

INFORME DE CLASIFICACION

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

JULIO 2025

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN  
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.07.25  
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.25

	Ago-2024	Jul-2025
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Positivas

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

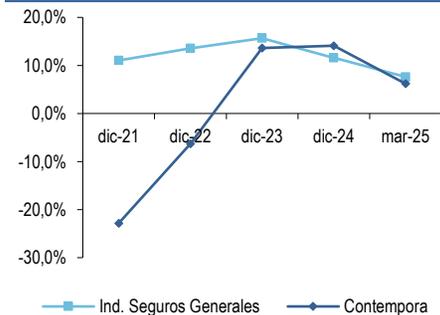
### CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-23	Dic-24	Mar-25
Prima Directa	42.963	54.569	13.957
Resultado de Operación	224	577	-34
Resultado del Ejercicio	653	822	101
Total Activos	54.666	73.928	79.665
Inversiones	5.067	5.804	8.935
Patrimonio	5.417	6.239	7.540
Part. Global (Prima Directa)	0,9%	1,2%	1,2%
Siniestralidad Ajustada <sup>(4)</sup>	52,4%	47,6%	51,5%
Margen Neto	13,1%	12,2%	12,5%
Gasto Neto	41,1%	37,4%	50,6%
ROE	13,6%	14,1%	6,2%

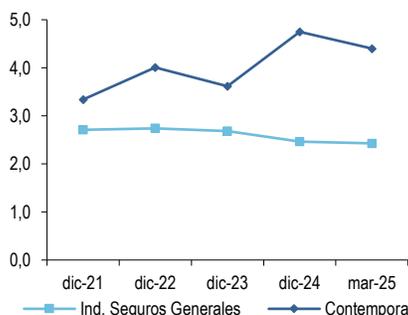
Fuente: Estados Financieros CMF.

### RENTABILIDAD PATRIMONIAL



### PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



Analista: Joaquín Dagnino  
joaquin.dagnino@feller-rate.com

## FUNDAMENTOS

La clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Contempora Compañía de Seguros Generales S.A. (Contempora) se sustenta en su adecuado perfil financiero y de negocios, respaldados por un fuerte respaldo de reaseguro.

La aseguradora inició actividades en febrero de 2019, bajo una oferta muy conservadora de coberturas industriales de tamaño intermedio. En estos seis años de operación, 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 y Accidentes Personales, entre otros.

Cuenta con un equipo gerencial y técnico adecuado, acorde a las necesidades del modelo. En el último año se fortalece el área de finanzas, comercial y de riesgos, además de mantener una continua preocupación por el fortalecimiento de sus sistemas y automatización.

La aseguradora no mantiene oficinas regionales, desarrollando toda la gestión comercial mediante canales digitales e intermediarios tradicionales. Así, el modelo comercial es muy flexible y eficiente, respecto a costos y apalancamiento operativo.

Durante 2024 la producción alcanza los \$54.500 millones de primas, logrando un crecimiento nominal del 27% con respecto al periodo anterior. Una alta dispersión de operaciones, frentes de negocios, canales y contrapartes caracterizan su desempeño comercial y técnico.

La estructura financiera de Contempora presenta un apalancamiento bruto por sobre la media del mercado, pero consistente con la actual etapa competitiva. Asimismo, la cobertura de reservas se mantiene en torno a las 1,08 veces, por debajo de la media para el mercado.

Los activos bajo administración superan los \$73.900 millones, volumen que crece acorde con la producción de primas. Gracias al soporte de reaseguro, la exposición patrimonial se mantiene acotada a las 1,16 veces (Primas retenidas a patrimonio). La participación del reaseguro en las reservas técnicas es su principal activo contable, responsable de un 82,6% de las reservas técnicas totales.

Por su parte, la cartera de inversiones financieras alcanza \$8.700 millones, concentrado en efectivo equivalente y papeles de acotado riesgo crediticio.

Desde el punto de vista normativo, Contempora mantiene niveles ajustados de solvencia regulatoria, por lo que los accionistas han debido efectuar diversos aumentos de capital para acompañar el crecimiento de la compañía.

Al cierre del primer trimestre, su índice de fortaleza financiera alcanza del orden de las 1,12 veces, para un patrimonio de riesgo de \$4.636 millones, determinado por su endeudamiento. Su superávit de inversiones representativas alcanza los \$1.527 millones, correspondiente a saldos de efectivo en bancos. Su endeudamiento total se eleva hasta las 4,46 veces, mientras que el endeudamiento financiero por pasivos no técnicos alcanza las 0,70 veces.

Mantiene niveles satisfactorios de eficiencia, con indicadores sobre primas por debajo de la media de seguros generales. La estructura actual cuenta con satisfactorias capacidades para la gestión, no previéndose cambios significativos a su escala de gastos. Durante 2024, los gastos de administración representaron un 11,1% de la prima directa, reportando una mejora con respecto a 2023, y situándose por debajo del mercado global (17,8%).

