



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.

Cambio de Clasificación

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

FECHA
Octubre 2021

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

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

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas	A-¹
Tendencia	En Observación²

EEFF base 30 de junio de 2021

Balance IFRS			
M\$ de cada año	2019	2020	jun-21
Inversiones	3.081.183	5.386.062	5.313.426
Cuentas por cobrar de seguros	2.909.314	5.902.435	6.693.339
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	3.436.707	9.129.882	11.417.609
Otros activos	2.055.086	2.516.515	2.611.486
Total activos	11.482.290	22.934.894	26.054.741
Reservas técnicas	4.277.369	11.248.083	14.044.767
Deudas por operaciones de seguro	1.996.280	5.944.292	6.620.588
Otros pasivos	775.681	1.475.235	1.512.251
Total patrimonio	4.432.960	4.267.284	3.875.683
Total pasivo	7.049.330	18.667.610	22.179.058
Total pasivos y patrimonio	11.482.290	22.934.894	26.054.741

Estado de Resultado IFRS			
M\$ de cada año	2019	2020	jun-21
Margen de contribución	-108.341	882.518	948.217
Prima directa	4.881.683	12.067.685	8.726.612
Prima retenida	4.009.752	2.474.606	1.625.033
Costo de siniestros	149.932	689.682	577.561
Resultado de intermediación	-82.149	-474.460	-521.383
Costo de administración	1.744.807	2.636.146	1.483.708
Resultado de inversiones	3.089	185.323	-163.904
Resultado final	-1.261.455	-1.165.774	-391.601

¹ Clasificación anterior: Categoría Ei.

² Tendencia anterior: Estable.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

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

Al cierre del primer semestre de 2021, **Contempora Generales** presentaba reservas técnicas por \$ 14.045 millones, inversiones por un total de \$ 5.313 millones y un patrimonio de \$ 3.876 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la compañía fue de \$ 8.727 millones. Al cierre de marzo de 2021, la compañía se posicionó como la vigésimo segunda compañía de mayor relevancia en nuestro país con un 0,5% de participación de mercado.

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

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

Por otra parte, la clasificación asignada incluye la calidad de los reaseguradores de las pólizas comercializadas, de los cuales el 95% se encuentra clasificado en "*Categoría AA+*" o superior (en escala local, según conversión **Humphreys**), considerando los elevados niveles de cesión de la prima directa.

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

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

El apoyo de la matriz también se ve reflejado a través de los aumentos de capital que ha recibido la compañía, tomando en cuenta, además, que aun dispone de \$ 300 millones como aportes de capital aprobados por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), pero aún no realizados. Asimismo, como ya se mencionó, los antecedentes tenidos a la vista por esta clasificadora dan cuenta que los accionistas tendrían la capacidad de mantener el apoyo financiero a la compañía, si fuere necesario.

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

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

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

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

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Estrategia de negocio de la compañía.

Fortalezas complementarias

- Adecuada política de reaseguros.
- Adecuada auditoría interna.

Fortalezas de apoyo

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

Riesgos considerados

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

Definición categoría de riesgo

Categoría A

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

(-) El signo “-” corresponde a aquellas obligaciones de seguros con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Hechos recientes

Primer semestre 2021

Durante el primer semestre de 2021, **Contemporales Generales** presentó una prima directa de \$ 8.727 millones, lo que representa un aumento de 103,3% respecto al mismo periodo de 2020. La principal rama de la compañía en términos de primaje es otros³, la que representa un 48,1% de lo obtenido en el periodo. Por su parte, la prima retenida, en el mismo periodo, fue de \$ 1.625 millones aproximadamente, lo que significó un alza del 69,3% en comparación a junio de 2020.

En tanto, los costos de siniestros alcanzaron \$ 578 millones (aumento de un 93,8% en relación al mismo periodo anterior), mientras que los costos de administración fueron de \$ 1.483 millones, los que representan 0,17 veces la prima directa.

A la misma fecha, la aseguradora tuvo un resultado de inversiones de -\$ 164 millones, con lo que obtuvo pérdidas de \$ 392 millones.

Contemporales Generales finalizó el primer semestre de 2021 con un total de activos de \$ 26.055 millones, pasivos por \$ 22.179 millones, un nivel de patrimonio de \$ 3.876 millones y reservas técnicas equivalente a \$ 14.045 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 18,62%, 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 uno de los más recientes informados en un hecho esencial en septiembre de 2021 por un monto de \$ 500 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 caso de estrechez financiera. Además del aporte de capital inicial, en total se han efectuado \$ 3.401 millones de aporte.

Política de reaseguro: La actual estructura de reaseguros de la compañía le permite tener una alta capacidad para cubrir riesgos asumidos mediante una cesión en aquellas operaciones que involucran capitales asegurados de alta magnitud. Esta política se fortalece como consecuencia de las particularidades de sus contratos, tanto como de la calidad de sus reaseguradores y corredores de reaseguros, de los cuales un 22,3% y un 72,9% se encuentra clasificado en “Categoría AAA” y “Categoría AA+”, respectivamente en escala local⁴.

³ Por otros se entiende principalmente a seguro de garantía, responsabilidad civil, todo riesgo, equipo contratista, robo y accidentes personales y seguro de asistencia,

⁴ Conversión realizada por **Humphreys**.

Auditoría Interna: 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. Además, a la fecha de clasificación, la compañía cuenta con un modelo de prevención de delitos certificado por MC Compliance S.A.

