

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Acotado: La clasificación de Contempora Compañía de Seguros Generales S.A (Contempora Seguros) se basa en un perfil de negocios que, según los criterios metodológicos de Fitch Ratings, está en los rangos menos favorables. Lo anterior se debe a su historia operacional corta (diciembre 2020, segundo cierre anual) y una escala operativa pequeña. Favorece el perfil la mejora en los indicadores de diversificación, estando más alineados a la composición de la industria de seguros generales en Chile. La Perspectiva en Desarrollo obedece a la tendencia mostrada por los principales indicadores, con base en las expectativas del logro del punto de equilibrio en el mediano plazo, lo que implicaría la revisión de la clasificación de la aseguradora.

Indicadores de Desempeño Deficitarios, pero acorde con Proyecciones: Si bien los indicadores de desempeño y rentabilidad de la aseguradora se mantienen aún deficitarios, muestran una tendencia favorable y están alineados con las proyecciones de la administración y sus accionistas. A diciembre de 2020, la compañía registró una pérdida neta de CLP1.166 millones y un indicador combinado de 152,1%. De acuerdo a las expectativas de la administración, la compañía debiese alcanzar el punto de equilibrio operacional durante el primer semestre de 2021, lo que derivaría en un índice combinado en niveles esperados para el tipo de negocios (cercano a 100%).

Apalancamiento Acotado: Al cierre de 2020, el indicador de prima retenida sobre patrimonio fue de 0,6 veces (x), ubicándose en el rango favorable de acuerdo a los parámetros de Fitch. El indicador ha estado favorecido tanto por los niveles mayores de cesión, así como por los aportes de capital recibidos durante 2020 por un total de CLP1.000 millones. Al cierre de ese año, la holgura patrimonial, medida como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo, fue de 1,3x, nivel inferior al promedio de sus pares (2,6x), lo que se explica principalmente por pérdidas acumuladas asociadas a la etapa inicial de operaciones.

Índices de Liquidez Amplios: A diciembre de 2020, el índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros de 945,8% se ubica en el rango más favorable, según los parámetros de Fitch. El portafolio de inversiones se mantiene concentrado en instrumentos de renta fija nacional (68,1%), todos clasificados por sobre la categoría A-(cl) en escala nacional y en saldos en cuenta corriente (31,4%). La aseguradora no registra activos considerados riesgosos por Fitch.

Retención Baja: La retención se mantuvo baja en niveles cercanos al 20% el indicador se alinea a la mezcla de negocios y a su etapa de desarrollo inicial de operaciones. La mayor exposición a reaseguradores (riesgo de contraparte) está mitigada por la calidad crediticia de estos, misma que es diversificada entre entidades de trayectoria internacional reconocida y calidad crediticia alta. La exposición neta a eventos catastróficos representa cerca de 3% del patrimonio, acorde con el promedio observado en la industria local y, en opinión de Fitch, no debiese representar un riesgo de solvencia para la operación de la compañía.

Sensibilidades de Clasificación

Mantenimiento de Tendencia Favorable en Resultados: Un cambio en la clasificación podría generarse una vez que la compañía consolide la tendencia favorable de sus resultados e indicadores de desempeño y rentabilidad, los que se esperan sean más acordes con la mezcla de negocios y más representativos del comportamiento de largo plazo de la operación.

Clasificaciones

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A

Fortaleza Financiera de Aseguradora Ei(cl)

Perspectivas

En Desarrollo

Resumen Financiero

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP Millones)	Dic 2019	Dic 2020
Activos ^a	8.046	13.805
Resultado Neto	(1.261)	(1.166)
Prima Suscrita	4.882	12.068
Índice Combinado	268,5	152,1
ROAE	(27,5) ^b	(25,9)

^aActivos no consideran la participación reaseguro en reservas técnicas. ^bAl no contar con información a diciembre de 2018, no se consideró para el cálculo la rentabilidad promedio en el indicador. ROAE - Resultado sobre Patrimonio Promedio.

