



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

# Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.

Revisión Anual

ANALISTAS:  
María José Durán O.  
Hernán Jiménez A.  
mariajose.duran@humphreys.cl  
hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA  
Diciembre 2023

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas Tendencia	<b>A- Favorable<sup>1</sup></b>
EEFF base	Septiembre de 2023

Estados de Resultados Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	sept-23
Inversiones	3.081.183	5.386.062	6.082.876	4.796.581	4.754.659
Cuentas por cobrar de seguros	2.909.314	5.902.435	8.844.500	13.161.352	16.725.149
Part. del reaseguro en las reservas técnicas	3.436.707	9.129.882	15.982.332	21.450.985	29.742.194
Otros activos	2.055.086	2.516.515	2.975.670	2.886.714	2.492.598
<b>Total activos</b>	<b>11.482.290</b>	<b>22.934.894</b>	<b>33.885.378</b>	<b>42.295.632</b>	<b>53.714.600</b>
Reservas Técnicas	4.277.369	11.248.083	19.791.206	27.333.047	36.340.923
Deudas por operaciones de seguro	1.996.280	5.944.292	8.497.543	9.522.817	10.714.997
Otros pasivos	775.681	1.475.235	1.471.598	1.276.077	1.572.530
Total patrimonio	4.432.960	4.267.284	4.125.031	4.163.691	5.086.150
<b>Total pasivos</b>	<b>7.049.330</b>	<b>18.667.610</b>	<b>29.760.347</b>	<b>38.131.941</b>	<b>48.628.450</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>11.482.290</b>	<b>22.934.894</b>	<b>33.885.378</b>	<b>42.295.632</b>	<b>53.714.600</b>

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	sept-23
Margen de contribución	-108.341	882.518	1.727.502	3.166.417	3.874.984
Prima directa	4.881.683	12.067.685	20.923.485	30.551.598	30.624.621
Prima cedida	4.009.752	9.593.079	16.786.785	23.904.974	25.006.071
Prima retenida	871.931	2.474.606	4.136.700	6.646.624	5.618.550
Costos de siniestro	149.932	689.682	1.438.265	2.556.260	2.464.941
Resultado de intermediación	-82.149	-474.460	-1.064.817	-1.702.573	-2.202.817
Costos de administración	1.744.807	2.636.146	3.209.010	4.164.785	3.897.682
Resultado de inversiones	3.089	185.323	-290.879	-6.852	100.570
<b>Resultado final</b>	<b>-1.261.455</b>	<b>-1.165.774</b>	<b>-942.028</b>	<b>-261.066</b>	<b>321.869</b>

<sup>1</sup> Tendencia anterior: Estable.

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**Contempora Compañía de Seguros Generales S.A. (Contempora Generales)** es una compañía orientada, principalmente a seguros de *Property* Ingeniería, Accidentes personales, Responsabilidad Civil y Garantía, que además ha incluido, en menor medida, el ramo Transporte aéreo, terrestre y marítimo, enfocándose principalmente en medias y grandes empresas.

Al cierre de septiembre 2023, **Contempora Generales** presentó reservas técnicas por \$ 36.341 millones, inversiones por un total de \$ 4.755 millones y un patrimonio de \$ 5.086 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la compañía fue de \$ 30.625 millones.

La perspectiva de la clasificación se cambia, desde “*Estable*” a “*Favorable*”, en consideración que, la compañía ha mostrado una mayor consolidación en sus resultados, los cuales ya al 30 de marzo 2023 alcanzaron su nivel de equilibrio y que en septiembre ascienden a \$ 322 millones. Además, la compañía ha presentado un acotado pero sostenido incremento en su volumen de negocio lo cual, de continuar, podría mejorar sus niveles de participación de mercado.

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, además, los antecedentes tenidos en consideración por **Humphreys**, permiten presumir razonablemente que sus accionistas tienen la capacidad de apoyar patrimonialmente a la sociedad aseguradora.

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

Por otra parte, la clasificación asignada incluye la calidad de las reaseguradoras de las pólizas comercializadas de los cuales el 92,3% se encuentra clasificado en “*Categoría AAA*”, y la totalidad en “*Categoría AA-*” o superior (en escala local, según conversión **Humphreys**), considerando los elevados niveles de cesión de la prima directa.

El proceso de evaluación no es ajeno al hecho que la compañía mantiene niveles de siniestralidad relativamente bajos respecto al mercado. Todo esto, junto a su política de reaseguros y su panel de reaseguradoras, 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 a mayo del 2023 por un monto de aproximadamente \$200 millones 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 el caso de estrechez financiera.

Asimismo, según 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.

Entre los elementos que restringe la clasificación es el bajo tamaño de la cartera, el que si bien ha ido en incremento, continúa siendo pequeño lo cual dificulta realizar economías a escala y que se traduce en una baja participación de mercado; si bien la compañía ha logrado mantener sus gastos controlados, tal como lo reflejan los índices de eficiencia, un elevado volumen de operaciones permite mayores excedentes en términos absolutos y, por tanto, mayor disponibilidad de recursos para la inversión en tecnología y dotación de personal. Por otra parte, la clasificación asignada incorpora, también, la elevada concentración de prima directa en unos pocos ramos.

