesión no ganados alcanzan a unos \$2.300 millones, a devengar en el año 2023.

La liquidez de la aseguradora se basa en la calidad de la cartera de créditos de seguros, coaseguros y reaseguros, en tanto que en caso de contingencia se dispone de cash call, además de líneas abiertas de compromisos desde los accionistas. Los aportes de capital efectuados se han destinado a cumplir exigencias de solvencia para crecimiento, no siendo utilizados para fines de liquidez operacional. No se contemplan dividendos hasta recuperar las pérdidas acumuladas actuales.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



INVERSIONES

Cartera mantiene un tamaño acotado, estando respaldada por alta calidad crediticia, mesurada exposición a ajustes de mercado y alta liquidez.

La cartera de inversiones es supervisada por el directorio, ente que, bajo una política definida y revisada periódicamente, mantiene el control del perfil crediticio, rentabilidad, liquidez, diversificación y riesgos de mercado. La gestión es efectuada por Larraín Vial, conforme a los mandatos de la administración.

A junio 2023 se contaba con inversiones totales por \$5.400 millones, de los cuales unos \$1.300 millones correspondían a efectivo y equivalente. La cartera de activos financieros es contabilizada a valor razonable, se distribuye en diversos instrumentos de renta fija del sistema financiero, del Estado y en bonos corporativos.

La cartera se concentra en instrumentos emitidos en UF, manteniendo un perfil crediticio muy conservador, donde un 99% de su cartera está colocada en instrumentos con clasificación AA- o superior, coherente con sus políticas crediticias, que exigen rating A o superior.

Acorde a su conservadora política de inversiones y valorización a mercado, la rentabilidad ha sido desfavorable. El ajuste a mercado de su cartera de inversiones generó una pérdida menos significativa en 2022. Se espera recuperar estos ajustes a medida que las tasas de mercado se ajusten a la baja.

SOLVENCIA REGULATORIA

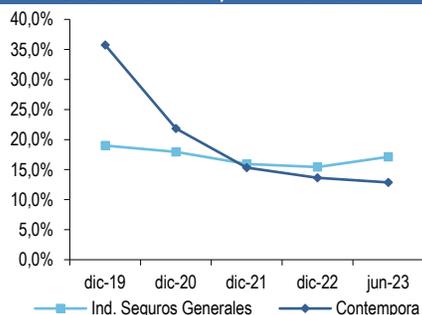
Crecimiento de la aseguradora demanda recursos de respaldo a la solvencia regulatoria.

Como resultado de un crecimiento significativo, junto a los déficits de resultados operacionales, durante su etapa de formación de cartera Contémpora SG ha presentado niveles ajustados de solvencia regulatoria. El accionista ha efectuado aportes parcelados de capital, acumulando unos \$8.400 millones. En suma, ello permite alcanzar una solvencia suficiente, con un IFF de 1,23 veces, un endeudamiento total de 3,6 veces y un endeudamiento financiero de 0,75 veces. Además, el superávit de inversiones representativas alcanza a \$1.512 millones, respaldado por caja y siniestros por recuperar. Los excedentes en créditos técnicos respaldan superávit no representativo.

Para futuras demandas de capital regulatorio se mantiene una línea abierta por enterar, de \$500 millones.

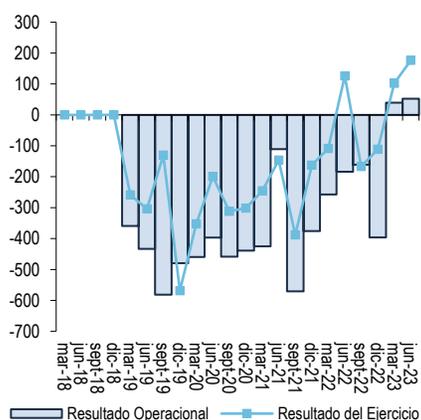
El fuerte crecimiento de negocios lleva consigo ciclos de primas por pagar y de descuentos de cesión no ganados crecientes, que obligan a respaldar la solvencia regulatoria con permanentes aumentos de capital.

GASTO DE ADM. / PRIMA DIRECTA



RESULTADOS TRIMESTRALES

Millones de pesos de cada periodo



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura operacional muy eficiente, permite alcanzar niveles de eficiencia comparables a la industria en sólo 5 años.

