

Compañía de Seguros de Crédito 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 Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Continental Crédito) se encuentra en los rangos menos favorables, producto principalmente de una escala operativa limitada y la concentración alta en prima, lo cual se asocia a la participación de la compañía en el mercado de garantía y crédito. La agencia considera que la posición de liderazgo que mantiene en el segmento relevante le otorga ciertas ventajas frente a sus principales competidores.

Endeudamiento Estable: A septiembre de 2020, el patrimonio de Continental Crédito presentó un crecimiento anual de 7,5%, manteniendo los indicadores de apalancamiento estables frente a una operación creciente. Con un índice de prima retenida a patrimonio de 0,2x, un endeudamiento neto de 0,4x y un endeudamiento bruto de 1,4x, el apalancamiento de Continental Crédito se posicionó en los rangos favorables de la metodología de seguros de Fitch y resultó positivo frente al promedio del segmento de garantía y crédito.

Resultados Positivos: A septiembre de 2020, los indicadores de desempeño de Continental Crédito fueron positivos frente a un escenario desafiante de los seguros de garantía y crédito por el efecto de la recesión económica global generada por el coronavirus. Dado esto, se observaron incrementos en la siniestralidad; sin embargo, una eficiencia en gastos ayudó a mantener un índice combinado (ajustado por otros ingresos operacionales) estable respecto al último cierre. El resultado de última línea de la compañía reflejó un ROAE menor que el promedio de los últimos cinco cierres anuales de 14,8%; sin embargo, se mantiene en rangos favorables, de acuerdo a la metodología de Fitch, y supera al 1,6% mostrado por el segmento de garantía y crédito.

Exposición Alta a Reaseguro: Los indicadores de retención de 34,4% y de recuperables de reaseguro a patrimonio de 60,2%, si bien se posicionan en los rangos menos favorables contemplados en la metodología de seguros de Fitch, la agencia reconoce que se encuentran alineado al negocio. La agencia considera como mitigante de la exposición alta al riesgo de contraparte, la diversificación de reaseguradores de reconocimiento internacional y con una calidad crediticia internacional en la categoría A o superior.

Sensibilidades de Clasificación

Perfil de Negocios: La clasificación está limitada por el enfoque de nicho de la aseguradora y el efecto de ello en su perfil de negocios. Por ello, un alza en la clasificación estaría determinada por un aumento relevante en la escala operacional y en la diversificación de negocios por riesgo, sector económico y por geografía, que resultase en un fortalecimiento importante en su perfil de negocios, manteniendo índices de rentabilidad y apalancamiento en rangos favorables. Un debilitamiento del perfil de negocios a partir de concentraciones mayores del riesgo, o bien, un deterioro en la posición de mercado podría conducir a acciones de clasificación negativas.

Desempeño Financiero: Deterioros sostenidos en la rentabilidad del negocio, que impacten significativamente los indicadores de apalancamiento podrían presionar la clasificación.

Riesgo de Contraparte: Incrementos sustanciales en la exposición a reaseguradores que posicionen el factor crediticio en los rangos más bajos contemplados por Fitch podrían conducir a acciones de clasificación negativas.

Clasificación

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora AA-(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Prima Suscrita	34.469	34.180
Patrimonio	45.286	51.851
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,2	0,2
Índice Combinado Ajustado ^a (%)	70,4	87,6
ROAE (%)	13,5	9,2

^aAjustado por otros ingresos operacionales.

ROAE – resultado neto sobre patrimonio promedio. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Continental Crédito, 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 de Crédito 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 Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Continental Crédito) se encuentra en los rangos menos favorables, producto principalmente de una escala operativa limitada y la concentración alta en prima, lo cual se asocia a la participación de la compañía en el mercado de garantía y crédito. La agencia considera que la posición de liderazgo que mantiene en el segmento relevante le otorga ciertas ventajas frente a sus principales competidores.

Endeudamiento Estable: A septiembre de 2020, el patrimonio de Continental Crédito presentó un crecimiento anual de 7,5%, manteniendo los indicadores de apalancamiento estables frente a una operación creciente. Con un índice de prima retenida a patrimonio de 0,2x, un endeudamiento neto de 0,4x y un endeudamiento bruto de 1,4x, el apalancamiento de Continental Crédito se posicionó en los rangos favorables de la metodología de seguros de Fitch y resultó positivo frente al promedio del segmento de garantía y crédito.

