

INFORME DE CLASIFICACION

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

MAYO 2021

NUEVA CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 28.05.21

	-	Mayo 2021
Solvencia	-	A-
Perspectivas	-	En Desarrollo

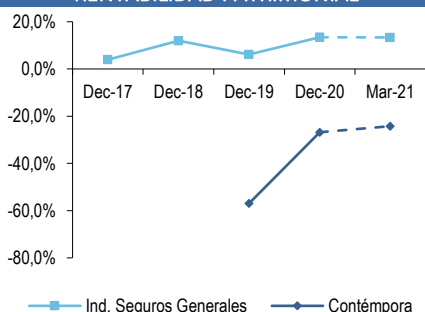
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

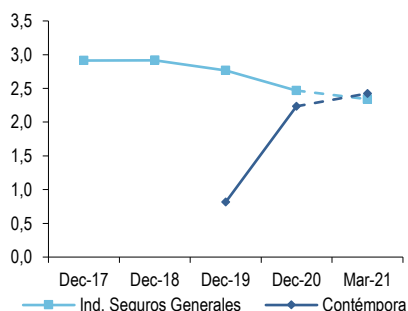
	Dic-19	Dic-20	Mar-21
Prima Directa	4.882	12.068	3.474
Resultado de Operación	-1.853	-1.754	-425
Resultado del Ejercicio	-1.261	-1.166	-245
Total Activos	11.482	22.935	23.963
Inversiones	3.081	5.386	4.817
Patrimonio	4.433	4.267	4.022
Part. Global Prima Directa	0,2%	0,4%	0,5%
Siniestralidad Ajustada ⁽⁴⁾	-476,0%	61,0%	88,6%
Margen Neto	-2,2%	7,3%	8,8%
Gasto Neto	243,2%	111,1%	93,9%
ROE	-56,9%	-26,8%	-24,2%

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



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

FUNDAMENTOS

La clasificación asignada se sustenta en la estrategia focalizada de la aseguradora, sus políticas de negocios y apetito de riesgo de sus accionistas, la suficiencia de sus soportes patrimoniales, la calidad de su cartera de inversiones y, la fortaleza de sus reaseguradores.

La aseguradora Contempora reporta dos años de actividades comerciales. Nace en marzo de 2019, con el objetivo de desarrollar un plan de negocios focalizado en seguros generales para riesgos medianos y grandes.

Es controlada por dos accionistas de vasta trayectoria empresarial a nivel local y regional, que cuentan con amplia experiencia en la industria de servicios financieros, transportes, inmobiliario y comunicaciones.

A marzo 2021, Contempora reporta posiciones crecientes en seguros de property, ingeniería, garantías, RC, transporte y AP. Con ingresos anuales por \$12 mil millones, reporta participaciones todavía acotadas respecto de los principales aseguradores. No obstante, en sus principales segmentos alcanza producciones comparables a actores de tamaño intermedio.

Su estructura operacional es muy flexible y liviana, que nace bajo una planificación objetiva transaccional, con base en sistemas digitales y ausencia de documentos físicos. Ello facilitó la transición por la crisis de octubre 2019 y posteriormente, por la pandemia de 2020, logrando incorporar a su red de corredores, en un entorno competitivo muy cerrado por las altas exigencias del reaseguro internacional y por las cuarentenas.

La cartera contempla riesgos de clientes de muy diversos tamaños, basada en un equipo de suscriptores con amplio conocimiento del mercado, más el apoyo esencialmente contractual, de una parrilla diversificada de reaseguradores de alta calidad crediticia.

La política de intermediación se sustenta en el desarrollo de lazos de fidelización de sus canales, logrando una amplia dotación de corredores de muy diversos tamaños y segmentos.

La cobertura y diversificación geográfica se logra a través de su red de corredores, apoyadas en sistemas de información y producción orientados a mantener al canal permanentemente actualizado y en comunicación con la aseguradora.

Con base en la experiencia de la administración, la producción se ha ido duplicando, logrando un satisfactorio cumplimiento del plan y proyecciones.

La estructura organizacional incorpora las funciones tradicionales del ciclo asegurador, con responsabilidades en la gestión comercial, técnica, de siniestros, finanzas y operaciones, entre las de mayor relevancia. La gestión supervisora recae en un directorio altamente comprometido en la marcha estratégica, de inversiones y de riesgos.

La estructura financiera de la aseguradora responde al crecimiento experimentado y a la retención de riesgos, por lo que el reaseguro es actualmente responsable de unos \$10 mil millones en reservas técnicas cedidas, el 82% de las obligaciones vigentes. Para respaldar la retención, los accionistas han efectuado aportes de capital por una suma de \$6.700 millones, que en términos de patrimonio neto alcanza a \$3.200 millones. Los recursos aportados por sus accionistas se han destinado a financiar la estructura operacional y gastos de puesta en marcha. Con ello se respalda el sostenido crecimiento y las pérdidas operacionales iniciales. Complementariamente, se dispone de una línea abierta para eventuales aumentos de capital, por unos \$800 millones.

