

Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Limitado: De acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch Ratings, el perfil de negocios de Continental Generales está en los rangos menos favorables, principalmente por una escala operacional limitada. A pesar de que la compañía presentó un crecimiento anual en prima suscrita de 101,1% en septiembre de 2020, su participación de mercado se mantuvo acotada en 1,7%. La diversificación en prima se considera moderada, aunque la compañía mantiene una concentración total en el canal corredores.

Endeudamiento Bruto Elevado: En términos netos, los indicadores de apalancamiento de Continental Generales se mantuvieron estables y en rangos favorables, de acuerdo a la metodología de Fitch. En términos brutos, Continental Generales presentó un apalancamiento de 23,5x (3T19: 9,6x), posicionándose en los rangos más desfavorables de Fitch, afectando la clasificación del factor crediticio de endeudamiento e incrementando la importancia del factor de reaseguro, mitigación de riesgos y riesgos catastróficos.

Riesgo de Contraparte Alto: A septiembre de 2020, Continental Generales presentó una retención de 10,9%. Alineado a esto e impactado por un aumento anual de 227,2% en la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio presentó un alza hasta 1372,5% (septiembre 2019: 432,3%). Tal indicador se encuentra en un rango desfavorable según la "Metodología de Calificación de Seguros" de Fitch; sin embargo, la agencia considera como mitigante en su evaluación de este factor crediticio la trayectoria y calidad de los reaseguradores con que la compañía opera, los cuales mantienen una clasificación en la categoría 'A' o superior en escala internacional.

Desempeño Favorable: A septiembre de 2020, Continental Generales presentó una siniestralidad neta de 20,9% (3T19: 37,7%), la cual, unida a un índice de gasto neto estable de 62,3%, disminuyó el índice combinado a 83,2%. La mejora en siniestralidad está principalmente asociada a liberaciones de reservas en el ramo de *property*, así como a la menor frecuencia observada en la industria de seguros generales producto de los confinamientos asociados a la pandemia de coronavirus. Alineado al mejor desempeño técnico, la compañía presentó un ROAE de 24,4%, ampliamente favorable respecto a los últimos dos cierres anuales y al promedio de 13,0% de la industria de seguros generales.

Perfil de Inversiones Conservador: El portafolio de inversiones de la compañía se mantiene concentrado en activos de riesgo acotado y líquidos, lo que resulta de una evaluación favorable del factor crediticio de riesgo de inversiones y liquidez.

Sensibilidades de Clasificación

Riesgo de Contraparte: La clasificación está limitada por la exposición alta al riesgo de contraparte. Por ello, una acción de clasificación positiva estará sujeta a una disminución relevante y sostenida del indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio.

Perfil de Negocios: Una concentración mayor en prima, así como un perfil de riesgo de negocios mayor, podría conducir a una acción de clasificación negativa.

Desempeño Financiero y Endeudamiento: Deterioros sostenidos en el desempeño de la compañía, que impliquen una tendencia creciente de los indicadores de endeudamiento podrían presionar la clasificación.

Clasificación

Compañía de Seguros Generales
Continental S.A.

Fortaleza Financiera de la
Aseguradora A (cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la
Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Compañía de Seguros Generales
Continental S.A.

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Prima Suscrita	31.326	29.706
Patrimonio ^a	5.341	4.782
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,9	1,0
Índice Combinado (%)	89,2	118,1
ROAE (%)	11,0	(11,2)

^a Considera reservas catastróficas de terremoto.
ROAE - resultado neto sobre patrimonio
promedio. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales,
CMF.

Metodologías Aplicables

[Norma de Carácter General Nro. 62 \(Mayo 1995\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Septiembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros Chile \(Noviembre 2020\)](#)

Analistas

Lucas Howard
+56 2 2499 3324
lucas.howard@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Limitado: De acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch Ratings, el perfil de negocios de Continental Generales está en los rangos menos favorables, principalmente por una escala operacional limitada. A pesar de que la compañía presentó un crecimiento anual en prima suscrita de 101,1% en septiembre de 2020, su participación de mercado se mantuvo acotada en 1,7%. La diversificación en prima se considera moderada, aunque la compañía mantiene una concentración total en el canal corredores.