Resultados Positivos: A septiembre de 2020, los indicadores de desempeño de Continental Crédito fueron positivos frente a un escenario desafiante de los seguros de garantía y crédito por el efecto de la recesión económica global generada por el coronavirus. Dado esto, se observaron incrementos en la siniestralidad; sin embargo, una eficiencia en gastos ayudó a mantener un índice combinado (ajustado por otros ingresos operacionales) estable respecto al último cierre. El resultado de última línea de la compañía reflejó un ROAE menor que el promedio de los últimos cinco cierres anuales de 14,8%; sin embargo, se mantiene en rangos favorables, de acuerdo a la metodología de Fitch, y supera al 1,6% mostrado por el segmento de garantía y crédito.

Exposición Alta a Reaseguro: Los indicadores de retención de 34,4% y de recuperables de reaseguro a patrimonio de 60,2%, si bien se posicionan en los rangos menos favorables contemplados en la metodología de seguros de Fitch, la agencia reconoce que se encuentran alineado al negocio. La agencia considera como mitigante de la exposición alta al riesgo de contraparte, la diversificación de reaseguradores de reconocimiento internacional y con una calidad crediticia internacional en la categoría A o superior.

Sensibilidades de Clasificación

Perfil de Negocios: La clasificación está limitada por el enfoque de nicho de la aseguradora y el efecto de ello en su perfil de negocios. Por ello, un alza en la clasificación estaría determinada por un aumento relevante en la escala operacional y en la diversificación de negocios por riesgo, sector económico y por geografía, que resultase en un fortalecimiento importante en su perfil de negocios, manteniendo índices de rentabilidad y apalancamiento en rangos favorables. Un debilitamiento del perfil de negocios a partir de concentraciones mayores del riesgo, o bien, un deterioro en la posición de mercado podría conducir a acciones de clasificación negativas.

Desempeño Financiero: Deterioros sostenidos en la rentabilidad del negocio, que impacten significativamente los indicadores de apalancamiento podrían presionar la clasificación.

Riesgo de Contraparte: Incrementos sustanciales en la exposición a reaseguradores que posicionen el factor crediticio en los rangos más bajos contemplados por Fitch podrían conducir a acciones de clasificación negativas.

Clasificación

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora AA-(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Prima Suscrita	34.469	34.180
Patrimonio	45.286	51.851
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,2	0,2
Índice Combinado Ajustado ^a (%)	70,4	87,6
ROAE (%)	13,5	9,2

^aAjustado por otros ingresos operacionales.

ROAE – resultado neto sobre patrimonio promedio. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Continental Crédito, 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 Crédito como menos favorable, ya que, a pesar de que la compañía es líder del segmento de garantía y crédito, mantiene una escala operativa pequeña, según los parámetros metodológicos de Fitch, y una concentración alta en prima. A septiembre de 2020, Continental Crédito presentó un crecimiento anual en prima suscrita de 6,7%, superior al segmento de garantía y crédito que mostró una caída de 2,6%. Con esto, la compañía mantuvo su posición de liderazgo con una participación de mercado de 35,6% en el segmento relevante, a la vez que la composición de la prima suscrita se mantuvo estable entre seguros de crédito por ventas a plazo (65,9%), seguros de crédito a la exportación (20,3%) y seguros de garantía (13,8%). Fitch considera que la posición sólida de la compañía en el mercado en que opera le otorga ciertas ventajas competitivas, favoreciendo la evaluación de su perfil de negocios.

Dada la orientación de nicho de Continental Crédito, Fitch incorpora dentro de su evaluación del perfil de negocios la diversificación por asegurado, riesgo y sector económico del negocio suscrito, la cual se considera adecuada.

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 Atradius Participations Holdings B.V. (Atradius), compañía del Grupo Atradius. El grupo, ligado a Grupo Catalana de Occidente S.A., 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, de EUR1,8 billones.

Adicional a Continental Crédito, el grupo mantiene participación en la industria de seguros generales a través de Compañía de Seguros Generales Continental S.A. (Continental Generales), entidad que opera en el segmento de seguros generales y con la cual Continental Crédito mantiene sinergias comerciales y operativas. Continental Crédito es propietaria de tres filiales a nivel local, las cuales apoyan las operaciones de la misma a través de la suscripción de ciertos productos, la recaudación, cobranza y el análisis crediticio. La compañía también cuenta con dos filiales a nivel internacional, una ubicada en Argentina y otra en Perú, cuya evolución positiva ha brindado utilidades relevantes durante los últimos años.