Factores de riesgo

Elevado endeudamiento comparativo: Al cierre del primer trimestre de 2021, **Contempora Generales** presenta un nivel de endeudamiento mayor al que presenta el total del mercado alcanzando 5,0 veces (3,9 veces el mercado). Al analizar el endeudamiento ajustado por la participación de reaseguro en reservas técnicas, el diferencial se reduce, donde al primer trimestre de 2021 alcanzó un valor de 2,4 veces mientras que el mercado alcanzó 2,2 veces. Al cierre de junio 2021, dicho indicador sin ajustar para la aseguradora fue de 5,7 veces, mientras que el indicador ajustado fue de 2,8 veces.

Resultados negativos: Los resultados de la compañía hasta el momento han sido negativos, lo cual es propio de las compañías nuevas, pero es necesario de que comience a generar utilidades para que la fortaleza patrimonial no dependa del aumento de capital. Al cierre del primer semestre de 2021, los resultados de **Contempora Generales** presentan pérdidas por \$ 392 millones, pero el creciente margen de contribución, que a junio de 2021 supera en un 7,4% a lo obtenido en todo el 2020, nos indica que van por buen camino.

Baja participación de mercado: la compañía presenta una baja presencia en el mercado de seguros y esto resta competitividad a la empresa por la necesidad de alcanzar mayores economías de escala. A marzo de 2021, **Contempora Generales** posee el 0,5% del mercado a nivel global, medido en términos de prima directa.

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

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 durante su segundo año, enfocándose principalmente en las pequeñas y medianas empresas.

La empresa aseguradora forma parte del Grupo 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*, créditos en cuotas y corretaje de bolsa de productos.

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

En cuanto al primaje directo de **Contemporá Generales**, este ha presentado un constante incremento, alcanzando niveles superiores a los presupuestados por la compañía. Durante el primer semestre del año en curso, la prima directa fue de \$ 8.727 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución del primaje en los últimos años.

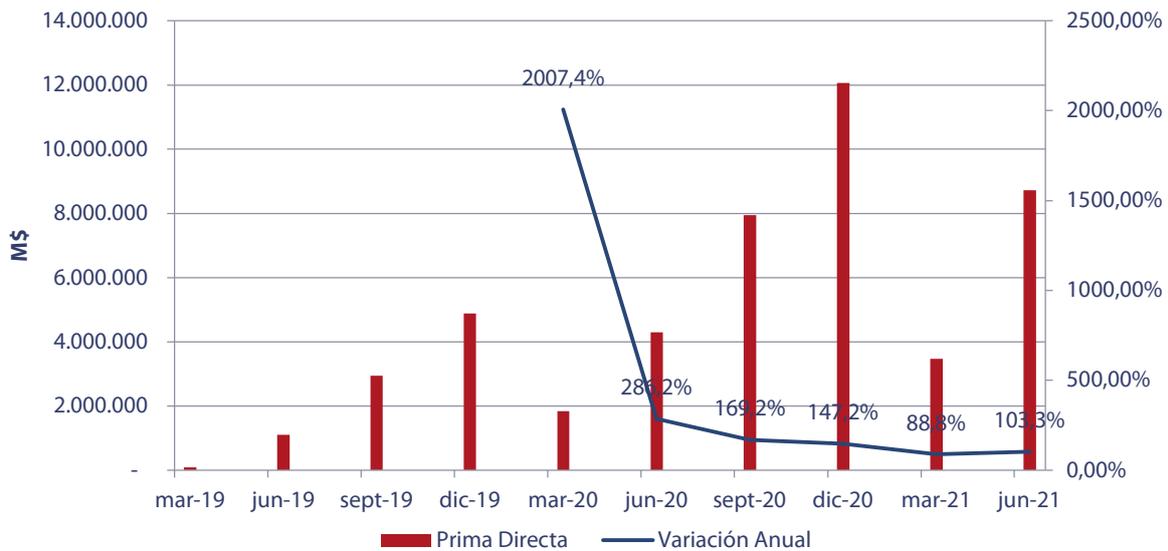


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Contemporá Generales se ha enfocado principalmente en la venta de pólizas de las ramas incendio y otros, los que representan al cierre del primer semestre de 2021 el 43,1% y 48,1% del primaje directo, respectivamente. (dentro de otros destacan los seguros de garantía y los de responsabilidad civil, industria, infraestructura y comercio que dentro del primaje del segmento representa el 37% y 35%, respectivamente). En relación al margen de contribución, la rama otros es la que entrega mayor aporte, con un 50,2% de lo obtenido. En la siguiente Tabla 1 se muestra la distribución de la prima directa y retenida de los principales ramos que opera la compañía.

