

INFORME DE CLASIFICACION

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

JULIO 2024

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN  
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.08.24  
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.24

	Oct-2023	Ago-2024
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

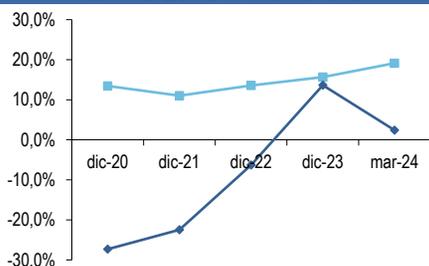
### CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-22	Dic-23	Jun-24
Prima Directa	30.552	42.963	22.662
Resultado de Operación	-998	224	5
Resultado del Ejercicio	-261	653	134
Total Activos	42.296	54.666	57.201
Inversiones	4.797	5.067	5.221
Patrimonio	4.164	5.417	5.551
Part. Global (Prima Directa)	0,7%	0,9%	0,9%*
Siniestralidad Ajustada <sup>(4)</sup>	63,4%	52,4%	56,5%
Margen Neto	10,4%	13,1%	13,0%
Gasto Neto	48,2%	41,1%	41,1%
ROE	-6,3%	13,6%	5,0%

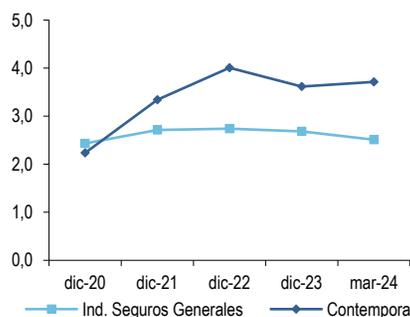
Fuente: Estados Financieros CMF. Participación hasta marzo 2024.

### RENTABILIDAD PATRIMONIAL



### PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



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

## FUNDAMENTOS

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

La aseguradora inició actividades en febrero de 2019, bajo una oferta muy conservadora de coberturas industriales de tamaño intermedio. Esta primera etapa ha debido sortear diversos escenarios adversos, tanto a nivel local como en el entorno internacional, poniendo a prueba la capacidad de sus accionistas, directorio, equipo gerencial y soportes de reaseguro.

En estos 5 años de operación, la cartera ha manifestado un significativo crecimiento y diversificación, tanto por riesgo como por asegurados. La estrategia de negocios de la aseguradora contempla participar en propuestas de tamaño intermedio en Incendio, Ingeniería, Transporte, Responsabilidad Civil, Garantía y Accidentes Personales, entre otros.

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

Durante 2023 la producción mantuvo una tendencia creciente, logrando cerrar a diciembre con primas directas por \$42.963 millones, logrando un crecimiento nominal del 40,6% con respecto al periodo anterior. Una alta dispersión de operaciones, frentes de negocios, canales y contrapartes caracterizan su desempeño comercial y técnico.

La estructura financiera de Contempora presenta un apalancamiento bruto por sobre la media del mercado, pero consistente con la actual etapa competitiva. Así mismo, la cobertura de reservas se mantiene en torno a las 1,05 veces, por debajo de la media para el mercado.

Los activos bajo administración superan los \$57.200 millones, volumen que crece acorde a su producción de primas. Su principal activo corresponde a la participación del reaseguro en las reservas técnicas, responsable de un 81,6% de las reservas técnicas totales. Por su parte, la cartera de inversiones financieras alcanza \$5.208 millones, concentrado en papeles de acotado riesgo crediticio y alta liquidez.

Desde el punto de vista normativo, la aseguradora presenta indicadores de cumplimiento suficientes, pero con bajos excedentes. Al cierre de junio 2024, su índice de fortaleza financiera alcanza las 1,27 veces, para un patrimonio de riesgo de \$4.297 millones. Su endeudamiento total alcanza las 3,7 veces, similar al ejercicio anterior, mientras que el endeudamiento financiero alcanza las 0,79 veces. Finalmente, su superávit de inversiones representativas alcanza los \$1.160 millones, constituido por saldos de caja y siniestros por recuperar.

La aseguradora mantiene una estructura operacional liviana, contando con una alta capacidad de apalancamiento. En 2023, los gastos de administración representaron un 12,6% de la prima directa, manteniendo una tendencia decreciente año tras año y situándose incluso por debajo del mercado global (16,3%). Los descuentos de cesión aportan ingresos relevantes, propio de un modelo con baja retención, cubriendo cerca del 80% de los gastos de administración e intermediación.