Durante el periodo analizado, la siniestralidad global de la cartera de Contempora se mantuvo bastante controlada, propio de su antigüedad y de la baja exposición a severidad. Para el cierre de 2024, la siniestralidad alcanza un 27,6%, bastante inferior al periodo 2023, donde se enfrentaron algunos siniestros de magnitud en la sección de Incendio y Garantía.

Al cierre de diciembre 2024 Contempora reporta una utilidad antes de impuestos por \$967 millones. El resultado financiero alcanza apenas \$194 millones (producto de inversiones más ajustes de monedas), mientras que los otros ingresos por intereses aportaron otros \$196 millones. Para el cierre de marzo 2025, los resultados se mantienen positivos, con una utilidad trimestral de \$100 millones, generados principalmente por otros ingresos.

La aseguradora cuenta con un amplio respaldo de reaseguro, accediendo a contrapartes de alto renombre internacional. El programa contempla protecciones de tipo proporcional diferenciadas por riesgo, más protecciones de excesos de pérdida para capacidades superiores a su apetito de riesgo. Un satisfactorio historial de utilidades cedidas fortalece su relación de largo plazo con sus reaseguradores.

## PERSPECTIVAS: POSITIVAS

La aseguradora ha alcanzado un visible grado de madurez competitiva y operacional, apreciable en sus ciclos de ingresos de seguros. Para los próximos meses el presupuesto contempla una evolución más conservadora, tomando mayor relevancia la renovación de cuentas y el fortalecimiento de su canal corredores.

De cumplirse las proyecciones presentadas por la administración, un conservador crecimiento de los ingresos junto con una capacidad de generación de utilidades recurrentes permitirá fortalecer su base patrimonial y de inversiones de respaldo. Ello permite asignar perspectivas positivas sobre la clasificación asignada.

Así, mantener resultados operacionales superavitarios, que permitan consolidar una base de recursos de resguardo conservadores permitirán dar paso a la siguiente clasificación. Por el contrario, un deterioro en el desempeño operacional, mayores tasas de gastos o menores niveles de cumplimiento normativo darán paso a la estabilización de las perspectivas de mediano plazo.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### FORTALEZAS

- Accionistas comprometidos con la industria local.
- Estructura administrativa y operacional adecuada.
- Sólido perfil de inversiones y reaseguro.
- Satisfactorios niveles de eficiencia en gastos.

#### RIESGOS

- Mercado objetivo altamente competitivo.
- Acotados excedentes para el cumplimiento normativo.
- Alta dependencia al reaseguro externo.
- Presiones de cambios normativos permanentes.

## PROPIEDAD

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A., en virtud de un pacto de actuación conjunta, es controlada por Comercial Huechuraba Limitada y Jedimar Inversiones SpA, quienes indirectamente con dueños del 100% de las acciones.

El accionista mayoritario de la aseguradora es Contempora Inversiones S.A. con el 99,99% de las acciones, cuyo accionista mayoritario, con el 99,99% de las acciones es Coppelia S.A., sociedad que pertenece en partes iguales a Comercial Huechuraba Limitada y Jedimar Inversiones SpA.

Comercial Huechuraba Limitada pertenece a Gonzalo Martino G. y Jedimar Inversiones SpA pertenece a Jesús Diez G. y su familia, empresarios que participan en empresas de diversos rubros de la economía nacional. Sus principales activos están focalizados en operaciones con riesgo de crédito.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2025, son dueños del 83,767% de participación accionaria en la aseguradora Save Compañía de Seguros de Vida S.A., compañía de seguros de vida clasificada en "A/Estables" por Feller Rate.

El Directorio está conformado por ejecutivos y accionistas de experiencia en seguros e inversiones.

Durante estos primeros años de operación, los accionistas han materializado su apoyo al proyecto con múltiples aportes de capital sujeto a sus exigencias regulatorias.

## PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de Negocios Adecuado, focalizado en seguros generales de perfil intermedio y grandes.

## ADMINISTRACIÓN

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

La aseguradora inicia actividades en febrero de 2019, conformada por capitales chilenos, con una oferta muy conservadora de coberturas industriales de tamaño intermedio. Durante estos seis años de años de operación se han debido sortear diversas dificultades, tanto a nivel local como en el entorno internacional, poniendo a prueba la capacidad de sus accionistas, directorio, equipo gerencial y soportes de reaseguro.

El directorio está conformado por ejecutivos y accionistas de experiencia en seguros e inversiones, incluyendo la participación de independientes de la propiedad. Su amplia experiencia en el rubro ha permitido mantener una permanente supervisión y apoyo al proceso de crecimiento. Este se conforma por 5 directores, con la obligación de participar en comités de Cumplimiento, Riesgos y Ciberseguridad, Auditoría Interna, Inversiones, Administración, entre otros.

La estructura organizacional de Contempora es acorde a las necesidades del plan de negocios y a los requerimientos que impone el modelo regulatorio local. Actualmente la aseguradora es liderada por Elías de la Cruz W., ejecutivo con amplia experiencia en el mercado de seguros técnicos. Durante 2024, la planta ejecutiva enfrenta una serie de cambios, buscando fortalecer sus áreas Técnicas, Comerciales, De Riesgo y Cumplimiento.