Durante sus primeros dos años el desempeño técnico de Contémpora ha reflejado la etapa de formación de cartera. Un margen técnico deficitario por \$108 millones en 2019, transita hacia un superávit de \$882 millones a fines de 2020. No obstante, en términos de resultado operacional se espera alcanzar el equilibrio recién a fines del año 2021, sujeto al cumplimiento del plan de negocios y de la siniestralidad retenida esperada. La carga de gastos operacionales se encuentra en una etapa de relativa madurez, no esperándose inversiones futuras de relevancia.

Altas exigencias de reservas IBNR y RIP, propias del conservantismo de la regulación local, incide en los déficits operacionales de los primeros dos años. Posteriormente, conforme a la maduración de las estadísticas técnicas es posible acceder a modelos propios que reconozcan adecuadamente el desempeño de cada perfil de riesgos. Ello debiera contribuir a acceder al equilibrio operacional.

La base de políticas de suscripción es muy sólida apoyada en un programa de reaseguro conservador. Su plataforma técnica privilegia la utilización de contratos proporcionales complementados por capacidad operativa y catastrófica. El acceso a capacidad facultativa es una opción disponible, pero menos significativa.

Atravesando por la crisis socio política de 2019 el programa soportó adecuadamente entregando apoyo a la aseguradora y sus coberturas. El perfil de cartera ha seguido los lineamientos del reaseguro, cubriendo con alta responsabilidad el riesgo de daños y lucro cesante.

La cartera de inversiones alcanza a \$4.800 millones, reflejando los aportes de capital efectuados. Su perfil recoge los lineamientos de una política muy conservadora, orientada a la diversificación y calidad crediticia.

La solvencia está resguardada con excedentes de patrimonio neto a patrimonio de riesgo que cierran en \$544 millones, 1,21 veces a marzo 2021, logrando un superávit de inversiones representativas por cerca de \$526 millones. La administración estima que cuenta con una base de recursos líquidos suficientes para enfrentar el desafío competitivo del año 2021. Eventuales desajustes al resultado proyectado pueden ser cubiertos con aportes de capital, cash-call del reaseguro, líneas de financiamiento de corto plazo o inversiones superavitarias. Las inversiones no representativas alcanzan a unos 600 millones y están respaldadas por créditos a asegurados por primas no vencidas y no devengadas, conforme a la reglamentación vigente.

PERSPECTIVAS: EN DESARROLLO

Dada la etapa de formación de cartera y de resultados técnicos, las perspectivas se definen "En Desarrollo". Ello, en consideración a la presencia de escenarios de sensibilización que, aunque de baja probabilidad de ocurrencia conjunta (siniestralidad al alza, presiones sobre las renovaciones, alzas en gastos o en comisiones de intermediación) podrían retrasar el equilibrio operacional y presionar la solvencia regulatoria de la aseguradora.

Una definición de las perspectivas se tomará con base fundamentalmente en el cumplimiento razonable de las proyecciones de crecimiento, diversificación, siniestralidad, además de la mantención de facilidades de liquidez, perfil de sus reaseguros y calidad de su cartera de inversiones.

Finalmente, la clasificación asignada supone mantener un crecimiento sostenido, sobre bases técnicas consistentes con aquellas comprometidas, tanto a sus accionistas como con sus reaseguradores. La clasificación asignada no requiere particularmente la obtención de equilibrio en resultados en el corto plazo, sino, más bien, mantener un

sólido soporte de reaseguro, más el compromiso patrimonial del accionista, coherente con escenarios de potencial presión en el margen técnico del negocio, producto de la competencia reinante, o de eventos coyunturales de la situación económica y socio política.

Por otra parte, se espera que durante el año 2021 y, hasta que se logre una cobertura satisfactoria del proceso de inmunización, la pandemia continuará presionando la actividad económica y comercial del país. Por ello, durante toda esta etapa es necesario mantener una revisión permanente de los resultados de las aseguradoras y sus perfiles de solvencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Accionistas locales con presencia en mercados financieros y con experiencia en seguros.
- Administración y organización eficiente y comprometida en la gestión de negocios.
- Coherente estructura financiera, de respaldo de sus obligaciones.
- Sólido perfil de cartera de inversiones y reaseguros.
- Estructura operacional liviana, orientada a la gestión remota y digital.

RIESGOS

- Etapa de crecimiento obliga a asumir riesgos comerciales en la búsqueda de nuevas cuentas.
- Exposición al ciclo de reaseguro mundial.
- Altas exigencias regulatorias y cambios normativos en la industria.
- Riesgos asociados a la crisis socio política del país.
- Riesgos asociados a la pandemia.

PROPIEDAD

Aseguradora inicia actividades en enero de 2019, alcanzando ya su segundo año de actividades. Es controlada por dos accionistas locales, Contémpora Inversiones SA (88%) y Asesorías El Alba Ltda (12%).

En estas sociedades participan Gonzalo Martino y Jesús Díez, a través de Comercial Huechuraba Ltda. e Inversiones Nuevo Siglo Ltda.

Sus principales activos empresariales están focalizados en el quehacer nacional (TURBUS, COPEVAL, Factoring, Bolsa de Productos, Leasing y Servicios Inmobiliarios). También invierten en la aseguradora SAVE BCJ con un 30% de participación accionaria.