Dentro de la evaluación de riesgo, también se considera el mayor endeudamiento relativo de la compañía cuando se compara con el mercado de seguros generales. Asimismo, reconociendo el apoyo de los accionistas, este se compara desfavorablemente con un número no menor de compañías de seguros insertas en grupos económicos de relevancia nacional y/o internacional; lo cual se suma a que muchos de estos grupos tienen capacidad de aportar un fuerte *know how*.

En términos de ASG **Contemporales Generales** no cuenta con iniciativas formales ligadas a este ámbito.

Para que la clasificación no se vea reducida, se espera que la sociedad aseguradora mantenga un modelo de negocio sustentando en un bajo nivel de retención, sólidos reaseguros y adecuada política de suscripción de riesgos que permitan sostener las fortalezas antes mencionadas. También que se reviertan efectivamente las pérdidas contables.

Por otra parte, un aumento en la categoría de riesgo requiere un incremento relevante en el primaje directo de la compañía, bajo el supuesto que se mantiene adecuadamente controlado el endeudamiento y la siniestralidad de la aseguradora.

### Resumen Fundamentos Clasificación

#### Fortalezas centrales

- Estrategia de negocio de la compañía.

#### Fortalezas complementarias

- Adecuada política de reaseguros.
- Adecuada auditoría interna.

#### Fortalezas de apoyo

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

#### Riesgos Considerados

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

## Definición categoría de riesgo

### Categoría A

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

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

### Tendencia Favorable

Corresponde a aquellos instrumentos que podrían ver mejorada su clasificación como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

## Hechos recientes

### Resultados a septiembre 2023

A septiembre 2023, **Contemporales Generales** presentó una prima directa de \$ 30.625 millones, un 43,12% mayor a lo presentado en el mismo periodo 2022. La principal rama de la aseguradora, en términos de primaje es otros<sup>2</sup> la que representa un 46,9% de lo obtenido en el periodo. La prima retenida en tanto fue de \$ 5.619 millones en el mismo periodo, lo que significó un incremento de 23,75% respecto al mismo periodo del año anterior.

<sup>2</sup> Por "Otros" se entiende: Seguros de responsabilidad civil, industria, infraestructura y comercio, garantía, todo riesgo construcción y montaje y equipo contratista.

Por su parte, los costos de siniestros alcanzaron los \$ 2.465 millones, monto 53,13% superior al expuesto en el mismo periodo anterior, mientras que los costos de administración fueron de \$ 3.898 millones.

A la misma fecha, la aseguradora tuvo un resultado de inversiones de \$ 101 millones, con lo que obtuvo ganancias por \$ 322 millones.

**Contemporales Generales** finalizó el tercer trimestre de 2023 con un total de activos por \$ 53.715 millones, pasivos por \$ 48.628 millones, un nivel de patrimonio de \$ 5.086 millones y reservas técnicas equivalentes a \$ 36.341 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 23,7% 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 a mayo del 2023 por un monto de aproximadamente \$200 millones 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 el caso de estrechez financiera.

**Política de reaseguro:** La actual estructura de reaseguros de la compañía le permite tener una alta capacidad para cubrir riesgos asumidos mediante una cesión en aquellas operaciones que involucran capitales asegurados de alta magnitud. Esta política se fortalece como consecuencia de las particularidades de sus contratos, tanto como la calidad de sus reaseguradores y corredores de reaseguros, de los cuales un 95% se encuentra clasificado en "Categoría AAA" la totalidad en "Categoría AA-" o superior (en escala local según conversión **Humphreys**)

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

## Factores de riesgo

**Elevado endeudamiento comparativo:** Al cierre del tercer trimestre del 2023 **Contemporales Generales** presenta un nivel de endeudamiento mayor al que presenta el total de mercado, alcanzando 9,6 veces (4,3 veces el mercado). Al analizar el endeudamiento ajustado por la participación de reaseguro en reservas técnicas, el diferencial se reduce, donde al cierre de septiembre 2023, alcanzó un valor de 3,7 veces, mientras que el mercado mostró una relación de 2,4 veces.

**Baja participación de mercado y concentración de la prima:** La compañía presenta una baja presencia en el mercado de seguros y esto resta competitividad a la empresa por la necesidad de alcanzar mayores economías de escala. A septiembre de 2023, **Contempora Generales** posee el 0,9% del mercado a nivel global, medido en términos de prima directa. Adicionalmente, la compañía muestra una baja diversificación en las ramas que opera, concentrando un 46,9% en la línea Otros, destacando dentro de este, el ramo de responsabilidad civil, industria, infraestructura y comercio.

**Apoyo de *know how* comparativamente bajo:** La compañía carece del *know how* presente en otras empresas del sector que forman parte de grupos de aseguradores internacionales y con más cantidad de años en el rubro.

## Antecedentes generales

### La compañía

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

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

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

En cuanto al primaje directo de **Contempora Generales**, este ha presentado un constante incremento en los últimos años, alcanzando, al cierre de 2022 un monto de \$ 30.552, lo que significó un alza de un 46,0% respecto al cierre de 2021. Al tercer trimestre del 2023, la prima directa de la aseguradora tuvo un alza de un 43,1% respecto al mismo periodo del 2022, presentando un primaje de \$ 30.625 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución del primaje en los últimos años.