Durante 2023 la siniestralidad aumenta, debiendo enfrentar algunos siniestros de magnitud, focalizados en la sección de Incendio y Garantía, comportamiento en línea con lo que se ha observado en la industria de seguros generales. Gracias al respaldo de reaseguro, los resultados técnicos retenidos se mantuvieron controlados, con una siniestralidad ajustada de 52% en el periodo.

Al cierre de junio 2024 Contempora reporta una utilidad antes de impuestos por \$121 millones. El resultado financiero alcanza apenas \$27 millones, mientras que los otros ingresos por intereses sobre primas aportaron unos \$89 millones

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

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

La aseguradora ha alcanzado un visible grado de madurez competitiva y operacional, apreciable en sus ciclos de ingresos de seguros. El presupuesto contempla una evolución más conservadora, tomando mayor valor la renovación, ampliación de la cartera de corredores, y el desarrollo de nuevas oportunidades de negocios. Ello permite asignar una perspectiva "Estable" sobre la clasificación.

Hacia adelante, la maduración de su posición de mercado y capacidad de generación debiera fortalecer el flujo de caja operacional, la acumulación de inversiones y los resguardos del reaseguro. Ello podría derivar en futuras alzas de clasificación. Por el contrario, un debilitamiento relevante del rendimiento operacional, del foco competitivo o del perfil de solvencia regulatoria podrían incidir en una baja de la clasificación.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Accionistas comprometidos con la industria local.
- Administración y organización eficiente.
- Sólido perfil de inversiones y reaseguro.
- Estructura operacional liviana y eficiente.

#### RIESGOS

- Etapa de crecimiento genera presiones sobre su endeudamiento y cumplimiento normativo.
- Mercado objetivo altamente competitivo.
- Alta dependencia al reaseguro externo.
- Presiones regulatorias permanentes.

## PROPIEDAD

Contempora Seguros Generales es controlada por Contempora Inversiones S.A., con el 99,99% de las acciones. A su vez, el accionista mayoritario de Contempora Inversiones S.A. es Coppelía S.A. con el 99,99% de las acciones, sociedad que pertenece a Comercial Huechuraba Limitada y Jedimar Inversiones.

Contempora Inversiones SA pertenece a Gonzalo Martino G. y Jesús Diez G., empresarios de diversificadas actividades en la economía nacional. Sus principales activos están focalizados en operaciones con riesgo de crédito.

A través de un pacto de actuación conjunta, Comercial Huechuraba Limitada y Jedimar Inversiones SpA, a través de Coppelía S.A., participan en la propiedad y tienen poder para asegurar la mayoría de votos en las juntas de accionistas y elegir a la mayoría de los directores de Contempora Seguros Generales.

También cuentan con un 66% de participación accionaria en la aseguradora SAVE BCJ, compañía de seguros de vida clasificada en "A/Estables" por Feller-Rate.

El Directorio está conformado por ejecutivos y accionistas de experiencia en seguros e inversiones, incluyendo la participación de independientes.

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

## PERFIL DE NEGOCIOS

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

## PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

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

La aseguradora inicia actividades en febrero de 2019, conformada por capitales chilenos, con una oferta muy conservadora de coberturas industriales de tamaño intermedio. Esta primera etapa ha debido sortear diversos escenarios adversos, tanto a nivel local como en el entorno internacional, poniendo a prueba la capacidad de sus accionistas, directorio, equipo gerencial y soportes de reaseguro.

El Directorio cuenta con adecuada experiencia aseguradora manteniendo una permanente supervisión y apoyo al proceso de expansión. Este se conforma por 5 directores, con la obligación de participar en comités de Cumplimiento, Riesgos y Ciberseguridad; Auditoría Interna; Inversiones y Administración; Técnico y Comercial

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

Actualmente Contempora cuenta con unos 82 colaboradores, que dan respaldo a una estructura muy funcional, focalizada en gestión tecnológica y red comercial liviana. Dispone de una plataforma tecnológica sólida, de perfil automatizada, y de autoatención, en que los procesos digitales brindan eficiencia y solidez a sus procesos. Además, cuenta con un sistema CORE de seguros integrado al canal web.

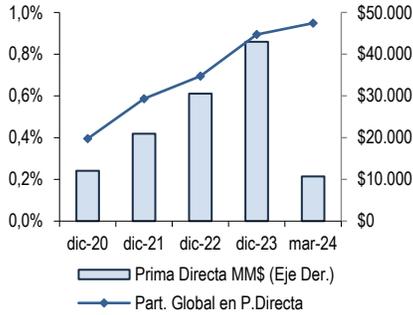
## — FACTORES DE RIESGO ESG

En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG (Environmental, Social y Governance) y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Con todo, la regulación va marcando el rumbo de las exigencias mínimas, quedando en manos de la administración de cada aseguradora diseñar políticas y mecanismos que permitan enfrentar sólidamente estos riesgos.

