



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Contempora Compañía de Seguros Generales S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Nadia Aravena G.

Antonio González G.

Hernán Jimenez A.

nadia.aravena@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Diciembre 2024

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas **A**
 Tendencia **Estable**

EEFF base Septiembre 2024

Estados de Resultados Consolidados IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	sept-24
Inversiones	3.081.183	5.386.062	6.082.876	4.796.581	5.067.291	5.719.425
Cuentas por cobrar de seguros	2.909.314	5.902.435	8.844.500	13.161.352	17.318.146	17.676.016
Part. del reaseguro en las reservas técnicas	3.436.707	9.129.882	15.982.332	21.450.985	29.658.646	32.423.187
Otros activos	2.055.086	2.516.515	2.975.670	2.886.714	2.621.830	2.713.784
Total activos	11.482.290	22.934.894	33.885.378	42.295.632	54.665.913	58.532.412
Reservas técnicas	4.277.369	11.248.083	19.791.206	27.333.047	36.199.517	39.600.413
Deudas por operaciones de seguro	1.996.280	5.944.292	8.497.543	9.522.817	11.341.225	11.462.615
Otros pasivos	775.681	1.475.235	1.471.598	1.276.077	1.707.899	1.672.928
Total patrimonio	4.432.960	4.267.284	4.125.031	4.163.691	5.417.272	5.796.456
Total pasivos	7.049.330	18.667.610	29.760.347	38.131.941	49.248.641	52.735.956
Total pasivos y patrimonio	11.482.290	22.934.894	33.885.378	42.295.632	54.665.913	58.532.412

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	sept-24
Margen de contribución	-108.341	882.518	1.727.502	3.166.417	5.632.011	4.480.739
Prima directa	4.881.683	12.067.685	20.923.485	30.551.598	42.963.143	34.397.449
Prima cedida	4.009.752	9.593.079	16.786.785	23.904.974	35.150.413	28.364.925
Prima retenida	871.931	2.474.606	4.136.700	6.646.624	7.812.730	6.032.524
Costos de siniestro	149.932	689.682	1.438.265	2.556.260	2.893.814	2.336.397
Resultado de intermediación	-82.149	-474.460	-1.064.817	-1.702.573	-3.009.846	-2.707.950
Costo de administración	1.744.807	2.636.146	3.209.010	4.164.785	5.407.898	4.426.762
Resultado de inversiones	3.089	185.323	-290.879	-6.852	257.152	344.574
Resultado final	-1.261.455	-1.165.774	-942.028	-261.066	652.991	379.184

Opinión

Fundamentos de la clasificación

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

Al cierre de septiembre 2024 la aseguradora presentó reservas técnicas por \$ 39.600 millones, inversiones por un total de \$ 5.719 millones, concentradas en un 99,8% en inversiones financieras, y un patrimonio de \$ 5.796 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la compañía fue de \$ 34.397 millones, lo cual se traduce en un 0,9% de participación de mercado, orientándose principalmente en las ramas de Otros e incendio con un 43,0% y 36,6%, respectivamente.

La clasificación de riesgo otorgada a **Contempora Generales** en “*Categoría A*” se fundamenta principalmente en la ejecución de su plan de negocios, el cual se ha llevado a cabo de acuerdo a lo planificado, manteniendo niveles acotados respecto a la retención de prima con una siniestralidad controlada, alcanzando un nivel por debajo del mercado. Además, de acuerdo con los antecedentes analizados y considerados por **Humphreys**, permiten presumir razonablemente que los accionistas mantienen una adecuada capacidad para apoyar patrimonialmente a la sociedad aseguradora.

Junto con lo anterior, **Humphreys** reconoce como un elemento favorable en la clasificación el sostenido e importante crecimiento en la prima directa, complementado por un adecuado rendimiento técnico y una eficiente gestión de gastos. En los hechos, la eficiencia medida como gasto de administración y venta sobre prima directa se ha mantenido den torno a un 13%.

Por otra parte, la clasificación asignada incluye la calidad de las reaseguradoras de las pólizas comercializadas de los cuales el 95,0% se encuentra clasificado en “*Categoría AAA*”, y la totalidad en “*Categoría AA-*” o superior (en escala local, según conversión **Humphreys**), además de considerar los elevados niveles de cesión de la prima directa que mantiene la compañía.

Sumado a lo anterior la evaluación también considera el hecho que la compañía mantiene niveles de siniestralidad relativamente bajos respecto al mercado, alcanzando un promedio, de los últimos tres años, de 38,7%, mientras que el mercado promedió un 42,4%. Todo esto, junto a su política de reaseguros, permite presumir que las pólizas emitidas por **Contempora Generales** poseen una adecuada capacidad de cumplimiento ante posibles siniestros, manteniendo una baja exposición patrimonial ante el riesgo retenido.

De forma complementaria, se considera favorable para la clasificación el perfil de inversiones que mantiene la aseguradora, donde los instrumentos de renta fija se encuentran clasificados en “*Categoría AA-*” o superior, lo cual demuestra una política de inversión conservadora. Además, la clasificación tampoco desconoce el apoyo por parte de la matriz, el cual se ve reflejado a través de los aumentos de capital que ha recibido la compañía.

Adicionalmente, la clasificación recoge como factor relevante la existencia de un área de auditoría interna ya consolidada, la cual depende directamente del directorio y mantiene sesiones mensualmente. A juicio de **Humphreys**, las funciones de la auditoría son adecuadas para la categoría de riesgo asignada y facilitan la generación de una cultura de control de riesgo al interior de la organización.

Por otra parte, entre los elementos que restringen la clasificación de riesgo asignada está el reducido tamaño de la cartera que mantiene la aseguradora, el que, si bien ha ido en incremento durante los últimos años, continúa siendo pequeño al compararlo con el mercado de seguros generales lo que se traduce en una baja participación, situación que dificulta la capacidad para alcanzar economías de escala. Si bien la compañía ha logrado mantener los gastos controlados, lo que se ve reflejado en los índices de eficiencia, un mayor volumen de operaciones le permitiría a la compañía alcanzar mayores excedentes en términos absolutos y, por tanto, mayor disponibilidad de recursos para la inversión en tecnología y dotación de personal. Por otra parte, la clasificación también incorpora, la elevada concentración de prima directa, la que, a septiembre de 2024, registraba un 43,0% y 36,6% en la rama Otros e Incendio, respectivamente.

