



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Reseña anual

Analistas

Eric Pérez

Hernán Jiménez

Tel. (56) 22433 5200

eric.perez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.

Diciembre 2019

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 2243352 00 – Fax 2243352 01
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	Ei
Tendencia	Estable ¹
Estados financieros base	30 septiembre 2019 ²

Balance General Consolidado			
M\$	mar-19	jun-19	sep-19
Inversiones	3.785.614	3.558.749	3.565.134
Inversiones Financieras	3.740.801	3.507.320	3.514.671
Inversiones Inmobiliarias	44.813	51.429	50.463
Cuentas por cobrar de seguros	64.967	893.689	2.056.992
Participación Reaseguro en Reservas Técnicas	52.071	778.653	2.439.645
Otros Activos	481.622	658.756	2.170.093
Total activo	4.384.274	5.889.847	10.231.864
Reservas técnicas	223.840	1.094.884	3.073.220
Deudas por operaciones de seguro	80.018	864.598	1.588.579
Otros Pasivos	545.311	699.241	1.269.085
Total Patrimonio	3.535.105	3.231.124	4.300.980
Total Pasivo	849.169	2.658.723	5.930.884
Total Pasivos y Patrimonio	4.384.274	5.889.847	10.231.864

Estado de Resultados			
M\$	mar-19	jun-19	sep-19
Prima directa	87.310	1.111.492	2.949.221
Prima cedida	62.917	891.229	2.432.089
Prima retenida neta	24.393	220.263	517.132
Siniestros netos	231	15.985	52.097
R. intermediación	3.124	2.972	-24.025
Margen de contribución	-195.849	-205.666	-253.397
Costo de administración	163.207	586.471	1.120.176
Resultado operacional	-359.056	-792.137	-1.373.573
Resultado de inversión	4.335	22.328	49.270
Resultado final	-258.895	-562.876	-693.062

¹ Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

² Corresponde a los últimos EEFF disponibles en la CMF. Complementariamente, el análisis considera, en cuanto a los datos de mercado, la información de la AACH a septiembre de 2019.

Opinión

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A. (Contempora) 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 incluirá el ramo Transporte aéreo, terrestre y marítimo para el segundo año; enfocándose principalmente en pequeñas y medianas empresas.

La clasificación de riesgo en “*Categoría Ei*” asignada a los contratos de seguros emitidos por **Contempora** es exclusiva y directa consecuencia del hecho que la reciente constitución de la compañía no permite que se disponga de la información suficiente para poder pronunciarse en forma razonable respecto del riesgo de la compañía y, por ende, su capacidad de pago.

Sin perjuicio que el comportamiento y el resultado futuro de la compañía determinarán la evolución de la clasificación de riesgo asignada a **Contempora**, en opinión de **Humphreys**, la sociedad ha desarrollado un plan de negocios con estándares adecuados, identificando su demanda objetiva, análisis del mercado a operar y las ramas donde se puede generar una mayor sinergia con los negocios del grupo controlador.

El plan de negocios de la compañía de seguros es consistente con la experiencia del controlador, quien ha ofrecido productos relacionados con el sector inmobiliario y financiero desde 1996. En la actualidad, el grupo Contempora opera en distintos sectores de la economía—el sector agrícola, comercio, construcción, educación, forestal y manufacturero, entre otros—a través de los distintos productos financieros que ofrecen.

La perspectiva de la clasificación es “*Estable*” por cuanto se estima que en el corto plazo no se producirán cambios relevantes que pudieran afectar significativamente el estado actual de la compañía.

Hechos recientes

Resultados septiembre 2019

Al cierre de septiembre 2019, el patrimonio contable de la compañía ascendía a \$ 4.301 millones. La compañía generó un primaje directo por \$ 2.949 millones, de los cuales un 51,7% correspondió a pólizas de incendio y un 48,3% a pólizas de misceláneos.

La prima retenida neta alcanzó \$ 517 millones, destacando la venta de las pólizas de misceláneos, que representaron el 65,9% del primaje retenido total.

La compañía tuvo costos por siniestros de \$ 52 millones durante el período. De esta forma, el margen de contribución de la aseguradora alcanzó \$ -254 millones, principalmente producto del margen negativo aportado por los seguros de terremoto y maremoto (67,7%). Por otro lado, la compañía registró un resultado por intermediación anual de \$ -24 millones.

Los costos de administración ascendieron a \$ 1.120 millones, representando -4,42 veces el margen de contribución.

El resultado de inversiones fue de \$ 49 millones, con lo que se obtuvo un resultado final de \$ -693 millones durante el periodo.