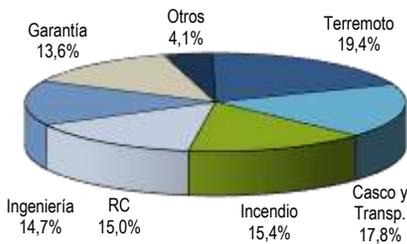
Dado el acotado tamaño de las operaciones de Contempora, la inclusión de estas medidas es un compromiso matricial en desarrollo, incorporándose en su operación conforme vaya creciendo su producción y las exigencias de cumplimiento mínimas exigidas por el regulador.

### PARTICIPACIÓN DE MERCADO



### COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Diciembre 2023



## ESTRATEGIA

Posición creciente y diversificada en el segmento de riesgos medianos de Incendio, RC, Ingeniería y Transporte.

Durante esta primera etapa, Contempora ha debido enfrentar una etapa de formación de cartera muy compleja: la crisis social del año 2019, la pandemia del año 2020, diversos escenarios socio políticos internos e internacionales, además de eventos catastróficos, tales como incendios, inundaciones, entre otros. A pesar de estos, la cartera reporta un significativo crecimiento año tras año.

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

Debido a la diversidad de las actividades de negocios de sus accionistas, se mantienen algunas operaciones de cobertura con partes relacionadas. No obstante, estos no representan una porción relevante de la producción global y está sujeta a condiciones técnicas de equidad con el resto de la cartera y sus reaseguros.

La intermediación se realiza a través de corredores de diversos tamaños, contando con una cartera ampliamente diversificada. Dado su perfil de negocios, un importante foco estratégico corresponde a su relación con los corredores, lo que requiere de un sistema de atención acorde a las necesidades del canal.

La aseguradora no mantiene oficinas regionales, desarrollando toda la gestión comercial mediante el apoyo desde la red web a sus corredores. Así, el modelo comercial es muy flexible y eficiente, respecto a costos y apalancamiento operativo.

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

## POSICIÓN COMPETITIVA

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

Al cierre de diciembre 2023, la aseguradora alcanza una producción de \$42.693 millones, equivalente a un 1,6% de las primas directas del mercado. Aunque su participación de mercado global es todavía acotada, logra posiciones crecientes en sus principales secciones: 5,1% en Garantía, 3,5% en Ingeniería y un 3,2% en Casco/Transporte.

Durante el último año, la producción se expande un 40,6% nominal, incrementándose la prima directa en \$12.400 millones. La cartera mantiene una alta dispersión de operaciones, frentes de negocios, canales y contrapartes.

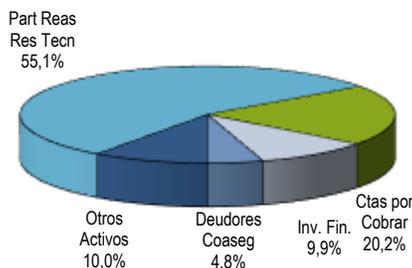
En 2023, su cartera se compone en un 34,8% Incendio/Sismo, un 17,8% en Casco Transporte, un 15% en Ingeniería y un 13,6% en Garantía. Estas últimas se concentran en garantías técnicas, de perfil muy distinto a la media de la industria de Garantías.

Hasta junio 2024, la prima directa alcanza los \$22.662 millones, presentando un crecimiento más acotado en relación con el mismo cierre en el ejercicio anterior.

Hacia adelante, las renovaciones toman mayor valor en la cartera, manteniendo el foco en la ampliación de la cartera de corredores, además del continuo desarrollo de nuevos negocios. La ampliación hacia la cobertura de Vehículos Comerciales, acorde a su estrategia, contribuirán en su proceso de crecimiento y consolidación. De esta forma, el crecimiento seguirá siendo orgánico, con altos estándares técnicos y acorde a las mayores dificultades que se observan hoy en la industria.

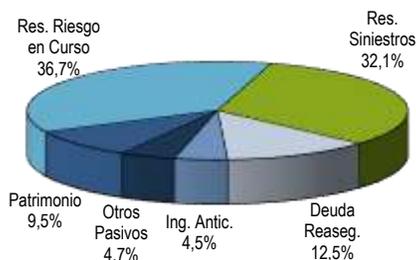
### ACTIVOS

Marzo 2024



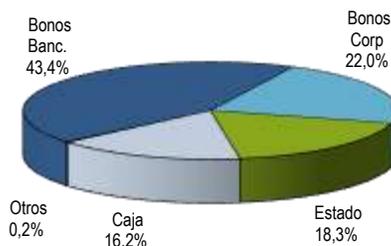
### PASIVOS

Marzo 2024



### CARTERA DE INVERSIONES

Junio 2024



## PERFIL FINANCIERO

Perfil Financiero Adecuado, refleja la alta dependencia al reaseguro, junto a un conservador perfil de respaldo de su retención.