Endeudamiento Bruto Elevado: En términos netos, los indicadores de apalancamiento de Continental Generales se mantuvieron estables y en rangos favorables, de acuerdo a la metodología de Fitch. En términos brutos, Continental Generales presentó un apalancamiento de 23,5x (3T19: 9,6x), posicionándose en los rangos más desfavorables de Fitch, afectando la clasificación del factor crediticio de endeudamiento e incrementando la importancia del factor de reaseguro, mitigación de riesgos y riesgos catastróficos.

Riesgo de Contraparte Alto: A septiembre de 2020, Continental Generales presentó una retención de 10,9%. Alineado a esto e impactado por un aumento anual de 227,2% en la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio presentó un alza hasta 1372,5% (septiembre 2019: 432,3%). Tal indicador se encuentra en un rango desfavorable según la "Metodología de Calificación de Seguros" de Fitch; sin embargo, la agencia considera como mitigante en su evaluación de este factor crediticio la trayectoria y calidad de los reaseguradores con que la compañía opera, los cuales mantienen una clasificación en la categoría 'A' o superior en escala internacional.

Desempeño Favorable: A septiembre de 2020, Continental Generales presentó una siniestralidad neta de 20,9% (3T19: 37,7%), la cual, unida a un índice de gasto neto estable de 62,3%, disminuyó el índice combinado a 83,2%. La mejora en siniestralidad está principalmente asociada a liberaciones de reservas en el ramo de *property*, así como a la menor frecuencia observada en la industria de seguros generales producto de los confinamientos asociados a la pandemia de coronavirus. Alineado al mejor desempeño técnico, la compañía presentó un ROAE de 24,4%, ampliamente favorable respecto a los últimos dos cierres anuales y al promedio de 13,0% de la industria de seguros generales.

Perfil de Inversiones Conservador: El portafolio de inversiones de la compañía se mantiene concentrado en activos de riesgo acotado y líquidos, lo que resulta de una evaluación favorable del factor crediticio de riesgo de inversiones y liquidez.

Sensibilidades de Clasificación

Riesgo de Contraparte: La clasificación está limitada por la exposición alta al riesgo de contraparte. Por ello, una acción de clasificación positiva estará sujeta a una disminución relevante y sostenida del indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio.

Perfil de Negocios: Una concentración mayor en prima, así como un perfil de riesgo de negocios mayor, podría conducir a una acción de clasificación negativa.

Desempeño Financiero y Endeudamiento: Deterioros sostenidos en el desempeño de la compañía, que impliquen una tendencia creciente de los indicadores de endeudamiento podrían presionar la clasificación.

Clasificación

Compañía de Seguros Generales
Continental S.A.

Fortaleza Financiera de la
Aseguradora A (cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la
Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Compañía de Seguros Generales
Continental S.A.

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Prima Suscrita	31.326	29.706
Patrimonio ^a	5.341	4.782
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,9	1,0
Índice Combinado (%)	89,2	118,1
ROAE (%)	11,0	(11,2)

^a Considera reservas catastróficas de terremoto.
ROAE - resultado neto sobre patrimonio promedio. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, CMF.

Metodologías Aplicables

[Norma de Carácter General Nro. 62 \(Mayo 1995\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Septiembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros Chile \(Noviembre 2020\)](#)

Analistas

Lucas Howard
+56 2 2499 3324
lucas.howard@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Menos Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Continental Generales como menos favorable frente al de las demás compañías de seguros generales, debido a una escala operacional pequeña según los parámetros metodológicos de Fitch y una posición de mercado acotada. La agencia favorece la diversificación en prima adecuada y el posicionamiento relevante que mantiene en algunos ramos que opera.