Dentro de la evaluación de riesgo, también se considera el mayor nivel de endeudamiento relativo de la compañía al compararlo con el indicador alcanzado por el mercado de seguros generales, los que en promedio alcanzan un indicador de 9,1 veces y 3,7 veces para la aseguradora y el mercado, respectivamente. Asimismo, y a pesar de reconocer el apoyo de los accionistas, al compararlo con un número no menor de compañías de seguros insertas en grupos económicos de relevancia nacional y/o internacional; este se ve desfavorecido, sumado al hecho que varios de estos grupos tienen capacidad de aportar un fuerte *know how*.

En términos de ASG **Contemporales Generales** no cuenta con una política formal, pero si participan en iniciativas ligadas a este ámbito. Además, en su memoria cuentan con una sección de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible, donde mencionan indicadores de diversidad de género, rango etario, nacionalidad y antigüedad a nivel de directorio, gerencias y organización.

La tendencia de la clasificación se califica “*Estable*” por cuanto no se visualizan situaciones que pudieran provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

Para que la clasificación no se vea reducida, se espera que la aseguradora mantenga un modelo de negocio sustentando en un bajo nivel de retención, sólidos reaseguros y adecuada política de suscripción de riesgos que permitan sostener las fortalezas antes mencionadas. Por otra parte, para un aumento en la categoría de riesgo se requiere un incremento relevante en el primaje directo de la compañía, manteniendo un control adecuado del endeudamiento y la siniestralidad de la compañía.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Estrategia de negocio de la compañía

Fortalezas complementarias

- Adecuada política de reaseguros
- Adecuada auditoría interna

Fortalezas de apoyo

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

Riesgos considerados

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

Definición categoría de riesgo

Categoría A

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

Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Resultados septiembre 2024

A septiembre 2024, **Contemporá Generales** presentaba una prima directa de \$ 34.397 millones, lo cual equivale a un aumento de un 12,3% respecto a lo presentado por la compañía en el mismo periodo de 2023. En tanto, la principal rama de la aseguradora, en términos de primaje, corresponde a la rama de otros¹ la que representa un 43,0% de lo obtenido en el periodo. Respecto a la prima retenida, esta fue de \$ 6.033 millones en el mismo periodo, lo que significó un incremento de 7,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, los costos de siniestros alcanzaron los \$ 2.336 millones, el cual representa una disminución de un 5,2% a lo expuesto en septiembre de 2023, mientras que los costos de administración fueron de \$ 4.427 millones, lo que equivale a 0,7 veces la prima retenida.

A la misma fecha, **Contemporá Generales** tuvo un resultado de inversiones de \$ 345 millones, con lo que generó ganancias por \$ 379 millones. Además, la aseguradora finalizó el tercer trimestre de 2024 con un total de activos por \$ 58.532 millones, pasivos por \$ 52.736 millones, un nivel de patrimonio de \$ 5.796 millones y reservas técnicas equivalentes a \$ 39.600 millones.

¹ Por "Otros" se entiende: Seguros de responsabilidad civil, industria, infraestructura y comercio, garantía, todo riesgo construcción y montaje y equipo contratista.

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 por debajo de los niveles alcanzados por el mercado, 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 17,5% siendo el ramo Otros el que presenta menor nivel de cesión del primaje.

Apoyo financiero de la matriz: Si bien, al comparar la matriz de **Contempora Generales** con otras compañías que forman parte de grupos aseguradores internacionales, esta cuenta con un respaldo financiero y un *know-how* más limitado, sin embargo, es importante destacar el compromiso por parte del grupo en respaldar el crecimiento y la estabilidad de la aseguradora, lo cual se refleja en los aportes de capital realizados cada vez que éstos han sido requeridos, lo anterior demuestra el respaldo continuo de su controlador y el apoyo firme de los accionistas.

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, y de esta forma, no exponer indebidamente el patrimonio de la compañía. Esta política se fortalece como consecuencia de las particularidades de sus contratos, respecto a la calidad y el prestigio de sus reaseguradores, de los cuales un 95% se encuentra clasificado en "Categoría AAA" y la totalidad en se encuentra en "Categoría AA-" o superior (en escala local según conversión **Humphreys**).

Control interno: Actualmente la compañía cuenta con un área de auditoría interna la cual se encuentra conformada por el auditor interno y dos analistas. El área depende del directorio y reporta mensualmente al comité de auditoría, y opera bajo normas preestablecidas, con una amplia cobertura y adecuados procedimientos. Además, la aseguradora cuenta con una robusta área de cumplimiento y, a la fecha de clasificación, cuenta con un modelo de prevención de delitos revisado y actualizado en agosto del presente año.

Factores de riesgo

Elevado endeudamiento comparativo: **Contempora Generales** ha presentado un nivel de endeudamiento, medido como la relación entre pasivo exigible sobre patrimonio, mayor al que presenta el mercado, alcanzando, a septiembre 2024, las 9,1 veces en contraste de las 3,7 veces del mercado. Al analizar el endeudamiento ajustado por la participación de reaseguro en reservas técnicas, el diferencial se reduce, donde a la misma fecha, alcanzó un valor de 3,5 veces, mientras que el mercado mostró una relación de 2,2 veces.

Baja participación de mercado y concentración de la prima: La compañía presenta una reducida participación en el mercado de seguros generales, alcanzando al cierre de septiembre de 2024, capturando un 0,9% de la prima directa. Lo anterior le resta competitividad a la empresa debido a la necesidad de alcanzar mayores economías de escala. Adicionalmente, la compañía muestra una baja diversificación en

las ramas que opera, concentrando, a la misma fecha un 36,6% y un 43,0% en la rama incendio y Otros, respectivamente, en este último destaca, el ramo de responsabilidad civil, industria, infraestructura y comercio con un 13,9% del total 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 de aseguradores internacionales y con más cantidad de años en el rubro.

Antecedentes generales

La compañía

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

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

La administración de la Compañía está conformada por un directorio compuesto por cinco miembros (un presidente y un vicepresidente que no tienen relación con la propiedad de la Compañía ni con ninguna de sus sociedades relacionadas, y otros tres directores).

En cuanto al primaje directo de **Contempora Generales**, este ha presentado un incremento constante durante los últimos años, alcanzando, al cierre de 2023 un monto de \$ 42.963, lo cual significó un aumento de un 40,6% respecto al cierre de 2022. Al tercer trimestre del 2024, la prima directa de la aseguradora obtuvo un alza de un 12,3% respecto al mismo periodo de 2023, totalizando un primaje de \$ 34.397 millones, tal como se muestra en la Ilustración 1.