Tabla 1: Cartera de productos

Tipo de póliza	Cartera a junio 2021	
	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Incendio	43,1%	27,7%
Transporte	8,9%	6,3%
Otros	48,1%	66,0%

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

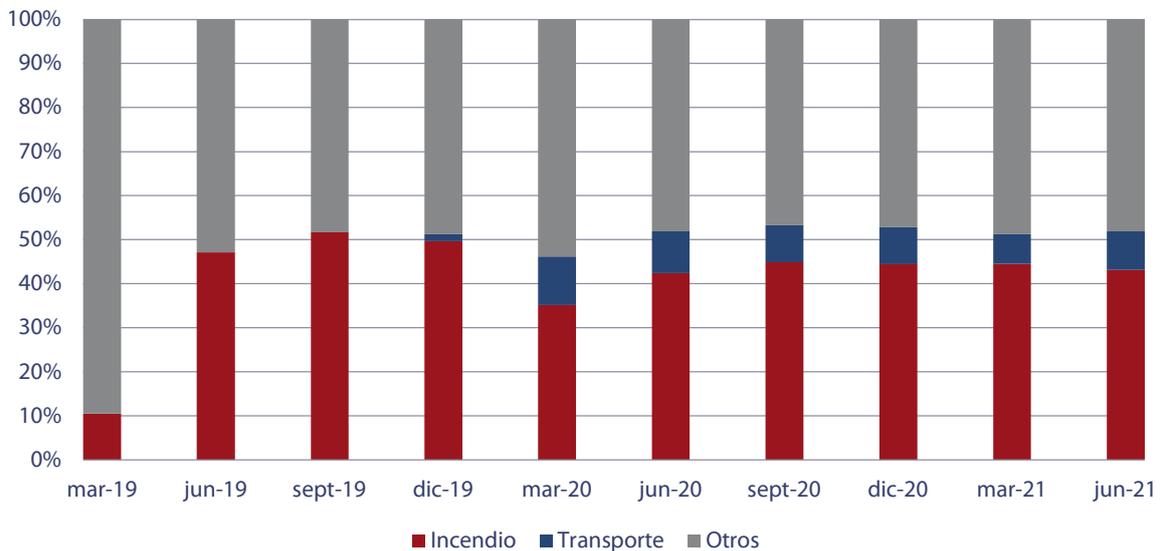


Ilustración 2: Distribución de prima directa

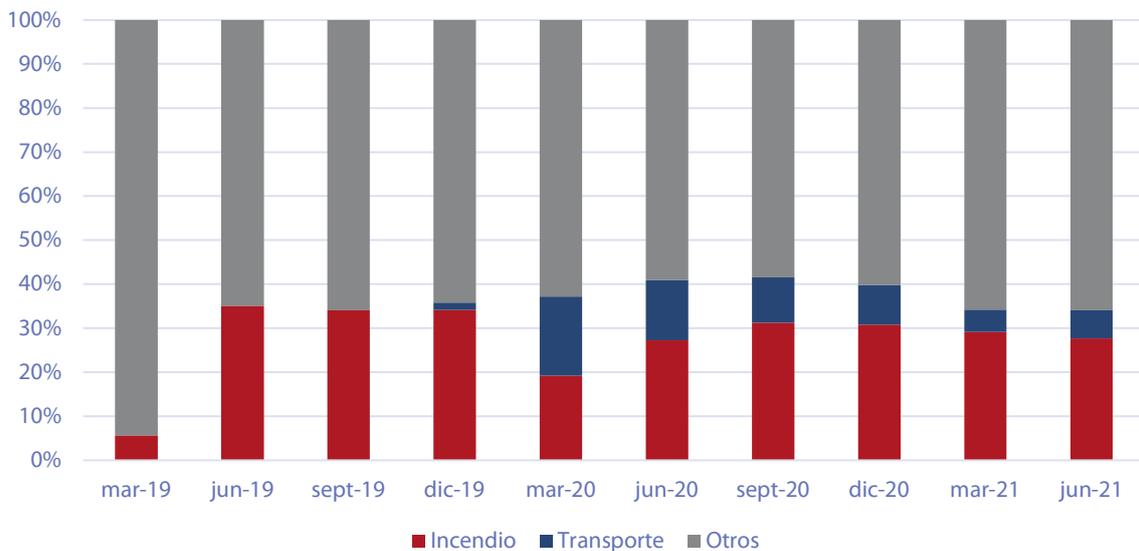


Ilustración 3: Distribución de prima retenida

Siniestralidad y resultado técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado niveles de siniestralidad inferiores a los del mercado, alcanzando en los últimos dos cierres anuales un indicador promedio de 22,5%, mientras que el mercado presentó un indicador de 47,3% en el mismo periodo. Al término del primer semestre de 2021, la siniestralidad de **Contemporales Generales** fue de 35,5%. La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la aseguradora y el mercado.

Por su parte, el rendimiento técnico de la aseguradora ha presentado últimamente niveles superiores a los del mercado, con un 43,7% en promedio entre marzo 2020 y marzo 2021, en tanto que el mercado obtuvo un promedio de 37,6% en el mismo intervalo de tiempo. Al cierre del primer semestre del año en curso, el rendimiento técnico de la compañía fue de 58,4%, indicador superior al mismo periodo del año anterior, en donde alcanzó un rendimiento de 48,3%. En la Ilustración 5 se puede apreciar el comportamiento del rendimiento y el mercado en los últimos años.