La aseguradora cuenta con unos 92 colaboradores, que dan respaldo a una estructura muy funcional, focalizada en gestión tecnológica y de su red comercial. 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 totalmente integrado, contemplando un módulo para cada departamento/área, perfectamente integrado en todas las funciones, desde la suscripción, siniestros, finanzas, comisiones y reaseguro, hasta la contabilidad, soportando todas las líneas de negocios.

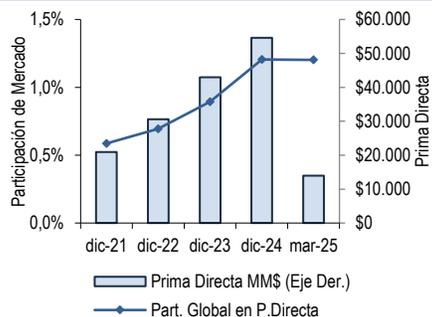
## — FACTORES DE RIESGO ESG

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 las operaciones de Contempora, la inclusión de estas medidas es un compromiso matricial en desarrollo, incorporándose en su operación conforme va creciendo su producción y las exigencias de cumplimiento mínimas exigidas por el regulador.

### PARTICIPACIÓN DE MERCADO



### COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA



## ESTRATEGIA

Modelo focalizado en la explotación de riesgos medianos de Incendio, RC, Ingeniería y Transporte.

Durante esta primera etapa, Contempora 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 e internacionales, además de eventos catastróficos, tales como incendios e inundaciones. A pesar de estos, la cartera reporta un significativo crecimiento año tras año.

La propuesta de la aseguradora se enfoca en riesgos de tamaño intermedio en Property, Ingeniería, Transporte, Responsabilidad Civil, Garantía y Accidentes Personales. Su propuesta comercial incluye además participaciones en coaseguros, facultativos y fronting. A partir del mes de octubre del año 2024, la compañía comienza a comercializar seguros de Vehículos, específicamente Vehículos Pesados (Flotas), acorde a su estrategia de negocios y a los seguros de transporte de carga que comercializa en la actualidad.

Debido a la diversidad de las actividades de negocios de sus accionistas, se mantienen algunas operaciones de cobertura con partes relacionadas. No obstante, estos 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. 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.

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.

Actualmente, los objetivos estratégicos siguen teniendo relación con el fortalecimiento de su operatividad y rentabilidad, bajo una propuesta de negocios conservadora y focalizada en negocios de nicho. Un mayor volumen de negocios permite selectividad en las renovaciones y tarificaciones aplicadas, conforme a las fluctuantes condiciones de mercado y de reaseguro.

## POSICIÓN COMPETITIVA

Posición global se mantiene acotada. Producción mantiene tendencia creciente año tras año.

Al cierre de 2024, Contempora alcanza una producción de \$54.570 millones, equivalente a un 1,2% de las primas directas del mercado. Aunque su participación de mercado global es todavía acotada, logra posiciones crecientes en sus principales secciones: 5,2% en Garantía (solo entre cías de seguros generales 12,1%), un 4,0% en Casco/Transporte y 2,9% en Ingeniería.

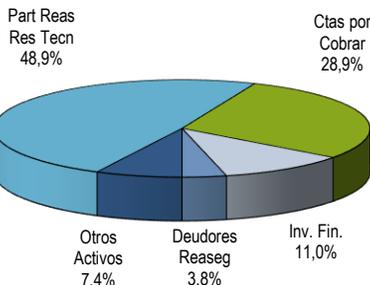
Durante el último año, la producción se expande un 27,0% nominal, incrementándose la prima directa en \$11.600 millones. La cartera mantiene una alta dispersión de operaciones, frentes de negocios, canales y contrapartes.

En 2024, su cartera se compone en un 42,2% Incendio/Sismo, un 17,4% en Casco Transporte, un 13% en Responsabilidad Civil y un 13,3% en Garantía. Estas últimas se concentran en garantías técnicas, con una alta exposición a la industria de la construcción, aunque disminuyendo en el último año.

Hasta marzo 2025 la prima directa alcanza los \$13.960 millones, por sobre la media trimestral del último año. Hacia adelante, las renovaciones van tomando mayor importancia, manteniendo el foco

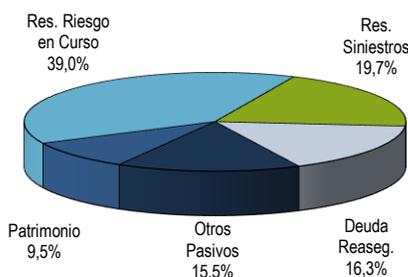
### ACTIVOS

Marzo 2025



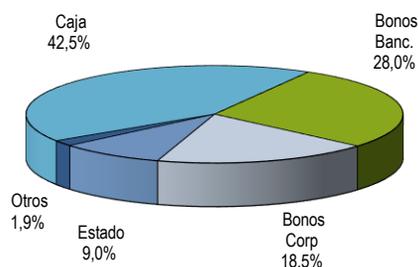
### PASIVOS

Marzo 2025



### CARTERA DE INVERSIONES

Marzo 2025



en la ampliación de la cartera de corredores, además del continuo desarrollo de negocios. La ampliación hacia la cobertura de Vehículos Comerciales, acorde a su estrategia, van contribuyendo en su proceso de crecimiento y consolidación. De esta forma, el crecimiento seguirá siendo orgánico, buscando mantener altos estándares técnicos.