## ESTRUCTURA FINANCIERA

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

La estructura financiera de Contempora presenta un apalancamiento bruto mayor, por sobre la media del mercado, pero consistente con la actual etapa. Así mismo, la cobertura de reservas se mantiene en torno a las 1,05 veces, por debajo de la media para el mercado, que alcanza a igual fecha en torno a las 1,27 veces.

Al cierre de junio 2024 los activos bajo administración superan los \$57.200 millones, volumen que crece acorde a su producción de primas. Su principal activo corresponde a la participación del reaseguro en las reservas técnicas, responsable de un 81,6% de las reservas técnicas totales. Este cubre un 79,7% de su reserva de riesgo en curso RRC y un 85,2% de la reserva de siniestros.

Las cuentas por cobrar de seguros alcanzan los \$17.659 millones, compuesta mayormente de créditos a asegurados. Estas últimas se concentran en cuantías con Plan de Pago (identificadas), concentrados en saldos por cobrar posterior a los estados financieros. El deterioro se mantiene muy acotado, representando menos del 1% del saldo bruto.

Los activos en inversiones financieras suman unos \$5.200 millones, mantenidos en inversiones a valor razonable. No se reportan inversiones inmobiliarias.

Otros activos alcanzan los \$2.579 millones, correspondientes fundamentalmente a impuestos diferidos, gastos anticipados y al activo por arriendo.

Por el lado de las obligaciones, su principal obligación corresponde a las reservas técnicas, por \$38.518 millones, donde la Reserva de Riesgos en Curso representa el 57,5% del total. Ello refleja el fuerte crecimiento y baja madurez de su cartera vigente.

La reserva de siniestros suma \$16.036 millones, expandiéndose significativamente en los últimos doce meses, pero manteniéndose acorde a su producción. La reserva regulatoria por Siniestros Ocurridos y No Reportados OYNR alcanza los \$3.969 millones, determinado en base a la NCG°306 según la antigüedad de cada cartera.

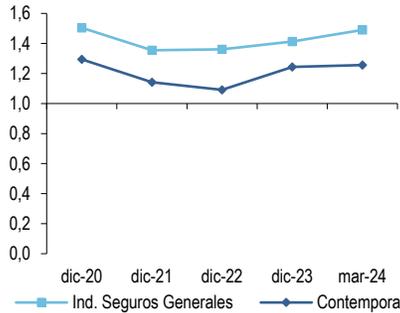
La reserva catastrófica se calcula según la base regulatoria y alcanza a \$206 millones, que incluye la prioridad más las reinstalaciones mínimas regulatorias. Adicionalmente, y acorde al desempeño técnico de los primeros años, se mantiene un saldo de reserva de insuficiencia RIP, por unos \$113 millones, saldo que se espera ir liberando en la medida que se vaya fortaleciendo el desempeño técnico.

Los ingresos por descuentos de cesión no ganados alcanzan a \$2.725 millones, saldo a devengar en los próximos meses.

Finalmente, otros pasivos no técnicos suman \$1.571 millones, correspondientes a obligaciones operacionales, deudas con intermediarios, personal, arriendos, proveedores e impuestos. No se reportan pasivos con entidades financieras.

El patrimonio se compone de \$8.394 millones de capital aportado y de \$2.843 millones de pérdidas acumuladas. Los aportes de capital efectuados se han destinado

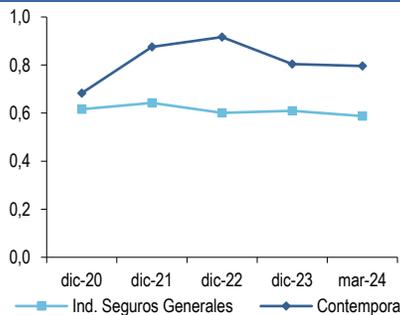
### PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



mayormente a cumplir exigencias de solvencia para crecimiento, manteniendo un saldo de \$599 millones de capital abierto por incorporar en caso de ser necesario. No se contemplan dividendos hasta recuperar las pérdidas acumuladas actuales.