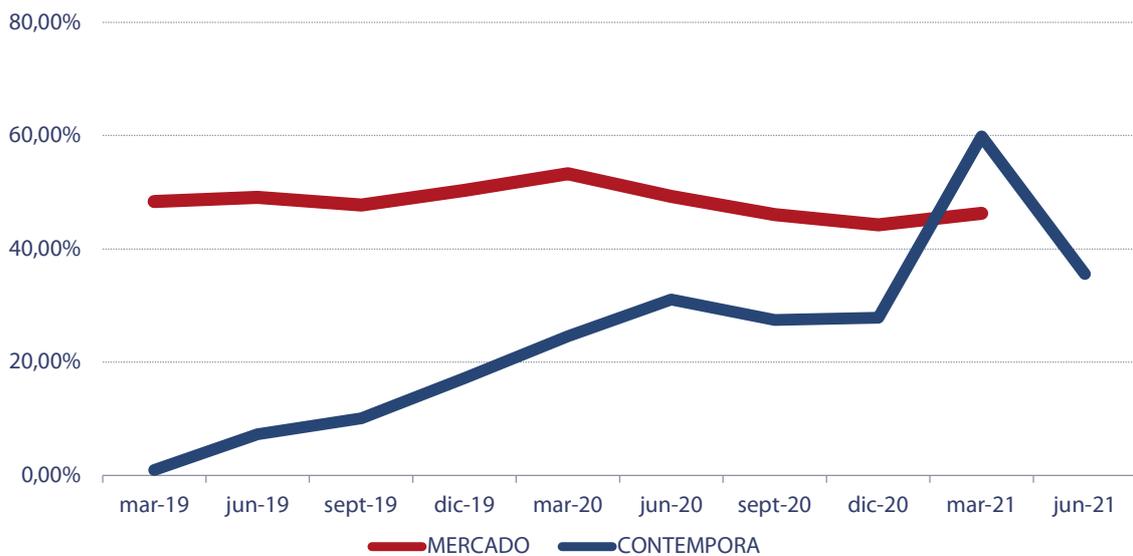


Ilustración 4: Siniestralidad Contemporanea Generales y mercado

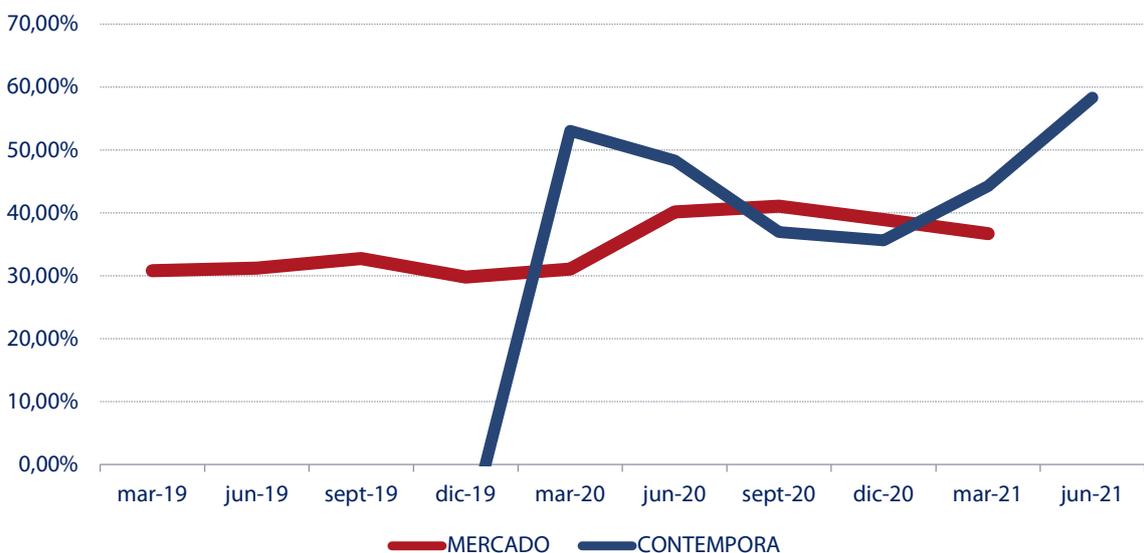


Ilustración 5: Rendimiento técnico Contemporanea Generales y mercado

Industria y posicionamiento

En el primer trimestre de 2021, **Contempora Generales** ha logrado obtener una participación de mercado, en términos de prima directa, de un 0,5%, lo que la posiciona como la vigésimo segunda compañía con mayor participación de mercado dentro de la industria de seguros generales. En la Ilustración 6 se puede apreciar la participación de la compañía sobre el mercado en los últimos años.



Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

Contempora Generales contaba al cierre del primer semestre de 2021 con 24.072 ítems vigentes, concentrándose un 59,6% en la rama otros. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$ 14.280 mil millones. En promedio, la compañía expone un 6% de su patrimonio por cada póliza. En la Tabla 2 se presenta la evolución de las pólizas vigentes de la aseguradora.

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	2019	2020	jun-21
Incendio	2.974	6.512	8.437
Otros	2.957	10.615	14.346
Transporte	96	734	1.289
Total	6.027	17.861	24.072

Reaseguros

La política de reaseguro busca acotar razonablemente los riesgos asumidos por la compañía. A junio de 2021, Hannover Ruck concentra un 34,6% de la prima cedida y mantiene una clasificación de riesgo en escala local — según conversión realizada por **Humphreys**— de "Categoría AA+", mientras que el resto de los reaseguradores

están clasificados en “*Categoría A+*” o superior. La Tabla 3 presenta los principales reaseguradores en base a la distribución de la prima cedida al cierre del primer semestre de 2021.