Definición de categoría de riesgo

Categoría E

Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el periodo mínimo exigido para la clasificación.

“i”: La compañía no dispone de estados financieros con suficiente información³ a la fecha de clasificación.

Antecedentes generales

Compañía

Contemporá Seguros Generales fue constituida el 6 de junio de 2018 y autorizada por la Comisión para el Mercado Financiero (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 Contemporá, el cual nace en 1996 con la creación de Contemporá Créditos Hipotecarios S.A., cuyo objeto, como lo refleja su razón social, fue otorgar mutuos hipotecarios. Actualmente, el conglomerado tiene como objetivo la entrega de soluciones financieras a través de los distintos negocios en que opera: *factoring*, administración de créditos hipotecarios, *leasing*, créditos en cuotas y corretaje de bolsa de productos.

La administración de la compañía está conformada por un directorio compuesto por cinco miembros (cinco directores titulares, uno de los cuales, el presidente, es un director independiente) y por el gerente general, Elias de la Cruz Weinstein.

En cuanto al primaje de la compañía, éste ha ido creciendo durante el 2019, alcanzando al cierre de septiembre 2019 un monto de \$ 2.949 millones lo que representa un incremento del 165,3% respecto del periodo anterior (junio 2019), cuando alcanzó \$ 1.111. En el siguiente gráfico, se muestra la evolución de la prima durante este año:

³ Referido a información histórica.

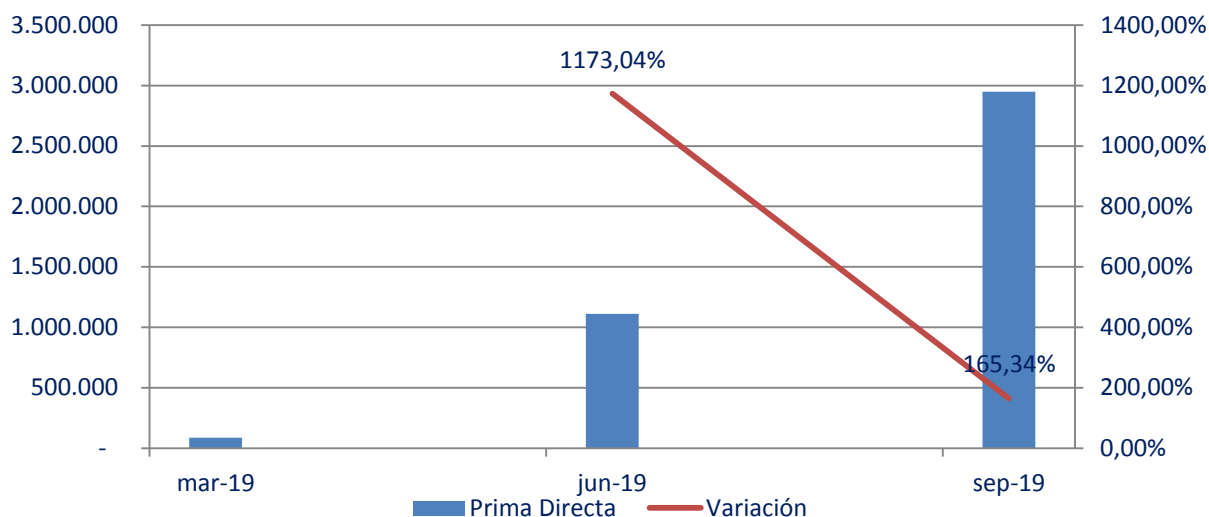


Ilustración 1: Evolución de prima directa

Mix de productos

Durante el año 2019 **Contempora** mantuvo su foco de ventas en pólizas de incendio (incluido terremoto) y otros⁴ productos.

En términos de margen, el ramo de incendio es el que tiene mayor importancia para la compañía. A septiembre de 2019 representó el 84% del margen de contribución.

La retención relativa por póliza se puede observar en la *tabla 1*:

Tabla 1: Cartera de Productos
Cartera a septiembre de 2019

Tipo de póliza	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida	Importancia sobre margen de contribución
Incendio	51,7 %	34,1%	83,7%
Otros	48,3%	65,9%	16,3%

⁴ Incluye accidentes personales, responsabilidad civil, robo, entre otras líneas de accidentes personales.