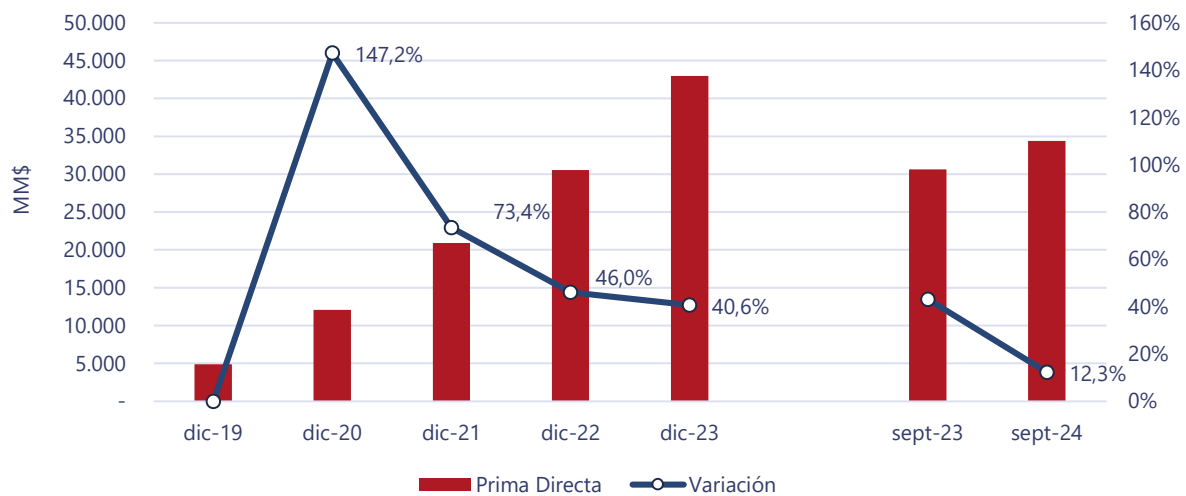


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Contemporales Generales ha mantenido su enfoque, concentrando la venta de pólizas en las ramas otros e incendio, representando al cierre del tercer trimestre del 2024 el 43,0% y 36,6% del primaje directo de la asegurado, respectivamente. En la rama Otros, destacan los seguros de responsabilidad civil, industria, infraestructura y comercio, y los de garantía, que dentro del primaje del segmento representan el 32% y 31%, respectivamente. En relación con el margen de contribución, la rama Otros es la que entrega mayor aporte concentrando un 66,4% de lo obtenido. En la Tabla 1 se muestra la distribución de la prima directa y retenida de los principales ramos en que opera la compañía.

Tabla 1: Cartera de productos

Tipo de póliza	Cartera a septiembre 2024	
	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Incendio	36,6%	26,7%
Casco	0,7%	0,0%
Transporte	19,6%	7,7%
Otros	43,0%	65,7%

En la Ilustración 2 se puede observar la importancia relativa del primaje directo de las distintas ramas entre diciembre de 2019 y septiembre 2024, mientras que en la Ilustración 3 se puede observar la distribución de la prima retenida.