La estructura actual de administración cuenta con satisfactorias capacidades de gestión de las funciones de seguros no previéndose cambios significativos a su escala de gastos. Un cambio importante para este año lo constituye su nuevo domicilio, a partir de octubre de 2023. No obstante, la estructura operacional es liviana y cuenta con alta capacidad de apalancamiento.

Durante 2022, los gastos de administración representaron un 14% de la prima directa, alcanzando niveles incluso por debajo del mercado global (15%). Los descuentos de cesión aportan ingresos relevantes. La reajustabilidad UF y Diferencia de Cambio aportan otros ingresos, que van colaborando a dar forma al excedente anual.

Hasta diciembre de 2022 el resultado trimestral era deficitario, acumulando unos \$3.600 millones de pérdidas, junto a impuestos diferidos por unos \$2.000 millones. Ello, como consecuencia de la etapa de formación de cartera, del encaje de primas retenidas, del descuento de cesión ganado, junto al reconocimiento de los gastos de comercialización y administración. A partir de enero de 2023 el margen de contribución logra cubrir los gastos operacionales generando, junto a otros ingresos financieros y no operacionales una utilidad por \$280 millones hasta junio de 2023.

Para el año 2023 la administración proyecta una utilidad antes de impuestos plenamente coherente con el resultado alcanzado al primer semestre del año.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Etapa de fuerte crecimiento de cartera requiere de alto compromiso en pautas de suscripción y reaseguro.

RESULTADOS TÉCNICOS

Siniestralidad muestra tendencia al alza, propio de la maduración de las carteras vigentes.

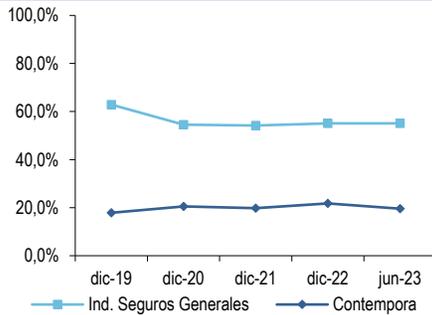
La aseguradora cuenta con manuales de suscripción de riesgos, procedimientos de evaluación, tarificación, reaseguro y siniestros, que son aplicados rigurosamente y que cuentan con estructuras de autorización por tramos de severidad potencial. Conforme al nivel de exposición se va aumentando la escala de supervisión hasta escalar al comité de alta gerencia.

Entre 2020 y 2021 la siniestralidad directa se mantuvo favorable, entre 35% y 40%. La siniestralidad retenida alcanzó un 65%, que contempla los siniestros y costos de reaseguro devengados. En 2022 ambas se mantienen bastante estables y alineadas a presupuesto.

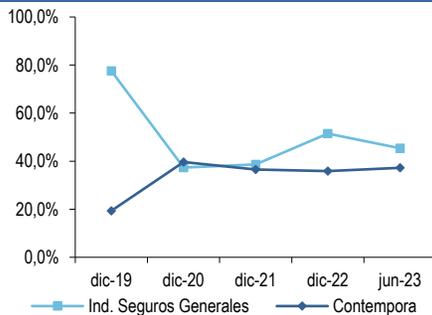
La cartera presenta un perfil acotado de siniestros de envergadura mayor o cats. El uso de contratos proporcionales facilita la gestión de cuentas corrientes de reaseguro y de recupero de siniestros.

Respecto de las principales líneas de negocios, se aprecia siniestralidad retenida de mayor impacto en Garantías (86%), Transporte (67%), AP (46%), Incendio (58%), RC (45%). Ello refleja la incidencia de los costos de las protecciones operacionales sobre cada línea. Aunque no son siniestralidades fuera de rangos relevantes, se estima que están un poco por sobre algunas carteras de mayor antigüedad y volumen de mercado. A nivel de la industria destacan los malos desempeños de la cartera de Incendio y Garantía. Ello está afectando las renovaciones de reaseguro de toda la industria

RETENCIÓN NETA



SINIESTRALIDAD DIRECTA



En resumen, se mantiene una conservadora expectativa respecto a la siniestralidad directa y retenida, lo que ha ido colaborando a fortalecer el resultado operacional.

REASEGURO

Contrato sólido, cuenta con capacidad suficiente para mantener posiciones competitivas y apoyo al coaseguro.