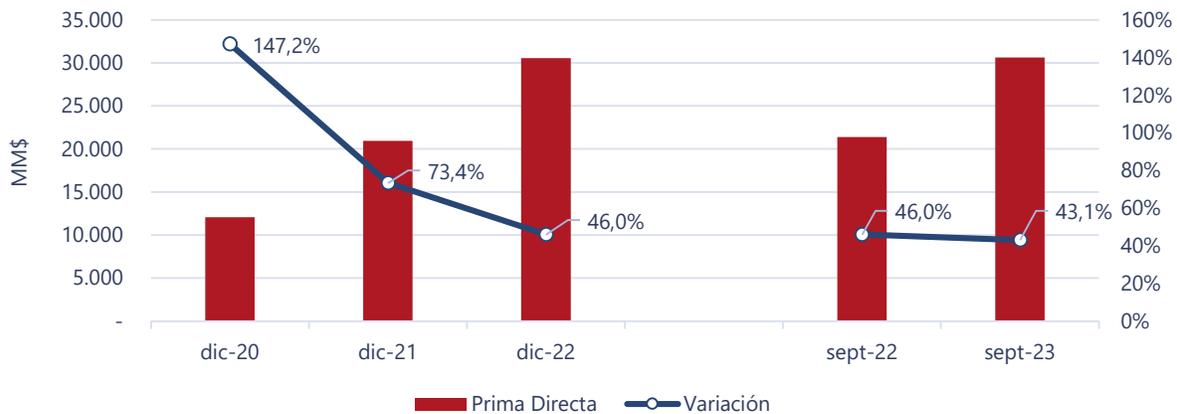


Ilustración 1: Evolución prima directa

## Mix de productos

**Contemporales Generales** se ha enfocado principalmente a la venta de pólizas de las ramas otros e incendio, los que representan al cierre del tercer trimestre del 2023 el 46,9% y 35,2% del primaje directo respectivamente. En la rama Otros, destacan los seguros de responsabilidad civil, industria, infraestructura y comercio, y los de garantía, que dentro del primaje del segmento representan el 31% y 27% respectivamente. En relación al margen de contribución, la rama Otros es la que entrega mayor aporte con un 46,9% de lo obtenido. En la Tabla 1 se muestra la distribución de la prima directa y retenida de los principales ramos en que opera la compañía.

Tabla 1: Cartera de productos

Tipo de póliza	Cartera a septiembre 2023	
	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Incendio	35,2%	28,7%
Transporte	17,9%	7,5%
Otros	46,9%	63,7%

En la Ilustración 2 se puede observar la importancia relativa de las ramas desde el 2020 hasta septiembre 2023, mientras que en la Ilustración 3 se puede observar la distribución de la prima retenida para el mismo periodo.