La liquidez de la aseguradora se basa en la calidad de la cartera de créditos de seguros, coaseguros y reaseguros, en tanto que en caso de contingencia se dispone de cash call, además de líneas abiertas de compromisos desde los accionistas. Hasta 2023, la aseguradora mantiene un flujo operacional ajustado deficitario, saldo que se ha cubierto mayormente con aportes de capital. Durante 2024 se observa un mayor equilibrio en flujos.

### ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



### INVERSIONES

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

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

Al cierre de junio 2024 se contaba con inversiones totales por \$5.208 millones, de los cuales \$1.138 millones correspondían a efectivo y equivalente. La cartera de activos financieros es contabilizada a valor razonable, distribuida entre instrumentos de renta fija del sistema financiero, del Estado y en bonos corporativos.

La cartera se concentra en instrumentos emitidos en UF, manteniendo un perfil crediticio muy conservador, donde un 98,3% de su cartera está colocada en instrumentos con clasificación "AA" o superior. Por política interna, se mantiene el compromiso de mantener sólo instrumentos de clasificación "A" o superior.

Acorde a su conservadora política de inversiones y valorización a mercado, el aporte en resultado de su cartera es acotado, reportando un retorno de inversiones de \$140 millones durante el primer semestre de 2024. Este fue destinado en mayor medida a cubrir las pérdidas por ajuste UF y Tipo de Cambio.

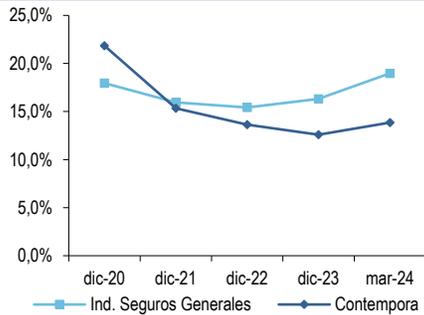
### SOLVENCIA REGULATORIA

Niveles de cumplimiento suficientes, pero se mantienen ajustados por crecimiento.

Como resultado de un crecimiento significativo, junto a los déficits de resultados operacionales, durante esta etapa inicial de formación de cartera Contempora ha presentado niveles ajustados de solvencia regulatoria. Frente a esto, el accionista ha efectuado aportes parcelados de capital, alcanzando al cierre de junio sobre los \$8.394 millones de capital aportado. Ello permite alcanzar niveles de cumplimiento normativo suficientes, pero con márgenes acotados.

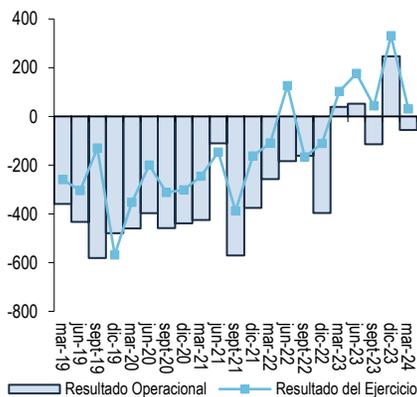
Al cierre de junio, su índice de fortaleza financiera alcanza del orden de las 1,27 veces, para un patrimonio de riesgo de \$4.297 millones, determinado por su endeudamiento financiero. Su endeudamiento total alcanza las 3,7 veces, similar al ejercicio anterior, mientras que el endeudamiento financiero alcanza las 0,79 veces.

### GASTO DE ADM. / PRIMA DIRECTA



### RESULTADOS TRIMESTRALES

Millones de pesos de cada periodo



Su superávit de inversiones representativas alcanza los \$1.160 millones, respaldado por caja y siniestros por recuperar. Los activos no representativos son acotados, del orden de los \$12 millones, asociados a muebles y equipos.

El fuerte crecimiento de negocios lleva consigo ciclos de primas por pagar y de descuentos de cesión no ganados crecientes, que han obligado a respaldar la solvencia regulatoria con permanentes aumentos de capital. Una propuesta de crecimiento más conservadora, además del fortalecimiento de sus resultados técnicos permiten reducir estas presiones, fortaleciendo en el largo plazo la posición de solvencia de la aseguradora.

### EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Resultados muestran una tendencia creciente, basados en el crecimiento y en desempeño técnico. Estructura operacional liviana y muy eficiente.

Hasta diciembre de 2022 el resultado trimestral era deficitario, acumulando unos \$3.600 millones de pérdidas, junto a impuestos diferidos por unos \$2.000 millones. Ello, como consecuencia de la etapa de formación de cartera, del encaje de primas retenidas, del descuento de cesión ganado, junto al reconocimiento de los gastos de comercialización y administración.

Desde 2023, el margen de contribución logra cubrir los gastos operacionales generando, junto a otros ingresos una utilidad por \$786 millones hasta junio 2024. Con todo, el resultado operacional trimestral presenta volatilidad, presentando déficits temporales por siniestralidad.

