



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:
Eric Pérez F.
Hernán Jiménez A.
eric.perez@humphreys.cl
hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA
Diciembre 2021

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas	A-
Tendencia	En Observación

EEFF base 30 de septiembre de 2021

Balance General IFRS			
M\$ de cada año	2019	2020	sep-21
Inversiones	3.081.183	5.386.062	6.110.723
Cuentas por cobrar de seguros	2.909.314	5.902.435	7.558.896
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	3.436.707	9.129.882	14.325.429
Otros activos	2.055.086	2.516.515	2.810.344
Total activos	11.482.290	22.934.894	30.805.392
Reservas técnicas	4.277.369	11.248.083	17.632.091
Deudas por operaciones de seguro	1.996.280	5.944.292	7.736.643
Otros pasivos	775.681	1.475.235	1.448.892
Total patrimonio	4.432.960	4.267.284	3.987.766
Total pasivo	7.049.330	18.667.610	26.817.626
Total pasivos y patrimonio	11.482.290	22.934.894	30.805.392

Estado de Resultado IFRS			
M\$ de cada año	2019	2020	sep-21
Margen de contribución	-108.341	882.518	1.193.830
Prima directa	4.881.683	12.067.685	14.660.581
Prima retenida	4.009.752	2.474.606	2.804.315
Costo de siniestros	149.932	689.682	1.091.639
Resultado de intermediación	-82.149	-474.460	-812.338
Costo de administración	1.744.807	2.636.146	2.299.799
Resultado de inversiones	3.089	185.323	-243.858
Resultado final	-1.261.455	-1.165.774	-779.567

Opinión

Fundamentos de la clasificación

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

Al cierre del tercer trimestre de 2021, **Contempora Generales** presentaba reservas técnicas por \$ 17.632 millones, inversiones por un total de \$ 6.111 millones y un patrimonio de \$ 3.988 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la compañía fue de \$ 14.661 millones. Al cierre de septiembre de 2021, la compañía se posicionó como la vigésimo segunda compañía de mayor relevancia en nuestro país con un 0,6% de participación de mercado.

En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del Covid-19, y tomando en consideración que **Contempora Generales** posee un margen de contribución inferior a sus costos de administración, una eventual contracción en su nivel de primaje podría dificultar el trabajo de alcanzar el punto de equilibrio y posteriormente presentar utilidades. Con todo, como atenuante se tiene el apoyo de los accionistas y el hecho que el nivel de inoculación hace poco probable que se vuelva a una situación similar a la presentada durante el segundo cuatrimestre de 2020.

La categoría de riesgo asignada a los contratos de seguros emitidos por **Contempora Generales** en "*Categoría A-*" se fundamenta principalmente en su plan de negocios el cual se ha ido ejecutando según lo previsto, con acotados niveles de retención, y con una siniestralidad controlada, con un nivel por debajo del mercado. Y si bien la empresa, presenta poca historia y al 30 de septiembre no alcanza su punto de equilibrio, los antecedentes tenidos en consideración por **Humphreys** permiten presumir razonablemente que sus accionistas tienen la capacidad de apoyar patrimonialmente a la sociedad aseguradora, incluso si la obtención de utilidades no se concretara, tal como se espera, en el corto plazo.

Por otra parte, la clasificación asignada incluye la calidad de los reaseguradores de las pólizas comercializadas, de los cuales el 93% se encuentra clasificado en "*Categoría AA+*" o superior (en escala local, según conversión **Humphreys**), considerando los elevados niveles de cesión de la prima directa.

El proceso de evaluación no es ajeno al hecho que **Contempora Generales** ha experimentado un significativo crecimiento durante el último tiempo, llegando a registrar márgenes de contribución positivos desde marzo de 2020 a la vez que mantiene niveles de siniestralidad relativamente bajos respecto al mercado. Todo esto, junto a su política de reaseguros y su panel de reaseguradores, permite determinar que las pólizas emitidas por **Contempora Generales** poseen una capacidad de cumplimiento ante los siniestros presentados, con baja exposición patrimonial por parte de la compañía ante el riesgo retenido.

Otro punto favorable para la clasificación son sus inversiones, las cuales cubren con holgura las obligaciones a invertir y cuyos instrumentos de renta fija se encuentra en "*Categoría AA-*" o superior, lo cual demuestra una política de inversión conservadora.

El apoyo de la matriz también se ve reflejado a través de los aumentos de capital que ha recibido la compañía, el último de ellos informado en un hecho esencial el 2 de diciembre por un monto de \$ 299.726.000. Asimismo,

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

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

Por otra parte, la clasificación de riesgo se encuentra contraída principalmente por la necesidad de obtener resultados positivos de manera sostenida que permitan determinar que el negocio puede mantenerse por sí mismo en el mediano y largo plazo; y al mismo tiempo le permitan a la compañía reforzar su fortaleza patrimonial.

Otro elemento que restringe la clasificación es el bajo tamaño de la cartera que dificulta realizar economías a escala y que se traduce en una baja participación de mercado. Así como también la elevada concentración de prima directa en unos pocos ramos.

La perspectiva de la clasificación se asigna como "*En Observación*" por cuanto se espera ver cómo continúa consolidándose el desempeño de la compañía y el desarrollo de su negocio en los siguientes estados financieros auditados correspondientes a diciembre de 2021. Para que la clasificación no se vea reducida, se espera que la sociedad aseguradora mantenga un modelo de negocio sustentado en un bajo nivel de retención, sólidos reaseguros y adecuada política de suscripción de riesgos que permitan sostener las fortalezas antes mencionadas.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Estrategia de negocio de la compañía.

Fortalezas complementarias

- Adecuada política de reaseguros.
- Adecuada auditoría interna.

Fortalezas de apoyo

- Perfil conservador de su cartera de inversiones.
- Apoyo financiero de la matriz.