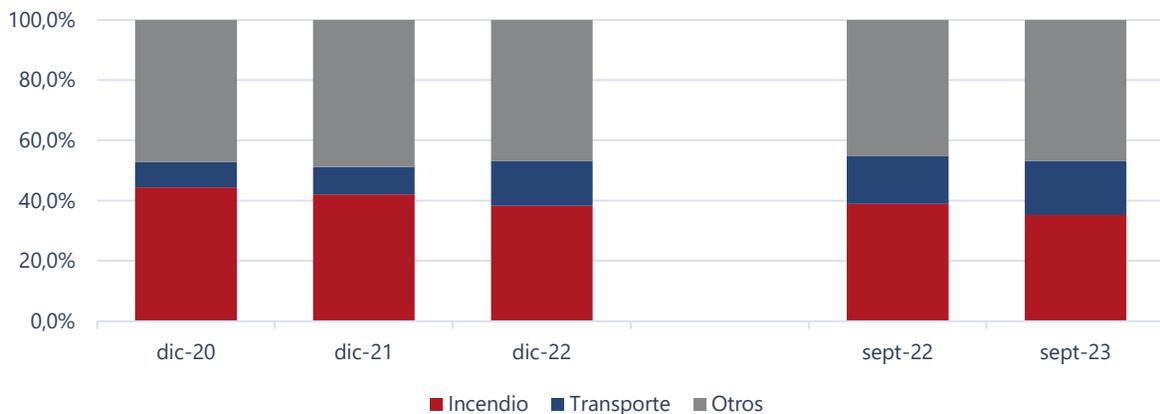


Ilustración 2: Distribución prima directa

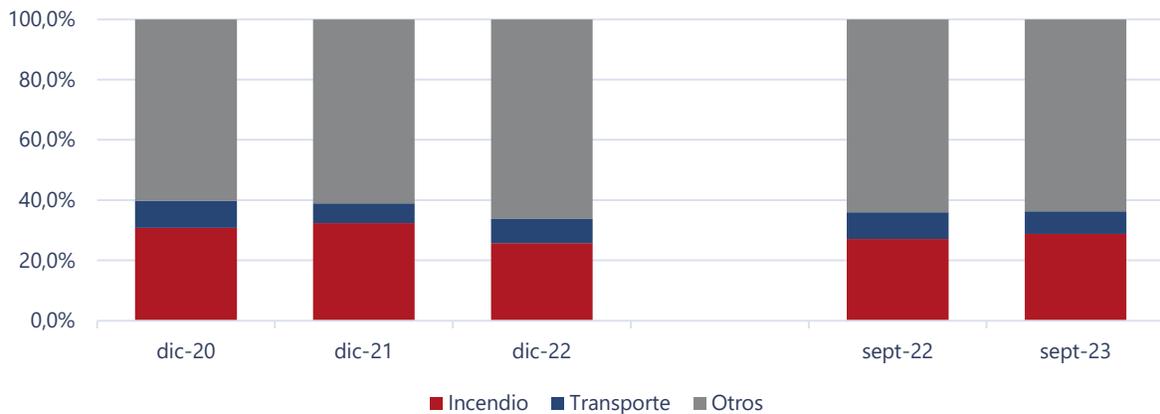


Ilustración 3: Distribución prima retenida

## Siniestralidad y Resultado Técnico Global

En términos globales, la compañía ha presentado niveles inferiores a los del mercado, salvo en marzo 2021, donde alcanzó su máximo nivel de 59,9% producto del incremento en los costos de siniestros. En los últimos tres cierres anuales, la aseguradora ha presentado un indicador promedio de 33,7%, mientras que el mercado presentó un 45,4% en el mismo periodo. Al término del tercer trimestre de 2022, la siniestralidad de **Contemporales Generales** fue de 43,9%. La Ilustración 4 muestra la evolución de la compañía y el mercado.

Por su parte, el rendimiento técnico de la aseguradora ha logrado incrementarse y mantener niveles por sobre los del mercado, promediando, durante el año 2023, un 65,6%, mientras que el mercado obtuvo niveles de 35,3% en el mismo periodo. Al cierre del tercer trimestre del año en curso, el rendimiento técnico de la compañía fue de 69,0%, indicador superior al mismo periodo del año anterior donde alcanzó un nivel de 51,2%. La evolución se puede apreciar en la Ilustración 5.

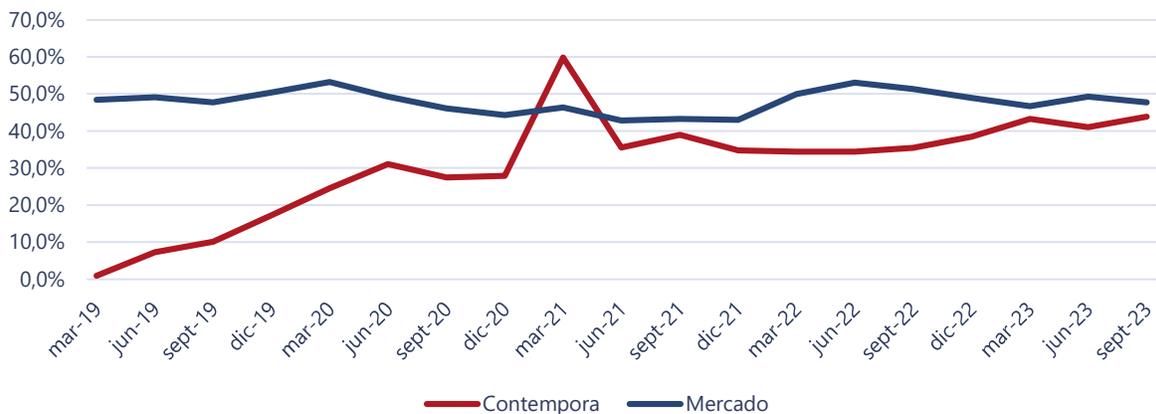


Ilustración 4: Sinistralidad Contempora y mercado

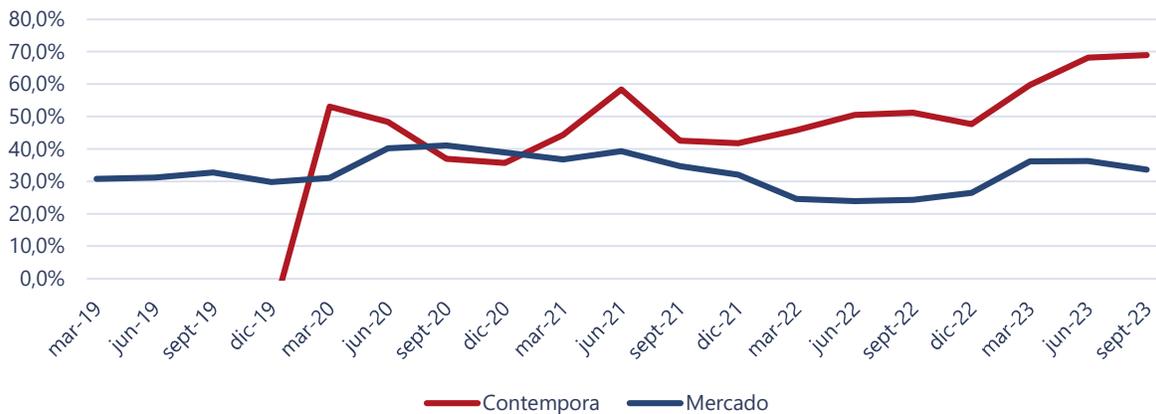


Ilustración 5: Rendimiento técnico Contempora y mercado

## Industria y posicionamiento

Desde que inició sus operaciones, **Contempora Generales** ha logrado aumentar su participación de mercado de forma gradual, sin embargo, aún mantiene niveles bajo el 1%. Al cierre del 2022 dicho guarismo fue de 0,7%, mientras que en el tercer trimestre del 2023 la aseguradora presentó una participación de mercado de 0,9%, lo que la posiciona como la decimonovena 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.