DIRECTORIO

Nombre	Cargo
Patricio Bustamante Pérez	Presidente
Luis Cristian Silva Bafalluy	Director
Gonzalo Martino González	Director
Jesús Díez González	Director
Gustavo Ahumada Berthoud	Director

ADMINISTRACIÓN

Nombre	Cargo
Fernando Valdivia Olea	Contador
Raúl Pizarro Medel	Gte. Técnico y Comercial
Carolina Matus D.	Gte. Adm. y Finanzas
Claudio Correa H.	Subgerente Operaciones
Elías de la Cruz Weinstein	Gte General
Alejandro Cabello C	Auditor Interno
Nicolas Araos Mujica	Subgerente Liquidación
Gonzalo Rojas Cepeda	Abogado Jefe

PERFIL DE NEGOCIOS

Focalizado en seguros generales de perfil intermedio, fundamentalmente riesgos de Property y de carácter técnico.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Accionistas locales, con amplio conocimiento del mercado financiero y sector real.

Accionistas comprometidos en la diversificación de riesgos y en el complemento de sus negocios.

La aseguradora cuenta con un directorio comprometido en su rol fiduciario, participando activa y periódicamente, en la definición de políticas, apetito de riesgo y supervisión. Entre otras tareas, ha desarrollado sistemas de gestión de riesgos.

Contémpora cuenta con un equipo de 50 colaboradores, estando liderada por Elías de la Cruz (gerente general) y Raúl Pizarro (gerente técnico y comercial). Se espera contar con una mayor segregación de funciones dentro del tercer año de actividades.

Desde su origen se ha orientado al uso de una plataforma tecnológica sólida, con alto foco en la automatización, énfasis en procesos digitales, uso de web service, acceso web para corredores, lo que colaboró a enfrentar la pandemia tanto respecto de procesos internos como en el frente comercial.

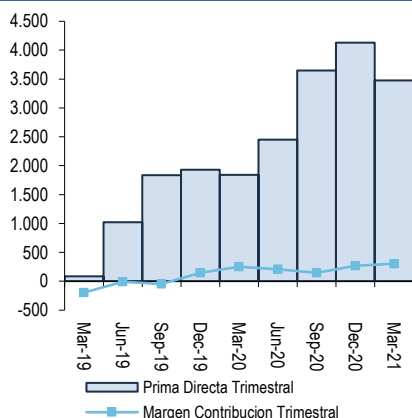
Cuenta con una plataforma de información destinada a la gestión de producción, de supervisión comercial y de apoyo a corredores, que es utilizada intensamente por el área técnica y comercial. Además, cuenta con un sistema CORE de seguros integrado al canal web.

Las permanentes exigencias de soporte operacional y control de cyberriesgos se soportan con recursos en la NUBE y con asesorías externas de ciberseguridad y pruebas de riesgos operacionales.

La aseguradora es auditada por PWC Chile contando con opinión sin salvedades. No se aprecian observaciones relevantes respecto a debilidades de control interno. Dada la actual etapa de crecimiento, el Directorio asume una mayor actividad de supervisión y apoyo al proceso de expansión.

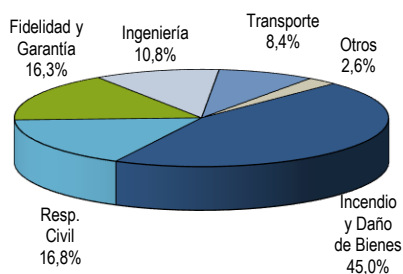
La crisis socio política del país puso a prueba los planes de contingencia de la aseguradora. No obstante, en ese ciclo sólo hubo siniestros brutos por UF 3.500. Durante la pandemia no ha enfrentado contingencias operacionales relevantes respecto del sistema de teletrabajo y servicio a sus asegurados y canales. Hoy se comparten actividades entre oficina y home office, sujeto a las etapas de cuarentena dispuestas por la autoridad.

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Diciembre 2020



ESTRATEGIA

Posicionarse en el segmento de riesgos medianos y grandes de seguros generales de property y ramos varios, siendo una alternativa eficiente y de respuestas oportunas.

Contempora inicia sus actividades en marzo de 2019, cumpliendo ya dos años de actividades, uno de ellos en pandemia, y el otro, con una crisis socio política. Dado el modelo tecnológico de acceso y apoyo a canales, la aseguradora ha enfrentado la pandemia con alta propensión a apoyarse en la tecnología.

Con foco en Property, Ingeniería, Transporte, Responsabilidad Civil, Garantía, Accidentes Personales, la dinámica comercial se basa, además, en la participación en coaseguros, tanto seguidor como líder. No participa en segmentos masivos ni automóviles.

El año 2020 se caracterizó por importantes alzas a precios externos y rigidez de reaseguro, generando condiciones de mercado favorables para las aseguradoras de nicho y start up.

La intermediación se realiza a través de corredores de tamaño medio, hoy ampliamente diversificados. La producción de los mayores intermediarios va creciendo conforme al plan desarrollado, disponiendo de 170 corredores licenciados, los 5 más grandes aportando alrededor del 40% de la producción.

No cuenta con oficinas regionales, toda la gestión comercial de apoyo a los corredores de regiones se desarrolla desde la red web. Así, el modelo comercial es muy flexible y eficiente, respecto a costos y apalancamiento operativo.