Presentación de Cuentas

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

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento Estable y en Rangos Favorables

A septiembre de 2020, el patrimonio de Continental Crédito se compuso principalmente por resultados acumulados (91,0%), reflejando una estrategia de crecimiento patrimonial orgánico que es valorada por la agencia. Durante 2020, la compañía realizó un reparto de dividendos por un total de CLP1.333 millones, equivalentes a 30% del resultado del ejercicio de 2019.

Alineado a la política de reparto de dividendos conservadora, el patrimonio de la compañía presentó un crecimiento orgánico anual, a septiembre de 2020, de 7,5%. De esta manera los indicadores de apalancamiento se mantuvieron estables frente a una operación creciente, con un índice de prima retenida a patrimonio de 0,2x, un endeudamiento neto de 0,4x y un endeudamiento bruto de 1,4x. Los indicadores mencionados se posicionan en los rangos favorables de la metodología de seguros de Fitch y, a su vez, comparan positivamente frente al promedio del segmento de garantía y crédito (0,3x; 0,7x y 2,6x, respectivamente).

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.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice de Financiamientos y Obligaciones Totales (x)	0,0	0,0
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,2	0,2
Endeudamiento Neto (x)	0,4	0,4
Endeudamiento Bruto (x)	1,4	1,3
Holgura Patrimonial ^a (x)	3,1	4,9

^a Patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo. x - veces.

Fuente: Fitch Ratings; Continental Crédito; CMF.

A septiembre de 2020, Continental Crédito presentó un indicador de patrimonio en neto sobre patrimonio en riesgo de 4,7x, el cual supera altamente el promedio de 1,7x mostrado por las demás compañías de garantía y crédito.

Expectativas de Fitch

- Se espera que los indicadores de capitalización y apalancamiento se mantengan en rangos favorables en el mediano a largo plazo, favorecidos por un patrimonio creciente.

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 Crédito 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.

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores Técnicos Positivos Ante Escenario Desafiante

A septiembre de 2020, los indicadores de desempeño de Continental Crédito se mantuvieron positivos frente a un escenario desafiante de los seguros de garantía y crédito por el efecto de la recesión económica global generada por el coronavirus. La siniestralidad neta ajustada presentó un incremento y se posicionó en 60,3%; sin embargo, la compañía mostró una eficiencia en gastos mayor y redujo su índice de gasto neto ajustado a 26,3%, resultando en un índice combinado de 86,5% (septiembre 2019: 83,6%). De acuerdo a información preliminar, la siniestralidad enfrentada por la compañía se moderó al cierre de año, aunque, al mismo tiempo, existieron incrementos en gastos asociados a la renovación de contratos que implicarían mantener índices operacionales estables.

Durante 2020, el incremento en siniestralidad se mantenía principalmente asociado a tres siniestros de magnitud asociados a los créditos domésticos, registrando una siniestralidad de 83,3% en el ramo (septiembre 2019: 40,2%).

El resultado neto de Continental Crédito, a diferencia del resto de las compañías que participan en negocios de corto plazo, está ampliamente influenciado por el resultado de inversiones, determinado principalmente por el desempeño de sus filiales. A septiembre de 2020, el índice operacional ajustado de la compañía fue de 63,0%. El resultado de última línea de la compañía reflejó un ROAE de 8,3%, el cual, si bien es menor que lo presentado en períodos anteriores, se mantiene en rangos favorables, según la metodología de Fitch, y es ampliamente favorable frente a 1,6%, mostrado por el segmento de garantía y crédito.

Los indicadores técnicos ajustados hacen relación a la composición de ingresos de las compañías de crédito en el mercado local, en donde una proporción importante de los mismos provienen de análisis de estudio de líneas y que son reconocidos en la cuenta de otros ingresos. A septiembre de 2020, los ingresos estuvieron distribuidos entre prime retenida (37%), otros ingresos (31%), comisiones de reaseguro cedido (19%) y resultado de inversiones (13%).

Expectativas de Fitch

- Fitch considera al entorno actual como desafiante y espera que los resultados de la aseguradora se mantengan impactados por el mismo. Sin embargo, no espera variaciones sustanciales que presionen la clasificación vigente.