Riesgos considerados

- Endeudamiento relativo mayor al de mercado (riesgo controlable).
- Resultados negativos (riesgo moderado).
- Baja participación de mercado (riesgo moderado).
- Apoyo de *know how* comparativamente bajo (riesgo moderado).
- Concentración de la prima directa (riesgo moderado).

Definición categoría de riesgo

Categoría A

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

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

Hechos recientes

Septiembre 2021

Durante los primeros nueve meses de 2021, **Contempora Generales** presentó una prima directa de \$ 14.661 millones, lo que representa un aumento de 84,7% respecto al mismo periodo de 2020. La principal rama de la compañía en términos de primaje es otros¹, la que representa un 48,9% de lo obtenido en el periodo. Por su parte, la prima retenida, en el mismo periodo, fue de \$ 2.804 millones aproximadamente, lo que significó un alza del 69,5% en comparación a septiembre de 2020.

En tanto, los costos de siniestros alcanzaron \$ 1.092 millones (aumento de un 140,7% en relación al mismo periodo del año anterior), mientras que los costos de administración fueron de \$ 2.300 millones, los que representan un 15,7% de la prima directa.

A la misma fecha, la aseguradora tuvo un resultado de inversiones de -\$ 244 millones, con lo que obtuvo pérdidas de \$ 780 millones.

Contempora Generales finalizó el tercer trimestre de 2021 con un total de activos de \$ 30.805 millones, pasivos por \$ 26.818 millones, un nivel de patrimonio de \$ 3.988 millones y reservas técnicas equivalente a \$ 17.632 millones.

Oportunidades y fortalezas

Estrategia de negocios de la compañía: La compañía ha demostrado la capacidad de desarrollar su modelo de negocios manteniendo un crecimiento sostenido y una siniestralidad controlada basándose en su estrategia de bajos niveles de exposición, ya sea evitando los grandes riesgos o, en su defecto, manteniendo una baja retención. A la fecha de clasificación la retención de la compañía es de un 19,1%, siendo el ramo otros el que presenta menor nivel de cesión del primaje.

Apoyo financiero de la matriz: La matriz ha apoyado constantemente a la compañía a través de aportes de capital cada vez que éstos han sido requeridos, siendo el más reciente aquel informado en un hecho esencial en

¹ Por otros se entiende principalmente a seguro de garantía, responsabilidad civil, todo riesgo, equipo contratista, robo y accidentes personales y seguro de asistencia.

diciembre de 2021 por un monto de \$ 299.726.000 y de acuerdo con los antecedentes tenidos a la vista por esta clasificadora, los accionistas cuentan con la capacidad para apoyar a la compañía en caso de estrechez financiera. Además del aporte de capital inicial, en total se han efectuado \$ 3.700 millones de aporte a la fecha.

Política de reaseguro: La actual estructura de reaseguros de la compañía le permite tener una alta capacidad para cubrir riesgos asumidos mediante una cesión en aquellas operaciones que involucran capitales asegurados de alta magnitud. Esta política se fortalece como consecuencia de las particularidades de sus contratos, tanto como de la calidad de sus reaseguradores y corredores de reaseguros, de los cuales un 40,6% y un 52,1% se encuentra clasificado en "Categoría AAA" y "Categoría AA+", respectivamente en escala local².

Control interno: Actualmente la compañía cuenta con un área de auditoría interna la cual depende del directorio y reporta periódicamente a este, y que se encuentra conformada por un encargado, un analista de riesgo operacional y tecnológico, y un analista de auditoría interna, los cuales operan bajo normas preestablecidas, con una amplia cobertura y adecuados procedimientos. También la compañía cuenta con una robusta área de cumplimiento y, a la fecha de clasificación, cuenta con un modelo de prevención de delitos certificado por MC Compliance S.A.

Factores de riesgo

Elevado endeudamiento comparativo: Al cierre del tercer trimestre de 2021, **Contemporales Generales** presenta un nivel de endeudamiento mayor al que presenta el total del mercado alcanzando 6,7 veces (3,9 veces el mercado). Al analizar el endeudamiento ajustado por la participación de reaseguro en reservas técnicas, el diferencial se reduce, donde al tercer trimestre de 2021 alcanzó un valor de 3,1 veces mientras que el mercado alcanzó 2,2 veces.

Resultados negativos: Los resultados de la compañía hasta el momento han sido negativos, lo cual es propio de las compañías nuevas, pero es necesario de que comience a generar utilidades para que la fortaleza patrimonial no dependa del aumento de capital. Al cierre del tercer trimestre de 2021, los resultados de **Contemporales Generales** presentan pérdidas por \$ 780 millones, pero el creciente margen de contribución, que a septiembre de 2021 supera en un 35,3% a lo obtenido en todo el 2020.

Baja participación de mercado: la compañía presenta una baja presencia en el mercado de seguros y esto resta competitividad a la empresa por la necesidad de alcanzar mayores economías de escala. A septiembre de 2021, **Contemporales Generales** posee el 0,6% del mercado a nivel global, medido en términos de prima directa.

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

² Conversión realizada por **Humphreys**.

Antecedentes generales

La compañía

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

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

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

En cuanto al primaje directo de **Contemporá Generales**, este ha presentado un constante incremento, alcanzando niveles superiores a los presupuestados por la compañía. A septiembre de 2021, la prima directa fue de \$ 14.661 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución del primaje en los últimos años.