Contémpora SG cuenta con una política explícita de gestión de reaseguro, con definiciones de supervisión, selección de contrapartes, niveles de autorización, responsabilidades ejecutivas, entre otros. Se regulan aspectos tales como la solvencia de la cedente y la rigurosidad en la transferencia de riesgos desde la cedente al reaseguro. Además, la aseguradora aplica un manual de consideraciones al realizar fronting o facultativos, de importancia.

El programa contempla protecciones de tipo proporcional diferenciadas por riesgo, más protecciones de excedentes para capacidades superiores a su apetito de riesgo. La política de suscripción contempla un 30% de retención de los riesgos no Catastróficos y entre 15% y 20% en riesgos Catastróficos. El contrato de exceso de pérdida catastrófico contempla una prioridad de sólo UF 5.000 por evento, contando con las reinstalaciones exigidas por la regulación local. Respecto de la retención operativa el patrimonio se expone hasta UF 3.000 por riesgo y, sólo en el ramo de garantía el patrimonio se expone hasta UF5000.

La protección es intermediada por una amplia base de brokers de reaseguro, de reconocida capacidad en el entorno nacional. La compañía cuenta con el apoyo de Hannover RE como líder del contrato, programa que se completa con el apoyo de Liberty, Mapfre, Swiss Re, Amlin, Validus, Scor, Patria, más diversos sindicatos Lloyds.

Los resultados cedidos acumulan unos US\$30 millones, beneficiados por una baja frecuencia de siniestros cats.

La renovación se cierra en junio de cada año, de modo que a esta fecha se encuentra totalmente cerrada la renovación, sin reportar lagunas de capacidad. El mercado sufrió presiones de capacidad para ciertas coberturas, tales como property o garantías.

	28-May-2021	28-May-2022	8-May-2023	10-Oct-2023
Solvencia	A-	A-	A-	A
Perspectivas	En Desarrollo	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Contémpora Compañía de Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Jun-2022	Jun-2023	Dic 2022	Jun 2023
Balance								
Total Activo	11.482	22.935	33.885	42.296	34.240	46.038	7.823.484	7.599.038
Inversiones financieras	3.034	5.362	6.061	4.782	3.977	5.360	1.989.488	2.140.846
Inversiones inmobiliarias	47	24	22	14	14	11	84.865	88.524
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	2.023	3.961	5.772	9.452	7.777	9.872	1.949.346	1.816.944
Deudores por operaciones de reaseguro	128	569	1.536	1.672	1.555	2.125	147.450	144.065
Deudores por operaciones de coaseguro	758	1.373	1.537	2.038	1.397	2.077	113.173	82.778
Part reaseguro en las reservas técnicas	3.437	9.130	15.982	21.451	16.751	24.054	2.888.008	2.678.593
Otros activos	2.055	2.517	2.976	2.887	2.769	2.539	651.154	647.287
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	10.067	5.864
Reservas Técnicas	4.277	11.248	19.791	27.333	21.187	30.408	4.995.735	4.736.629
Deudas de Seguros	1.996	5.944	8.498	9.523	7.074	9.363	974.560	904.719
Otros pasivos	776	1.475	1.472	1.276	1.537	1.224	523.261	513.117
Total patrimonio	4.433	4.267	4.125	4.164	4.442	5.043	1.319.861	1.438.708
Total pasivo y patrimonio	11.482	22.935	33.885	42.296	34.240	46.038	7.823.484	7.599.038
EERR								
Prima directa	4.882	12.068	20.923	30.552	12.920	19.696	4.398.668	2.195.380
Prima retenida	872	2.475	4.137	6.647	2.894	3.853	2.443.487	1.221.646
Var reservas técnicas	-715	-816	-940	-1.079	-481	-95	-150.581	80.446
Costo de siniestros	-150	-690	-1.438	-2.556	-995	-1.582	-1.192.237	-594.436
Resultado de intermediación	82	474	1.065	1.703	704	1.368	-164.298	-76.551
Gastos por reaseguro no proporcional	-188	-529	-1.096	-1.534	-657	-913	-303.017	-184.473
Deterioro de seguros	-9	-32	0	-13	-5	-6	-2.515	-3.034
Margen de contribución	-108	883	1.728	3.166	1.460	2.626	630.840	443.598
Costos de administración	-1.745	-2.636	-3.209	-4.165	-1.901	-2.534	-678.362	-375.902
Resultado de inversiones	3	185	-291	-7	64	58	50.387	36.985
Resultado técnico de seguros	-1.850	-1.568	-1.772	-1.005	-377	150	2.865	104.681
Otros ingresos y egresos	10	31	59	115	51	72	39.978	13.802
Diferencia de cambio	44	-62	-22	29	77	-4	-5.672	2.256
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	24	-57	263	138	54	75	116.372	25.732
Impuesto renta	511	490	530	462	212	-15	13.811	-26.827
Resultado del Periodo	-1.261	-1.166	-942	-261	17	279	167.354	119.644
Total del resultado integral	-1.261	-1.166	-942	-261	17	279	160.100	118.815