## PERFIL FINANCIERO

Perfil Financiero Adecuado, refleja el alto uso de reaseguro, junto a un conservador perfil de respaldo para su retención.

## ESTRUCTURA FINANCIERA

Activos bajo administración crecen sostenidamente, acompañado de aportes de capital.

La estructura financiera de Contempora presenta un apalancamiento bruto mayor, por sobre la media del mercado, pero consistente con la actual etapa. Así mismo, la cobertura de reservas se mantiene en torno a las 1,08 veces, por debajo de la media para el mercado.

Gracias al soporte de reaseguro, la exposición patrimonial se mantiene acotada a las 1,16 veces (Primas retenidas a patrimonio). La participación del reaseguro en las reservas técnicas es su principal activo contable, responsable de un 82,6% de las reservas técnicas totales. Este cubre un 79,7% de su reserva de riesgo en curso RRC y un 85,2% de la reserva de siniestros.

Al cierre de marzo 2025, los activos bajo administración superan los \$79.600 millones, volumen que crece acorde a su producción de primas. Las cuentas por cobrar de seguros alcanzan \$29.400 millones, compuesta mayormente de créditos a asegurados. Estas últimas se concentran en cuentas con Plan de Pago (identificadas), concentrados en saldos por cobrar posterior a los estados financieros. El deterioro se mantiene muy acotado, representando menos del 0,5% del saldo bruto.

Mantiene inversiones financieras por más de \$8.700 millones, mantenidos en disponible e inversiones a valor razonable. Por su parte los activos inmobiliarios corresponden fundamentalmente a muebles y equipos.

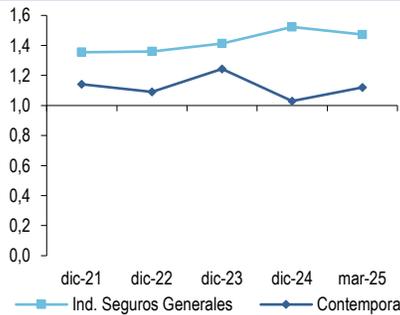
En línea con los resultados iniciales, la aseguradora mantiene otros activos, por impuestos diferidos, por \$1.810 millones. Mantiene además saldos por gastos anticipados, comisiones por cobrar y al activo por arriendo.

Las reservas técnicas alcanzan \$47.140 millones, donde la Reserva de Riesgos en Curso representa el 65,9% del total. Ello refleja el fuerte crecimiento alcanzado, además de un periodo de baja siniestralidad técnica. La reserva de siniestros suma \$15.680 millones, compuesto de \$4.750 millones de OYNR y \$10.800 millones de siniestros en proceso de liquidación.

La reserva catastrófica se calcula según la base regulatoria y alcanza a \$213 millones, que incluye la prioridad más las reinstalaciones mínimas regulatorias. Adicionalmente, y acorde al desempeño técnico, se mantiene un saldo de reserva de insuficiencia RIP, por unos \$200 millones, saldo que se espera ir liberando en la medida que se vaya fortaleciendo el desempeño técnico.

Los ingresos por descuentos de cesión no ganados alcanzan a \$3.280 millones, saldo a devengar en los próximos meses. Los pasivos con reaseguradores alcanzan a \$13.010 millones, contra saldos por cobrar a reaseguro por \$3.020 millones.

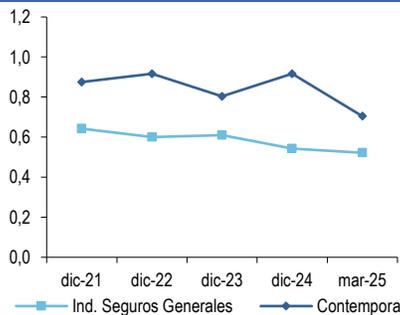
### PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



El patrimonio se compone de \$9.595 millones de capital aportado y de \$2.055 millones de pérdidas acumuladas. Se ha mantenido una política recurrente de aportes de capital, destinados mayormente a cumplir exigencias de solvencia para crecimiento, manteniendo una línea por \$1.800 millones de capital abierto por incorporar en caso de ser necesario.

Con respecto a la liquidez de la aseguradora, esta se basa en la calidad de la cartera de créditos de seguros, coaseguros y reaseguros, en tanto que para caso de contingencia se dispone de cash call, además de líneas abiertas de compromisos desde los accionistas. Durante 2024 la aseguradora reporta un flujo operacional ajustado, pero en equilibrio entre sus ingresos técnicos y egresos operacionales.

### ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



### INVERSIONES

Cartera mantiene un perfil crediticio muy sólido y con un importante componente de efectivo.

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

Al cierre de marzo 2025 se contaba con inversiones totales por \$8.770 millones, de los cuales \$4.060 millones correspondían a efectivo y equivalente. La cartera de activos financieros es contabilizada a valor razonable, distribuida entre 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. De su cartera financiera, un 98% accede a clasificaciones de riesgo AA o superior, en línea con el compromiso interno por apetito de riesgo financiero.

Acorde a su conservadora política de inversiones y valorización a mercado, el aporte en resultado de su cartera es acotado, reportando un retorno de inversiones de \$330 millones durante 2024. Este fue generado principalmente por devengos, siendo destinado en mayor medida a cubrir las pérdidas por ajuste UF y Tipo de Cambio.

### SOLVENCIA REGULATORIA

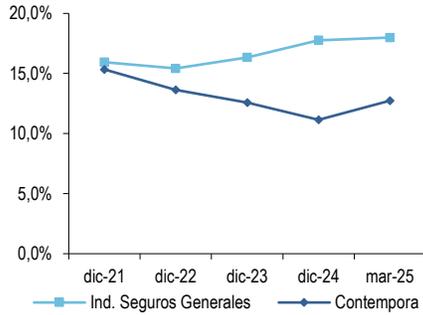
Niveles de cumplimiento ajustados.

Como resultado de un crecimiento significativo, junto a los déficits de resultados operacionales propios de los primeros años, Contempora ha presentado niveles ajustados de solvencia regulatoria. Frente a esto, el accionista ha efectuado diversos aportes de capital, alcanzando al cierre de marzo 2025 sobre los \$9.590 millones de capital aportado. Ello permite alcanzar niveles de cumplimiento normativo suficientes, pero con márgenes acotados.

Al cierre del primer trimestre, su índice de fortaleza financiera alcanza del orden de las 1,12 veces, para un patrimonio de riesgo de \$4.636 millones, determinado por su endeudamiento. Su endeudamiento total se eleva hasta las 4,46 veces, contra un límite regulatorio de 5,0 veces. Por su parte, el endeudamiento financiero por pasivos no técnicos alcanza las 0,70 veces.

Su superávit de inversiones representativas alcanza los \$1.527 millones, correspondiente a saldos de efectivo en bancos. Los activos no representativos son acotados, del orden de los \$164 millones, asociados a muebles y equipos.

### GASTO DE ADM. / PRIMA DIRECTA



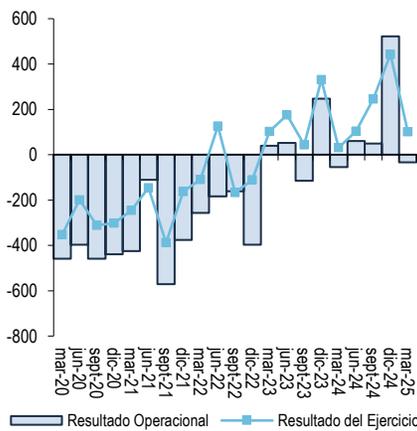
El fuerte crecimiento de negocios lleva consigo ciclos de primas por pagar y de descuentos de cesión no ganados crecientes, que han obligado a respaldar la solvencia regulatoria con permanentes aumentos de capital. Una propuesta de crecimiento más conservadora, además de la consolidación de sus resultados operacionales, permitirán fortalecer la posición de solvencia de la aseguradora en el largo plazo.

### EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Rentabilidad mantiene una tendencia creciente, manteniendo niveles de eficiencia en gastos superiores a la industria.

### RESULTADOS TRIMESTRALES

Millones de pesos de cada periodo



Alcanzado el punto de equilibrio, desde 2023 la aseguradora reporta una capacidad de generación favorable, aunque manteniendo cierta volatilidad trimestral acorde al ciclo de captación de cuentas y de constitución de reservas.

Durante 2024, el resultado operacional es positivo, alcanzando los \$577 millones al cierre del periodo. El margen de contribución alcanzó del orden de los \$6.660 millones, con una importante acumulación durante el cuarto trimestre por concentración de cuentas.

Mantiene niveles satisfactorios de eficiencia, con indicadores sobre primas por debajo de la media de seguros generales. La estructura actual cuenta con satisfactorias capacidades para la gestión, no previéndose cambios significativos a su escala de gastos. La estructura operacional es liviana, contando con una alta capacidad de apalancamiento.

Durante 2024, los gastos de administración representaron un 11,1% de la prima directa, reportando una mejora con respecto a 2023, situándose por debajo del mercado global (17,8%). Los gastos en remuneraciones se incrementan un 24,8% nominal en el último año, reconociendo las últimas incorporaciones a su planta ejecutiva.