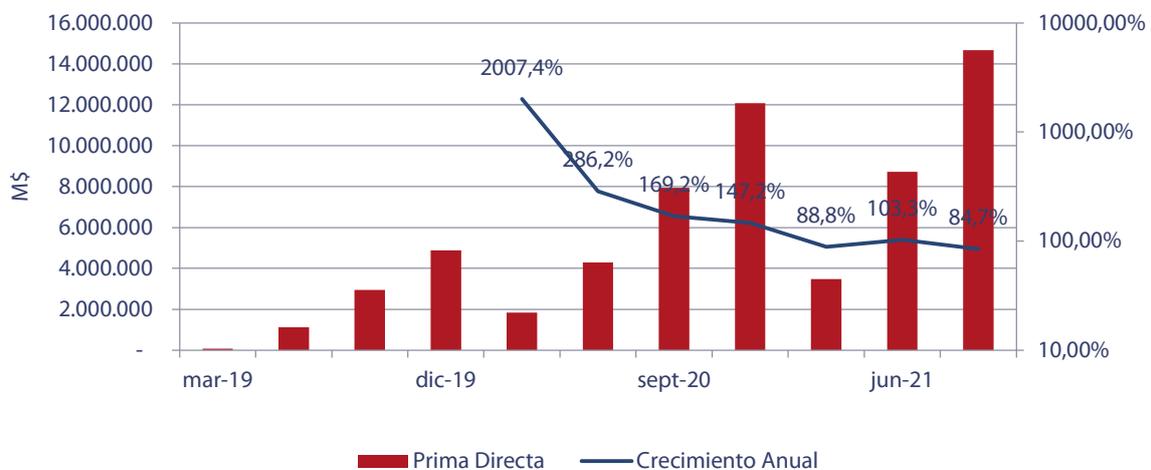


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Contemporá Generales se ha enfocado principalmente a la venta de pólizas de las ramas incendio y otros, los que representan al cierre del tercer trimestre de 2021 el 41,5% y 48,9% del primaje directo, respectivamente (en otros destacan los seguros de garantía y los de responsabilidad civil, industria, infraestructura y comercio que dentro del primaje del segmento representan el 35% y 33%, respectivamente). En relación al margen de contribución, la rama otros es la que entrega mayor aporte, con un 51,0% de lo obtenido. En la siguiente Tabla 1 se muestra la distribución de la prima directa y retenida de los principales ramos que opera la compañía.

Tabla 1: Cartera de productos

Tipo de póliza	Cartera a septiembre 2021	
	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Incendio	41,5%	29,5%
Casco	0,1%	0,0%
Transporte	9,6%	7,0%
Otros	48,9%	63,5%

En la Ilustración 2 se puede observar la importancia relativa de las ramas desde marzo 2019 hasta septiembre de 2021, mientras que en la Ilustración 3 se puede observar la distribución de la prima retenida para el mismo periodo:

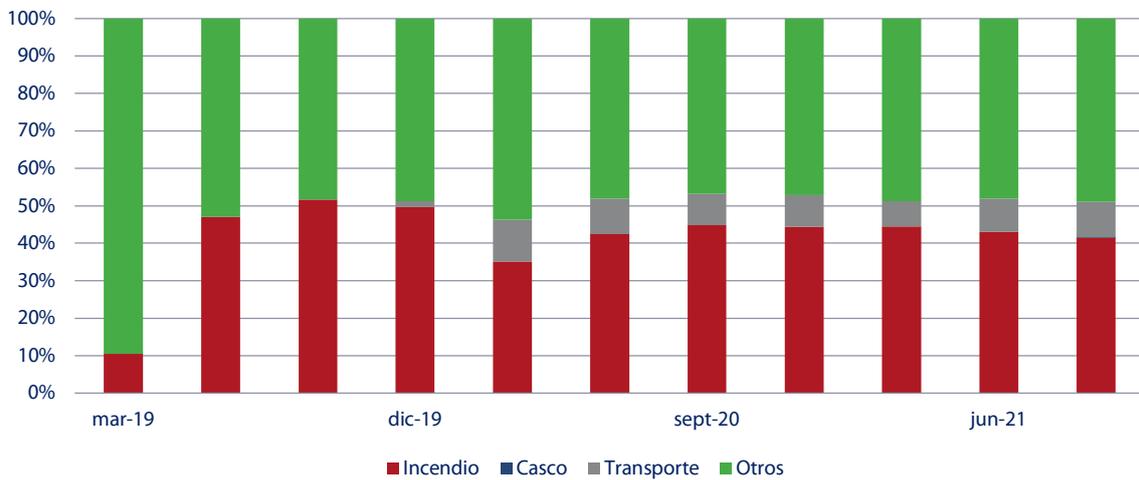


Ilustración 2: Distribución de prima directa

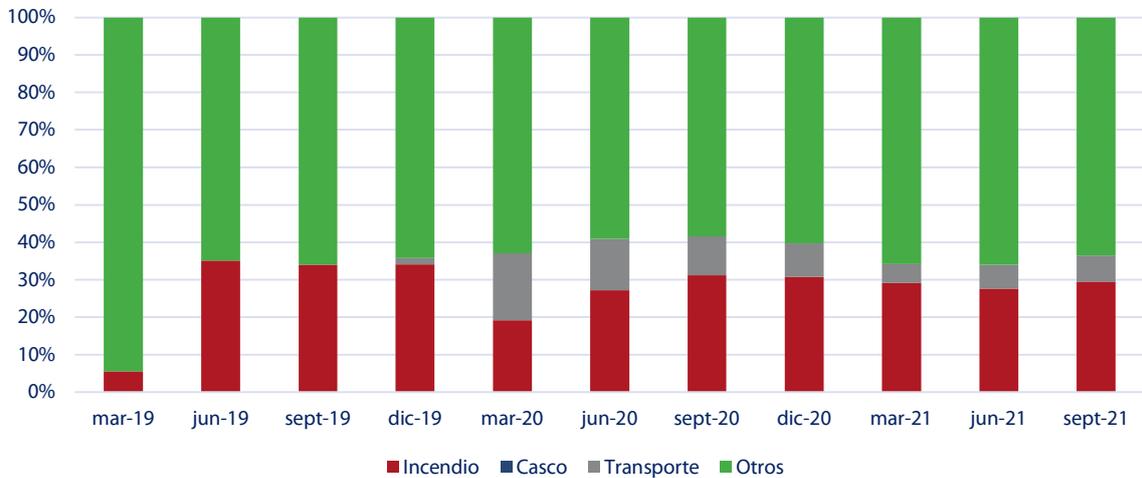


Ilustración 3: Distribución de prima retenida

Siniestralidad y resultado técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado niveles de siniestralidad inferiores a los del mercado, alcanzando en los últimos dos cierres anuales un indicador promedio de 22,5%, mientras que el mercado presentó un indicador de 47,3% en el mismo periodo. Al término del tercer trimestre de 2021, la siniestralidad de **Contemporales Generales** fue de 38,9%. La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la aseguradora y el mercado.