## Capitales asegurados

**Contempora Generales** contaba al cierre del tercer trimestre de 2023 con 26.106 ítems vigentes, concentrándose en un 52,05% en la rama Otros. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$ 24.907 mil millones. En promedio, la compañía expone un 2,7% 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.



Ilustración 6: Participación de mercado por Prima Directa

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	2019	2020	2021	2022	Sept-23
Incendio	2.974	6.512	9.759	13.986	6.824
Casco	-	-	1	1	28
Transporte	96	734	1.906	4.717	5.666
Otros	2.957	10.615	16.521	23.209	13.587
<b>Total</b>	<b>6.027</b>	<b>17.861</b>	<b>28.187</b>	<b>41.913</b>	<b>26.106</b>

## Reaseguros

La política de reaseguro busca acotar razonablemente los riesgos asumidos por la compañía. A septiembre 2023 Hannover Ruck concentra un 39,8% de la prima cedida y mantiene una clasificación de riesgo en escala local, según conversión realizada por **Humphreys**, de "Categoría AAA", mientras que el resto de los reaseguradoras están clasificados en "Categoría AA-" o superior<sup>3</sup>. La Tabla 3 presenta los principales reaseguradores en base a la distribución de la prima cedida al cierre del tercer trimestre 2023.

## Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2023, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 35,7% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 27,0% en inversiones financieras, 104,1% en cuentas por

<sup>3</sup> Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

cobrar a aseguradores o reaseguradoras y un 4,7% a otros. En la Ilustración 7 se muestra la distribución de las inversiones.

Tabla 3: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo <sup>3</sup>
Hannover Rück Se	39,82%	AAA
AXA XL Insurance Company UK Lim[...]	13,42%	AAA
Lloyd's Syndicate 4472 (Liberty[...])	13,37%	AAA
Reaseguradora Patria, S.A.	5,03%	AA-
Validus Reinsurance (Switzerlan[...])	5,00%	AAA
Swiss Reinsurance America Corpo[...]	4,81%	AAA
Qbe Re (Europe) Limited	2,27%	AAA
Lloyd's Syndicate 2623 (Beazley[...])	1,97%	AAA
American Home Assurance Company	1,74%	AAA
Lloyd's Syndicate 1919 (Starr M[...])	1,57%	AAA
Otros	11,00%	
Total	100%	

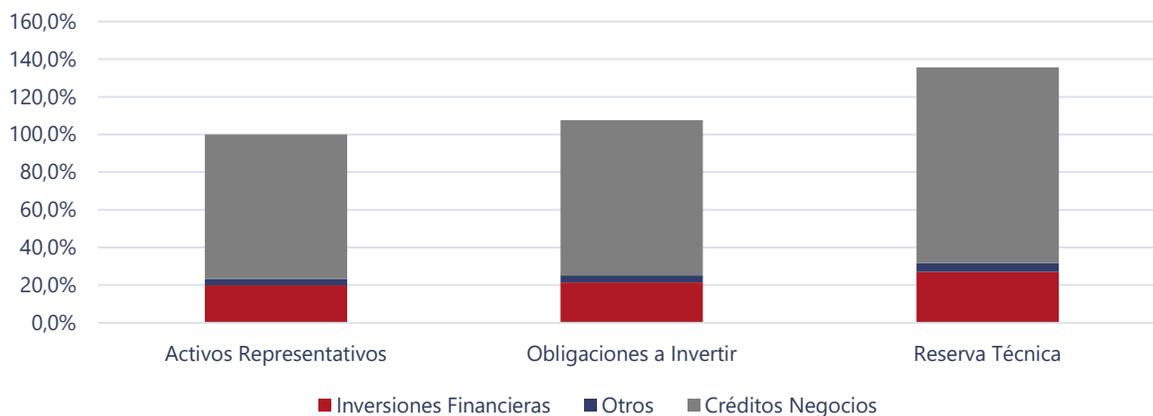


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

## Cartera de productos

### Evolución de la prima por rama

En 2022, todas las ramas de **Contemporáneas Generales** presentaron un incremento en su prima directa respecto a 2021. La rama de Otros, la más importante de la compañía en términos de primaje directo, presentó un aumento de un 40,1% en relación con lo obtenido al cierre de 2021, alcanzando \$ 14.293

millones; durante el tercer trimestre de 2023, su primaje fue de \$ 14.354 millones, y el seguro principal de este ramo, seguro de responsabilidad civil industria, infraestructura y comercio, creció un 29,8% en septiembre 2023 respecto a la misma fecha del año anterior con un primaje de \$ 4.515 millones sobre los \$ 3.480 millones del 2022. Por su parte, la rama incendio creció un 32,9% entre el cierre 2022 y 2021 alcanzando una prima directa de \$ 11.684 millones en diciembre 2022 y \$ 10.774 a septiembre 2023 lo que significó un incremento de 29,3% respecto al mismo periodo del año anterior. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

### Posicionamiento de productos

Dentro de las principales ramas de la compañía, la rama de transporte es la que ha mantenido una mayor participación de mercado, en diciembre 2022 dicha rama se posicionó en el sector de seguros generales con una participación de 2,5% seguida por las ramas de otros y de incendio, las que, a la misma fecha, alcanzaron un 1,2% y 0,7% respectivamente. Situación similar es la que se presenta durante el tercer trimestre de 2023, donde la rama de transporte aumenta su presencia de mercado a 2,6% mientras que la rama de Otros y la de Incendio, ascienden a 1,2% y a 0,5% respectivamente. La Tabla 4 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas con mayor relevancia de **Contemporales Generales**.