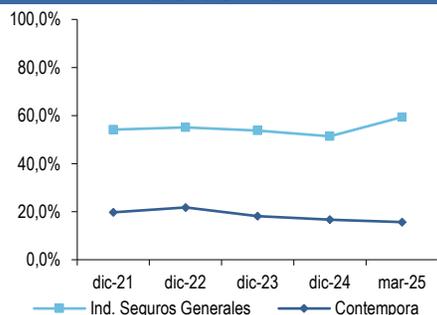
Los descuentos de cesión aportan ingresos relevantes, propio de un modelo de baja retención, cubriendo cerca del 80% de los gastos de administración e intermediación.

Propio de su perfil de cartera de respaldo, los ingresos financieros son poco relevantes, dependiendo su capacidad de generación de utilidades del desempeño técnico de su cartera de seguros. Trimestralmente los resultados de inversiones son estables pero acotados, destinados mayormente a cubrir los diferenciales por ajustes de monedas.

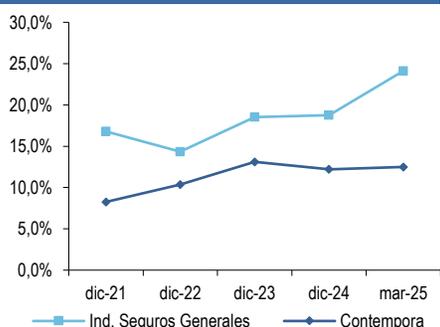
Con todo, al cierre de 2024 Contempora reporta una utilidad antes de impuestos por \$967 millones. El resultado financiero alcanza apenas \$194 millones, mientras que los otros ingresos por intereses aportaron otros \$196 millones.

Para el cierre de marzo 2025, los resultados se mantienen positivos, con una utilidad trimestral de \$100 millones, aunque generados principalmente por otros ingresos. Con todo, la administración proyecta cerrar 2025 con resultados favorables, con un crecimiento en primas mucho más conservador. Hacia adelante, una mayor madurez de su cartera debiera fortalecer su capacidad de generación de resultados, además de brindar mayor estabilidad al soporte patrimonial.

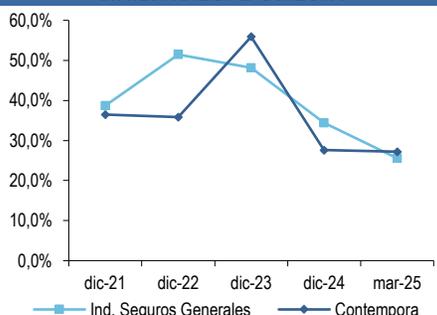
### RETENCIÓN NETA



### MARGEN TÉCNICO



### SINIESTRALIDAD DIRECTA



## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Respaldo del reaseguro aporta estabilidad sobre resultados locales.

## RESULTADOS TÉCNICOS

Cartera reporta una satisfactoria diversificación por producto. Soporte del reaseguro reduce la volatilidad del desempeño local.

De cara a la gestión técnica, la aseguradora cuenta con manuales de suscripción de riesgos, procedimientos de evaluación, tarificación, reaseguro y siniestros, 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.

En términos generales, la cartera de seguros reporta una adecuada diversificación por productos, aunque manteniendo algunas concentraciones por industrias y cúmulos. Esta se distribuye principalmente entre Property, RC, Casco/Transporte y Garantía.

Junto con los recursos propios, el uso de contratos proporcionales facilita la gestión de cuentas corrientes de reaseguro y de recupero de siniestros, además de brindar un apoyo para la evaluación y suscripción de riesgos medios-altos.

Durante el periodo analizado, la siniestralidad global de la cartera de Contempora se mantuvo bastante controlada, propio de su antigüedad y de la baja exposición a severidad. Para el cierre de 2024, la siniestralidad alcanza un 27,6%, bastante inferior al periodo 2023, donde se enfrentaron algunos siniestros de magnitud en la sección de Incendio y Garantía.

Por su parte la siniestralidad retenida alcanzó un 30,9%, lo que ajustado por reservas se incrementa hasta un 47,6%. Esta también reporta una mejora, quedando su evolución mayormente explicada por los segmentos de Garantía y RC.

La cartera de Garantía reporta primas anuales por más de \$7.280 millones, con una retención neta cercana al 40%. Esta cartera reporta una siniestralidad directa del 28,6%, beneficiada por la ausencia de cúmulos como los enfrentados en 2023, un aumento en las tasas de prima y una menor exposición al sector construcción/inmobiliario. Ello permite aportar casi un tercio del margen técnico y la mayor parte del resultado operacional del periodo.

La cartera de incendio mantiene un resultado operacional deficitario, pero logrando una significativa mejora en términos de siniestralidad. Un mayor foco en coberturas medianas, de perfil más técnico permite una mejor focalización para la suscripción y tarificación de riesgos. Durante 2024 las primas de incendio/terremoto alcanzan los \$23.000 millones, cedidas en un 90% al reaseguro.

Los seguros de casco y transporte representan un 17,4% de la producción bruta, pero solo un 6,9% de la retención. La producción anual alcanzó los \$9.510 millones, logrando un significativo crecimiento en el último año, y logrando mantener una siniestralidad muy controlada, del 25,6%.