La distribución de la prima directa y retenida por la compañía se muestra en las siguientes ilustraciones:

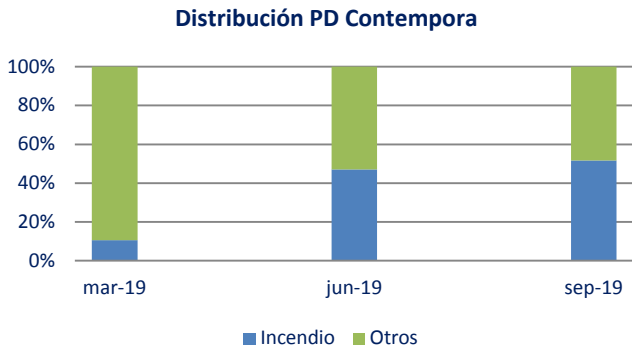


Ilustración 2: Distribución de Prima Directa

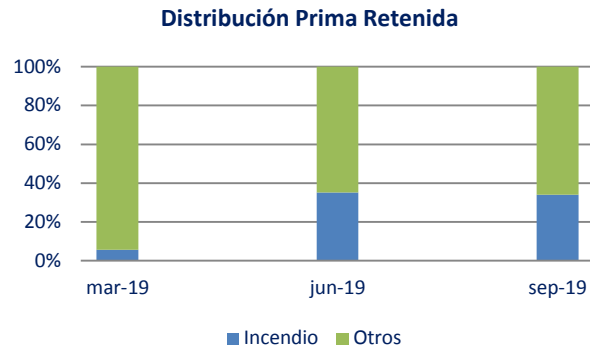


Ilustración 3: Distribución de Prima Retenida

Siniestralidad y Resultado Técnico Global

La compañía, en términos globales, ha mostrado bajos niveles de siniestralidad, en torno al 6,1% durante los últimos tres trimestres. Los niveles de siniestralidad han sido inferiores al de mercado, lo que en parte se debe a la importancia de los ramos de incendio (ramo usualmente de siniestralidad menos elevada).

Durante septiembre 2019, con relación a junio, la prima retenida neta se incrementó en 1,3 veces. Los costos de siniestros en tanto aumentaron en 2,3 veces durante el mismo periodo. Lo anterior, se tradujo en un aumento en los niveles de siniestralidad, desde 7,26% a 10,07% en el periodo de un año, ocasionando con ello un impacto negativo en las utilidades de la empresa en el periodo analizado.

El resultado técnico de la compañía ha tendido a ser negativo durante los periodos analizados. Este indicador mejoró de -93,37% a -49,00% entre junio y septiembre 2019, lo cual se debió principalmente al incremento de la prima retenida.

A continuación, se muestra la evolución de los indicadores de siniestralidad y rendimiento técnico del 2019.

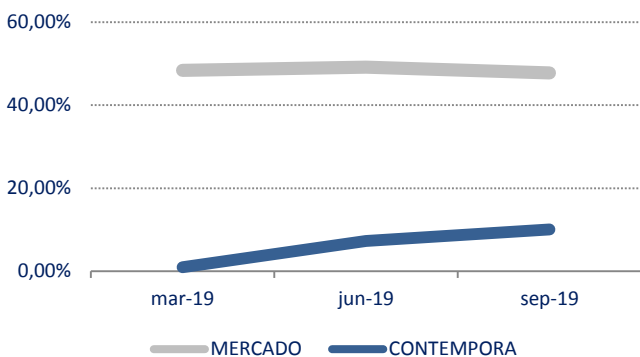


Ilustración 4: Siniestralidad vs Mercado

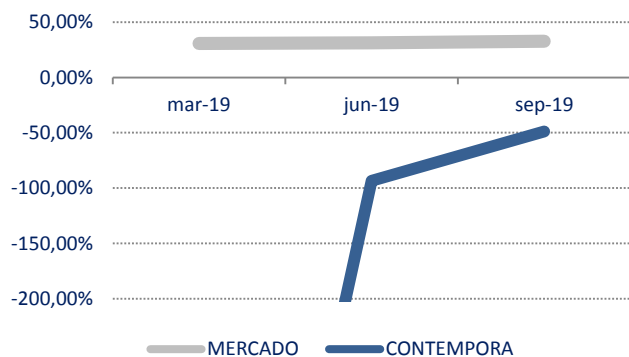


Ilustración 5: Rendimiento técnico vs Mercado

Industria y posicionamiento

A septiembre de 2019, **Contempora** se ha posicionado en términos globales de prima directa, en el mercado de seguros generales, como la vigésima novena compañía con mayor participación de mercado. En la siguiente imagen se puede apreciar la participación de la compañía sobre el mercado durante este año:

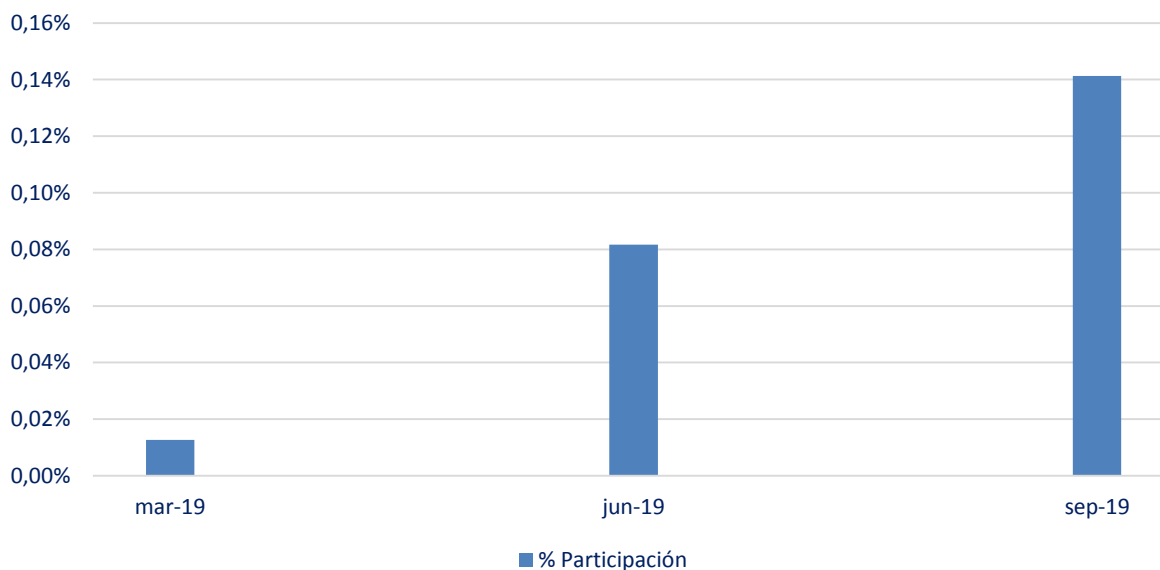


Ilustración 6: Participación de Mercado

Capitales asegurados

A septiembre de 2019, la compañía presentó capitales asegurados brutos por US\$ 13.267 millones, sobre los que exhibía una retención de 4,8%.

Cabe destacar que, en términos de promedio de capitales asegurados retenidos por póliza, se expone aproximadamente un 4,8% del patrimonio. Adicionalmente, la clasificadora reconoce la existencia de reaseguros catastróficos que acotan su exposición ante eventos de gran magnitud.

A la misma fecha, la empresa presentaba 2.241 pólizas vigentes y 2.241 ítems vigentes. A continuación, se muestra la evolución de los distintos ítems.

Tabla 2: ítems vigentes

Ramo	Mar-19	Jun-19	Sep-19
Incendio	55	315	1.210
Otros	51	411	1.031
Total	106	726	2.241

Reaseguro

La política de reaseguro busca acotar razonablemente los riesgos asumidos por la compañía. A septiembre de 2019, los principales reaseguradores se componen de la siguiente manera:

Tabla 3: Reaseguros

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ⁵
HANNOVER RUCK	39,69%	AAA
AMLIN UNDERWRITING LIMITED	12,53%	AA+
LIBERTY SYNDICATE MANAGEMENT	9,50%	AA+
MAPFRE RE	8,24%	AA+
SOUTHBRIDGE COMPAÑÍA DE SEGUROS	7,04%	AAA
VALIDUS REASEGUROS, INC.	5,14%	AA
CHAUCER SYNDICATES LIMITED	3,23%	AA+
REASEGURADORA PATRIA	2,32%	AA
MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNGS	1,85%	AAA
BEAZLEY FURLONGE LIMITED	1,63%	AA+
OTROS (11)	8,83%	
TOTAL	100,00%	

Inversiones

A septiembre de 2019, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 12,5% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en 58,9% de inversiones financieras, 30,9% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 10,2% a otros. A continuación, se muestra la distribución de las inversiones:

⁵ Clasificaciones en escala local. Conversión **Humphreys**.