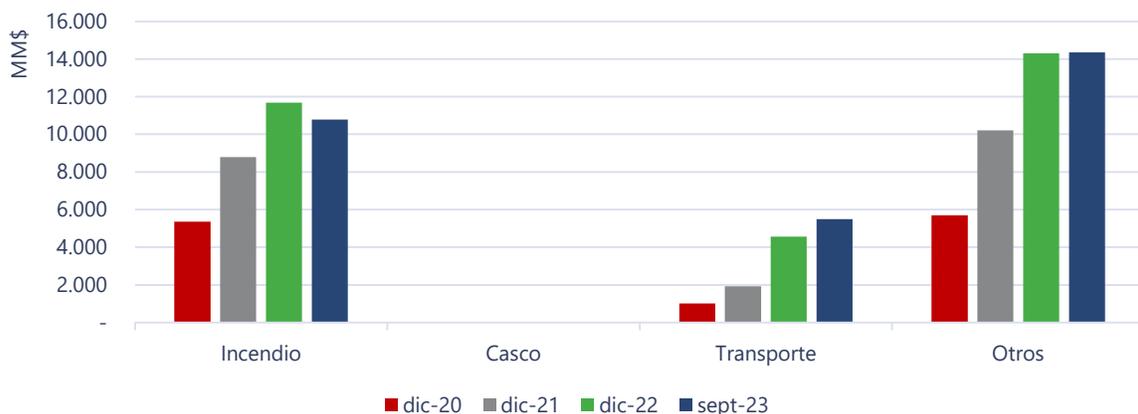


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa por rama

Tabla 4: Participación de mercado

Ramo	2019	2020	2021	2022	sept-23
Incendio	0,2%	0,4%	0,6%	0,7%	0,5%
Casco	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
Transporte	0,1%	0,9%	1,4%	2,5%	2,6%
Otros	0,3%	0,7%	1,0%	1,2%	1,2%
<b>Total</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,6%</b>

## Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, esta ha tenido variaciones en sus ramas más relevantes. Al cierre de 2022, las ramas de incendio y transporte mostraron un comportamiento al alza, pasando de tener indicadores de 29,2% y 19,5% en 2021 a 64,2% y 76,9% al cierre 2022. La rama Otros presentó niveles de siniestralidad similares en diciembre 2022 y 2021 con niveles de 38,1% y 39,3% respectivamente.

Para el cierre del tercer trimestre de 2023, los seguros de incendio y transporte mostraron indicadores de 3,2% y 2,4%, respectivamente, mientras que la rama de otros tuvo una siniestralidad de -0,1%. 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.

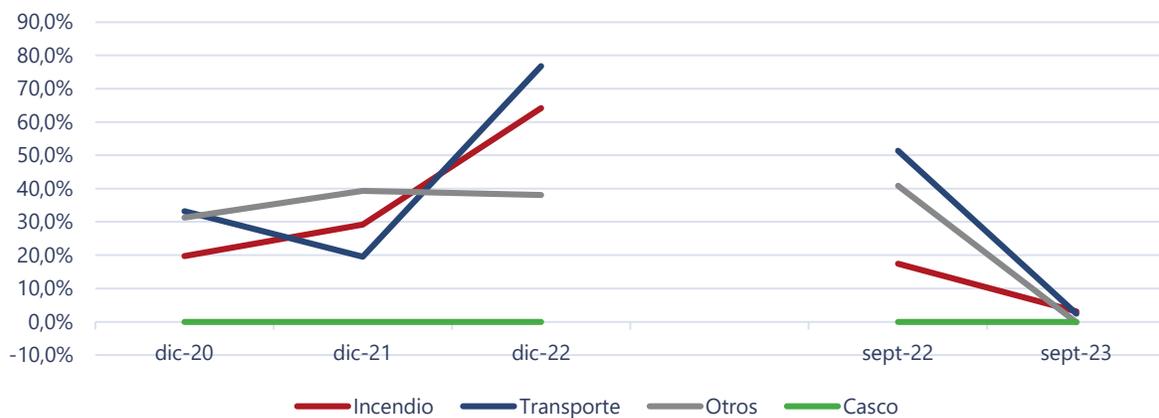


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

## Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, al comparar el cierre 2022 con el mismo periodo del año anterior, se puede apreciar que las ramas de incendio y transporte tuvieron una baja, pasando de tener un indicador de 53,1% y un 72,2% a 22,9% y 9,9% respectivamente, mientras que el ramo Otros, presentó un indicador de 22,6% manteniendo un nivel inferior al de cierre 2021 (32,4%).

Al cierre del tercer trimestre del 2023, el rendimiento técnico de las ramas de incendio y transporte fue de 54,0% y 162,8% respectivamente. Por su parte, la rama de Otros presentó un indicador de 66,3%. La Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico de la compañía durante los últimos años.