POSICIÓN COMPETITIVA

Producción va creciendo conforme a un plan de diversificación de riesgos y captación de nuevos negocios. Ciclo competitivo sigue manifestando oportunidades además de presiones diversas.

Aunque su participación de mercado es todavía acotada, logra posiciones visibles en sus principales secciones y, comparables con algunos competidores. La cartera global presenta una alta dispersión de operaciones, frentes de negocios, canales y contrapartes.

Después de un primer año 2019 con ventas por \$ 4.882 millones (UF 174 mil), durante su segundo año alcanza a M\$ 12.070 millones (UF 421 mil) y un 142% de crecimiento.

Enfrentada a un año 2020 de baja actividad económica y de inversión la aseguradora ha ido cumpliendo holgadamente con su presupuesto, especialmente en transporte y property. La segunda mitad del año 2020 se caracterizó por mayor actividad comercial y producción. La cartera de corredores se incrementó y la pérdida potencial por rotación se mantuvo en bajos niveles.

La actividad en cuentas de coaseguro es importante. En 2020 su producción alcanza a unos UF 120 mil en total, del que un 70% corresponde a cuentas seguidoras y un 30% a cuentas líder. La cartera coaseguro se caracteriza por una alta dispersión de negocios y corredores, para secciones de Property, Ingeniería, RC, entre las más relevantes.

El primer trimestre del año es un indicador de sensibilidad de lo que se espera para este año 2021. Durante este periodo se alcanza un 90% de crecimiento respecto del año 2020, ingresando en nuevos canales y coberturas, destacando la garantía de

seriedad de oferta y fiel cumplimiento, la inversión pública, nuevas posiciones en property e ingeniería, contando con capacidad disponible de cúmulos para continuar diversificándose. No obstante, en segmentos tales como Accidentes Personales se aprecia una alta competitividad.

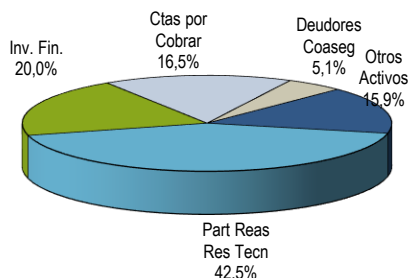
Considerando la estructura de renovaciones, la ampliación de la cartera de corredores y el acceso a coaseguro, para el año 2021 se presupuesta un crecimiento menos agresivo.

La administración estima que una economía más abierta y dinámica que el año 2020, acceso a canales de mayor tamaño y poder de intermediación, crecimiento en producción por corredor, junto a una estrategia intensiva de seguimiento a la productividad, van a permitir alcanzar sus objetivos.

El desempeño dependerá también del ciclo del reaseguro, previéndose hasta la fecha un año de condiciones relativamente similares al año anterior. El programa de Contémpora fue renovado en junio de 2020, correspondiendo comenzar el ciclo de renovaciones en esta etapa del año. Una satisfactoria siniestralidad histórica da soporte a esta negociación, lo que debiera colaborar a generar condiciones favorables para la renovación. Ello favorecerá el posicionamiento competitivo de Contémpora.

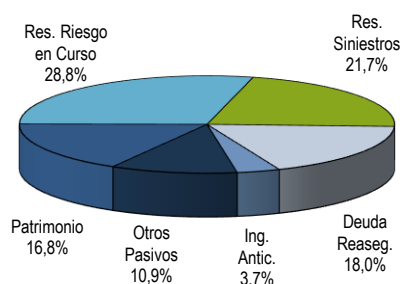
ACTIVOS

Marzo 2021



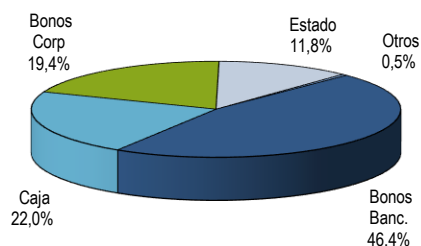
PASIVOS

Marzo 2021



CARTERA DE INVERSIONES

Marzo 2021



PERFIL FINANCIERO

Crece el volumen de activos administrados y la responsabilidad del reaseguro en las reservas técnicas.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura refleja fuerte crecimiento durante el segundo año de actividades.

La aseguradora reporta activos por \$24 mil millones, pasivos de seguros por \$18.400 millones y un patrimonio de \$4 mil millones. La combinación de activos financieros, de seguros y reaseguros genera una cobertura satisfactoria de los pasivos técnicos.

Las cuentas de seguros son su principal fuente de respaldo, donde el reaseguro se hace responsable de \$10.130 millones, el 42% del activo total, y el 81% de las reservas técnicas.

Las cuentas por cobrar de seguros llegan a unos \$6.342 millones, creciendo, en parte por crédito a asegurados, pero también por coaseguros y siniestros por cobrar. El deterioro es muy controlado, aspecto favorable en este ciclo de pandemia.

Otros activos suman \$2.600 millones, y son relevantes, debido al software adquirido, impuestos diferidos, anticipos, gastos puesta en marcha diferidos más IFRS16.

Finalmente, las inversiones financieras suman \$4.800 millones, y evolucionan conforme a los aportes de capital efectuados a las inversiones operacionales y al ciclo de cuentas de reaseguro. Esta etapa inicial requiere de recursos líquidos, inversiones tecnológicas, cobertura de pagos externos, entre otros.