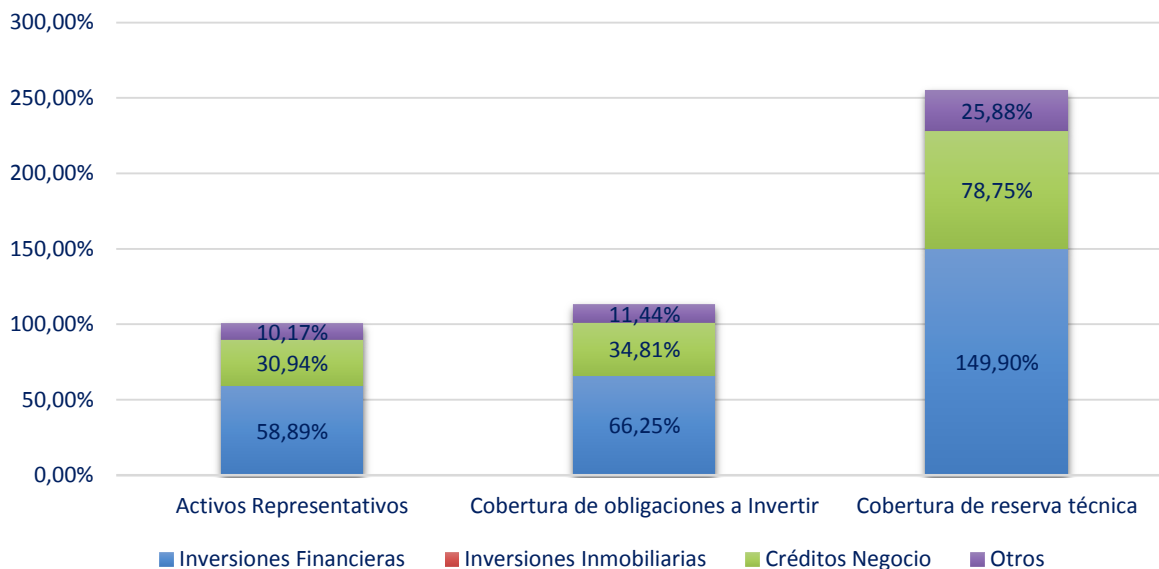


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima por ramos

A septiembre 2019 el primaje directo de la compañía ha presentado un aumento de aproximadamente un 165,3% respecto a junio 2019. En cuanto a la prima retenida, ésta también presentó un aumento de 134,8%. En los siguientes gráficos se presenta la evolución de ambas primas para sus principales ramos.

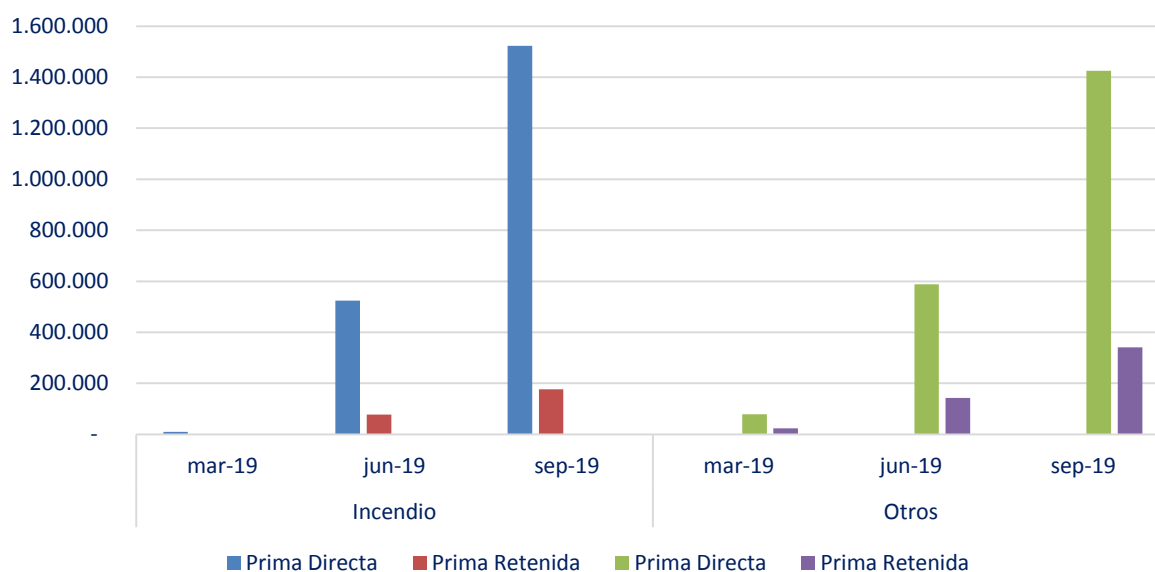


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa y prima retenida

Posicionamiento de productos

A septiembre de 2019, **Contempora** contaba con una participación de mercado⁶ del 0,14% en términos de prima directa.