La cartera de RC reporta un conservador crecimiento, alcanzando una producción el último año de más de \$7.110 millones, con una retención cercana al 27%. La siniestralidad se incrementa, cerrando 2024 con un 41,7%, por sobre la media del mercado global (31,5%).

Al cierre de marzo 2025, la cartera global mantiene un desempeño técnico alineado al último año. La siniestralidad directa alcanza un 27,2%, manteniéndose cierta presión sobre la cartera de incendio y de RC.

## REASEGURO

Cuenta con capacidad suficiente para mantener su actual plan de desarrollo.

La política de reaseguro de Contémpora cuenta con definiciones claras 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.

La renovación del programa se cierra en junio de cada año, sin reportar la administración lagunas de capacidad. El programa contempla protecciones de tipo proporcional diferenciadas por riesgo, más protecciones no proporcionales para capacidades superiores a su apetito de riesgo. La política de suscripción contempla un 25% a 30% de retención de los riesgos no Catastróficos y entre 10% y 20% en riesgos Catastróficos. Según lo señalado por la administración, la renovación de los contratos de reaseguro al 30 de junio de 2025 fue exitosa, logrando aprovechar el ciclo de baja de precios moderada en los contratos no proporcionales/catastróficos y aumentar algunas comisiones de los contratos proporcionales por desempeño.

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 reaseguros de alto renombre, contando con Hannover RE como líder del contrato, y contando con el apoyo de MS Amlin, QBE, Scor, Patria, Mapfre Re, entre otros.

Una de las fortalezas de la compañía es su satisfactorio historial de resultados cedidos al reaseguro, lo que favorece su relación de largo plazo. Al cierre de marzo 2025, la utilidad cedida bajo contabilidad local superaba los \$6.600 millones, beneficiados por una acotada base de siniestros.

	28-May-2021	28-May-2022	8-May-2023	10-Oct-2023	7-Ago-2024	7-Jul-2025
Solvencia	A-	A-	A-	A	A	A
Perspectivas	En Desarrollo	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas

### RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Contémpora Compañía de Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Mar-2024	Mar-2025	Dic 2024	Mar 2025
<b>Balance</b>									
Total Activo	22.935	33.885	42.296	54.666	73.928	57.217	79.665	8.752.992	8.419.030
Inversiones financieras	5.362	6.061	4.782	5.053	5.636	5.637	8.770	2.457.399	2.587.783
Inversiones inmobiliarias	24	22	14	14	168	13	164	97.587	97.387
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	3.961	5.772	9.452	11.411	20.769	11.584	23.000	2.229.670	2.124.538
Deudores por operaciones de reaseguro	569	1.536	1.672	2.986	3.306	3.137	3.020	213.386	244.833
Deudores por operaciones de coaseguro	1.373	1.537	2.038	2.921	3.595	2.740	3.425	131.964	134.201
Part reaseguro en las reservas técnicas	9.130	15.982	21.451	29.659	38.062	31.541	38.944	2.962.813	2.595.027
Otros activos	2.517	2.976	2.887	2.622	2.393	2.565	2.342	660.172	635.261
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	1.701	1.853
Reservas Técnicas	11.248	19.791	27.333	36.200	47.019	39.644	47.148	5.218.389	4.873.384
Deudas de Seguros	5.944	8.498	9.523	11.341	18.431	10.463	23.024	1.217.549	1.157.826
Otros pasivos	1.475	1.472	1.276	1.708	2.239	1.662	1.954	643.572	686.950
Total patrimonio	4.267	4.125	4.164	5.417	6.239	5.448	7.540	1.671.780	1.699.018
Total pasivo y patrimonio	22.935	33.885	42.296	54.666	73.928	57.217	79.665	8.752.992	8.419.030
<b>EERR</b>									
Prima directa	12.068	20.923	30.552	42.963	54.569	10.707	13.957	4.528.677	1.161.241
Prima retenida	2.475	4.137	6.647	7.813	9.077	2.008	2.185	2.350.156	697.590
Var reservas técnicas	-816	-940	-1.079	-315	-763	-67	-12	-15.683	-7.273
Costo de siniestros	-690	-1.438	-2.556	-2.894	-2.801	-796	-778	-942.126	-246.902
Resultado de intermediación	474	1.065	1.703	3.010	3.595	883	1.008	-115.568	-40.822
Gastos por reaseguro no proporcional	-529	-1.096	-1.534	-1.979	-2.431	-580	-663	-412.701	-118.269
Deterioro de seguros	-32	0	-13	-2	-20	-19	3	-14.991	-4.309
Margen de contribución	883	1.728	3.166	5.632	6.658	1.428	1.744	849.087	280.015
Costos de administración	-2.636	-3.209	-4.165	-5.408	-6.081	-1.483	-1.778	-804.366	-208.909
Resultado de inversiones	185	-291	-7	257	331	90	115	76.574	27.628
Resultado técnico de seguros	-1.568	-1.772	-1.005	481	908	34	81	121.296	98.734
Otros ingresos y egresos	31	59	115	152	196	42	73	41.507	7.837
Diferencia de cambio	-62	-22	29	-49	-27	18	-56	8.947	-3.891
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-57	263	138	121	-110	-74	-18	45.019	13.912
Impuesto renta	490	530	462	-53	-145	11	20	-33.393	-23.285
Resultado del Periodo	-1.166	-942	-261	653	822	30	101	183.376	93.307
Total del resultado integral	-1.166	-942	-261	653	822	30	101	199.319	100.939