La Reserva de Riesgos en Curso suma \$6.911 millones, un 88% de las primas directas no ganadas, saldo que va creciendo conforme al desempeño de la producción.

La Reserva de Siniestros suma \$5.210 millones, de los que un 86% es responsabilidad del reaseguro. Los efectos regulatorios representan \$2 mil millones. En términos netos de reaseguro el IBNR era del orden de \$366 millones a marzo 2021.

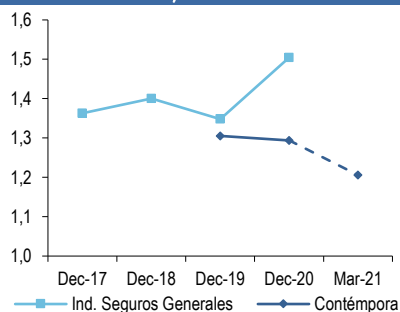
La reserva catastrófica se calcula según la base regulatoria y alcanza a \$161 millones. Unas UF 5.700, que incluye la prioridad más las reinstalaciones mínimas regulatorias.

Debido a la etapa de déficit operacional se debe reconocer una reserva RIP que no es significativa y está disminuyendo, conforme al crecimiento y márgenes técnicos positivos.

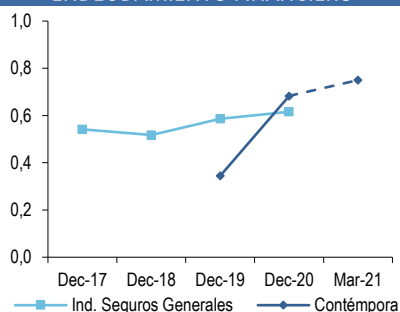
Otros pasivos no técnicos responden a obligaciones operacionales. Deudas con intermediarios, el personal, IFRS16, proveedores e impuestos.

La liquidez de la aseguradora se basa en la cartera de inversiones, en tanto que en caso de contingencia se dispone de compromisos de capital pendientes. A ello se suma el ciclo de cuentas corrientes del reaseguro. Opcionalmente, se dispone de cash call de reaseguro.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



INVERSIONES

Cartera mantiene una alta calidad crediticia, medida exposición a ajustes de mercado y alta liquidez. Fuertes ciclos de demanda por liquidez de los fondos de pensiones han presionada las tasas.

La Cartera es supervisada por la aseguradora y su directorio, quienes bajo una política específica mantiene el control del perfil crediticio, rentabilidad, liquidez, diversificación y riesgos de mercado. La gestión es efectuada por Larraín Vial, conforme a los mandatos de la administración.

A marzo 2021 se contaba con inversiones por \$4.800 millones, unos \$1.060 millones en caja/bancos y \$3.700 millones invertidos en diversos instrumentos de renta fija del sistema financiero, del Estado y en bonos corporativos. Cuentan con un rating satisfactorio con las exigencias de sus políticas crediticias que exigen rating A o superior y no registran deterioro.

Acorde a su conservadora política de inversiones, la rentabilidad ha sido muy acotada. La Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio presentan efectos menos materiales. Durante los primeros meses de 2021 se ha generado cierta exposición a volatilidad de mercado, en un entorno de presiones de liquidez desde los fondos de pensiones y en el contexto externo. El escenario político interno también genera volatilidad en el mercado de capitales.

SOLVENCIA REGULATORIA

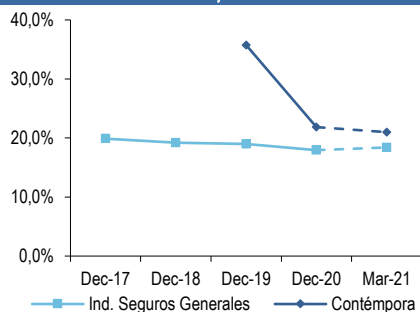
Excedentes patrimoniales y de inversiones van acompañando al crecimiento de la aseguradora y la demanda de recursos de solvencia.

Al cierre de marzo de 2021 la aseguradora reporta un Endeudamiento Total/ Financiero de 3,06 y 0,75. El Patrimonio Neto/Patrimonio Riesgo es de \$3.189/2.645 millones, 1,21 veces. El patrimonio de riesgo está determinado por el patrimonio mínimo de UF90 mil, en línea con un modelo de baja retención de las reservas técnicas y su etapa de formación. El superávit de inversiones representativas alcanza a \$526 millones en la caja y, las inversiones no representativas suman \$622 millones, y corresponden fundamentalmente a cuentas por cobrar a asegurados.

El informe ORSA de la aseguradora para 2020-2023, proyecta escenarios de sensibilidad con niveles de PN/PR en torno al 120%. Los escenarios más complejos dicen relación con alzas a la siniestralidad, a los gastos y, a las comisiones de intermediación, cada uno sensibilizado en escenarios independientes. Caídas en primas no son tan impactantes en solvencia proyectada. El CBR calculado para el año 2020 alcanza a unos \$1.563 millones, muy inferior al patrimonio neto reportado.