INDICADORES

	Contémpora Compañía de Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Jun-2022	Jun-2023	Dic 2022	Jun 2023
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	0,81	2,24	3,34	4,01	2,94	3,36	2,74	2,42
Prima Retenida / Patrimonio	0,20	0,58	1,00	1,60	1,30	1,53	1,85	1,70
Cobertura de Reservas	1,56	1,16	1,05	1,02	1,09	1,05	1,22	1,26
Participación Reaseguro en RT	80,3%	81,2%	80,8%	78,5%	79,1%	79,1%	0,58	0,57
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	1,09	2,82	4,15	4,58	3,45	3,61	3,01	2,73
Endeudamiento Financiero	0,34	0,68	0,88	0,92	0,85	0,75	0,60	0,52
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,31	1,29	1,14	1,09	1,17	1,25	1,36	1,58
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	8,7%	8,5%	4,7%	1,4%	7,4%	8,8%	10,8%	15,8%
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	26,4%	23,4%	17,9%	11,3%	11,6%	11,6%	25,4%	28,2%
Rentabilidad Inversiones	0,1%	3,4%	-4,8%	-0,1%	3,2%	2,2%	2,4%	3,3%
Gestión Financiera	0,6%	0,3%	-0,1%	0,4%	1,1%	0,6%	2,1%	1,7%
Ingresos Financieros / UAI	-4,0%	-4,0%	3,4%	-22,2%	-99,3%	44,1%	105%	44%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	1,5%	7,4%	6,5%	1,9%	1,9%	2,9%	3,4%	4,0%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,35
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	4,97	3,94	3,31	3,71	3,61	3,01	5,32	4,97
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	35,7%	21,8%	15,3%	13,6%	14,7%	12,9%	15,4%	17,1%
Costo de Adm. / Inversiones	57,5%	49,2%	52,9%	87,1%	95,6%	94,6%	34,1%	35,1%
Result. de interm. / Prima Directa	1,7%	3,9%	5,1%	5,6%	5,4%	6,9%	-3,7%	-3,5%
Gasto Neto	243,2%	111,1%	70,5%	48,2%	53,5%	39,7%	39,4%	43,6%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-212,5%	-70,9%	-35,8%	-15,0%	-15,2%	2,4%	-1,9%	5,5%
Ratio Combinado	265,1%	146,5%	117,8%	98,2%	98,0%	93,4%	95,1%	100,9%
UAI / Prima Directa	-36,3%	-13,7%	-7,0%	-2,4%	-1,5%	1,5%	3,5%	6,7%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-11,0%	-6,8%	-3,3%	-0,7%	0,1%	1,4%	2,3%	3,3%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-28,5%	-26,8%	-22,4%	-6,3%	0,8%	11,7%	13,6%	17,5%
Perfil Técnico								
Retención Neta	17,9%	20,5%	19,8%	21,8%	22,4%	19,6%	55,1%	55,1%
Margen Técnico	-2,2%	7,3%	8,3%	10,4%	11,3%	13,3%	14,3%	20,2%
Siniestralidad Directa	19,3%	39,6%	36,5%	35,9%	32,8%	37,2%	51,5%	45,4%
Siniestralidad Cedida	18,9%	40,4%	34,7%	33,0%	30,3%	34,3%	47,0%	34,1%
Siniestralidad Retenida	17,2%	27,9%	34,8%	38,5%	34,4%	41,0%	48,8%	48,7%
Siniestralidad Retenida Ajustada	-476,0%	61,0%	68,5%	63,4%	56,7%	55,6%	59,9%	53,2%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	84,3%	86,5%	85,2%	82,2%	84,7%	81,8%	75,2%	73,4%

1. Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
2. Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
3. Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
4. Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Eduardo Ferretti – Analista Principal
- Joaquín Dagnino – Analista Secundario

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, 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.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.