Por su parte, el rendimiento técnico de la aseguradora ha presentado últimamente niveles superiores a los del mercado, con un 43,6% en promedio entre septiembre 2020 y septiembre 2021, en tanto que el mercado obtuvo un promedio de 38,1% en el mismo intervalo de tiempo. Al cierre del tercer trimestre del año en curso, el rendimiento técnico de la compañía fue de 42,6%, indicador superior al mismo periodo del año anterior, en donde alcanzó un rendimiento de 37,0%. En la Ilustración 5 se puede apreciar el comportamiento del rendimiento y el mercado en los últimos años.

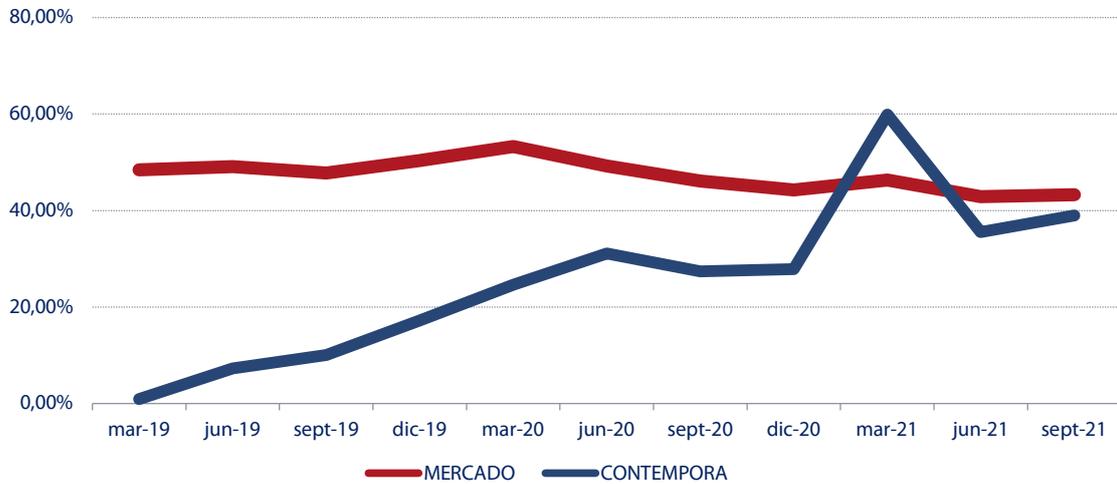


Ilustración 4: Sinistralidad Contemporanea Generales y mercado

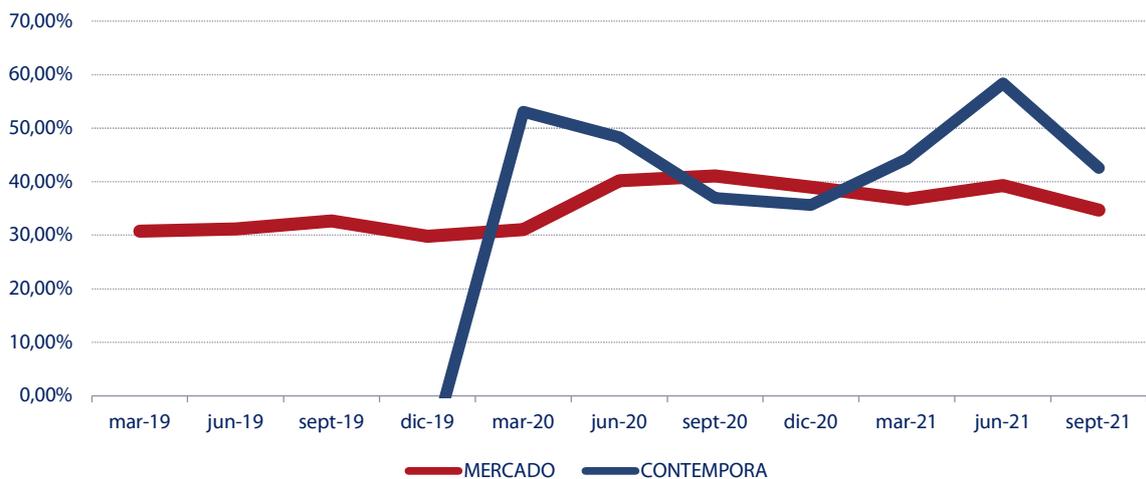


Ilustración 5: Rendimiento técnico Contemporanea Generales y mercado

Industria y posicionamiento

En el tercer trimestre de 2021, **Contemporales Generales** ha logrado obtener una participación de mercado, en términos de prima directa, de un 0,6%, lo que la posiciona como la vigésimo segunda compañía con mayor participación de mercado dentro de la industria de seguros generales. En la Ilustración 6 se puede apreciar la participación de la compañía sobre el mercado en los últimos años.