A través de la "Política Sistema de Administración de Riesgos", el directorio determina el nivel de riesgo aceptable, controlando los límites de exposición establecidos. Entre estos se consideran, el desempeño y liquidez de las inversiones, la continuidad de negocios, monitoreo del comportamiento de los negocios, análisis de la solvencia, política y control de reaseguradores, cesiones de coaseguro, diversificación de corredores, control de la cobranza, tarificación, suscripción, cancelación de pólizas, suficiencia de reservas, gestión de siniestros y, caducidad.

GASTO DE ADM. / PRIMA DIRECTA



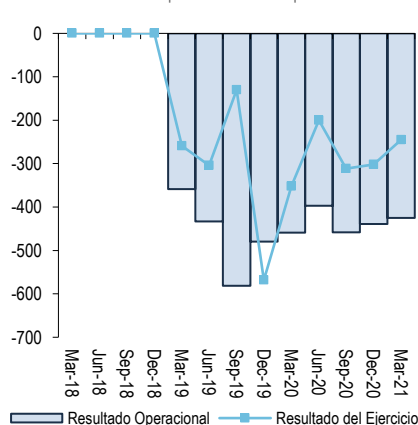
Los accionistas mantienen una línea abierta de aumentos de capital aprobada por la CMF, por \$800 millones, que es posible utilizar en caso de ser requerido.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Gastos iniciales altos. Estructura operacional muy completa y eficiente, está alcanzando nivel de capacidad plena.

RESULTADOS TRIMESTRALES

Millones de pesos de cada periodo



Los gastos administración son la principal fuente de costos operacionales actuales. Las inversiones tecnológicas relevantes y de soportes ya fueron efectuadas, dando forma a una estructura operacional liviana, por lo que se proyecta una meseta de gastos operacionales, en torno a los \$2.700 millones año. Ello requiere de un sostenido crecimiento y fortalecimiento del margen de contribución. Parte de ellos provienen de los descuentos de cesión generados por la cesión al reaseguro. Las inversiones financieras aportan ingresos marginales, colaborando a la cobertura UF de los pasivos.

El saldo en Descuento Cesión No Ganado suma unos \$890 millones incrementando el endeudamiento financiero. En 2020 aportó unos \$2.000 millones en devengo, para una prima cedida de \$9.600 millones.

No se esperan sesgos de alzas relevantes en gastos operacionales. Ante una frecuencia inesperada de siniestros se cuenta con capacidad XL operativa, aunque expone a eventuales alzas a los costos de reinstalaciones de reaseguro.

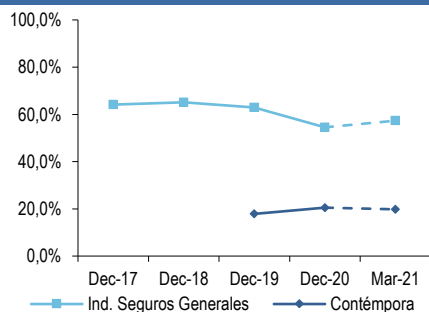
Al cierre de 2020 se reporta una pérdida neta de \$1.165 millones, que refleja en parte las inversiones tecnológicas de esta etapa. La siniestralidad neta llegó al 60%, incluyendo los costos de las protecciones XL.

A marzo 2021 se alcanzaba un déficit operacional de \$425 millones, y una pérdida patrimonial de \$245 millones. Aunque están bajando respecto del año anterior, todavía no se aprecia un cambio relevante de tendencia de los márgenes operacionales. La siniestralidad del trimestre fue menos favorable de lo esperado, lo que sumado a los costos de reaseguro del periodo se tradujeron en el déficit operacional señalado.

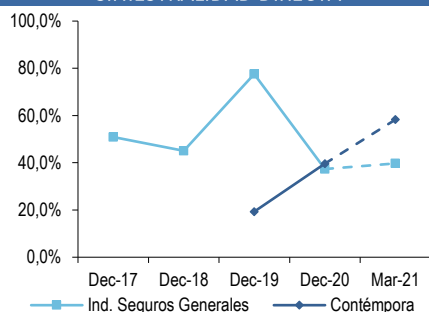
Para el año 2021 se espera un crecimiento sostenido, junto a mayor equilibrio de la siniestralidad y superávit operacional a partir del segundo semestre. Así, el cierre anual 2021 debería entregar un resultado antes de impuestos acotado pero positivo.

En un escenario de pandemia muy desfavorable el impacto más probable es el rezago en la venta, y, en el punto de equilibrio previsto para el año 2021. Posteriormente se deberían normalizar los ingresos. La administración estima que el escenario político actual no debería influir significativamente en las tasas de crecimiento de la industria, especialmente para los segmentos en que participa.

RETENCIÓN NETA



SINIESTRALIDAD DIRECTA



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Etapa de formación de Cartera requiere de alto compromiso con pautas de suscripción y de reaseguro. Ciclo duro post 18/10 y pandemia, favorece a las aseguradoras más flexibles.

RESULTADOS TÉCNICOS

Sólido apoyo de reaseguro colabora a respaldar la gestión de riesgos técnicos y suscripción comercial.

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

En este escenario la cobertura de riesgo político se otorga sólo bajo circunstancias de mitigación, con cobertura de reaseguro de exceso de pérdida o facultativa, y acotado a sublímites y deducibles. Contémpora se apoya en la georeferenciación para las preevaluaciones de coberturas y colocaciones.