### INDICADORES

	Contémpora Compañía de Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Mar-2024	Mar-2025	Dic 2024	Mar 2025
<b>Solvencia</b>									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,24	3,34	4,01	3,62	4,75	3,71	4,40	2,46	2,43
Prima Retenida / Patrimonio	0,58	1,00	1,60	1,44	1,45	1,47	1,16	1,41	0,55
Cobertura de Reservas	1,16	1,05	1,02	1,04	1,05	1,05	1,08	1,29	1,33
Participación Reaseguro en RT	81,2%	80,8%	78,5%	81,9%	80,9%	79,6%	82,6%	0,57	0,53
<b>Indicadores Regulatorios</b>									
Endeudamiento Total	2,82	4,15	4,58	3,75	4,86	3,80	4,46	2,62	2,49
Endeudamiento Financiero	0,68	0,88	0,92	0,80	0,92	0,80	0,70	0,54	0,52
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,29	1,14	1,09	1,24	1,03	1,26	1,12	1,52	1,47
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	8,5%	4,7%	1,4%	6,0%	0,7%	6,4%	4,4%	17,0%	17,3%
<b>Inversiones</b>									
Inv. financieras / Act. total	23,4%	17,9%	11,3%	9,2%	7,6%	9,9%	11,0%	28,1%	30,7%
Rentabilidad Inversiones	3,4%	-4,8%	-0,1%	5,1%	5,7%	6,3%	5,2%	3,0%	1,4%
Gestión Financiera	0,3%	-0,1%	0,4%	0,6%	0,3%	0,2%	0,2%	1,5%	0,6%
Ingresos Financieros / UAI	-4,0%	3,4%	-22,2%	46,7%	20,1%	167,3%	51,9%	60,2%	32,3%
<b>Liquidez</b>									
Efectivo / Activos Totales	7,4%	6,5%	1,9%	1,9%	1,4%	2,7%	5,1%	3,0%	3,8%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	2,39
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	3,94	3,31	3,71	3,19	4,57	3,25	4,94	5,91	16,47
<b>Rentabilidad</b>									
Costo de Adm. / Prima Directa	21,8%	15,3%	13,6%	12,6%	11,1%	13,9%	12,7%	17,8%	18,0%
Costo de Adm. / Inversiones	49,2%	52,9%	87,1%	107,0%	107,9%	26,3%	20,3%	32,7%	8,1%
Result. de interm. / Prima Directa	3,9%	5,1%	5,6%	7,0%	6,6%	8,2%	7,2%	-2,6%	-3,5%
Gasto Neto	111,1%	70,5%	48,2%	41,1%	37,4%	42,1%	50,6%	47,5%	43,1%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-70,9%	-35,8%	-15,0%	2,9%	6,4%	-2,8%	-1,6%	1,9%	10,2%
Ratio Combinado	146,5%	117,8%	98,2%	90,7%	79,5%	97,8%	101,7%	96,1%	85,7%
UAI / Prima Directa	-13,7%	-7,0%	-2,4%	1,6%	1,8%	0,2%	0,6%	4,8%	10,0%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-5,1%	-2,8%	-0,7%	1,3%	1,3%	0,2%	0,6%	2,1%	1,5%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-27,3%	-22,8%	-6,3%	13,6%	14,1%	2,4%	6,2%	11,6%	7,6%
<b>Perfil Técnico</b>									
Retención Neta	20,5%	19,8%	21,8%	18,2%	16,6%	18,8%	15,7%	51,4%	59,3%
Margen Técnico	7,3%	8,3%	10,4%	13,1%	12,2%	13,3%	12,5%	18,7%	24,1%
Siniestralidad Directa	39,6%	36,5%	35,9%	55,9%	27,6%	50,2%	27,2%	34,4%	25,6%
Siniestralidad Cedida	40,4%	34,7%	33,0%	56,9%	25,6%	49,3%	24,3%	23,5%	8,2%
Siniestralidad Retenida	27,9%	34,8%	38,5%	37,0%	30,9%	39,7%	35,6%	40,1%	35,4%
Siniestralidad Retenida Ajustada	61,0%	68,5%	63,4%	52,4%	47,6%	58,5%	51,5%	49,0%	43,2%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	86,5%	85,2%	82,2%	86,6%	77,8%	81,2%	83,1%	71,3%	67,7%

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:

- Joaquín Dagnino – Analista Principal
- Enzo de Luca – 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.*