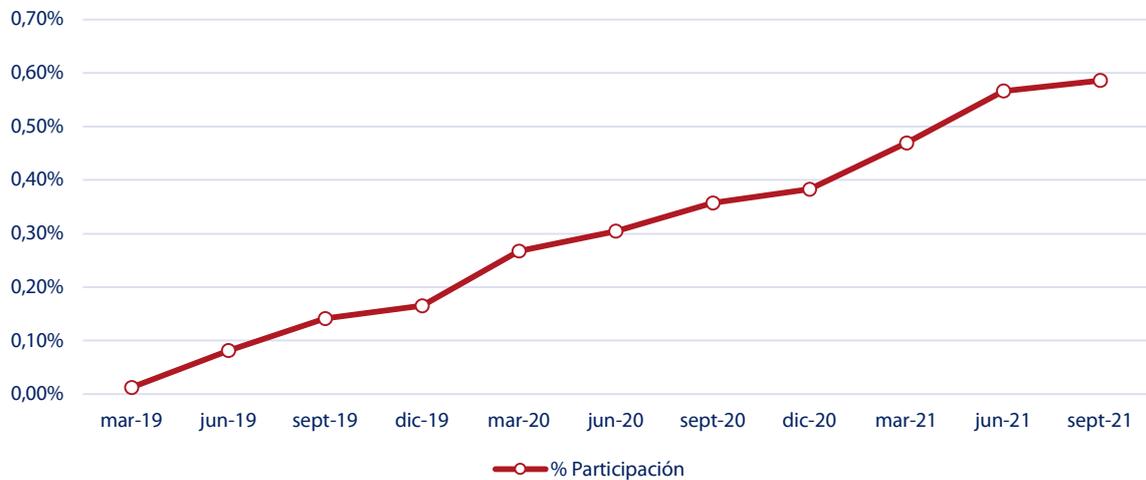


Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

Contemporá Generales contaba al cierre del tercer trimestre de 2021 con 19.697 ítems vigentes, concentrándose un 64,9% en la rama otros. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$ 15.883 mil millones. En promedio, la compañía expone un 6% de su patrimonio por cada póliza (ello sin considerar los reaseguros no proporcionales). En la Tabla 2 se presenta la evolución de las pólizas vigentes de la aseguradora.

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	2019	2020	sep-21
Incendio	2.974	6.512	5.286
Otros	2.957	10.615	12.782
Casco	-	-	1
Transporte	96	734	1.628
Total	6.027	17.861	19.697

Reaseguros

La política de reaseguro busca acotar razonablemente los riesgos asumidos por la compañía. A septiembre 2021, Hannover Ruck concentra un 35,0% de la prima cedida y mantiene una clasificación de riesgo en escala local — según conversión realizada por **Humphreys**— de "Categoría AAA", mientras que el resto de los reaseguradores están clasificados en "Categoría A+" o superior. La Tabla 3 presenta los principales reaseguradores en base a la distribución de la prima cedida al cierre del tercer semestre de 2021.

Tabla 3: Reaseguros

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ³
Hannover Ruck	35,03%	AAA
Amlin Underwriting Limited	15,00%	AA+
Mapfre Re	12,56%	AA+
Liberty Syndicate Management Limited	11,08%	AA+
Chaucer Syndicates Limited	4,72%	AA+
Validus Reaseguros, Inc.	3,57%	AA
Reaseguradora Patria	2,71%	A+
Scor Reinsurance	2,63%	AAA
Hamilton Underwriting Limited	1,90%	AA+
Beazley Furlonge Limited	1,79%	AA+
Otros	9,02%	
Total	100%	

Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2021, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 7,0% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 31,0% de inversiones financieras, 54,5% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 14,5% a otros. La Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones.

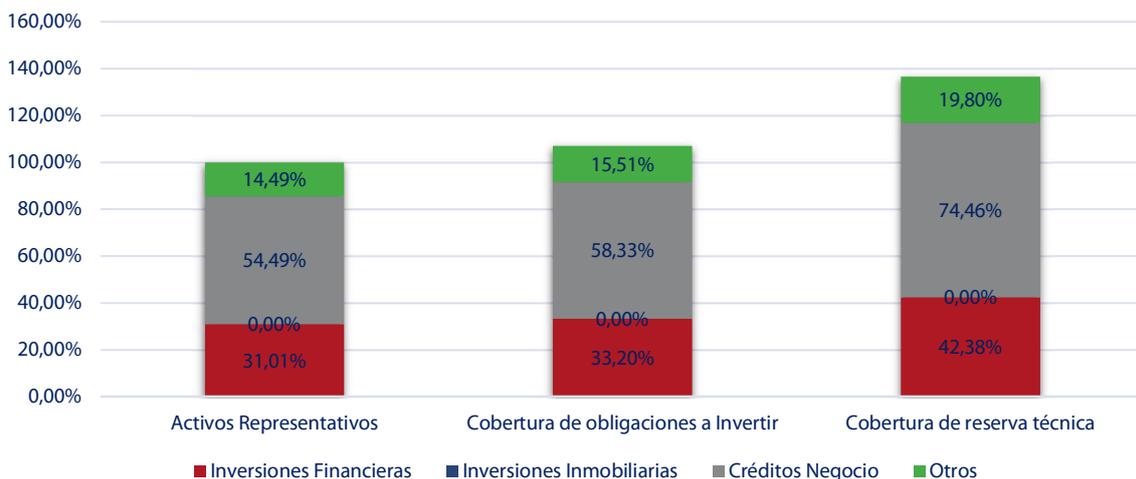


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

³ Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

Cartera de productos

Evolución de la prima por rama

En 2020, todas las ramas de **Contemporáneas Generales** presentaron un aumento en su prima directa respecto a 2019. La rama de otros, la más importante de la compañía en términos de primaje directo, presentó un aumento de un 139,0% en relación con el obtenido en 2019, alcanzando \$ 5.694 millones; durante el tercer trimestre de 2021, su primaje fue de \$ 7.169 millones (el seguro principal de este ramo, seguros de garantía, creció 241,5% y a septiembre de 2021 su primaje fue de \$ 2.491 millones). Por su parte, la rama de incendio creció en un 121,3% en el mismo periodo comparativo, alcanzando al cierre de 2020 una prima directa de aproximadamente \$ 5.364 millones, mientras que al cierre del tercer trimestre del año en curso el primaje alcanzó \$ 6.081 millones. En cuanto a la rama de transportes, esta presentó en 2020 un primaje de \$ 1.010 millones, en tanto que, al término del tercer trimestre de 2021, el monto para dicha rama fue de \$ 1.403 millones. Por su parte, a septiembre de 2021 la compañía por primera vez presenta prima directa en la rama de casco la cual asciende a \$ 7 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