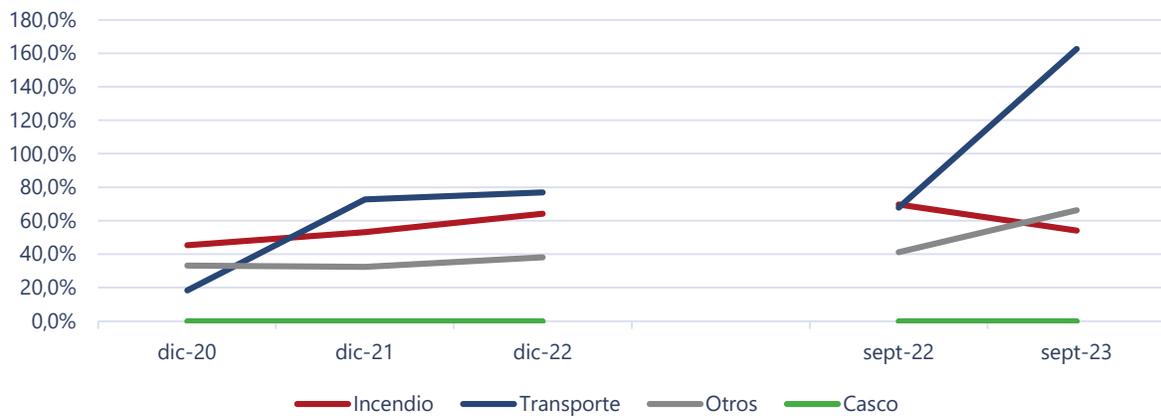


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

Al cierre de diciembre 2022 y a septiembre 2023 **Contempora Generales** ha registrado un déficit en sus flujos operacionales con resultados de \$1.754 millones y \$ 672 millones respectivamente. La Tabla 5 presenta la evolución de los flujos de caja de la compañía.

Tabla 5: Evolución de flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-23
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-5.547.697	550.168	264.839.677	-1.753.735	-672.306
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-	-21.264	-21.740	-9.420	-7.294
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	5.694.414	1.000.098	799.775	299.726	600.590
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	-	171.942	1.693.095	2.199.276	806.468
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	171.942	1.693.095	2.199.276	806.468	701.108

### Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Contempora Generales**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha situado por sobre el mercado a partir de diciembre 2020, alcanzando al cierre 2022 una relación de 9,16 veces, mientras que el mercado mostró un indicador de 4,29. Al cierre del tercer trimestre del 2023 el indicador para la compañía fue de 9,56 veces. Si se ajusta por participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza las 3,71 veces al tercer trimestre 2023. La Ilustración 11 muestra la evolución del indicador durante los últimos años.

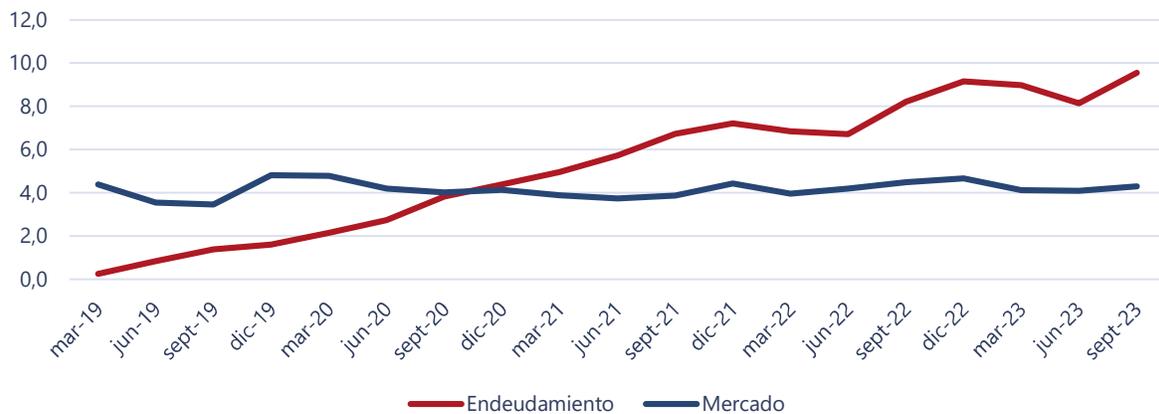


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

Por otro lado, el patrimonio de **Contemporales Generales**, hasta el año 2021, disminuyó levemente debido a las pérdidas acumuladas, sin embargo, al cierre de 2022 cambia la tendencia alcanzando un monto de \$ 4.164 millones, lo que se traduce en un aumento de 0,9% respecto al cierre del 2021, situación generada en parte por el apoyo de los accionistas cuyos aumentos de capital permiten mantener un nivel de patrimonio relativamente estable frente a las pérdidas. Respecto al resultado, al cierre del 2022 la aseguradora presentó pérdidas por \$ 261 millones aproximadamente, un 72,3% menor a las pérdidas obtenidas en diciembre 2021. Al cierre del tercer trimestre de 2023, la compañía presentaba un patrimonio de \$ 5.086 millones y utilidades por \$ 322 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