A septiembre de 2020, Continental Generales presentó un crecimiento anual de 101,1% en prima suscrita, considerado amplio, en relación con el crecimiento de la industria, pero calculado sobre una masa de operaciones aún acotada. El crecimiento estuvo explicado principalmente por el ramo de *property*, parte relevante del cual se encuentra cedido a reaseguradores internacionales. En término de prima retenida, esta creció 21,2% en los últimos 12 meses. Con este crecimiento, la compañía alcanzó una participación de mercado de 1,7% frente a 0,9% presentado en igual período del año anterior. A pesar del aumento en prima, la escala operacional de Continental Generales se mantiene acotada con una prima retenida a septiembre de 2020 de CLP4.299 millones y un patrimonio de CLP5.432.

La aseguradora mantiene una diversificación de negocios adecuada y presenta un posicionamiento relevante en algunos ramos que opera, como lo son cascos (4ta posición de 12), transporte (7ma posición de 19) y accidentes personales (5ta posición de 21), con participaciones de mercado de 8,9%, 5,0% y 4,7%, respectivamente. La distribución de la prima suscrita está totalmente asociada al canal corredores, lo cual se considera acorde al enfoque corporativo que mantiene la compañía.

La composición de la prima suscrita, así como la estrategia de crecimiento de la compañía, revelan un apetito por riesgo superior al promedio de la industria, participando en ramos que son más volátiles que el promedio de la industria.

Propiedad

La propiedad de la compañía pertenece en 50,01% a Agustinas Servicios Financieros S.A., holding de capital local con experiencia en la industria de servicios financieros y en 49,99% a Grupo Catalana Occidente. El grupo es uno de los mayores aseguradores de crédito en el mundo, con presencia en más de 50 países y un total de ventas, a diciembre de 2019, por EUR1,8 billones.

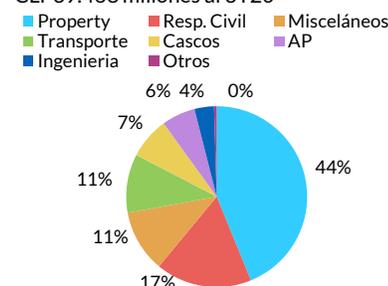
Adicional a Continental Crédito, el grupo tiene participación en la industria aseguradora nacional a través de Compañía de Seguros Crédito Continental S.A. (Continental Crédito), entidad que opera en el segmento de seguros de garantía y crédito, con la cual Continental Generales tiene sinergias comerciales y operativas.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2019 fueron auditados por KPMG Auditores Consultores Ltda., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y se encuentran disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Prima Suscrita

CLP39.468 millones al 3T20



AP - Accidentes personales. Resp. - Responsabilidad.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

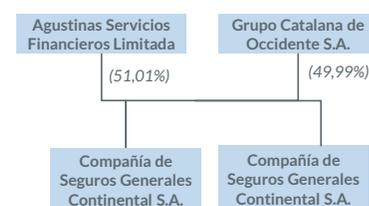
Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación Perfil de la Industria y Ambiente Operativo.

Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: CMF

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento Bruto Elevado

A septiembre de 2020, Continental Generales presentó un apalancamiento bruto de 23,5x, ampliamente superior al del mismo período en 2019 de 9,6x. El aumento se asocia al crecimiento de las reservas de siniestro durante el último trimestre de 2019, por el incremento de siniestralidad por el estallido social, así como al crecimiento en el ramo de *property* (retención de 6,0%). El indicador de endeudamiento bruto se posiciona en los rangos más desfavorables considerados por Fitch e incrementa la importancia del factor de reaseguro, mitigación de riesgos y riesgos catastróficos sobre la clasificación final de la compañía.

En términos netos, los indicadores de apalancamiento presentados por Continental Generales están relativamente estables y, a septiembre de 2020, presentó un índice de prima retenida a patrimonio de 1,0x y un endeudamiento neto de 1,7x (3T19: 0,9x y 1,4x). De esta manera, los indicadores de apalancamiento netos se mantienen en los rangos favorables de Fitch, aunque son superiores a los de sus compañías comparables.