Fuente: Fitch Ratings y Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Industria Aseguradora Resiliente: Efectos del Estallido Social y la Pandemia Covid-19 \(Agosto 2020\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile \(Noviembre 2020\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Diciembre 2020 \(Marzo 2021\)](#)

Analistas

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

Lucas Howard
+56 2 2499 3324
lucas.howard@fitchratings.com

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Acotado: La clasificación de Contempora Compañía de Seguros Generales S.A (Contempora Seguros) se basa en un perfil de negocios que, según los criterios metodológicos de Fitch Ratings, está en los rangos menos favorables. Lo anterior se debe a su historia operacional corta (diciembre 2020, segundo cierre anual) y una escala operativa pequeña. Favorece el perfil la mejora en los indicadores de diversificación, estando más alineados a la composición de la industria de seguros generales en Chile. La Perspectiva en Desarrollo obedece a la tendencia mostrada por los principales indicadores, con base en las expectativas del logro del punto de equilibrio en el mediano plazo, lo que implicaría la revisión de la clasificación de la aseguradora.

Indicadores de Desempeño Deficitarios, pero acorde con Proyecciones: Si bien los indicadores de desempeño y rentabilidad de la aseguradora se mantienen aún deficitarios, muestran una tendencia favorable y están alineados con las proyecciones de la administración y sus accionistas. A diciembre de 2020, la compañía registró una pérdida neta de CLP1.166 millones y un indicador combinado de 152,1%. De acuerdo a las expectativas de la administración, la compañía debiese alcanzar el punto de equilibrio operacional durante el primer semestre de 2021, lo que derivaría en un índice combinado en niveles esperados para el tipo de negocios (cercano a 100%).

Apalancamiento Acotado: Al cierre de 2020, el indicador de prima retenida sobre patrimonio fue de 0,6 veces (x), ubicándose en el rango favorable de acuerdo a los parámetros de Fitch. El indicador ha estado favorecido tanto por los niveles mayores de cesión, así como por los aportes de capital recibidos durante 2020 por un total de CLP1.000 millones. Al cierre de ese año, la holgura patrimonial, medida como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo, fue de 1,3x, nivel inferior al promedio de sus pares (2,6x), lo que se explica principalmente por pérdidas acumuladas asociadas a la etapa inicial de operaciones.

Índices de Liquidez Amplios: A diciembre de 2020, el índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros de 945,8% se ubica en el rango más favorable, según los parámetros de Fitch. El portafolio de inversiones se mantiene concentrado en instrumentos de renta fija nacional (68,1%), todos clasificados por sobre la categoría A-(cl) en escala nacional y en saldos en cuenta corriente (31,4%). La aseguradora no registra activos considerados riesgosos por Fitch.

Retención Baja: La retención se mantuvo baja en niveles cercanos al 20% el indicador se alinea a la mezcla de negocios y a su etapa de desarrollo inicial de operaciones. La mayor exposición a reaseguradores (riesgo de contraparte) está mitigada por la calidad crediticia de estos, misma que es diversificada entre entidades de trayectoria internacional reconocida y calidad crediticia alta. La exposición neta a eventos catastróficos representa cerca de 3% del patrimonio, acorde con el promedio observado en la industria local y, en opinión de Fitch, no debiese representar un riesgo de solvencia para la operación de la compañía.

Sensibilidades de Clasificación

Mantenimiento de Tendencia Favorable en Resultados: Un cambio en la clasificación podría generarse una vez que la compañía consolide la tendencia favorable de sus resultados e indicadores de desempeño y rentabilidad, los que se esperan sean más acordes con la mezcla de negocios y más representativos del comportamiento de largo plazo de la operación.