El sistema de producción de pólizas aplica los límites de reaseguro, según las características de las clases de riesgo. Desde sus inicios la compañía ha contado con una base tecnológica fuerte, que le permite mantener una respuesta adecuada a las exigencias técnicas de una cartera relativamente heterogénea de negocios.

La política de suscripción contempla un 30% de retención de los riesgos no Catastróficos y un 15% en riesgos Catastróficos. Un contrato de exceso de pérdida catastrófico retiene sólo UF 5.000 por evento, contando con las reinstalaciones exigidas por la regulación local. Respecto de la retención operativa el patrimonio se expone hasta UF3000 por riesgo. Se contemplan plenos de retención según clases de activos, similares a los utilizados globalmente.

El año 2019 primer año de actividad competitiva, la aseguradora presentó una siniestralidad directa del 62%, motivado por un siniestro RC, (principalmente facultativo). La siniestralidad retenida, llegó al 57%. Los costos de las protecciones XL presionaron los márgenes técnicos.

En 2020 la siniestralidad directa fue similar, del 60%, en tanto que la retenida bajó al 45%, recogiendo los efectos de una mayor diversificación anualizada.

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

No se aprecian efectos adversos de la pandemia en la siniestralidad global de la aseguradora. Respecto del ramo Garantías, la compañía está cubriendo segmentos tradicionales y no se focaliza en garantías financieras. Además, se revisó y modificó la política de suscripción. Respecto a Property e Ingeniería, los manuales han seguido las exigencias del reaseguro, limitando las exposiciones a riesgo político, ya sea mediante traspaso a facultativos o mediante sublímites adicionales, deducibles y retarificación.

Un fuerte compromiso en la evaluación de cada riesgo, apoyada en sistemas de georeferenciación, dan alta transparencia a la calidad de la cartera, limitando los cúmulos y riesgos ante una eventual nueva crisis de seguridad pública a la propiedad privada. Algunos segmentos de alto riesgo han sido excluidos de la comercialización.

Concentración de siniestros: según estadísticas disponibles, en 2020 se presentaron 530 siniestros, de UF220 promedio cada uno (UF 318 a sept 2020 según cifras AACH). El costo total suma 81 mil UF. Y cedido suma UF 78.700 UF.

A marzo de 2021, los Montos Asegurados Brutos sumaban US\$ 17.840 millones y contaba con más de 9.200 pólizas vigentes, esencialmente del segmento Industria y Comercio. Durante este primer trimestre se ha enfrentado una mayor siniestralidad, siendo Garantía, incendio e ingeniería, sus principales afectados. Un primer trimestre bajo en encaje de primas hace más visible el impacto de la siniestralidad.

REASEGURO

Contrato sólido, de tipo proporcional, con capacidad suficiente para lograr los niveles de producción presupuestados.

Contémpora cuenta con una política explícita de reaseguro, que diseña los elementos del control y supervisión del corredor y del reaseguro, sus lineamientos generales, niveles de autorización, responsabilidades ejecutivas, mecanismos de selección de reaseguros y corredores. Se regulan aspectos tales como la solvencia de la cedente, la rigurosidad en la transferencia de riesgos desde la cedente al reaseguro, la existencia de cláusulas cash call, entre otros aspectos. Contémpora ha desarrollado, además, un manual específico de consideraciones para tomar en cuenta al realizar frontings o facultativos, de importancia para la aseguradora.

La parrilla es intermediada por Guy Carpenter, Tysers, RSG e Insurex, en el corretaje de reaseguro (tanto contratos como facultativos). La compañía cuenta con el apoyo de Hannover como líder del contrato, complementada por Mapfre, Amlin, Scor, Patria, más diversos sindicatos Lloyds, una diversificada parrilla de contrapartes de alto nivel crediticio.

Para la sección de Garantía se cuenta con un programa de reaseguro de exceso de pérdida, apoyado por una parrilla amplia de reaseguradores, que contemplan a Hannover, Liberty, Amlin, Beazley, y Hamilton.

Entre marzo 2019 y marzo 2021 las primas cedidas sumaron del orden de los \$16.400 millones, con una siniestralidad cedida del orden del 40%, generando ingresos por comisiones del orden de los \$3.300 millones, a favor de Contémpora.