A septiembre de 2020, el patrimonio de la compañía presentó un crecimiento anual de 3,6% producto de los resultados del ejercicio positivos. De esta manera, el patrimonio estuvo compuesto en 138,0% por capital pagado, -39,2% por resultados acumulados y 0,2% por otros ajustes. Durante 2021, se espera un aporte de capital por CLP1.280 millones, el cual favorecería los indicadores de apalancamiento.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que los indicadores de apalancamiento se mantengan presionados al alza con el crecimiento operacional. Sin embargo, espera que dicho efecto sea mitigado por la capitalización de resultados y el futuro aporte de capital.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que, en dichos mercados, las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés. La fuente principal de fondeo de Continental Generales es el capital y, a septiembre de 2020, no presentaba deuda financiera.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice de Financiamientos y Obligaciones Totales (x)	0,0	0,0
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,9	1,0
Endeudamiento Neto (x)	1,3	2,0
Endeudamiento Bruto (x)	10,8	20,2
Holgura Patrimonial ^a (x)	1,3	1,1

^a Patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo. x – veces.
Fuente: Fitch Ratings; Continental Generales; CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Endeudamiento Financieros (%)	0,0	0,0
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

x – veces. N.A – no aplica.
Fuente: Fitch Ratings; Continental Generales; CMF.

Desempeño Financiero y Resultados

Siniestralidad Menor Favorece Resultados

A septiembre de 2020, Continental Generales presentó una siniestralidad neta de 20,9% (3T19: 37,7%), la cual, junta con un índice de gasto neto estable de 62,3%, disminuyó el índice combinado a 83,2%. La mejora en siniestralidad se asocia principalmente a liberaciones de reservas en el ramo de *property*, así como a la menor frecuencia observada en la industria de seguros generales producto de los confinamientos asociados a la pandemia de coronavirus.

Las liberaciones de reservas están asociadas a provisiones realizadas durante el último trimestre de 2019 y en relación a los eventos ocurridos durante el estallido social. Dado que tanto las liberaciones como la menor frecuencia se observan como efectos coyunturales, se espera que la siniestralidad aumente en los próximos períodos y se genere una mayor similitud a los resultados mostrados previos a septiembre de 2019,

Alineado al mejor desempeño técnico, Continental Generales presentó un resultado de última línea de CLP962 millones, traducido en un ROAE de 24,4%. Este indicador es ampliamente favorable respecto a períodos anteriores y al promedio de 13,0% mostrado por la industria de seguros generales.

Si bien la compañía presentó resultados positivos durante 2018, 2019 fue afectado por los eventos ocurridos asociados al estallido social y, hasta septiembre de 2020 mantiene resultados acumulados negativos. Estos se esperan que se reviertan en el mediano plazo.

Expectativas de Fitch

- Fitch considera que los resultados de la aseguradora están impactados por eventos específicos y espera que los indicadores de desempeño se asemejen a los presentados por la industria en el mediano plazo.

Riesgo de Inversiones y Liquidez

Riesgo de Inversiones Acotado

A septiembre de 2020, los activos de Continental Generales estuvieron representados en 7,2% por inversiones financieras e inmobiliarias, 90,3% por cuentas de seguros (principalmente participación del reaseguro en reservas) y 2,5% por otros activos.

La compañía tiene un perfil de inversiones conservador, con una cartera compuesta principalmente por saldos en cuenta corriente y depósitos a plazo. Al igual que en cierres anteriores, Continental Generales no mantiene activos considerados riesgosos en su portafolio de inversiones y presenta niveles de liquidez holgados. A septiembre de 2020, el indicador de activos líquidos sobre reservas de siniestro netas de 294,9%, se mantuvo en los rangos favorables de Fitch Ratings.