Clasificaciones

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A

Fortaleza Financiera de Aseguradora Ei(cl)

Perspectivas

En Desarrollo

Resumen Financiero

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP Millones)	Dic 2019	Dic 2020
Activos ^a	8.046	13.805
Resultado Neto	(1.261)	(1.166)
Prima Suscrita	4.882	12.068
Índice Combinado	268,5	152,1
ROAE	(27,5) ^b	(25,9)

^aActivos no consideran la participación reaseguro en reservas técnicas. ^bAl no contar con información a diciembre de 2018, no se consideró para el cálculo la rentabilidad promedio en el indicador. ROAE - Resultado sobre Patrimonio Promedio.

Fuente: Fitch Ratings y Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Industria Aseguradora Resiliente: Efectos del Estallido Social y la Pandemia Covid-19 (Agosto 2020)

Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile (Noviembre 2020)

Panorama de Seguros Generales en Chile: Diciembre 2020 (Marzo 2021)

Analistas

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

Lucas Howard
+56 2 2499 3324
lucas.howard@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Acotada

De acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Contemporanea Seguros se ubica en el rango menos favorable en comparación con otras compañías de seguros generales, explicada por su historia operacional corta (diciembre 2020, segundo cierre anual), lo que se traduce en una escala operativa pequeña y una participación de mercado baja.

A diciembre de 2020, la aseguradora registró una prima suscrita total de CLP12.068 millones, con un crecimiento anual de 147,2%, elevado producto de su etapa de crecimiento y a una masa baja de negocios. A pesar de las tasas altas de crecimiento, mantiene una participación de mercado acotada de 0,4%, lo que la posiciona dentro de las compañías pequeñas en la industria de seguros generales. La aseguradora ha mostrado una tendencia favorable en la diversificación de sus negocios, pero que, al igual que la industria, mantiene una concentración en el ramo de *property*, la que al cierre 2020 representó 44,4% de la suscripción total. Le siguen las líneas de garantía, responsabilidad civil, ingeniería y transporte; esta última incorporada en 2019 y que representó 8,4% (2019:1,5%).

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

La aseguradora espera que las tasas altas de crecimiento comiencen a estabilizarse, logrando una diversificación mayor en sus líneas a través del fortalecimiento de las actuales junto con la incorporación de nuevos productos. De esta forma, no se esperan cambios significativos en su escala operativa ni de su posición competitiva.

Propiedad

Contemporanea Seguros es parte del grupo de capitales privados de Empresas Contemporanea, especializado en servicios inmobiliarios y financieros, con una gran trayectoria nacional. La propiedad de la aseguradora está concentrada en Contemporanea Inversiones S.A, con un 88,89% de su propiedad, cuyos accionistas principales son Inversiones Nuevo Siglo Limitada (ligada a Jesús Diez González) y Comercial Huechuraba Limitada (ligada a Gonzalo Martino González), y en Asesorías e Inversiones El Alba Limitada, con un 11,11% de su propiedad (ligada a Gustavo Ahumada Berthoud).

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

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2020 fueron auditados por PriceWaterhouseCoopers SpA, sin presentar observaciones.

Comparación de Pares

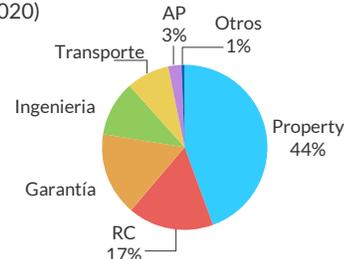
Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje Perfil de la Industria y Ambiente Operativo anterior.

Prima Suscrita

(CLP12.068 millones a diciembre de 2020)

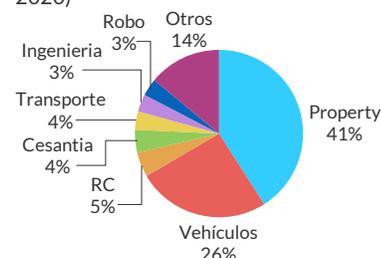


RC - Responsabilidad civil. AP - Accidentes personales.

Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Prima Suscrita Industria

(CLP3.197.056 millones a diciembre de 2020)



RC - Responsabilidad civil.

Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Capitalización y Apalancamiento

Crecimiento en Primaje Apoyados por Aportes de Capital

A diciembre de 2020, Contempora Seguros registró nuevos aumentos de capital por un total de CLP1.000 millones, con el objeto de apoyar el crecimiento en el volumen de negocio y absorber las pérdidas acumuladas. La compañía mantiene un saldo comprometido para capitalizar de CLP800 millones, los que en caso de necesitarse estarían disponibles.

Las nuevas inyecciones de recursos han mitigado los niveles de crecimiento del endeudamiento. La prima retenida sobre patrimonio al cierre de 2020 alcanzó 0,6 veces (x), inferior al promedio de sus pares (0,8x) y de lo registrado por la industria (1,4x). El endeudamiento de la aseguradora se encuentra favorecido además por la estructura de cesión amplia.

Los niveles de solvencia patrimonial son adecuados. A diciembre de 2020, el indicador medido como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo, fue de 1,3x. Si bien este es inferior al promedio de sus pares (2,6x), está explicado por la etapa inicial de sus operaciones y de sus pérdidas acumuladas.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la aseguradora en el mediano plazo comience a reducir su nivel de cesión paulatinamente. Sin embargo, espera que los indicadores de capitalización y endeudamientos se mantengan alineados al promedio de sus pares, con lo cual el volumen mayor de negocio debería estar compensados con aportes de capital nuevos a la espera del logro del punto de equilibrio proyectado para el primer semestre de 2021.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a través de Capital

En mercados en desarrollo como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que las opciones de fondeo disponibles son pocas en dichos mercados, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de Contempora Seguros es el capital y, a diciembre de 2020, no presentaba deuda financiera.

Expectativas de Fitch

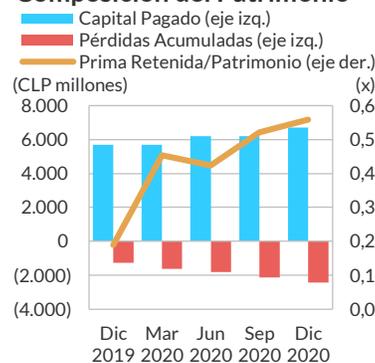
- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Indicadores Relevantes

(x)	2019	2020
Compromisos Financieros Totales	0,0	0,0
Prima Retenida/Patrimonio ^a	0,2	0,6
Endeudamiento Neto	0,3	1,0
Endeudamiento Bruto	2,0	5,2
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo	1,3	1,3

^aIncluye reservas catastróficas.
Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Composición del Patrimonio



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
Indicador de Endeudamiento Financiero (%)	0,0	0,0
Cobertura de Gastos Fijos (x)	N.A.	N.A.

N.A. - No aplica. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados a la Espera del Punto de Equilibrio

Contempora Seguros mantiene indicadores de desempeño aún deficitarios, que lo posicionan en los rangos metodológicos menos favorables. A diciembre de 2020, registró una pérdida neta de CLP1.166 millones, lo que se traduce en una rentabilidad sobre patrimonio negativa de 25,9%. Los resultados netos de la compañía están altamente influenciados por una constitución mayor de reservas de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR; *incurred but not reported*) más conservadora dada la historia siniestral menor, así como por las reservas de riesgo en curso por el crecimiento alto de la compañía.

El indicador combinado fue de 152,1% a diciembre de 2020. Si bien este muestra una tendencia positiva respecto de cierre de 2019 (268,5%), aún se mantiene sobre lo esperado para este tipo de negocios. El indicador continúa presionado por la estructura de gastos altos de la aseguradora, impactados tanto por la masa de negocios baja como por la amortización de los gastos de puesta en marcha, los que debieran diluirse en los próximos años. De acuerdo a las expectativas de la administración, la compañía debiese alcanzar el punto de equilibrio operacional durante el primer semestre de 2021, lo que derivaría en un índice combinado en niveles esperados para el tipo de negocios (cerca a 100%).