Tabla 3: Reaseguros

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ⁵
Hannover Ruck	34,6%	AA+
Amlin Underwriting Limited	15,4%	AAA
Mapfre Re	14,0%	AA+
Liberty Syndicate Management	11,4%	AA+
Validus Reaseguros Inc	3,7%	A+
Chaucer Syndicates Limited	3,2%	AA+
Reaseguradora Patria	2,8%	AA+
Scor Reinsurance	2,7%	AA+
Solis Re	2,7%	AA+
Hamilton Underwriting Limited	1,9%	AA+
Otros	7,4%	
Total	100%	

Inversiones

Al cierre del primer semestre de 2021, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 7,5% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 30,4% de inversiones financieras, 54,4% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 15,2% a otros. La Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones.

Cartera de productos

Evolución de la prima por rama

En 2020, todas las ramas de **Contemporales Generales** presentaron un aumento en su prima directa respecto a 2019. La rama de otros, la más importante de la compañía en términos de primaje directo, presentó un aumento de un 139,0% en relación con el obtenido en 2019, alcanzando \$ 5.694 millones; durante el primer semestre de 2021, su primaje fue de \$ 4.195 millones (el seguro principal de este ramo, seguros de garantía, creció 241,5% y a junio de 2021 su primaje fue de \$ 1.556 millones). Por su parte, la rama de incendio creció en un 121,3% en el mismo periodo comparativo, alcanzando al cierre de 2020 una prima directa de aproximadamente \$ 5.364 millones, mientras que al cierre del primer semestre del año en curso el primaje alcanzó \$ 3.757 millones. En cuanto a la rama de transportes, ésta presentó en 2020 un primaje de \$ 1.010 millones, en tanto que, al término del primer semestre de 2021, los montos para dichas ramas fueron de \$ 775 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

⁵ Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

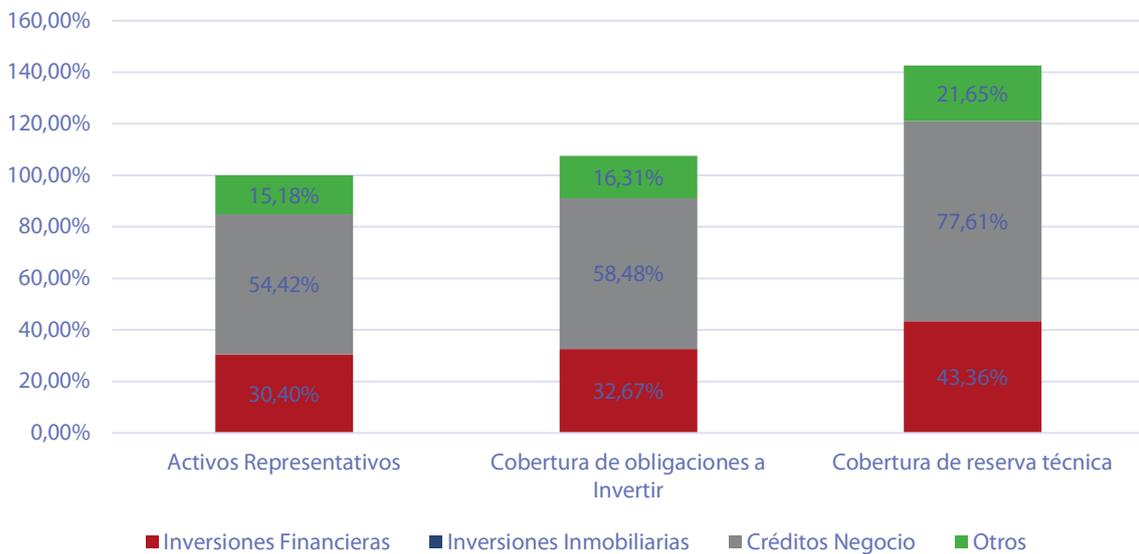


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

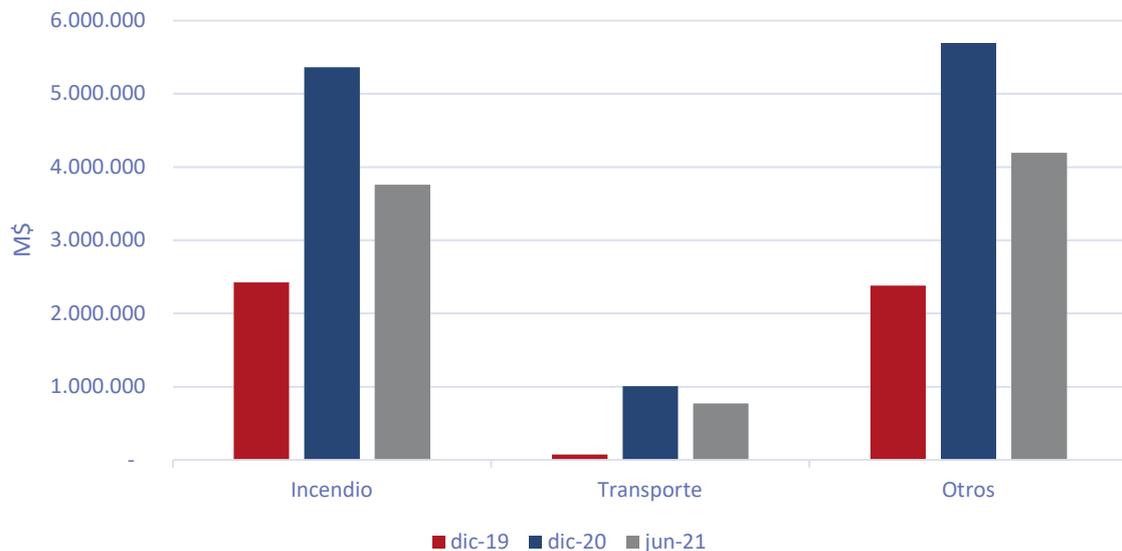


Ilustración 8: Evolución y distribución directa por rama

Posicionamiento de productos

Dentro de las principales ramas de la compañía, la rama de transporte es la que ha mantenido una mayor penetración de mercado. En 2020, dicha rama se posicionó en el sector de seguros generales con una participación de 0,9%, seguida por las ramas de otros y de incendio, las que a la misma fecha alcanzaron un 0,7%