La diferencia de cambio en Continental Generales se presenta como una variable relevante del negocio y se encuentra principalmente asociado a pólizas emitidas en dólares y a los distintos programas de reaseguro manejados por la compañía. Continental Generales busca un calce mayor entre estos para disminuir la exposición al tipo de cambio, la cual a juicio de la agencia se mantiene dentro de márgenes aceptables para la clasificación asignada, con un promedio de diferencia de cambio sobre patrimonio en los últimos tres cierres anuales de -3,8%.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios relevantes en la composición del portafolio de inversiones que signifiquen una variación del riesgo enfrentado.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice Combinado (%)	89,2	118,1
Índice Operacional ^a (%)	87,8	116,8
ROAE (%)	11,0	(11,2)
Siniestralidad Neta (%)	28,4	57,0
Ratio Gasto Neto (%)	60,9	61,1

^aSolo considera resultado de inversiones devengadas. ROAE - Resultado neto sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings; Continental Generales, CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	0,0	0,0
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	0,0	0,0
Bonos BIG/Patrimonio (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados / Patrimonio (%)	0,0	0,0
Activos Líquidos ^b / Reservas de Siniestros Netas (%)	440,6	205,0
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	(7,7)	(9,9)

^a Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG. ^b Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. BIG - bajo el grado de inversión (por sus siglas en inglés). Nota: Dentro de renta variable, se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.
Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, CMF.

Adecuación de Reservas

Reservas Acorde a Mezcla de Negocios y Etapa Operacional

La compañía constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente, considerada por Fitch como robusta y alineada a estándares internacionales. A septiembre de 2020, las reservas técnicas crecieron 204,1% anual, explicado principalmente al incremento de reservas de siniestros que mostraron un incremento anual de 424,0%. Lo anterior es producto de eventos de severidad alta enfrentados por la compañía durante el último trimestre de 2019, en los cuales, dado la estructura amplia de reaseguros mantenida, generó significativas diferencias respecto al crecimiento de las reservas técnicas en términos netos (35,3%).

A diferencia de períodos anteriores, el indicador de reservas de siniestro netas sobre siniestros incurridos netos fue de 2,1x, lo que, unido con un indicador de apalancamiento de reservas de 0,4x, posicionó el facto crediticio de adecuación de reservas como de impacto medio para el análisis. A septiembre de 2020, el índice de superávit de inversiones sobre obligación de invertir de Continental Generales fue de 1,1%, nivel que, si bien refleja un respaldo adecuado de las reservas técnicas, es menor al observado en la industria.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que, en el mediano a largo plazo, la composición de las reservas técnicas vuelva a los observado previo al cierre de 2019.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Alta a Riesgo de Contraparte

A septiembre de 2020, Continental Generales presentó una retención de 10,9%, menor que en los últimos dos cierres anuales, producto del crecimiento en el ramo de *property*, suscrito por la compañía con una estrategia orientada a un nivel de cesión mayor al observado en el promedio de la industria. En línea con lo anterior e impactada por un incremento en la siniestralidad durante el cuarto trimestre de 2019, la participación del reaseguro en las reservas técnicas presentó un crecimiento anual de 227,2% e impulsó el indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio a 1.372,5%. Los indicadores mencionados se encuentran en los rangos de mayor riesgo considerados por la "etodología de seguros de Fitch, pero la agencia considera como mitigante en su evaluación la trayectoria y calidad crediticia de los reaseguradores con los que la compañía opera, los cuales mantienen una clasificación en la categoría A o superior en escala internacional.

Los riesgos retenidos están cubiertos a través de contratos no proporcionales, destacando un catastrófico con una prioridad que limitaría la exposición neta patrimonial en alrededor de 3% frente a este tipo de eventos. La exposición señalada está en línea con el promedio de la industria y no sugiere un riesgo de solvencia frente a eventos catastrófico.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera variaciones relevantes en la estructura de reaseguro, manteniendo una exposición alta al riesgo de contraparte.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	65,1	27,1
Reservas de Siniestros/Reservas Técnicas (%)	33,7	69,5
Reservas de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	0,0	2,9
Reservas Catastróficas de Terremoto/Reservas Técnicas (%)	1,1	0,5
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	2,4	2,1

Fuente: Fitch Ratings; Continental Generales; CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Recuperables de Reaseguro/Patrimonio (%)	477,4	1304,9
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	14,6	16,8

Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, CMF.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