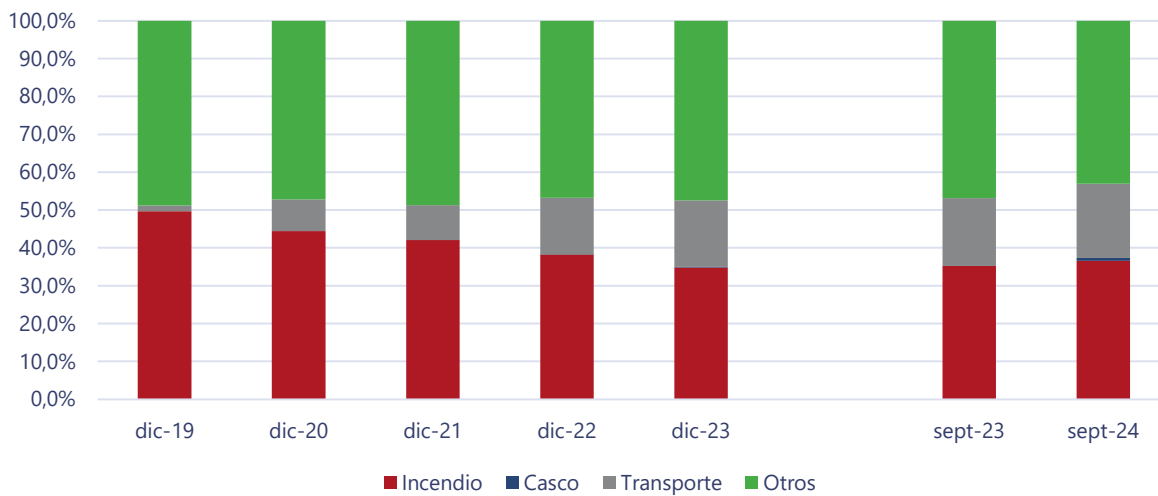


Ilustración 2: Distribución prima directa

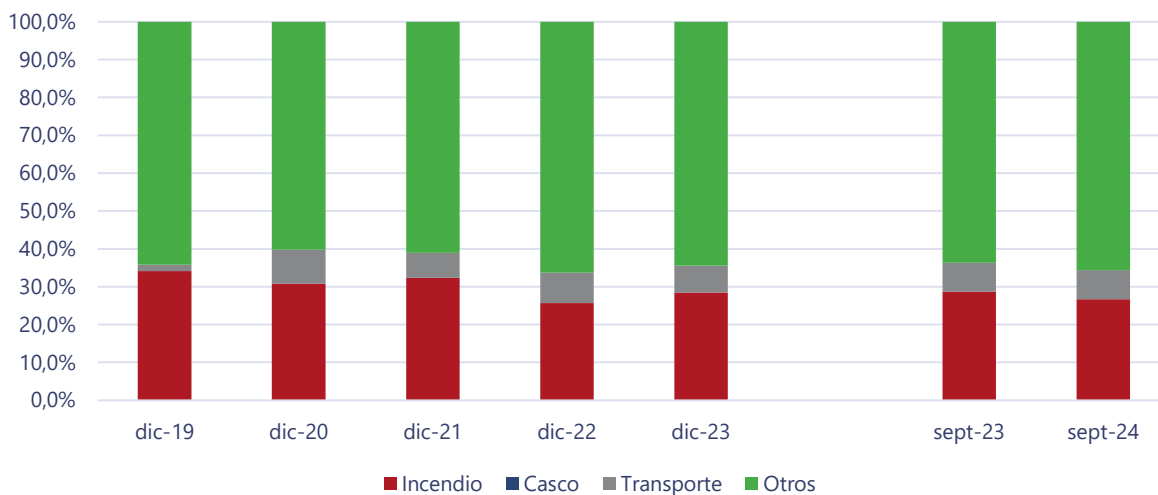


Ilustración 3: Distribución prima retenida

Siniestralidad y resultado técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado niveles de siniestralidad inferiores a los del mercado, salvo en marzo 2021, donde alcanzó su máximo nivel de 59,9% producto de una disminución en la prima retenida. En los últimos tres cierres anuales, la aseguradora ha presentado un indicador promedio de 36,8%, mientras que el mercado registró un promedio de 45,9% para el mismo periodo. Al término del tercer trimestre de 2024, la siniestralidad de **Contemporales Generales** fue de 38,7% alcanzando niveles menores a lo exhibido en septiembre 2023 con un indicador de 43,9%. La Ilustración 4 muestra la evolución de la compañía y el mercado desde 2019.

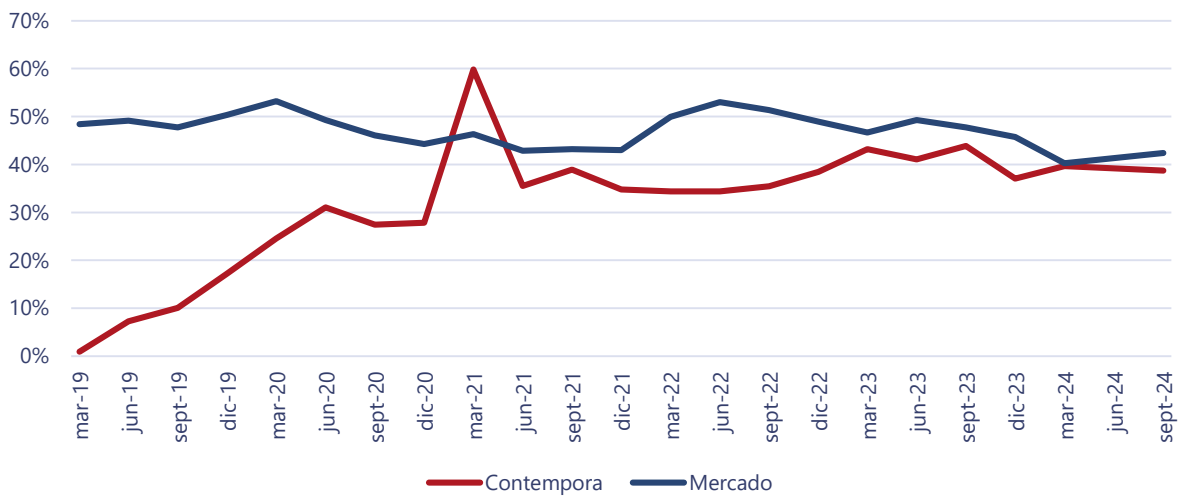


Ilustración 4: Siniestralidad Contempora y mercado

Por su parte, el rendimiento técnico de la aseguradora ha logrado incrementarse y mantener niveles por sobre los del mercado, promediando, durante los últimos tres cierres anuales, un indicador de 53,8%, mientras que el mercado obtuvo niveles de 30,8% en el mismo periodo. Al cierre del tercer trimestre de 2024, el rendimiento técnico de **Contempora Generales** fue de 74,3%, lo cual muestra un aumento en el indicador respecto al mismo periodo del año anterior donde alcanzó un nivel de 69,0%. La evolución del rendimiento técnico para la aseguradora y el mercado se puede apreciar en la Ilustración 5.

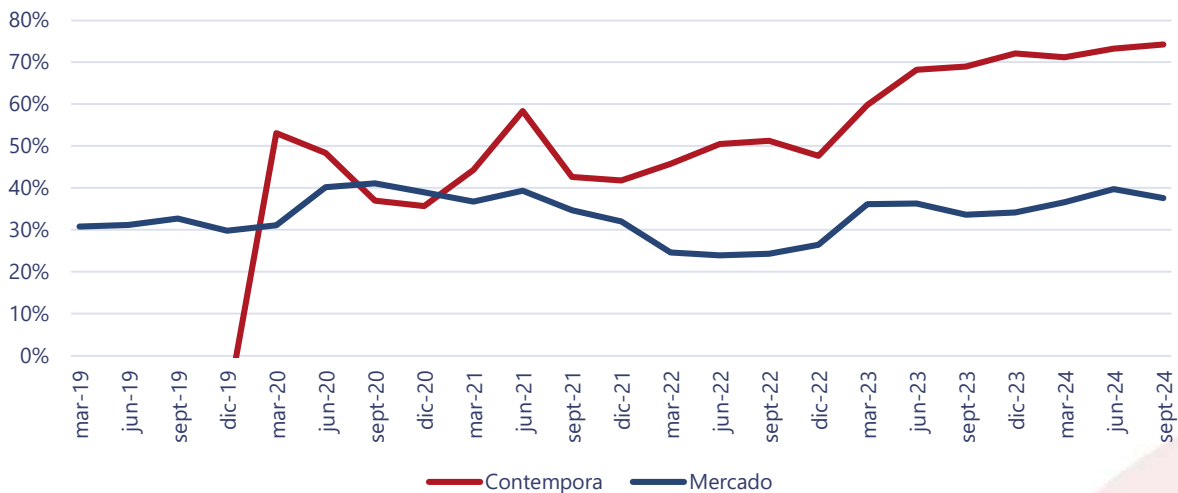


Ilustración 5: Rendimiento técnico Contempora y mercado

Industria y participación de mercado

Desde que inició sus operaciones, **Contempora Generales** ha logrado aumentar su participación de mercado de forma gradual, sin embargo, aún mantiene niveles bajo el 1%. Al cierre del 2023, la

aseguradora presentó una participación de 0,87%, lo cual evidencia un crecimiento respecto a diciembre de 2022 donde alcanzó un 0,67% de participación. Al cierre de septiembre de 2024, la compañía logra posicionarse con un 0,91% del mercado. En la Ilustración 6 se puede apreciar la participación de la compañía sobre el mercado en los últimos años.