y 0,4%, respectivamente. Situación similar es la que se presenta durante el primer trimestre de 2021, en donde la rama de transporte disminuye levemente su presencia de mercado a 0,8%, mientras que la rama de otros y la de incendio presentan incrementos y alcanzan un 0,9% y 0,6% respectivamente. La Tabla 4 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas con mayor relevancia de **Contemporaneas Generales**.

Tabla 4: Participación de mercado prima por rama

Ramo	2019	2020	mar-21
Incendio	0,2%	0,4%	0,6%
Transporte	0,1%	0,9%	0,8%
Otros	0,3%	0,7%	0,9%
Total	0,2%	0,4%	0,5%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, ésta ha ido aumentando constantemente hasta alcanzar un máximo en 2020. Esto se debe al incremento de los siniestros ocurridos y no reportados (OYNR), lo cual es normal en las compañías nuevas en proceso de crecimiento dado que deben calcularlos en base de la prima ganada. De todos modos, se puede apreciar que los niveles de siniestralidad a junio de 2021 volvieron a bajar y se espera que, en la medida que la compañía vaya juntando historia, se modifique el cálculo de los siniestros OYNR y esto repercuta de manera favorable en los niveles de siniestralidad.

Para el cierre del primer semestre de 2021, los seguros de incendio y transporte presentaron una siniestralidad de 33,5% y 34,3%, respectivamente, mientras que los seguros de otros alcanzaron un indicador de 36,5% (siendo la siniestralidad más alta la de seguros de accidentes personales). La Ilustración 9 muestra el comportamiento de la siniestralidad de las distintas ramas de la compañía en los últimos años.

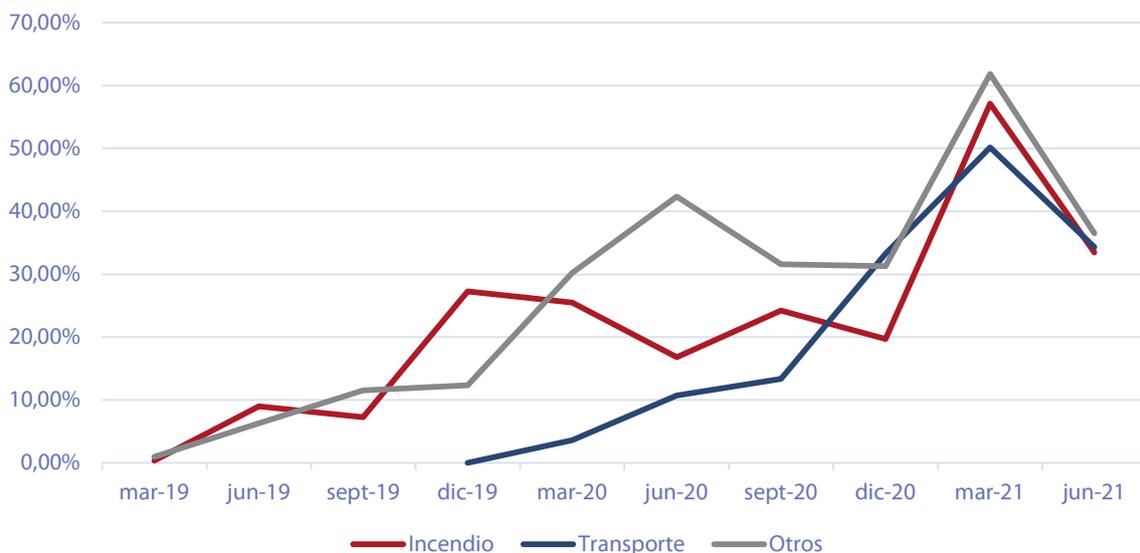


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, al comparar dicho indicador del cierre de 2020 con el cierre del año anterior, se puede apreciar que las ramas de incendio paso de tener un indicador negativo a alcanzar 45,5%, mientras que las ramas de transporte y otros mejoraron sus indicadores, pasando de 11,5% y 13,3% a 18,4% y 33,2%, respectivamente.

Al cierre del primer semestre de 2021, el rendimiento técnico de las ramas de incendio y transporte fue de 89,8% y 65,8%, respectivamente, mientras que la rama otros alcanzó un indicador de 44,4% (siendo el rendimiento técnico más alto el de seguros de robo). La Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico de la compañía durante los últimos años.