Expectativas de Fitch

- La agencia espera resultados positivos al cierre de 2021, tras el logro del punto de equilibrio con indicadores de desempeño acercándose a los niveles esperados para este tipo de negocios.
- Fitch estará atenta a como la situación económica del país pueda impactar el crecimiento en el volumen de negocio, así como los gastos de intermediación (comisión reaseguro cedido) y/o reaseguro pueda favorecer el resultado técnico.

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio de Inversiones Líquidos

A diciembre de 2020, la estructura de activos está concentrada en un 65,5% en la cuenta seguros dentro de la que destaca cuentas por cobrar asociadas a pólizas con plan de pago con niveles de morosidad acotados, así como la participación de reaseguro en reservas, cuentas que han ido aumentando conforme al mayor volumen de negocios. Le sigue inversiones financieras con 23,4% y otros activos con 11,0%, explicados en su mayoría por las pérdidas tributarias propias de la etapa inicial de sus operaciones.

El perfil de inversiones es conservador con un portafolio a diciembre de 2020 concentrado en instrumento de renta fija nacional (68,1%) y saldos en cuenta corriente (31,4%) y otros activos (0,4%). Como resultado de lo anterior, la aseguradora no registra activos riesgosos en su portafolio. Asimismo, los niveles de liquidez son holgados. A diciembre de 2020, el indicador de activos líquidos sobre reservas de siniestros netas fue de 945,8%, considerado favorable según los parámetros de la metodología de Fitch.

Contempora Seguros no registra exposición relevante al tipo de cambio. A diciembre de 2020, la variación de tipo de cambio sobre patrimonio fue de 1,4% negativa, cifra que no representa un riesgo a la solvencia del negocio.

Expectativas de Fitch

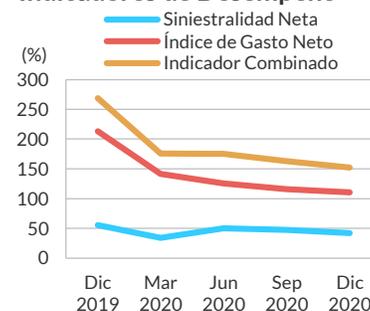
- La agencia espera que el portafolio de inversiones se mantenga conservador en términos de riesgo crediticio y liquidez alineado a la oferta de productos.

Indicadores Relevantes

(%)	2019	2020
ROAE	(27,5) ^a	(25,9)
Índice Combinado	268,5	152,1
Índice Operacional ^b	267,7	141,0
Siniestralidad Neta	55,2	42,1
Costos de Administración/ Prima Retenida	200,1	106,5

^aAl no contar con información a diciembre de 2018, no se consideró para el cálculo la rentabilidad promedio en el indicador. ^bSolo incluye resultado de inversiones devengadas. ROAE - Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio. Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Indicadores de Desempeño



Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Indicadores Relevantes

(%)	2019	2020
Índice de Activos Riesgosos ^a	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados)	32,2	40,4
Activos Líquidos/ Reservas de Siniestro	2.463,5	945,8
Diferencia de Cambio/ Patrimonio ^b	1,0	(1,4)

^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG. ^bInversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. ^cIncluye reservas catastróficas. BIG - bajo el grado de inversión (siglas en inglés). Nota: Dentro de renta variable, se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Adecuación de Reservas

Estructura de Reservas Alineada a la Oferta de Producto e Historia Operacional

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

La aseguradora muestra indicadores de apalancamiento de reservas bajo de acuerdo a los lineamientos de Fitch para este factor crediticio. Al cierre de 2020, Contempora Seguros mantenía indicadores de reservas de siniestro netas sobre patrimonio de 0,1x y 0,8x sobre siniestros incurridos, ambos considerados acotados. Producto de lo anterior, Fitch evalúa como bajo el impacto de la evaluación de reservas en la clasificación final.