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 Crédito; CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice Combinado Ajustado ^a (%)	70,4	87,6
Índice Operacional ^{a,b} (%)	48,5	62,5
ROAE (%)	13,5	9,2
Siniestralidad Neta Ajustada ^a (%)	34,7	50,9
Ratio Gasto Neto Ajustado ^a (%)	35,7	36,7

^aAjustado por otros ingresos operacionales. ^bSolo considera resultado de inversiones devengadas. ROAE - resultado neto sobre patrimonio promedio. Pretax ROAA - resultado antes de impuestos sobre activos promedio.
Fuente: Fitch Ratings; Continental Crédito; CMF.

Riesgo de Inversiones y Liquidez

Inversiones Asociadas a Filiales

A septiembre de 2020, la estructura de activos de Continental Crédito estuvo compuesta por inversiones financieras (52,2%), cuentas de seguros (35,8%), otros activos (7,5%) e inversiones inmobiliarias (4,6%). Las inversiones financieras de la compañía están principalmente asociadas a la participación en empresas subsidiarias, las cuales, si bien no respaldan reservas, son el componente principal del resultado de inversiones.

El perfil de inversiones de la compañía, del cual se excluyen la participación en empresas asociadas, es considerado conservador. A septiembre de 2020, la compañía presentó un indicador de activos riesgosos de 4,4%, manteniéndose estable respecto a los cierres anteriores. El índice de activos líquidos sobre reservas netas de siniestro fue de 153,9%, el cual, si bien se mantiene dentro de los rangos favorables de los parámetros considerados por Fitch, es desfavorable frente a los últimos dos cierres, producto del crecimiento de las reservas de siniestro y de un monto menor de la cuenta corriente.

La compañía mantiene inversiones y pólizas en moneda extranjera, lo que genera una exposición al tipo de cambio. Sin embargo, al observar el efecto de la diferencia de cambio sobre el resultado neto y patrimonio, se observa un impacto acotado del mismo con un promedio de los últimos cinco cierres anuales de 3,0% y 0,4%, respectivamente.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera cambios relevantes en la composición del portafolio de inversiones que signifiquen una variación del riesgo enfrentado.
- La agencia espera que el indicador de liquidez continúe la tendencia bajista, a medida que las presiones observadas en siniestralidad se mantengan.

Adecuación de Reservas

Reservas Acorde a Mezcla de Negocios y Etapa Operacional

La compañía constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente, la cual es considerada por Fitch como robusta y alineada a estándares internacionales. A septiembre de 2020, las reservas técnicas crecieron 25,7% anual, asociado a la siniestralidad mayor enfrentada por la compañía. De esta manera, las reservas de siniestros aumentaron su proporción a 70,2% del total. Pese al resultado operacional menor, las reservas por insuficiencia de prima fueron de cero a septiembre de 2020.

El indicador de superávit de inversiones sobre la obligación de invertir cayó a 5,7% al cierre del tercer trimestre de 2020, producto de la liquidación de inversiones para hacer frente al incremento en los costos de siniestros. A pesar de la caída, este indicador continúa reflejando una cobertura adecuada de las reservas de la compañía.

El apalancamiento de reservas de siniestros de 0,2x y el indicador de reservas de siniestro netas sobre costos netos de siniestro de 0,8x posicionan el factor de reservas como de riesgo bajo para el análisis, de acuerdo a las métricas de Fitch

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que, en la medida en que se modere el mercado de crédito, retornado a los niveles de siniestralidad previamente observados, la composición de reservas se asemeje a las presentadas durante los últimos cierres, producto de una reducción más relevante de las reservas de siniestro.
- Fitch espera que el indicador de superávit de inversiones aumente a medida que la siniestralidad se retorne a niveles previamente observados.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	5,8	4,8
Inversión en Acciones/Patrimonio (%)	1,2	1,0
Bonos BIG/Patrimonio (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados)/Patrimonio (%)	2,3	2,1
Activos Líquidos ^b /Reservas de Siniestros Netas (%)	277,9	224,8
Diferencia de Cambio/Patrimonio (%)	1,3	0,7

^a Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con clasificación BIG. También se consideran dentro de renta variable las cuotas de fondos de inversión de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador. ^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).

Fuente: Fitch Ratings; Continental Crédito; CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	41,4	35,7
Reservas de Siniestros/Reservas Técnicas (%)	58,6	64,2
Reservas de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	0,0	0,02
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	29,6	14,0

Fuente: Fitch Ratings; Continental Crédito; CMF.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Estructura Amplia de Reaseguros

A septiembre de 2020, el indicador de retención de 34,4% se mantuvo en línea respecto a los últimos dos cierres anuales. Si bien este se posiciona en los rangos menos favorables contemplado en la metodología de seguros de Fitch, la agencia reconoce que se encuentra alineado al negocio suscrito y al promedio presentado por el segmento de garantía y crédito (31,3%). El indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio fue de 60,2%, el cual, si bien presentó un incremento asociado a la siniestralidad mayor enfrentada, está alineado con la clasificación vigente.