Tabla 4: Participación de mercado prima directa

Ramo	Mar-19	Jun-19	Sep-19
Incendio	0,00%	0,13%	0,24%
Otros	0,04%	0,14%	0,22%
Total	0,01%	0,08%	0,14%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, ésta se ha visto disminuida en la rama incendio debido a un aumento significativo de la prima retenida, mientras que en otros tuvo un aumento en el costo de siniestro que fue mayor al aumento en la prima retenida. La siguiente imagen muestra las variaciones que ha tenido la siniestralidad en los últimos trimestres.

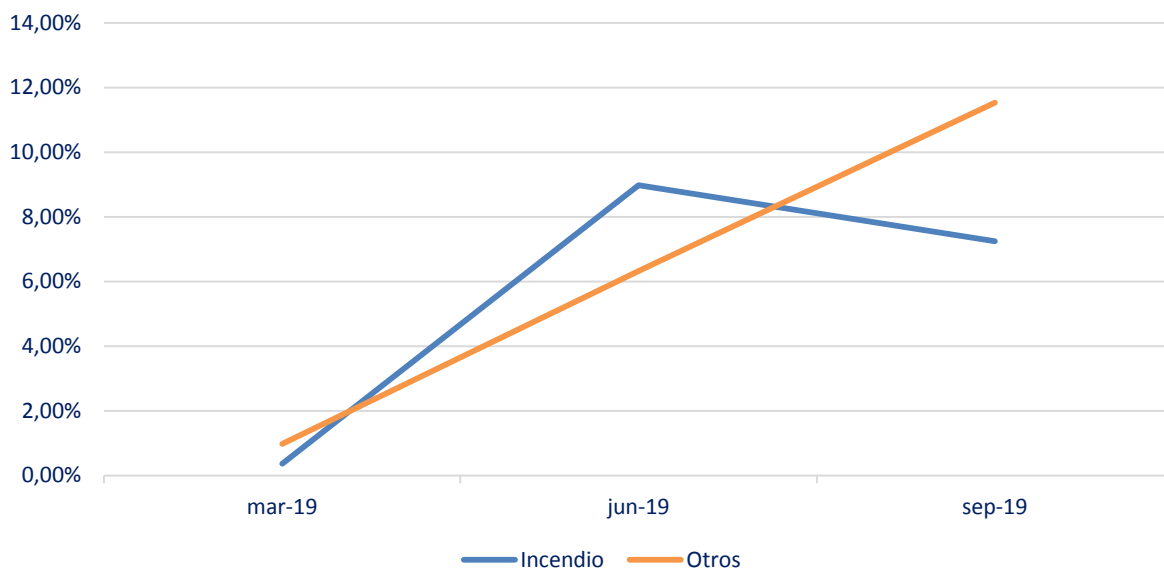


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento por productos

Con respecto al rendimiento técnico, éste resulta ser negativo al cierre de septiembre 2019, sin embargo presenta una mejora respecto a junio 2019 pasando de -93,4% a -49,0%. Esta mejora se debe principalmente al aumento significativo de la prima retenida en ambos ramos.

⁶ Considera datos de seguros generales y de garantía.