La estructura actual de administración cuenta con satisfactorias capacidades de gestión de las funciones de seguros, no previéndose cambios significativos a su escala de gastos. La estructura operacional es liviana, contando con una alta capacidad de apalancamiento.

Durante 2023, los gastos de administración representaron un 12,6% de la prima directa, manteniendo una tendencia decreciente año tras año y situándose incluso por debajo del mercado global (16,3%).

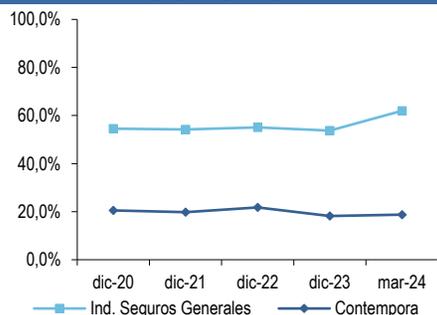
Los descuentos de cesión aportan ingresos relevantes, propio de un modelo de baja retención, cubriendo cerca del 80% de los gastos de administración e intermediación.

Propio de su perfil de cartera de respaldo, los ingresos financieros son menos relevantes, dependiendo su rentabilidad del desempeño operacional de la cartera de seguros. Trimestralmente los resultados de inversiones son estables pero acotados, destinados mayormente a cubrir los diferenciales por ajustes de monedas.

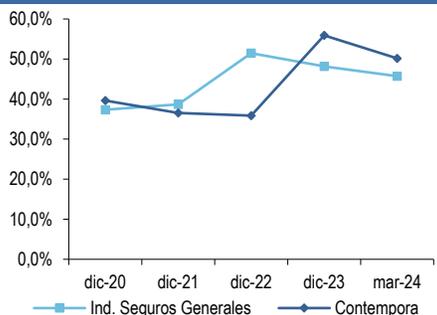
Con todo, al cierre de junio 2024 Contempora reporta una utilidad antes de impuestos por \$121 millones. El resultado financiero alcanza apenas \$27 millones, mientras que los otros ingresos por intereses sobre primas aportaron unos \$89 millones.

Para el cierre de 2024 la administración proyecta una utilidad antes de impuestos positiva, coherente con los resultados observados durante este primer semestre. Hacia adelante, una mayor madurez de su cartera debiera favorecerá su capacidad de generación de resultados, además de brindar mayor estabilidad al soporte patrimonial.

### RETENCIÓN NETA



### SINIESTRALIDAD DIRECTA



## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Respaldo del reaseguro aporta estabilidad sobre resultados locales.  
Cartera bruta comienza a enfrentar siniestros de mayor intensidad.

## RESULTADOS TÉCNICOS

Cartera va madurando, presentando algunos siniestros de severidad.  
Soporte del reaseguro reduce la volatilidad del desempeño local.

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

Durante sus primeros años de operación, la siniestralidad global de su cartera se mantuvo muy estable, entre 35% y 40% directo, propio de una cartera de baja antigüedad y con baja exposición a severidad. Durante 2023, la siniestralidad aumenta, debiendo enfrentar algunos siniestros de magnitud, focalizados en la sección de Incendio y Garantía, comportamiento en línea con lo que se ha observado en la industria de seguros generales.

En 2023, la cartera de Garantía reporta primas por más de \$5.846 millones, versus siniestros brutos por más de \$9.710 millones, es decir una siniestralidad del 166,1%. Un 64% del costo proviene de siniestros ocurridos durante el tercer trimestre, siniestros cubiertos en un 93,9% por el reaseguro.

Con respecto a la cartera de incendio, su déficit técnico fue más acotado. Durante 2023 las primas alcanzaron los \$6.624 millones, contra siniestros por \$6.760 millones, concentrados mayormente en el tercer trimestre del año. La retención promedio de esta cartera ronda el 16%, manteniendo un impacto acotado sobre el patrimonio local.

Hasta junio de 2024, la siniestralidad se recupera, cerrando el semestre con una siniestralidad directa del 35%. Durante el primer trimestre del año se reportan algunos siniestros de magnitud, pero de bajo impacto sobre la retención. El uso de contratos proporcionales facilita la gestión de cuentas corrientes de reaseguro y de recupero de siniestros.

## REASEGURO

Respaldo sólido, cuenta con capacidad suficiente para mantener su actual plan de desarrollo.

Contempora cuenta con una política explícita de gestión de reaseguro, con definiciones claras de supervisión, selección de contrapartes, niveles de autorización, responsabilidades ejecutivas, entre otros. Se regulan aspectos tales como la solvencia de la cedente y la rigurosidad en la transferencia de riesgos desde la cedente al reaseguro.