La prima cedida se encuentra diversificada en reaseguradores de reconocimiento internacional y una calidad crediticia internacional en la categoría A o superior, reduciendo el riesgo de contraparte. Continental Crédito cuenta con contratos de reaseguro no proporcionales, limitando adecuadamente los riesgos retenidos. Entre estos destaca un contrato de exceso de pérdida, el cual limita adecuadamente la exposición patrimonial a eventos de severidad alta.

Expectativas de Fitch

- Fitch no espera variaciones relevantes en la estructura de reaseguro.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Recuperables de Reaseguro/ Patrimonio (%)	60,3	53,0
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	32,4	33,2

Fuente: Fitch Ratings; Continental Crédito; CMF.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. – Balance General					
(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Sep 2020
Efectivo Equivalente	4.173	2.901	8.691	7.686	5.931
Instrumentos Financieros	11.379	9.618	9.771	8.918	8.334
Otras Inversiones	19.320	23.766	27.900	38.289	41.381
Avance de Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	19.320	23.766	27.900	38.289	41.381
Inversiones Inmobiliarias	2.343	1.662	1.779	1.581	1.599
Propiedades de Inversión	2.343	1.662	1.779	1.581	1.599
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	38.571	39.527	33.399	32.886	38.112
Deudores de Prima	5.828	5.922	6.113	5.397	5.568
Deudores de Reaseguro	2.807	7.799	4.309	3.211	5.432
Deudores de Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	29.936	25.806	22.977	24.278	27.112
Activo Fijo	3.270	3.293	3.314	3.245	3.256
Otros Activos	7.806	8.421	6.453	6.862	7.977
Total de Activos	86.863	89.188	91.307	99.466	106.589
Reservas Técnicas	37.082	33.761	30.323	33.892	38.503
Riesgo en Curso	10.620	12.140	12.565	12.115	11.463
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	26.462	21.112	17.757	21.771	27.040
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	0	509	0	6	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	9.086	10.456	9.811	9.147	9.026
Deudas por Reaseguro	7.237	8.200	7.499	6.981	7.015
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	1.849	2.257	2.311	2.166	2.011
Otros Pasivos	4.226	4.156	5.888	4.611	4.961
Total de Pasivos	50.394	48.374	46.022	47.650	52.490
Capital Pagado	3.261	3.261	3.261	3.261	3.261
Reservas	7	-436	396	1.798	1.625
Utilidad (Pérdida) Retenida	33.200	37.990	41.629	46.756	49.212
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	36.469	40.815	45.286	51.815	54.098

Fuente: CMF.

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

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Sep 2020
Prima Retenida	6.991	8.021	11.158	11.346	9.017
Prima Directa y Aceptada	33.858	33.367	34.469	34.180	26.232
Prima Cedida	26.867	25.345	23.311	22.834	17.215
Variación de Reservas	714	436	65	-146	-41
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	7.012	6.217	6.004	9.086	8.253
Directo y Aceptado	40.569	24.078	23.342	39.517	32.918
Cedido	33.558	17.862	17.338	30.431	24.664
Resultado Intermediación	(4.403)	(3.946)	(3.297)	(3.030)	(2.330)
Costo de Suscripción	2.658	2.804	3.043	2.957	2.153
Ingresos por Reaseguro	7.061	6.749	6.340	5.987	4.483
Otros Gastos	888	1.315	1.300	1.779	1.125
Margen de Contribución	2.780	4.000	7.085	3.657	2.010
Costo de Administración	7.421	7.352	8.120	7.754	4.789
Resultado de Inversiones	4.139	3.964	3.750	4.489	3.240
Resultado Técnico de Seguros	(502)	613	2.715	392	460
Otros Ingresos y Gastos	6.485	3.665	3.042	3.252	2.730
Neto Unidades Reajustables	-3	-83	951	415	-1
Resultado antes de Impuesto	5.981	4.195	6.708	4.059	3.189
Impuestos	319	-212	911	-385	-50
Resultado Neto	5.661	4.407	5.797	4.444	3.238

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

No aplica.

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 Crédito 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. Además, se consideran la experiencia y trayectoria de los directores y altos ejecutivos en el mercado de seguros de crédito.

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 DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

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".