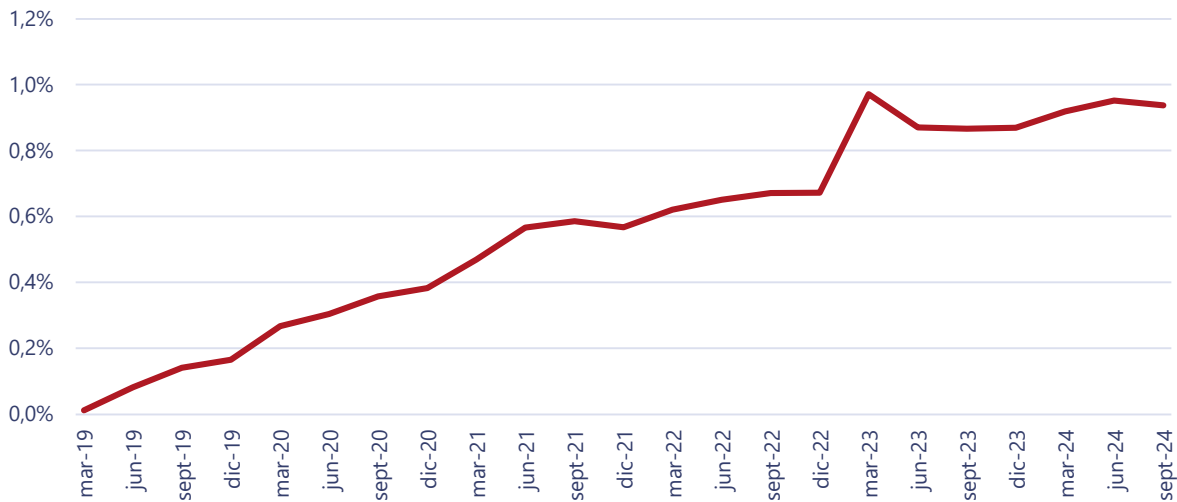


Ilustración 6: Participación de mercado por prima directa

Capitales asegurados

Contempora Generales contaba, al cierre del tercer trimestre de 2024, con 34.471 ítems vigentes, concentrándose en un 56,8% en la rama Otros seguido de la rama incendio con un 26,4%. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$ 31.794 mil millones. En promedio, la compañía expone un 1,8% de su patrimonio por cada póliza, ello sin considerar los reaseguros no proporcionales. En la Tabla 2 se presenta la evolución de las pólizas vigentes de la aseguradora por rama.

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	2019	2020	2021	2022	2023	sept-24
Incendio	2.974	6.512	9.759	13.986	6.824	9.095
Casco	-	-	1	1	1	8
Transporte	96	734	1.906	4.717	5.666	5.786
Otros	2.957	10.615	16.521	23.209	13.587	19.582
Total	6.027	17.861	28.187	41.913	26.106	34.471

Reaseguros

Al cierre septiembre de 2024, **Contempora Generales** presentó una retención de su prima directa del 17,5%². Respecto a la política de reaseguro, esta busca acotar razonablemente los riesgos asumidos, por

² Cálculo realizado en base a prima retenida sobre prima directa

lo que la compañía mantiene contratos de reaseguros vigentes con empresas de elevada solvencia, donde un 100% de la prima ha sido cedida a éstas, cuyas clasificaciones están en “Categoría AA-” o superior en escala local, según conversión realizada por **Humphreys**. La Tabla 3 presenta los principales reaseguradores en base a la distribución de la prima cedida al cierre del tercer trimestre 2024.

Tabla 3: Reaseguradores

Reaseguradores Nacionales		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ³
Hannover Rück Se	27,4%	AAA
AXA XL Insurance Company UK	11,7%	AAA
Amlin Ag	10,3%	AAA
Lloyd's Syndicate 4472	8,6%	AAA
Reaseguradora Patria, S.A.	5,0%	AA-
Scor Reinsurance Company	4,2%	AAA
Mapfre Re, Compañía De Reaseguro	4,1%	AAA
Swiss Reinsurance America Corp.	3,9%	AAA
Renaissancere Europe AG	3,4%	AAA
Everest Reinsurance Company	2,9%	AAA
Otros	18,6%	
Total	100%	

Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2024, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 6,0% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y en un 36,3% las reservas técnicas. Estos activos se descomponen en un 21,2% en inversiones financieras, 73,5% en cuentas por cobrar a aseguradores o reaseguradoras y un 5,3% a otros. La Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de la compañía a septiembre 2024.

³ Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

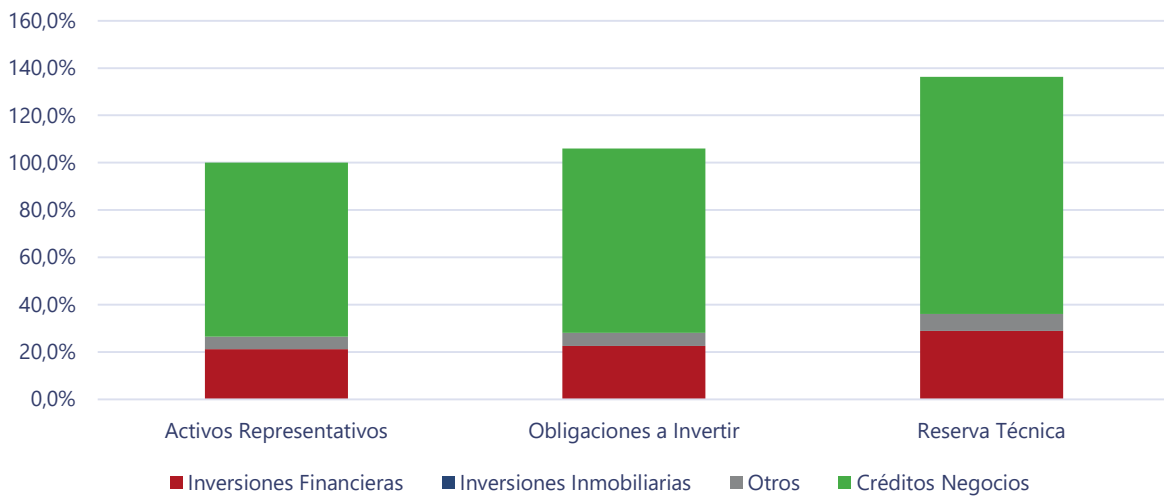


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima por rama

Durante 2023, todas las ramas de **Contemporales Generales** presentaron un incremento en su prima directa respecto a 2022. La rama Otros, la más importante de la compañía en términos de prima directa, presentó un aumento de un 42,6% en relación con lo obtenido al cierre de 2022, alcanzando \$ 20.387 millones, mientras que, al cierre del tercer trimestre de 2024, su primaje fue de \$ 14.802 millones; dentro de esta rama destaca el seguro de responsabilidad civil industria, infraestructura y comercio, el cual creció un 6,3% a la misma fecha. Por su parte, el segmento incendio alcanzó un aumento de un 27,9% al cierre de 2023 respecto a 2022, alcanzando, a septiembre de 2024 una prima directa de \$ 12.588 lo cual significó un incremento de 16,8% respecto al mismo periodo del año anterior. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

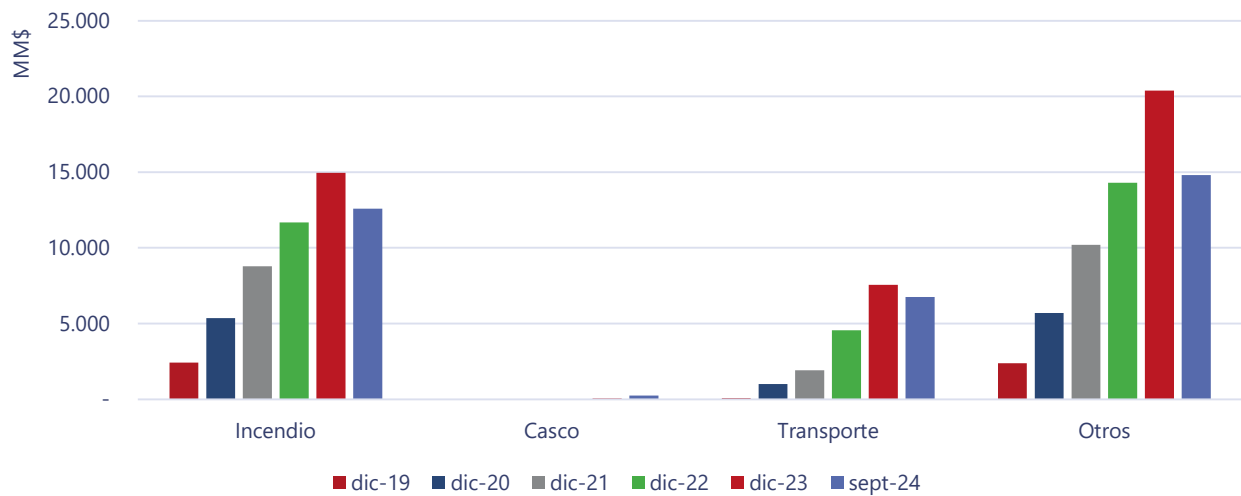


Ilustración 8: Evolución de la prima directa por rama

Posicionamiento de productos

Dentro de las principales ramas de la compañía, la de transporte es la que ha mantenido una mayor participación de mercado. En diciembre 2023, tuvo un posicionamiento de 4,2% en los seguros generales seguida por las ramas de Otros e incendio, las que, a la misma fecha, alcanzaron un 1,8% y 0,7%, respectivamente. Situación similar es la que se presenta durante el tercer trimestre de 2024, donde las ramas de transporte e incendio aumentan su posicionamiento de mercado a 5,7% y 0,8%, respectivamente, mientras que la rama de Otros presentó una leve disminución con un indicador de 1,6%.

Tabla 4: Participación de mercado

Ramo	2019	2020	2021	2022	2023	sept-24
Incendio	0,2%	0,4%	0,6%	0,7%	0,7%	0,8%
Casco	-	-	0,0%	0,0%	0,1%	0,5%
Transporte	0,1%	0,9%	1,4%	2,5%	4,2%	5,7%
Otros	0,3%	0,7%	1,0%	1,2%	1,8%	1,6%
Total	0,2%	0,4%	0,6%	0,7%	0,9%	0,9%

La Tabla 4 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas con mayor relevancia de **Contemporales Generales**.

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, esta ha tenido variaciones en sus líneas más relevantes. Al cierre de 2023, las ramas de incendio y de transporte mostraron un comportamiento al alza, pasando de tener indicadores de 17,9% y 54,8% durante 2022 a niveles de 21,2% y 64,6% al cierre 2023, respectivamente. Por su parte, la rama Otros presentó una leve disminución respecto 2022 pasando desde un 44,0% a 40,3%.

Para el cierre del tercer trimestre de 2024, los seguros de incendio y transporte mostraron indicadores de 46,2% y 35,7%, respectivamente, mientras que la rama de otros tuvo una siniestralidad de 37,6%. Adicionalmente, los seguros de casco no presentan siniestralidad puesto que no retienen prima. La Ilustración 9 muestra el comportamiento de la siniestralidad de las distintas ramas de la compañía en los últimos años.