Compañía de Seguros Generales Continental S.A. — Balance General					
(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Sep 2020
Efectivo Equivalente	1.024	2.428	3.578	3.965	4.867
Instrumentos Financieros	2.398	2.122	2.177	2.236	2.024
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance de Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	17.474	27.307	37.791	77.463	97.398
Deudores de Prima	4.727	7.013	9.999	12.648	16.894
Deudores de Reaseguro	227	517	1.597	1.739	1.079
Deudores de Coaseguro	0	1.176	2.292	539	983
Participación de Reaseguro en Reservas	12.520	18.601	23.903	62.537	78.442
Activo Fijo	831	855	879	905	904
Otros Activos	1.741	1.863	2.282	2.550	2.689
Total de Activos	23.468	34.575	46.707	87.118	107.884
Reservas Técnicas	13.516	20.627	26.675	67.279	82.878
Riesgo en Curso	6.505	11.363	17.373	18.263	24.538
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privadas	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	5.558	8.561	8.999	46.730	57.289
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	1.454	703	303	2.287	1.051
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	5.198	8.520	13.741	13.828	17.716
Deudas por Reaseguro	4.726	7.616	11.938	11.274	14.570
Prima por Pagar Coaseguro	0	59	587	1.199	1.206
Otros	472	844	1.217	1.355	1.939
Otros Pasivos	1.512	2.074	1.253	1.540	1.857
Total de Pasivos	20.226	31.221	41.669	82.648	102.451
Capital Pagado	6.305	6.305	7.496	7.496	7.496
Reservas	71	71	71	71	71
Utilidad (Pérdida) Retenida	-3.134	-3.022	-2.526	-3.097	-2.131
Otros Ajustes	0	0	-4	0	-4
Patrimonio	3.242	3.354	5.038	4.470	5.432

Fuente: CMF.

Compañía de Seguros Generales Continental S.A. — Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Sep 2020
Prima Retenida	605	3.716	4.576	4.984	4.299
Prima Directa y Aceptada	10.551	23.438	31.326	29.706	39.468
Prima Cedida	9.946	19.722	26.750	24.722	35.169
Variación de Reservas	345	420	345	288	181
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	41	1.078	1.236	2.640	850
Directo y Aceptado	4.230	4.253	7.751	47.282	22.050
Cedido	4.188	3.175	6.515	44.642	21.200
Resultado Intermediación	(378)	375	148	38	(331)
Costo de Suscripción	887	2.931	3.738	4.157	4.225
Ingresos por Reaseguro	1.264	2.556	3.590	4.119	4.556
Otros Gastos	236	882	1.396	1.221	1.558
Margen de Contribución	361	961	1.451	796	2.040
Costo de Administración	958	1.193	1.240	1.787	1.451
Resultado de Inversiones	142	85	82	83	30
Resultado Técnico de Seguros	(455)	(147)	293	(907)	619
Otros Ingresos y Gastos	42	89	268	267	253
Neto Unidades Reajustables	20	142	-89	-216	294
Resultado antes de Impuesto	(394)	84	473	(856)	1.166
Impuestos	-143	-28	-23	-288	204
Resultado Neto	-251	112	496	-568	962

Fuente: CMF.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

La clasificación de Continental Generales considera una visión de grupo con su compañía relacionada, Continental Crédito. El beneficio es otorgado en consideración de las sinergias existentes en donde Continental Generales explota un segmento al cual Continental Crédito no puede acceder; sin embargo, mantienen el mismo enfoque corporativo.

Ajuste en Escalones (*Notches*) de Clasificación

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Gobernanza Corporativa y Administración

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarla a la baja en caso de ser deficientes.

Fitch considera la gobernanza corporativa y la administración de Continental Generales como efectivas. Para ello, la agencia considera los diversos comités que mantiene la compañía para una gestión adecuada. Entre estos destacan los de cumplimiento, inversiones, riesgo y control interno y de auditoría interna, el cual es independiente de la administración. Todos los comités anteriores cuentan con la participación de directores.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Definiciones de Clasificación

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): 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.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos “+” o “-”. El signo “+” se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo “-” se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile o www.fitchratings.cl.

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 (CMF), 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.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".