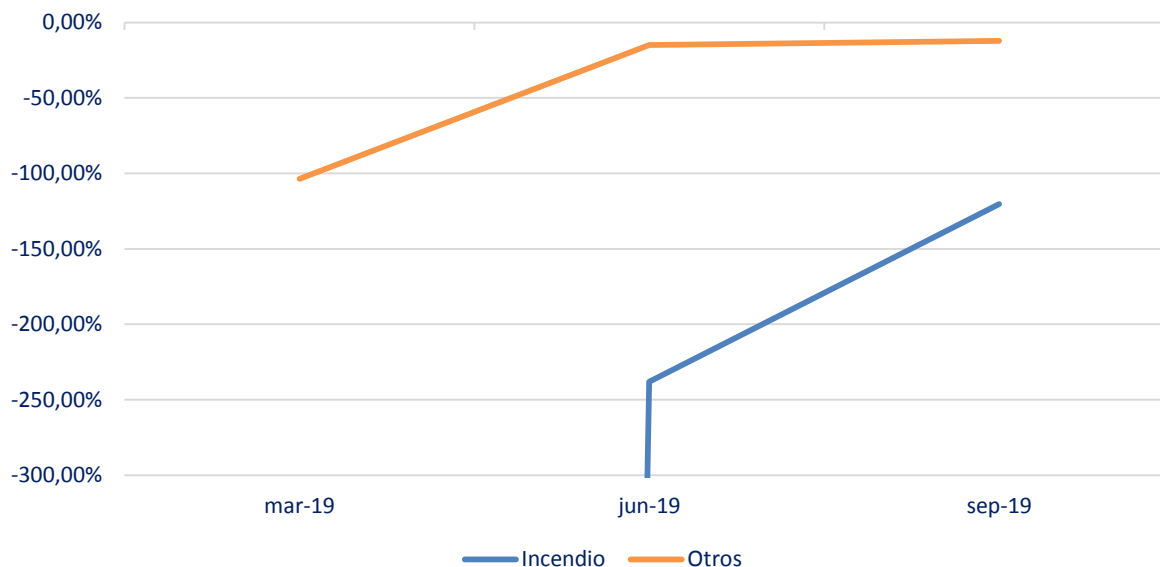


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Antecedentes financieros

Generación de caja

Durante el 2019, los flujos de caja operacionales de la compañía han sido negativos, registrando un déficit en el último período. Durante el tercer trimestre de 2019, el flujo de caja operacional alcanzó un valor de \$ -4.479,2 millones. Los siguientes cuadros presentan el flujo de caja de la compañía en el 2019:

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Estado de Flujo de efectivo IFRS

M\$ de cada año	Mar-19	Jun-19	Sep-19
Ingreso por prima de seguro y coaseguro	27.646	419.805	1.543.780
Devolución por rentas y siniestros	-	-	20.675
Ingreso por rentas y siniestros reasegurados	-	-	11.772
Ingreso por activos financieros a valor razonable	-	113.067.268	156.263.635
Intereses y dividendos recibidos	-	-	-
Otros ingresos de la actividad aseguradora	-	-	1.091.308
Ingresos de efectivo de la actividad aseguradora	18.461.981	113.487.073	159.502.997
Egreso por prestaciones seguro directo y coaseguro	-	60.177	1.434.840
Pago de rentas y siniestros	-	4.365	48.828
Egreso por comisiones seguro directo	-	83.803	266.044
Egreso por activos financieros a valor razonable	-	113.045.000	159.993.000
Gasto por impuestos	2.780	27.358	160.041
Gasto de administración	82.400	553.050	2.079.457
Egresos de efectivo de la actividad aseguradora	18.515.180	113.773.753	163.982.210
Flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-53.199	-286.680	-4.479.213
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	-	-	-

Ingresos de efectivo de las actividades de inversión	-	-	-
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	-	-	-
Egresos de efectivo de las actividades de inversión	-	-	-
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-	-	-
Ingresos por préstamos a relacionados	-	-	-
Aumentos de capital	3.794.000	3.794.000	4.994.042
Ingresos de efectivo de las actividades de financiamiento	3.794.000	3.794.000	4.994.042
Egresos por préstamos con relacionados	-	-	-
Egresos de efectivo de las actividades de financiamiento	-	-	-
Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	3.794.000	3.794.000	4.994.042
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	-	-	2.726
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	3.740.000	3.507.320	517.555
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	0	0	0
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	3.740.000	3.507.320	517.555

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de la compañía, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, continúa situándose bajo el mercado, promediando 0,81 veces en los últimos tres trimestres, alcanzando 1,38 para el tercer trimestre de 2019. Si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas el nivel de endeudamiento alcanza 0,81 a septiembre 2019, por debajo del mercado que alcanza 2,25 en el mismo periodo.

Por otra parte, el patrimonio de **Contempora** ha presentado, al cierre de septiembre 2019, un aumento de 33,1% con respecto a junio de 2019, alcanzando un valor de MM\$ 4.301, mientras que el resultado del periodo, a la misma fecha evaluada, disminuyó en un 23,1%.