28-May-2021

Solvencia

A-

Perspectivas

En Desarrollo

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Contémpera Compañía de Seguros Generales S.A.				Industria SG	
	Dic-2019	Dic-2020	Mar-2020	Mar-2021	Dic-2020	Mar 2021
Balance						
Total Activo	11.482	22.935	12.818	23.963	5.756.257	5.650.719
Inversiones financieras	3.034	5.362	2.284	4.794	1.734.673	1.812.325
Inversiones inmobiliarias	47	24	39	22	48.605	48.749
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	2.023	3.961	2.134	3.965	1.364.651	1.223.926
Deudores por operaciones de reaseguro	128	569	182	1.165	141.114	161.239
Deudores por operaciones de coaseguro	758	1.373	678	1.212	62.346	55.741
Part reaseguro en las reservas técnicas	3.437	9.130	5.259	10.186	1.993.919	1.919.279
Otros activos	2.055	2.517	2.243	2.619	410.948	429.461
Pasivos financieros	0	0	0	0	1.741	3.593
Reservas Técnicas	4.277	11.248	6.329	12.514	3.473.417	3.414.550
Deudas de Seguros	1.996	5.944	1.559	5.924	729.485	660.440
Otros pasivos	776	1.475	849	1.503	466.709	454.994
Total patrimonio	4.433	4.267	4.081	4.022	1.084.906	1.117.142
Total pasivo y patrimonio	11.482	22.935	12.818	23.963	5.756.257	5.650.719
EERR						
Prima directa	4.882	12.068	1.840	3.474	3.054.166	713.180
Prima retenida	872	2.475	480	688	1.688.577	422.811
Var reservas técnicas	-715	-816	-141	-45	46.292	18.674
Costo de siniestros	-150	-690	-118	-412	-736.808	-196.516
Resultado de intermediación	82	474	126	251	-126.892	-28.189
Gastos por reaseguro no proporcional	-188	-529	-89	-178	-214.130	-53.449
Deterioro de seguros	-9	-32	-4	0	-3.404	-12.531
Margen de contribución	-108	883	255	304	653.636	150.800
Costos de administración	-1.745	-2.636	-714	-729	-547.932	-131.212
Resultado de inversiones	3	185	-38	-1	34.563	10.628
Resultado técnico de seguros	-1.850	-1.568	-497	-426	140.267	30.215
Otros ingresos y egresos	10	31	7	11	26.607	6.582
Diferencia de cambio	44	-62	-1	-9	-2.639	-1.688
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	24	-57	-25	52	13.827	7.310
Impuesto renta	511	490	164	126	-42.917	-7.781
Resultado del Periodo	-1.261	-1.166	-352	-245	135.144	34.639
Total del resultado integral	-1.261	-1.166	-352	-245	155.907	31.748

INDICADORES

	Contémpora Compañía de Seguros Generales S.A.				Industria SG	
	Dic-2019	Dic-2020	Mar-2020	Mar-2021	Dic-2020	Mar 2021
Solvencia						
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	0,81	2,24	0,85	2,43	2,47	2,34
Prima Retenida / Patrimonio	0,20	0,58	0,47	0,68	1,56	1,51
Cobertura de Reservas	1,56	1,16	1,32	1,14	1,31	1,32
Participación Reaseguro en RT	80,3%	81,2%	83,1%	81,4%	0,57	0,56
Indicadores Regulatorios						
Endeudamiento Total	1,09	2,82	1,15	3,06	2,87	n/a
Endeudamiento Financiero	0,34	0,68	0,42	0,75	0,62	n/a
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,31	1,29	1,18	1,21	1,50	n/a
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	8,7%	8,5%	-1,5%	5,3%	18,7%	n/a
Inversiones						
Inv. financieras / Act. total	26,4%	23,4%	17,8%	20,0%	30,1%	32,1%
Rentabilidad Inversiones	0,1%	3,4%	-6,5%	-0,1%	1,9%	2,3%
Gestión Financiera	0,6%	0,3%	-2,0%	0,7%	0,8%	1,2%
Ingresos Financieros / UAI	-4,0%	-4,0%	12,4%	-11,5%	26%	38%
Liquidez						
Efectivo / Activos Totales	1,5%	7,4%	3,1%	4,4%	6,2%	7,0%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,42	0,40
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	4,97	3,94	3,48	3,42	5,36	5,15
Rentabilidad						
Costo de Adm. / Prima Directa	35,7%	21,8%	38,8%	21,0%	17,9%	18,4%
Costo de Adm. / Inversiones	57,5%	49,2%	31,3%	15,2%	31,6%	7,2%
Result. de interm. / Prima Directa	1,7%	3,9%	6,9%	7,2%	-4,2%	-4,0%
Gasto Neto	243,2%	111,1%	150,2%	93,9%	45,8%	43,2%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-212,5%	-70,9%	-95,7%	-61,8%	6,3%	4,6%
Ratio Combinado	265,1%	146,5%	180,3%	174,6%	95,7%	96,4%
UAI / Prima Directa	-36,3%	-13,7%	-28,1%	-10,7%	5,8%	5,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-22,0%	-6,8%	-16,4%	-5,3%	2,4%	2,4%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-56,9%	-26,8%	-37,0%	-24,2%	13,4%	13,4%
Perfil Técnico						
Retención Neta	17,9%	20,5%	26,1%	19,8%	54,5%	57,3%
Margen Técnico	-2,2%	7,3%	13,8%	8,8%	21,4%	21,1%
Siniestralidad Directa	19,3%	39,6%	103,5%	58,3%	37,3%	39,7%
Siniestralidad Cedida	18,9%	40,4%	123,3%	54,4%	25,4%	23,6%
Siniestralidad Retenida	17,2%	27,9%	24,6%	59,9%	43,6%	46,5%
Siniestralidad Retenida Ajustada	-476,0%	61,0%	47,1%	88,6%	48,5%	50,6%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	84,3%	86,5%	91,9%	86,2%	74,0%	71,9%

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Eduardo Ferretti- Analista principal / Director Senior
- Joaquín Dagnino - Analista secundario

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

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