La renovación del programa se cierra en junio de cada año, sin reportar la administración lagunas de capacidad.

El programa contempla protecciones de tipo proporcional diferenciadas por riesgo, más protecciones de excedentes para capacidades superiores a su apetito de riesgo. La política de suscripción contempla un 30% de retención de los riesgos no Catastróficos y entre 15% y 20% en riesgos Catastróficos. El contrato de exceso de pérdida catastrófico

contempla una prioridad de sólo UF 5.000 por evento, contando con las reinstalaciones exigidas por la regulación local. Respecto de la retención operativa el patrimonio se expone hasta UF 3.000 por riesgo y, sólo en el ramo de garantía el patrimonio se expone hasta UF5000.

La protección es intermediada por una amplia base de brokers de reaseguro, de reconocida capacidad en el entorno nacional. La compañía cuenta con el apoyo de reaseguros de alto renombre, contando con Hannover RE como líder del contrato, y contanto con el apoyo de Axxa, Amlin, Scor, Mapfre, Swiss Re, entre otros.

Una de las fortalezas de la compañía es su satisfactorio historial de resultados cedidos al reaseguro, lo que favorece su relación de largo plazo. Al cierre de junio 2024, la utilidad cedida bajo contabilidad local superaba los \$8.500 millones, beneficiados por una baja frecuencia de siniestros.

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

### RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Contémpera Compañía de Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Mar-2023	Mar-2024	Dic 2023	Mar 2024
<b>Balance</b>									
Total Activo	11.482	22.935	33.885	42.296	54.666	46.551	57.217	8.672.872	8.448.282
Inversiones financieras	3.034	5.362	6.061	4.782	5.053	5.857	5.637	2.304.912	2.353.750
Inversiones inmobiliarias	47	24	22	14	14	12	13	92.079	92.377
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	2.023	3.961	5.772	9.452	11.411	10.780	11.584	2.190.763	2.096.730
Deudores por operaciones de reaseguro	128	569	1.536	1.672	2.986	1.799	3.137	179.993	186.484
Deudores por operaciones de coaseguro	758	1.373	1.537	2.038	2.921	2.384	2.740	83.815	111.242
Part reaseguro en las reservas técnicas	3.437	9.130	15.982	21.451	29.659	22.677	31.541	3.185.921	2.948.453
Otros activos	2.055	2.517	2.976	2.887	2.622	3.043	2.565	635.389	659.245
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	2.779	7.856
Reservas Técnicas	4.277	11.248	19.791	27.333	36.200	28.795	39.644	5.330.063	5.132.402
Deudas de Seguros	1.996	5.944	8.498	9.523	11.341	11.393	10.463	1.214.914	1.086.721
Otros pasivos	776	1.475	1.472	1.276	1.708	1.697	1.662	635.139	654.179
Total patrimonio	4.433	4.267	4.125	4.164	5.417	4.666	5.448	1.489.979	1.567.123
Total pasivo y patrimonio	11.482	22.935	33.885	42.296	54.666	46.551	57.217	8.672.872	8.448.282
<b>EERR</b>									
Prima directa	4.882	12.068	20.923	30.552	42.963	10.228	10.707	4.804.643	1.128.468
Prima retenida	872	2.475	4.137	6.647	7.813	2.032	2.008	2.604.709	708.945
Var reservas técnicas	-715	-816	-940	-1.079	-315	-159	-67	35.591	-12.496
Costo de siniestros	-150	-690	-1.438	-2.556	-2.894	-878	-796	-1.172.433	-281.913
Resultado de intermediación	82	474	1.065	1.703	3.010	665	883	-178.065	-46.294
Gastos por reaseguro no proporcional	-188	-529	-1.096	-1.534	-1.979	-453	-580	-393.817	-103.451
Deterioro de seguros	-9	-32	0	-13	-2	7	-19	-5.158	-5.819
Margen de contribución	-108	883	1.728	3.166	5.632	1.214	1.428	890.827	258.972
Costos de administración	-1.745	-2.636	-3.209	-4.165	-5.408	-1.175	-1.483	-784.257	-214.085
Resultado de inversiones	3	185	-291	-7	257	63	90	79.362	21.707
Resultado técnico de seguros	-1.850	-1.568	-1.772	-1.005	481	103	34	185.933	66.595
Otros ingresos y egresos	10	31	59	115	152	32	42	32.444	8.997
Diferencia de cambio	44	-62	-22	29	-49	-25	18	9.288	7.748
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	24	-57	263	138	121	10	-74	40.745	7.603
Impuesto renta	511	490	530	462	-53	-18	11	-48.360	-20.036
Resultado del Periodo	-1.261	-1.166	-942	-261	653	102	30	220.050	70.906
Total del resultado integral	-1.261	-1.166	-942	-261	653	102	30	236.685	82.145