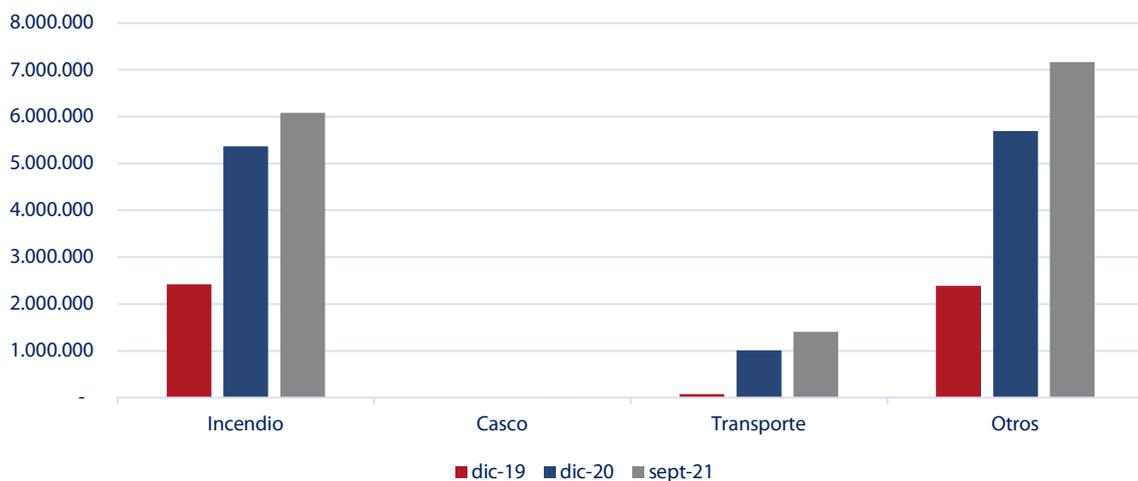


Ilustración 8: Evolución y distribución directa por rama

Posicionamiento de productos

Dentro de las principales ramas de la compañía, la rama de transporte es la que ha mantenido una mayor penetración de mercado. En 2020, dicha rama se posicionó en el sector de seguros generales con una participación de 0,9%, seguida por las ramas de otros y de incendio, las que a la misma fecha alcanzaron un 0,7% y 0,4%, respectivamente. Situación similar es la que se presenta durante el tercer trimestre de 2021, en donde la rama de transporte aumenta su presencia de mercado a 1,4%, mientras que la rama de otros y la de incendio ascienden a 1,0% y 0,7%, respectivamente. La Tabla 4 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas con mayor relevancia de **Contemporáneas Generales**.

Tabla 4: Participación de mercado prima por rama

Ramo	2019	2020	sep-21
Incendio	0,2%	0,4%	0,7%
Casco	-	-	0,0%
Transporte	0,1%	0,9%	1,4%
Otros	0,3%	0,7%	1,0%
Total	0,2%	0,4%	0,6%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, esta ha ido aumentando constantemente hasta alcanzar un máximo en marzo 2021. Esto se debe al incremento de los siniestros ocurridos y no reportados (OYNR), lo cual es normal en las compañías nuevas en proceso de crecimiento dado que deben calcularlos en base de la prima ganada. De todos modos, se puede apreciar que los niveles de siniestralidad a junio de 2021 volvieron a bajar y a septiembre de 2021 se mantuvieron relativamente estables. Se espera que, en la medida que la compañía vaya juntando historia, se modifique el cálculo de los siniestros OYNR y esto repercuta de manera favorable en los niveles de siniestralidad.

Para el cierre del tercer trimestre de 2021, los seguros de incendio y transporte presentaron una siniestralidad de 39,5% y 34,4%, respectivamente, mientras que los seguros de otros alcanzaron un indicador de 39,2% (siendo la siniestralidad más alta la de seguros de avería de maquinaria). Por su parte los seguros de casco no presentan siniestralidad puesto que no retienen prima. La Ilustración 9 muestra el comportamiento de la siniestralidad de las distintas ramas de la compañía en los últimos años.

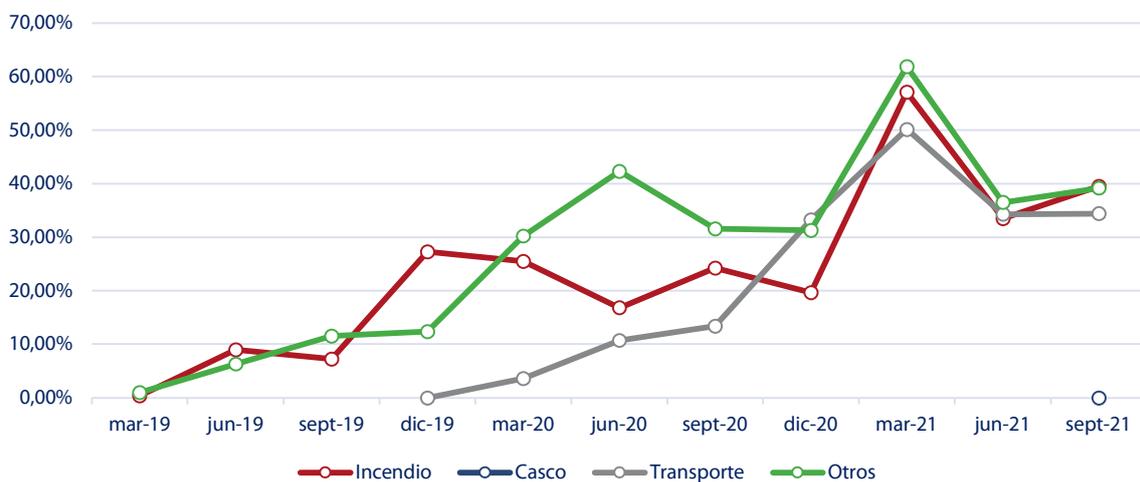


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, al comparar dicho indicador del cierre de 2020 con el cierre del año anterior, se puede apreciar que las ramas de incendio paso de tener un indicador negativo a alcanzar 45,5%, mientras que

las ramas de transporte y otros mejoraron sus indicadores, pasando de 11,5% y 13,3% a 18,4% y 33,2%, respectivamente.