A diciembre de 2020, las reservas técnicas totalizaron CLP11.248 millones, con un crecimiento anual de 163,0%, alineado al mayor volumen suscrito. En cuanto a la composición, 58,0% de las reservas corresponden a reservas de riesgo en curso, mientras que 37,7% a reservas de siniestros. Las reservas de insuficiencia de prima representaron 2,9% al cierre 2020. Dichas reservas se explican por el resultado aun deficitario y se espera que continúe la tendencia decreciente hasta que la compañía logre al punto de equilibrio.

Actualmente, la compañía utiliza el método “transitorio para la constitución de reservas de IBNR producto de la historia siniestral aún acotada”. De esta forma, la compañía podría mostrar cambios en los niveles de reservas en la medida que su historia siniestral le permita hacer una transición a un modelo “simplificado”. Lo anterior significaría una liberación relevante de IBNR.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que a medida que exista mayor historia siniestral, la compañía pueda optar al cambio y estará atento a como la liberación de reservas que esto implicaría podría favorecería los resultados netos, así como los indicadores de endeudamiento.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
Reserva Neta Siniestros/ Siniestros Incurridos Netos (x)	0,8	0,8
Apalancamiento de Reserva (x)	0,0	0,1
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	0,2	0,1
Reservas Riesgo en Curso/ Reservas Técnicas (%)	69,4	58,0
Reservas Siniestros/ Reservas Técnicas (%)	18,6	37,7
Reservas Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	8,4	2,9

x- Veces

Fuente: Fitch Ratings y CMF.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Alta a Riesgo Contraparte

Los niveles de retención de Contempora Seguros se mantienen bajos coherentes con su mezcla de productos y con su etapa inicial de operaciones. A diciembre de 2020, la prima cedida sobre la prima suscrita fue de 79,5%, mostrando un aumento leve respecto al cierre de 2019. Las líneas que registran los niveles menores de retención son *property*, ingeniería y robo. Se espera que los niveles de retención se incrementen conforme a que la compañía fortalezca su estructura patrimonial.

La exposición a reaseguradores (cuentas por cobrar y participación en reservas) sobre patrimonio alcanzó 213,1% a diciembre de 2020, superior respecto al cierre de 2019 debido al nivel mayor de operaciones. Estos indicadores están en los rangos menos favorables según los criterios metodológicos de Fitch. La aseguradora cuenta con una cartera de reaseguradores de calidad alta y trayectoria internacional reconocida que continúa diversificando, lo que limita la exposición al riesgo de contraparte.

La pérdida máxima probable (PML; siglas en inglés) de la cartera suscrita de acuerdo a la modelación de 250 años es alta en relación con los parámetros de Fitch; sin embargo, está cubierta ampliamente con contratos proporcionales del tipo cuota parte. La exposición neta, considerando la prioridad asumida en los contratos no proporcionales catastróficos, representa cerca de 3% del patrimonio por evento, acorde con el promedio observado en la industria local y, en opinión de Fitch, no debiese representar un riesgo de solvencia para la operación de la compañía.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la estructura de cesión muestre reducciones alineado al fortalecimiento patrimonial.

Indicadores Relevantes

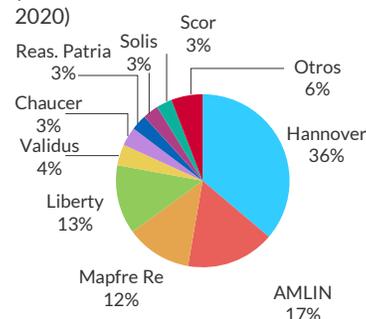
(%)	2019	2020
Recuperables de Reaseguro a Capital	71,0	213,1
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años)	N.A.	101,6
Prima Retenida/Prima Suscrita	17,9	20,5

N.A. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Prima Cedida

(CLP9.593 millones a diciembre de 2020)



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Apéndice A: Otras Consideraciones de Clasificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No Aplica.