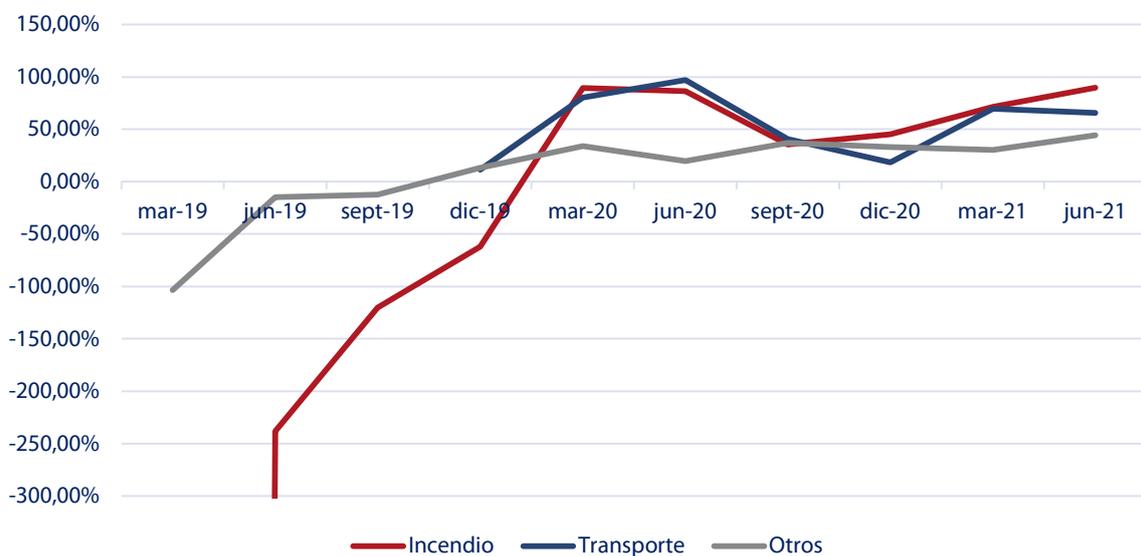


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Cartera de productos

Generación de caja

Desde el año 2020, los flujos de caja operacional de **Contemporales Generales** han sido positivos, registrando al cierre del primer semestre de 2021 un flujo de caja operacional por \$ 140 millones. La Tabla 5 presenta la evolución de los flujos de caja de la compañía.

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS		
	dic-19	dic-20	jun-21
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-5.547.697	550.168	139.842
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-	-21.264	-9.055
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	5.694.414	1.000.098	-
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	-	171.942	1.693.095
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	171.942	1.693.095	1.819.445

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Contemporales Generales**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha situado por sobre el mercado a partir de diciembre 2020. Al cierre del primer semestre el indicador para la compañía fue de 5,7 veces. Si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza 2,8 veces al cierre del primer semestre de 2021. Cabe destacar que, de acuerdo a un hecho esencial publicado en septiembre de 2021, recientemente se realizó un aumento de capital el cual debería disminuir el nivel de endeudamiento de la compañía. La Ilustración 11 presenta la evolución del indicador durante los últimos años.

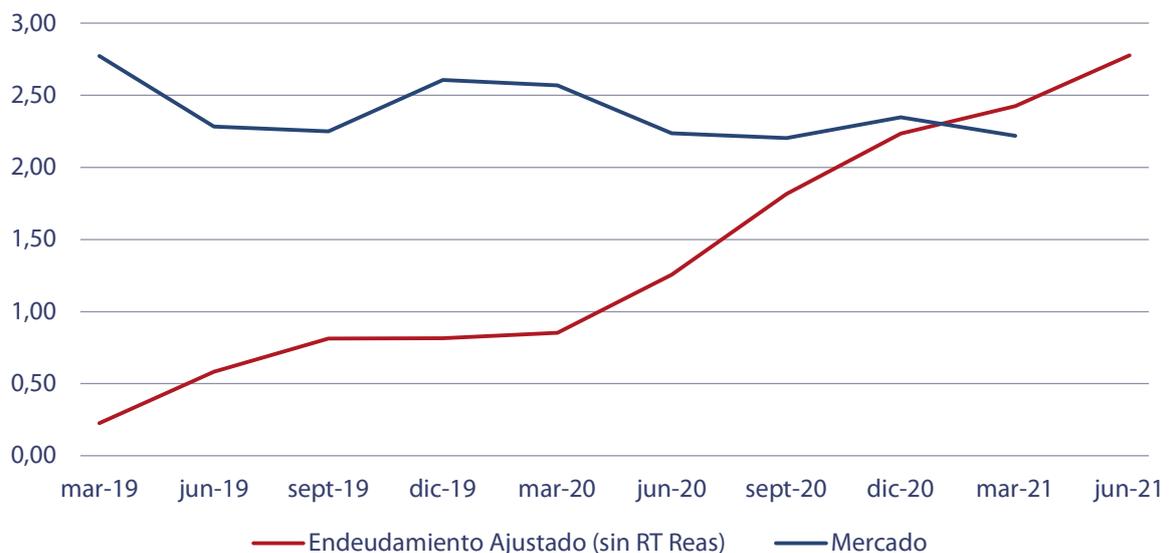


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

Por otro lado, el patrimonio de **Contemporales Generales** ha ido disminuyendo levemente debido a las pérdidas acumuladas, alcanzando al cierre de 2020 un monto de \$ 4.267 millones, lo que se traduce en una disminución de 3,7% respecto al cierre de 2019; esto se explica por el apoyo de los accionistas cuyos aumentos de capital permiten mantener un nivel de patrimonio relativamente estable frente a las pérdidas. En cuanto al resultado, al cierre de 2020 la compañía presentó pérdidas por \$ 1.166 millones, lo cual es un 7,6% menor a las pérdidas obtenidas en 2019. Al cierre del primer semestre de 2021, la aseguradora presentaba un patrimonio de \$ 3.876

millones, y presentó pérdidas por \$ 392 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