Al cierre del tercer trimestre de 2021, el rendimiento técnico de las ramas de incendio y transporte fue de 58,2% y 49,3%, respectivamente, mientras que la rama otros alcanzó un indicador de 34,2% (siendo el rendimiento técnico más alto el de seguros de avería de maquinaria). Por su parte los seguros de casco no presentan rendimiento técnico puesto que no retienen prima. La Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico de la compañía durante los últimos años.

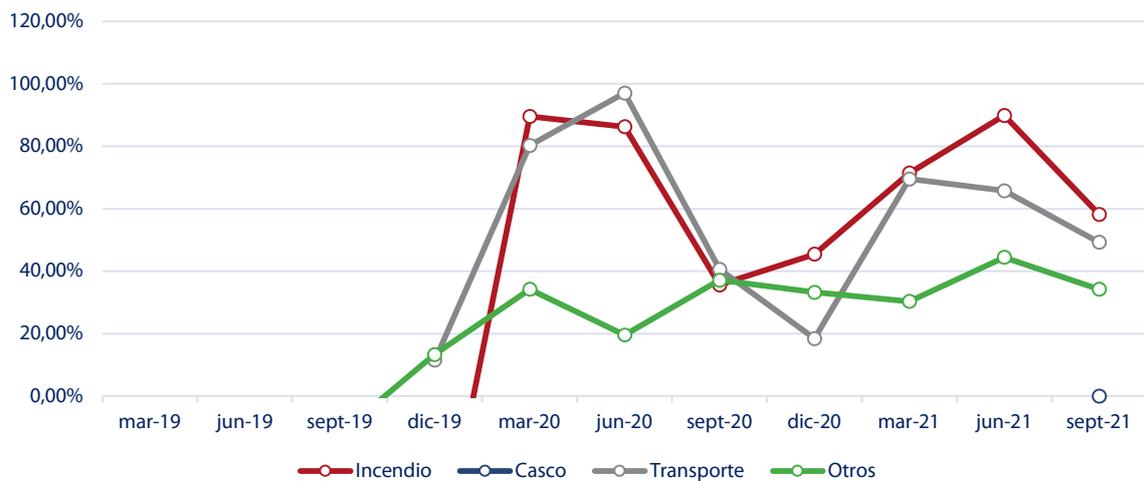


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Cartera de productos

Generación de caja

Desde el año 2020, los flujos de caja operacional de **Contempora Generales** han sido positivos, registrando al cierre del tercer trimestre de 2021 un flujo de caja operacional por \$ 57 millones. La Tabla 5 presenta la evolución de los flujos de caja de la compañía.

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS		
	dic-19	dic-20	sep-21
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-5.547.697	550.168	57.300
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-	-21.264	-18.001
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	5.694.414	1.000.098	500.049
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	-	171.942	1.693.095
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	171.942	1.693.095	2.238.989

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Contempora Generales**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha situado por sobre el mercado a partir de diciembre 2020. Al cierre del tercer trimestre el indicador para la compañía fue de 6,7 veces. Si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza 3,1 veces al cierre del tercer trimestre de 2021. La Ilustración 11 presenta la evolución del indicador durante los últimos años.

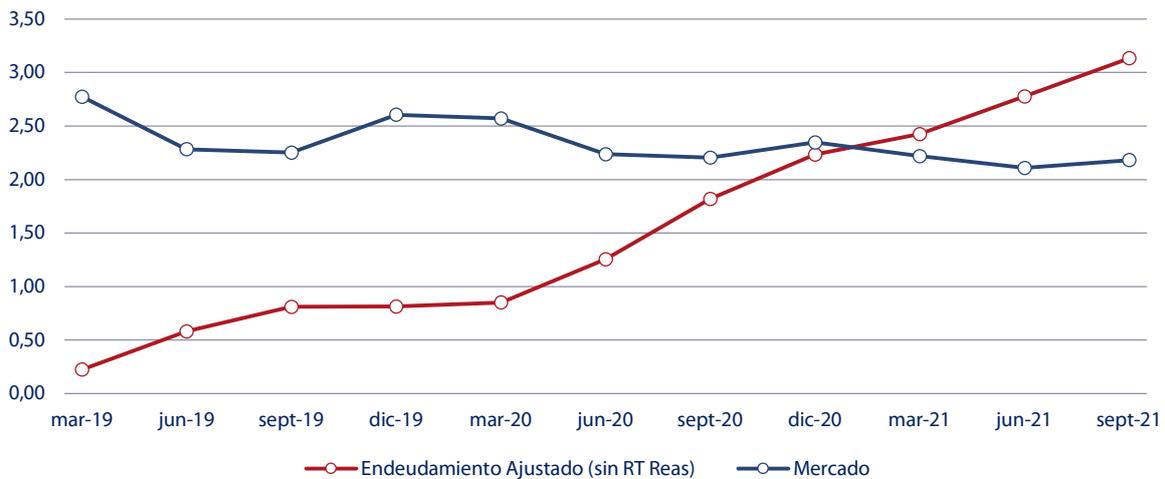


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

Por otro lado, el patrimonio de **Contempora Generales** ha ido disminuyendo levemente debido a las pérdidas acumuladas, alcanzando al cierre de 2020 un monto de \$ 4.267 millones, lo que se traduce en una disminución de 3,7% respecto al cierre de 2019; esto se explica por el apoyo de los accionistas cuyos aumentos de capital permiten mantener un nivel de patrimonio relativamente estable frente a las pérdidas. En cuanto al resultado, al cierre de 2020 la compañía presentó pérdidas por \$ 1.166 millones, lo cual es un 7,6% menor a las pérdidas obtenidas en 2019. Al cierre del tercer trimestre de 2021, la aseguradora presentaba un patrimonio de \$ 3.988 millones, y presentó pérdidas por \$ 780 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