Gobernanza Corporativa y Administración

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

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Estados Financieros

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A. — Balance General

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020
Efectivo Equivalente	N.D.	N.D.	N.D.	172	1.693
Instrumentos Financieros	N.D.	N.D.	N.D.	2.863	3.669
Otras Inversiones	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Avance de Pólizas	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Cuenta Única de Inversión	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Participaciones de Grupo	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Inversiones Inmobiliarias	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Propiedades de Inversión	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Leasing	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Otras Financieras	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Cuentas de Seguros	N.D.	N.D.	N.D.	6.346	15.032
Deudores de Prima	N.D.	N.D.	N.D.	2.023	3.961
Deudores de Reaseguro	N.D.	N.D.	N.D.	128	569
Deudores de Coaseguro	N.D.	N.D.	N.D.	758	1.373
Participación de Reaseguro en Reservas	N.D.	N.D.	N.D.	3.437	9.130
Activo Fijo	N.D.	N.D.	N.D.	47	24
Otros Activos	N.D.	N.D.	N.D.	2.055	2.517
Total de Activos	N.D.	N.D.	N.D.	11.482	22.935
Reservas Técnicas	N.D.	N.D.	N.D.	4.277	11.248
Riesgo en Curso	N.D.	N.D.	N.D.	2.970	6.520
Matemáticas	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Rentas Vitalicias	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Rentas Privadas	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Reserva de Siniestros	N.D.	N.D.	N.D.	794	4.238
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Otras Reservas	N.D.	N.D.	N.D.	513	490
Pasivo Financiero	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Cuentas de Seguros	N.D.	N.D.	N.D.	1.996	5.944
Deudas por Reaseguro	N.D.	N.D.	N.D.	1.351	4.553
Prima por Pagar Coaseguro	N.D.	N.D.	N.D.	275	554
Otros	N.D.	N.D.	N.D.	370	837
Otros Pasivos	N.D.	N.D.	N.D.	776	1.475
Total de Pasivos	N.D.	N.D.	N.D.	7.049	18.668
Capital Pagado	N.D.	N.D.	N.D.	5.694	6.695
Reservas	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	N.D.	N.D.	N.D.	(1.261)	(2.427)
Otros Ajustes	N.D.	N.D.	N.D.	0	0
Patrimonio	N.D.	N.D.	N.D.	4.433	4.267

N.D. - No disponible.
Fuente: CMF.

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A. – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020
Prima Retenida	N.D.	N.D.	N.D.	872	2.475
Prima Directa y Aceptada	N.D.	N.D.	N.D.	4.882	12.068
Prima Cedida	N.D.	N.D.	N.D.	4.010	9.593
Variación de Reservas	N.D.	N.D.	N.D.	715	816
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	N.D.	N.D.	N.D.	150	690
Directo y Aceptado	N.D.	N.D.	N.D.	944	4.783
Cedido	N.D.	N.D.	N.D.	794	4.094
Resultado Intermediación	N.D.	N.D.	N.D.	(82)	(474)
Costo de Suscripción	N.D.	N.D.	N.D.	529	1.556
Ingresos por Reaseguro	N.D.	N.D.	N.D.	611	2.031
Otros Gastos	N.D.	N.D.	N.D.	197	561
Margen de Contribución	N.D.	N.D.	N.D.	(108)	883
Costo de Administración	N.D.	N.D.	N.D.	1.745	2.636
Resultado de Inversiones	N.D.	N.D.	N.D.	3	185
Resultado Técnico de Seguros	N.D.	N.D.	N.D.	(1.850)	(1.568)
Otros Ingresos y Gastos	N.D.	N.D.	N.D.	10	31
Neto Unidades Reajustables	N.D.	N.D.	N.D.	68	(119)
Resultado antes de Impuesto	N.D.	N.D.	N.D.	(1.772)	(1.656)
Impuestos	N.D.	N.D.	N.D.	(511)	(490)
Resultado Neto	N.D.	N.D.	N.D.	(1.261)	(1.166)

ND - No disponible.
Fuente: CMF.

Definiciones de Clasificación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma

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

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

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

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

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