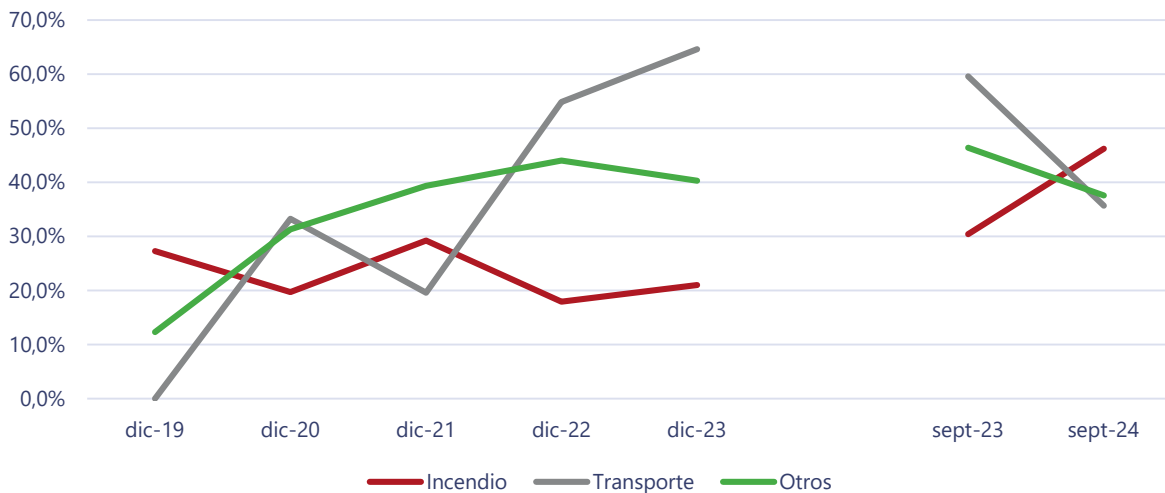


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, al comparar el cierre de diciembre de 2023 con el mismo periodo del año anterior, se puede apreciar que la rama de incendio presentó una baja, pasando de tener un indicador de 64,2% a uno de 59,2%, mientras que las ramas de transportes y Otros, presentaron un incremento en el indicador alcanzando niveles de 173,7% y 67,2% respectivamente, a la misma fecha.

Al cierre del tercer trimestre del 2024, el rendimiento técnico de las ramas de Otros y de transporte fue de 75,1% y 213,6%, respectivamente. Por su parte, el segmento de incendio presentó un indicador de 27,9%. La Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico de la compañía durante los últimos años.

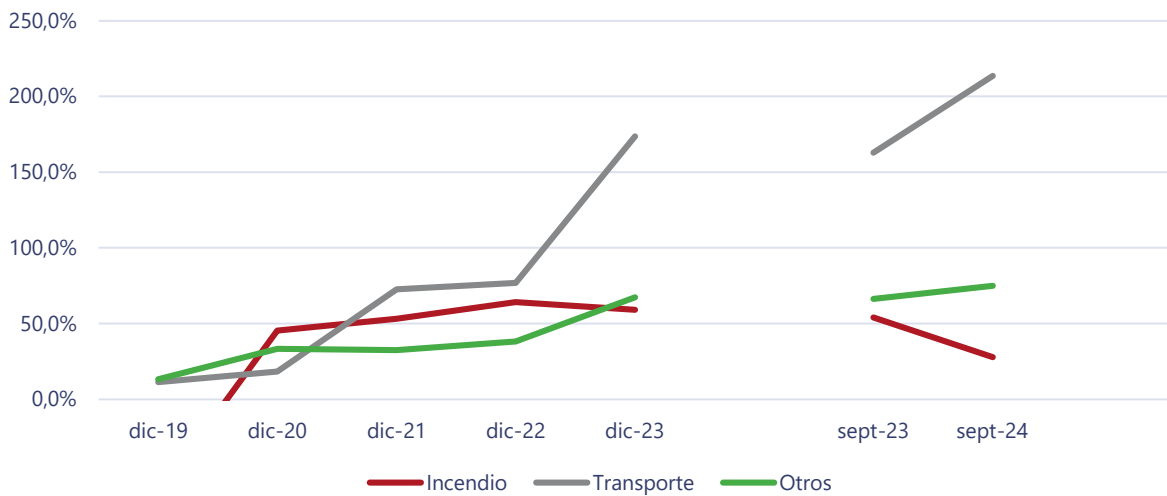


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Al cierre de diciembre 2023 **Contemporales Generales** registró un déficit en sus flujos operacionales de \$ 240 millones, situación que se revirtió a septiembre de 2024, logrando un superávit de \$ 396 millones y, con ello, superando los déficits de los años anteriores. La Tabla 5 presenta la evolución de los flujos de caja de la compañía.

Tabla 5: Evolución de flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-24
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	550.168	264.839.677	-1.753.735	-240.066	396.187
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-21.264	-21.740	-9.420	-13.488	-12.460
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	1.000.098	799.775	299.726	600.590	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	171.942	1.693.095	2.199.276	806.468	1.063.975
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	1.693.095	2.199.276	806.468	1.063.975	1.407.000

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Contemporales Generales**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha situado por sobre el mercado desde diciembre 2020, alcanzando al cierre 2023 una relación de 9,1 veces, mientras que el mercado mostró un indicador de 4,6. Al cierre del tercer trimestre

del 2024, la aseguradora obtuvo un indicador de 9,1 veces. A la misma fecha, y al ajustar el indicador por participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza las 3,5 veces siendo superior a las 2,2 veces del mercado. La Ilustración 11 muestra la evolución del indicador durante los últimos años.

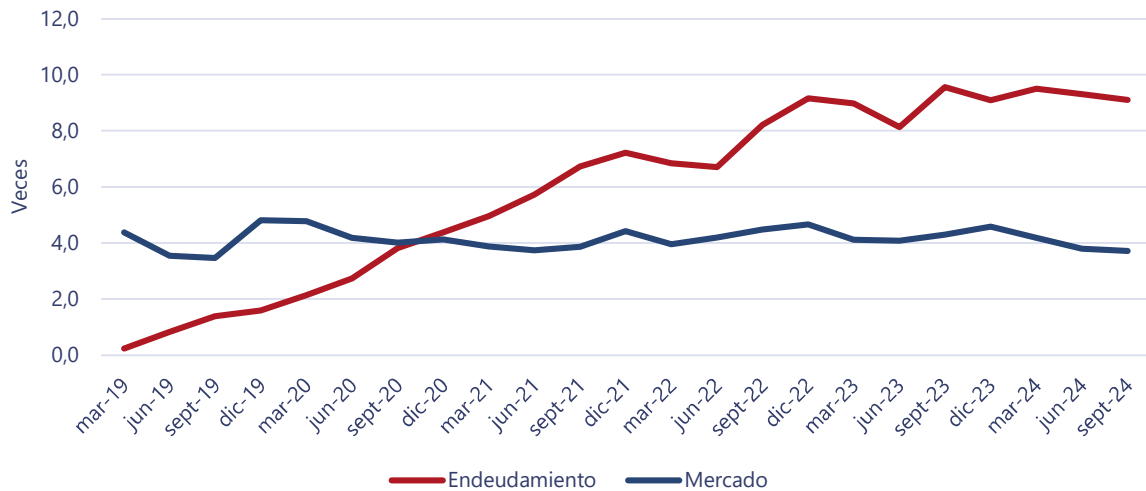


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

Por otro lado, el patrimonio de **Contempora Generales**, hasta el año 2021, disminuyó levemente debido a las pérdidas acumuladas, sin embargo, al cierre de 2022 cambia la tendencia, la cual se ha mantenido durante 2023 donde alcanzó un monto total de \$ 5.417 millones, lo que se traduce en un aumento de 30,1% respecto al cierre del 2022, situación generada por el apoyo de los accionistas y los resultados positivos alcanzados. Respecto al resultado, al cierre del 2023 la aseguradora presentó utilidades por \$ 653 millones, lo que evidencia un crecimiento importante respecto a las pérdidas obtenidas en diciembre 2022. Al cierre del tercer trimestre de 2024, la compañía presentaba un patrimonio de \$ 5.796 millones y utilidades por \$ 379 millones., tal como se muestra en la Ilustración 12.