Margen y gastos

Al analizar el nivel de eficiencia de **Contemporales Generales**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado indicadores superiores a los del mercado. En los últimos dos cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 30,3%. Al cierre del primer trimestre de 2021, el indicador fue de 21,0% y 18,5% 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 13,8%, mientras que para el mercado alcanzó las 22,2%.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución alcanzó en diciembre 2020 un 298,7%. La aseguradora presentó al cierre del primer trimestre de 2021 un indicador de 239,6%, mientras que el mercado 86,5%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

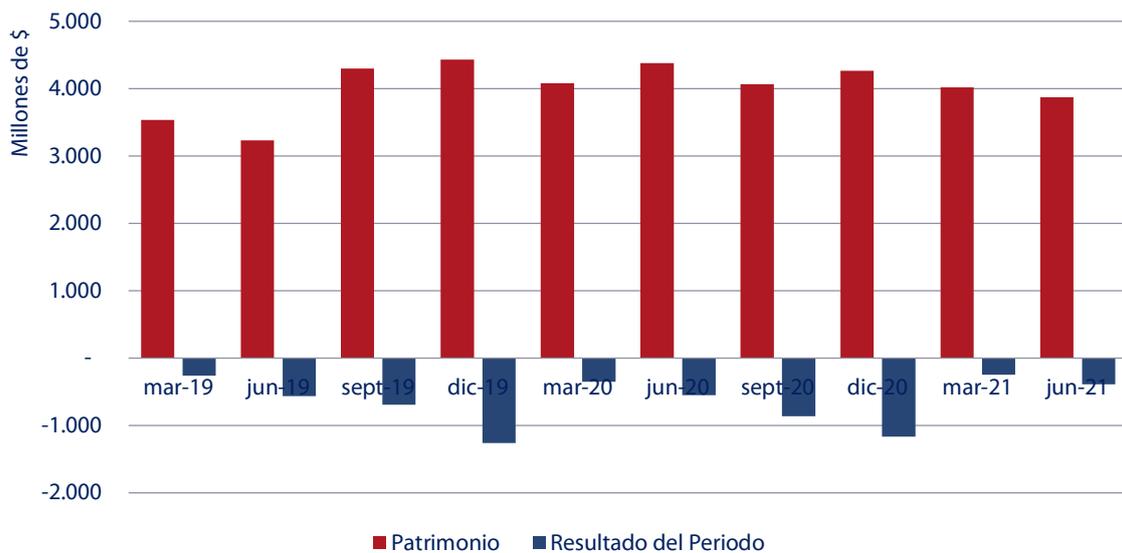


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

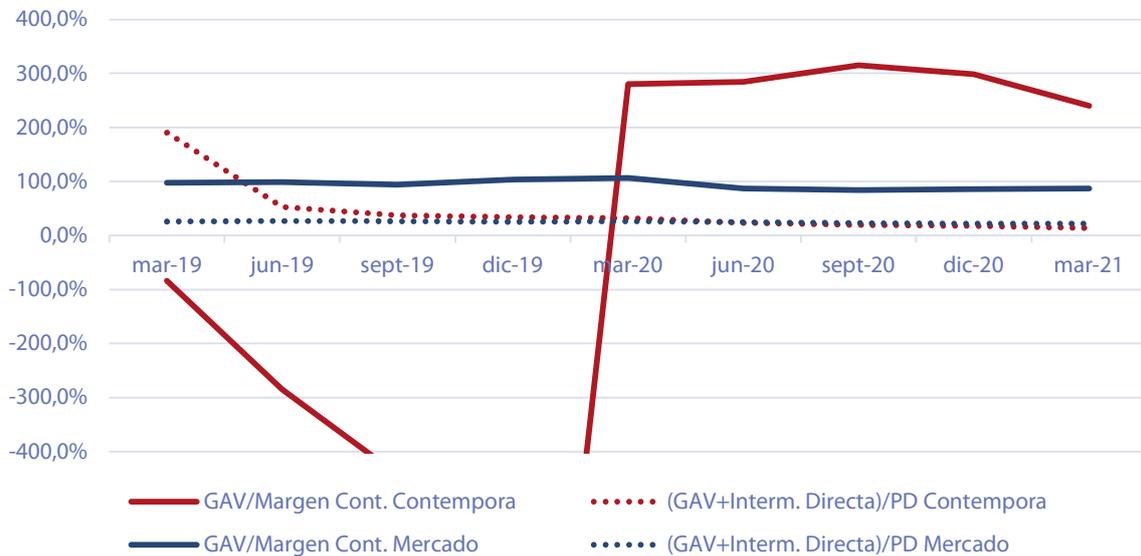


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

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

Tabla 6: Ratios

Contemporanea Generales	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21
Gastos adm. / Prima directa	35,7%	21,8%	21,0%	17,0%
Gastos adm. / Margen contribución	-1610,5%	298,7%	239,6%	156,5%
Margen contribución / Prima directa	-2,22%	7,3%	8,8%	10,9%
Resultados operac. / Prima directa	-38,0%	-14,5%	-12,2%	-6,1%
Resultado final / Prima directa	-25,84%	-9,7%	-7,1%	-4,5%

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

“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.”