### INDICADORES

	Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.							Industria SG	
	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Mar-2023	Mar-2024	Dic 2023	Mar 2024
<b>Solvencia</b>									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	0,81	2,24	3,34	4,01	3,62	4,12	3,71	2,68	2,51
Prima Retenida / Patrimonio	0,20	0,58	1,00	1,60	1,44	1,74	1,47	1,75	1,81
Cobertura de Reservas	1,56	1,16	1,05	1,02	1,04	1,03	1,05	1,26	1,28
Participación Reaseguro en RT	80,3%	81,2%	80,8%	78,5%	81,9%	78,8%	79,6%	0,60	0,57
<b>Indicadores Regulatorios</b>									
Endeudamiento Total	1,09	2,82	4,15	4,58	3,75	4,55	3,80	2,89	2,84
Endeudamiento Financiero	0,34	0,68	0,88	0,92	0,80	0,94	0,80	0,61	0,59
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,31	1,29	1,14	1,09	1,24	1,07	1,26	1,41	1,49
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	8,7%	8,5%	4,7%	1,4%	6,0%	4,3%	6,4%	15,6%	15,9%
<b>Inversiones</b>									
Inv. financieras / Act. total	26,4%	23,4%	17,9%	11,3%	9,2%	12,6%	9,9%	26,6%	27,9%
Rentabilidad Inversiones	0,1%	3,4%	-4,8%	-0,1%	5,1%	4,3%	6,3%	3,3%	3,5%
Gestión Financiera	0,6%	0,3%	-0,1%	0,4%	0,6%	0,4%	0,2%	1,5%	1,8%
Ingresos Financieros / UAI	-4,0%	-4,0%	3,4%	-22,2%	46,7%	40,5%	167,3%	48%	41%
<b>Liquidez</b>									
Efectivo / Activos Totales	1,5%	7,4%	6,5%	1,9%	1,9%	3,9%	2,7%	4,5%	4,2%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	0,41
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	4,97	3,94	3,31	3,71	3,19	3,16	3,25	5,47	5,57
<b>Rentabilidad</b>									
Costo de Adm. / Prima Directa	35,7%	21,8%	15,3%	13,6%	12,6%	11,5%	13,9%	16,3%	19,0%
Costo de Adm. / Inversiones	57,5%	49,2%	52,9%	87,1%	107,0%	20,1%	26,3%	34,0%	9,1%
Result. de interm. / Prima Directa	1,7%	3,9%	5,1%	5,6%	7,0%	6,5%	8,2%	-3,7%	-4,1%
Gasto Neto	243,2%	111,1%	70,5%	48,2%	41,1%	32,3%	42,1%	43,5%	43,0%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-212,5%	-70,9%	-35,8%	-15,0%	2,9%	1,9%	-2,8%	4,1%	6,3%
Ratio Combinado	265,1%	146,5%	117,8%	98,2%	90,7%	87,9%	97,8%	96,6%	89,6%
UAI / Prima Directa	-36,3%	-13,7%	-7,0%	-2,4%	1,6%	1,2%	0,2%	5,6%	8,1%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-11,0%	-5,1%	-3,3%	-0,7%	1,3%	1,0%	0,2%	2,7%	3,6%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-28,5%	-27,3%	-22,4%	-6,3%	13,6%	9,1%	2,4%	15,7%	19,1%
<b>Perfil Técnico</b>									
Retención Neta	17,9%	20,5%	19,8%	21,8%	18,2%	19,9%	18,8%	53,7%	62,0%
Margen Técnico	-2,2%	7,3%	8,3%	10,4%	13,1%	11,9%	13,3%	18,5%	22,9%
Siniestralidad Directa	19,3%	39,6%	36,5%	35,9%	55,9%	36,1%	50,2%	48,2%	45,7%
Siniestralidad Cedida	18,9%	40,4%	34,7%	33,0%	56,9%	32,6%	49,3%	43,3%	43,7%
Siniestralidad Retenida	17,2%	27,9%	34,8%	38,5%	37,0%	43,2%	39,7%	45,0%	39,8%
Siniestralidad Retenida Ajustada	-476,0%	61,0%	68,5%	63,4%	52,4%	61,9%	58,5%	52,2%	47,5%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	84,3%	86,5%	85,2%	82,2%	86,6%	81,6%	81,2%	76,5%	74,7%

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

#### EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Eduardo Ferretti - Director Senior

*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.*