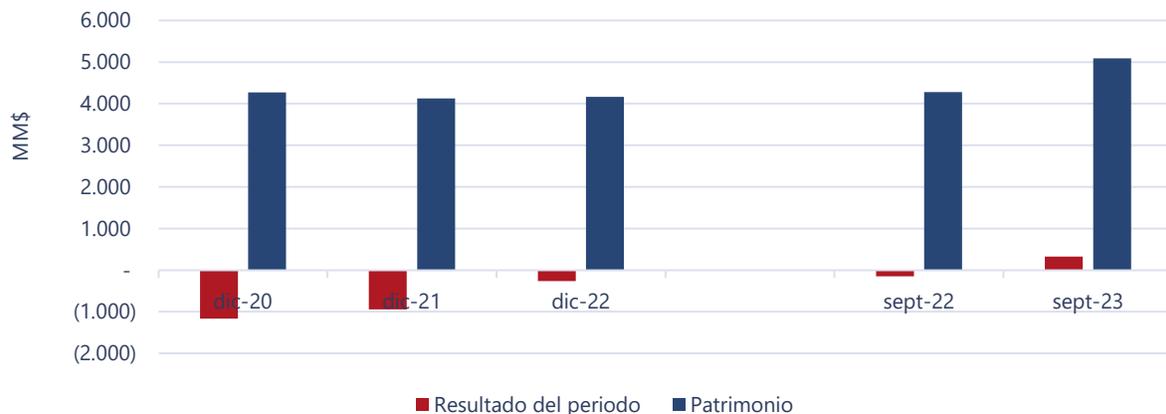


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

## Margen y gastos

Al analizar el nivel de eficiencia de **Contemporales Generales**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado indicadores mejores a los del mercado. En los últimos tres cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio

de 16,9%. Al cierre del tercer trimestre de 2023, el indicador fue de 12,7% y 17,0% 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 25,5% mientras que para el mercado alcanzó las 27,5%.

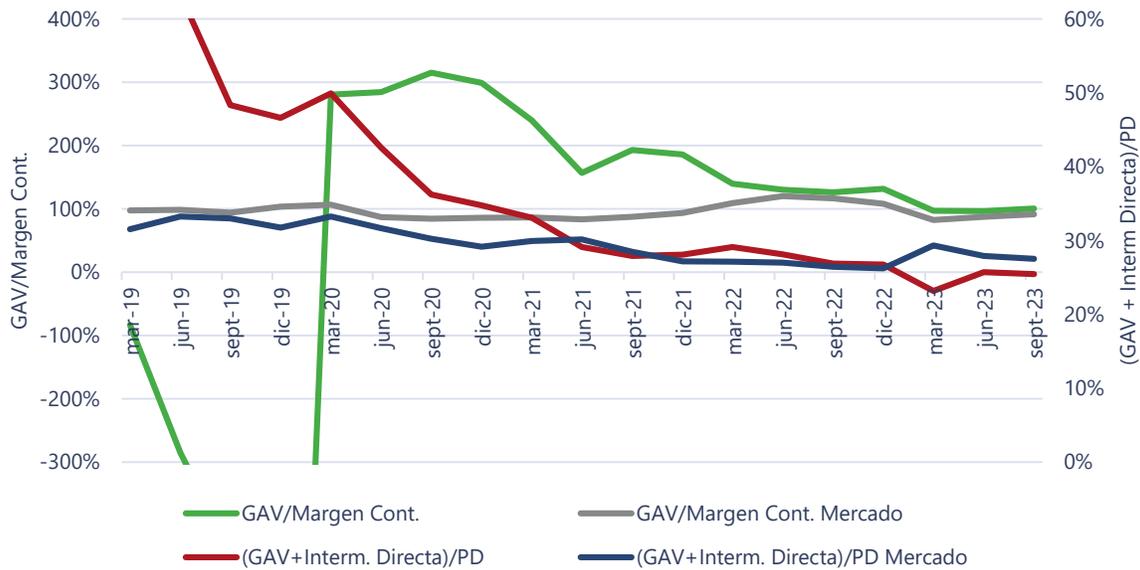


Ilustración 13: Eficiencia

Por su parte, la relación de gastos de administración al margen de contribución alcanzó en promedio en los últimos tres cierres anuales 205,3%. La aseguradora presentó, al cierre del tercer trimestre del 2023, un indicador de 100,6% mientras que el mercado 91,3%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

## Ratios

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

Tabla 6: Ratios

<b>Contemporales Generales</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>sep-23</b>
Gastos adm. / Prima directa	35,7%	21,8%	15,3%	13,6%	12,7%
Gastos adm. / Margen contribución	-1610,5%	298,7%	185,8%	131,5%	100,6%
Margen contribución / Prima directa	-2,2%	7,3%	8,3%	10,4%	12,7%
Resultados Op. / Prima directa	-38,0%	-14,5%	-7,1%	-3,3%	-0,1%
Resultado final / Prima directa	-25,8%	-9,7%	-4,5%	-0,9%	1,1%

<b>Mercado</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>sep-23</b>
Gastos adm. / Prima directa	19,3%	18,2%	16,2%	15,6%	17,0%
Gastos adm. / Margen contribución	103,3%	85,9%	93,3%	108,2%	91,3%
Margen contribución / Prima directa	18,7%	21,2%	17,4%	14,5%	18,7%
Resultados Op. / Prima directa	-0,6%	3,0%	1,2%	-1,2%	1,6%
Resultado final / Prima directa	2,1%	4,4%	4,1%	4,1%	4,2%

*"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."*