Margen y gastos

Al analizar el nivel de eficiencia de **Contempora Generales**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado indicadores superiores a los del mercado. En los últimos dos cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 28,8%. Al cierre del tercer trimestre de 2021, el indicador fue de 15,7% y 17,1% para la compañía y el mercado, respectivamente. Por otra parte, al incorporar intermediación directa a la misma fecha, el ratio para la compañía corresponde a 10,1%, mientras que para el mercado alcanzó las 20,9%.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución alcanzó en diciembre 2020 un 298,7%. La aseguradora presentó al cierre del tercer trimestre de 2021 un indicador de 192,6%, mientras que el mercado 87,5%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

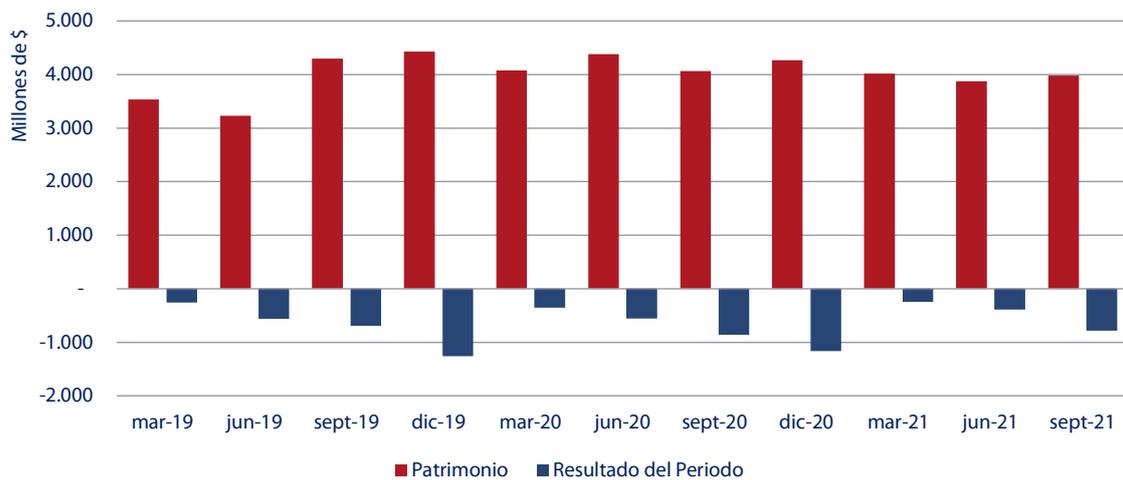


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

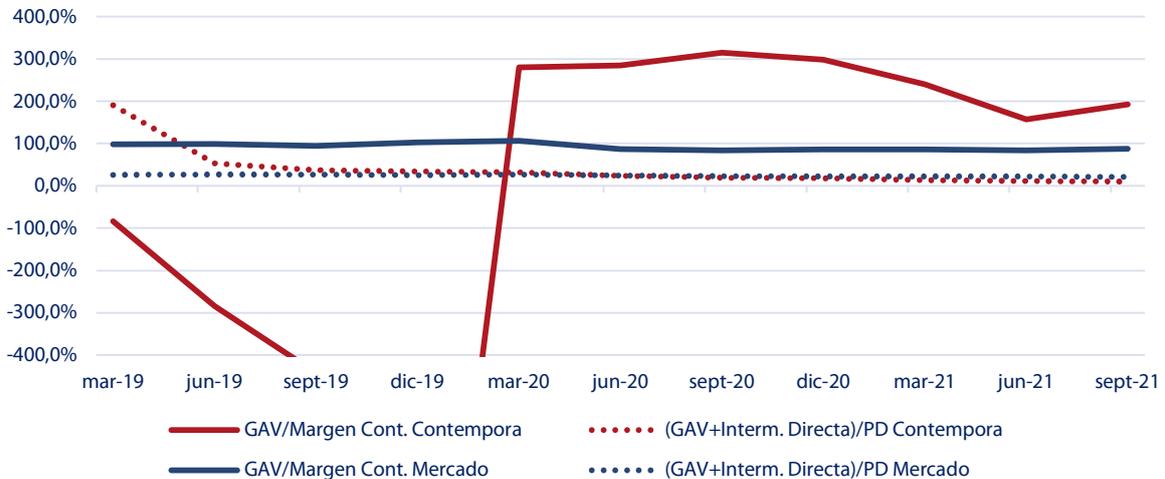


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

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

Tabla 6: Ratios

Contemporanea Generales	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
Gastos adm. / Prima directa	35,7%	21,8%	21,0%	17,0%	15,7%
Gastos adm. / Margen contribución	-1610,5%	298,7%	239,6%	156,5%	192,6%
Margen contribución / Prima directa	-2,22%	7,3%	8,8%	10,9%	8,1%
Resultados Op. / Prima directa	-38,0%	-14,5%	-12,2%	-6,1%	-7,5%
Resultado final / Prima directa	-25,8%	-9,7%	-7,1%	-4,5%	-5,3%

Mercado	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
Gastos adm. / Prima directa	19,3%	18,2%	18,5%	18,7%	17,1%
Gastos adm. / Margen contribución	103,3%	85,9%	86,5%	83,5%	87,5%
Margen contribución / Prima directa	18,7%	21,2%	21,4%	22,3%	19,5%
Resultados Op. / Prima directa	-0,6%	3,0%	2,9%	3,7%	2,4%
Resultado final / Prima directa	2,1%	4,4%	5,4%	5,5%	4,6%

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."