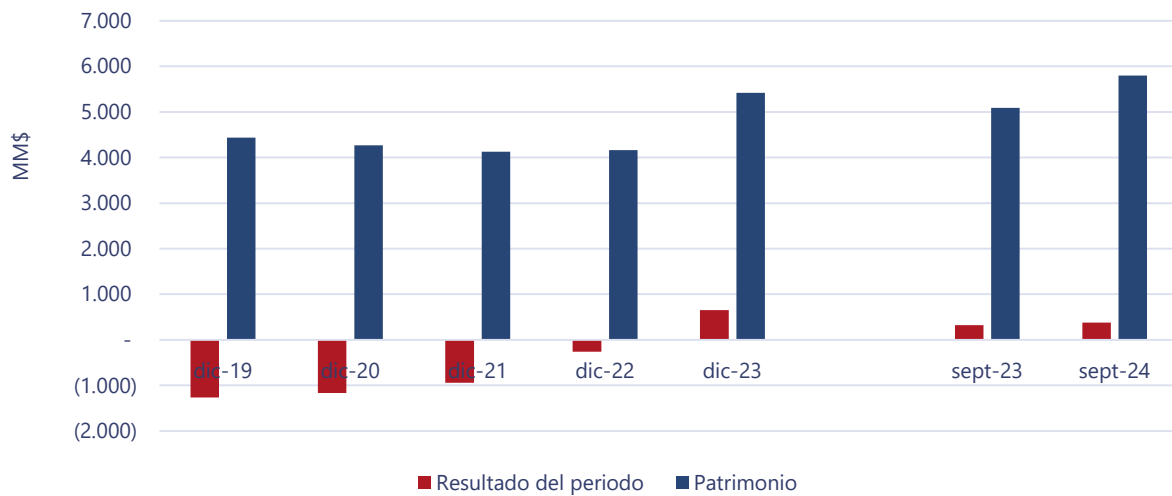


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

Margen y gastos

Al analizar el nivel de eficiencia de **Contemporales Generales**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado indicadores más favorables que los exhibido por el mercado. En los últimos tres cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 13,9% en comparación al 16,7% del mercado. Al cierre de septiembre de 2024, el indicador fue de 12,9% y 18,5% para la aseguradora y el mercado, respectivamente. Por otra parte, al incorporar intermediación directa, a la misma fecha, el ratio para la compañía corresponde a 26,0% mientras que para el mercado alcanzó las 28,6%.

Por su parte, la relación de gastos de administración al margen de contribución alcanzó en promedio en los últimos tres cierres anuales 137%. **Contemporales Generales** presentó, al cierre del tercer trimestre del 2024, un indicador de 98,8% mientras que el mercado un 88,5%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

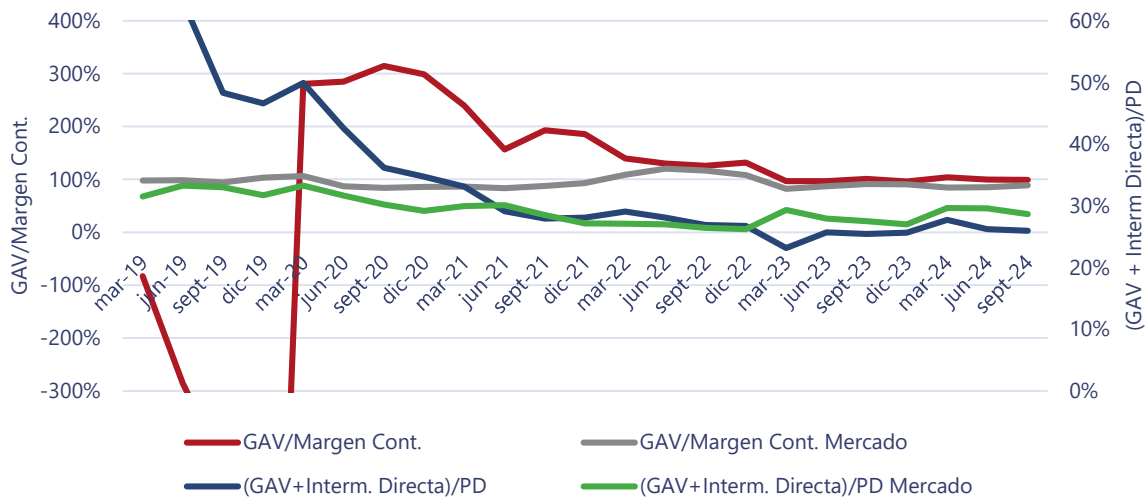


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

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

Tabla 6: Ratios

Contempora Generales	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-24
Gastos adm. / Prima directa	35,7%	21,8%	15,3%	13,6%	12,6%	12,9%
Gastos adm. / Margen contribución	-1610,5%	298,7%	185,8%	131,5%	96,0%	98,8%
Margen contribución / Prima directa	-2,2%	7,3%	8,3%	10,4%	13,1%	13,0%
Resultados Op. / Prima directa	-38,0%	-14,5%	-7,1%	-3,3%	0,5%	0,2%
Resultado final / Prima directa	-25,8%	-9,7%	-4,5%	-0,9%	1,5%	1,1%

Mercado	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-24
Gastos adm. / Prima directa	19,3%	18,2%	16,2%	15,6%	16,6%	18,5%
Gastos adm. / Margen contribución	103,3%	85,9%	93,3%	108,2%	90,6%	88,5%
Margen contribución / Prima directa	18,7%	21,2%	17,4%	14,5%	18,3%	20,9%
Resultados Op. / Prima directa	-0,6%	3,0%	1,2%	-1,2%	1,7%	2,4%
Resultado final / Prima directa	2,1%	4,4%	4,1%	4,1%	4,5%	5,3%

"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."