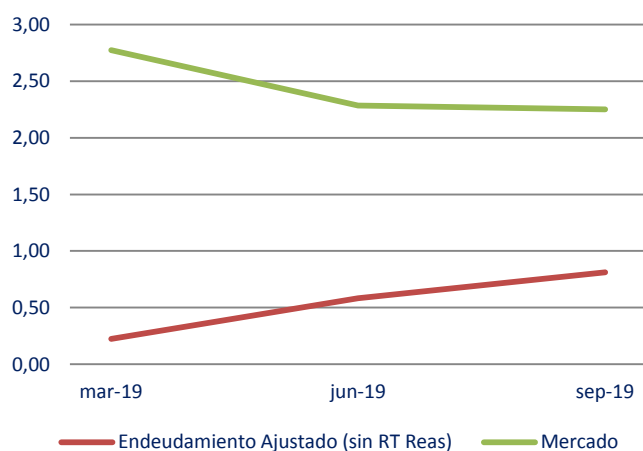


Ilustración 10: Evolución de endeudamiento

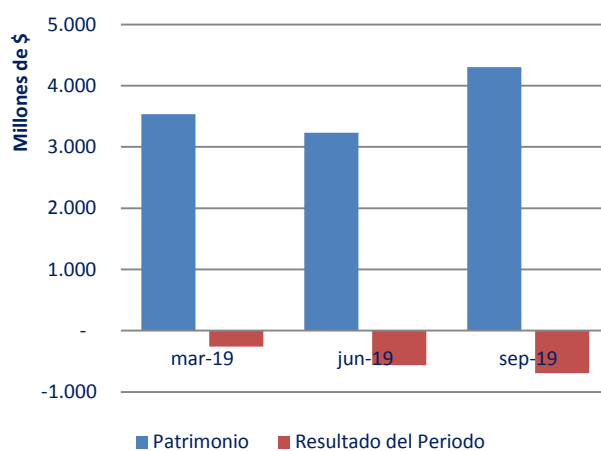


Ilustración 11: Evolución de patrimonio y resultado

Margen y gastos

La relación de los gastos de administración respecto al margen de contribución ha sido decreciente durante el periodo analizado, alcanzado un valor de a -4,4 veces; valor por debajo al de mercado. En la siguiente imagen, se muestra la evolución de los GAV sobre el margen de contribución:

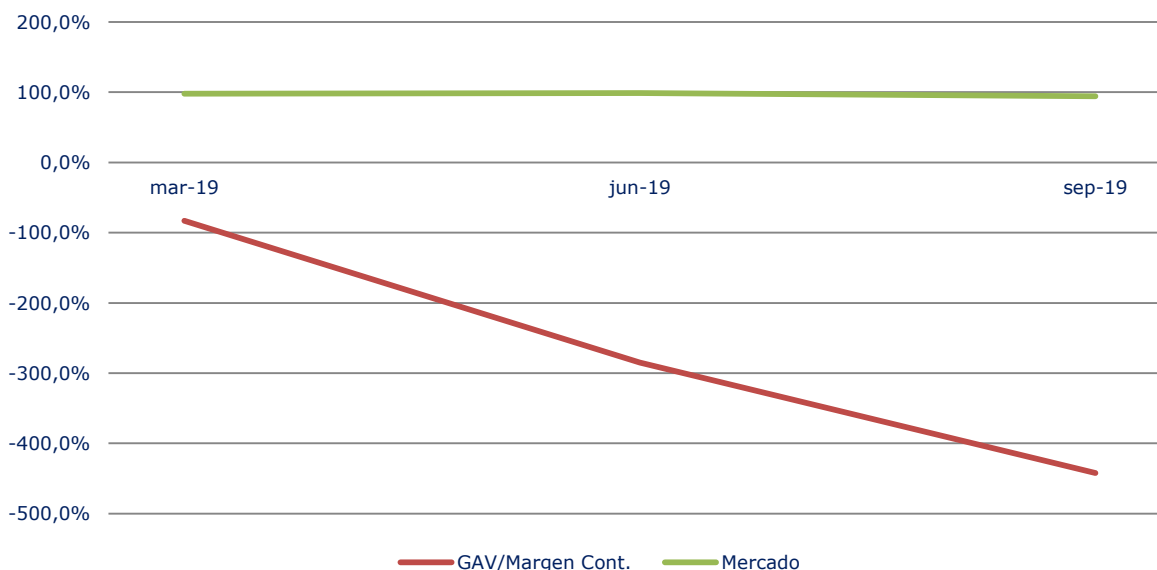


Ilustración 12: Contemporanea Chile vs Mercado

Ratios

A continuación, se presenta una tabla de los principales *ratios* de **Contemporanea**, comparada con el mercado:

Tabla 6: Ratios Contemporanea Chile

Contemporanea	Mar-19	Jun-19	Sep-19
Gastos adm. / Prima directa	186,9%	52,8%	38,0%
Gastos adm. / Margen contribución	-83,3%	-285,2%	-442,1%
Margen contribución / Prima directa	-224,3%	-18,5%	-8,6%
Resultados Op. / Prima directa	-411,2%	-71,3%	-46,6%
Resultado final / Prima directa	-296,5%	-50,6%	-23,5%

Tabla 7: Ratios de Mercado

Mercado	Mar-19	Jun-19	Sep-19
Gastos adm. / Prima directa	19,4%	20,4%	20,1%
Gastos adm. / Margen contribución	97,6%	98,6%	94,1%
Margen contribución / Prima directa	19,9%	20,7%	21,4%
Resultados Op. / Prima directa	0,5%	0,3%	1,3%
Resultado final / Prima directa	3,0%	4,0%	5,0%

“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 este 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”.