

# Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Perfil de Negocios Acotado:** La clasificación de compañía de Seguros Generales Continental S.A. (Continental Generales) considera un perfil de negocios en el rango metodológico “menos favorable”, debido principalmente a una escala operacional acotada y un perfil de riesgo de negocios que revela un mayor apetito por riesgo. La agencia favorece la diversificación en prima que presenta la compañía, así como el posicionamiento relevante que mantiene en algunas de sus líneas de negocio.

**Amplio Uso de Reaseguro:** A septiembre de 2021, y, asociado a los niveles de retención acotados, Continental Generales presentó un endeudamiento bruto de 19,2x, considerado elevado de acuerdo a las métricas de Fitch Ratings, y se mantiene ampliamente sobre el promedio de la industria de seguros generales (5,6x). Esto incrementa la importancia del factor de reaseguro, mitigación de riesgos y riesgos catastróficos sobre la clasificación final de la compañía. Alineado a lo anterior, el indicador de prima retenida sobre prima suscrita y el de recuperables de reaseguro a patrimonio fueron de 9,9% y 1.147,1%, respectivamente. Ambos indicadores se posicionan en los rangos más desfavorables contemplados en la metodología de Fitch Ratings y suponen una exposición a riesgo de contraparte elevada.

**Apalancamiento Neto Acotado:** Los indicadores de endeudamiento neto de Continental Generales son acotados y se posicionan favorablemente en los rangos establecidos por Fitch. A septiembre de 2021, la compañía presentó un indicador de prima retenida a patrimonio de 0,7x y un apalancamiento neto de 1,1x (ambos anualizados), favorables respecto al promedio de los últimos cinco cierres anuales (0,8x y 1,6x, respectivamente) producto principalmente de un crecimiento patrimonial anual de 67,7%.

**Indicadores de Desempeño Favorable:** A septiembre de 2021, la compañía presentó un resultado neto de CLP1.311 millones con un ROAE de 21,5%, comparando favorablemente frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 6,1%. Esto se debe principalmente a una siniestralidad acotada que se ha visto favorecida por ajustes en el proceso de suscripción. Al 3T21, el índice combinado de Continental Generales fue de 71,5%, compuesto por una siniestralidad neta de 23,3% y un índice de gasto neto de 48,2%. Si bien la siniestralidad fue levemente superior a la de 2020, la mayor eficiencia en gastos redujo el índice combinado por debajo de dicho cierre y del promedio de los últimos cinco cierres anuales (112,5%).

**Enfoque de Grupo:** Fitch incorpora una visión de grupo en la operación de Continental Generales con su entidad relacionada, Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. [AA(c); Perspectiva Estable]. El enfoque considera las ventajas que la compañía de crédito le otorga a la de generales, especialmente en el reconocimiento de marca.

## 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.

## Clasificaciones

### Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras A(c)

## Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

## Resumen Financiero

### Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	29.706	61.389
Patrimonio <sup>a</sup>	4.782	6.833
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	1,0	0,9
Índice Combinado (%)	118,1	74,8
ROAE (%)	(11,2)	35,2

<sup>a</sup> 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 \(Enero 2022\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Diciembre 2020 \(Marzo 2021\)](#)

## Analistas

Lucas Howard  
+56 2 2499 3324  
[lucas.howard@fitchratings.com](mailto:lucas.howard@fitchratings.com)

Carolina Ocaranza  
+56 2 2499 3327  
[carolina.ocaranza@fitchratings.com](mailto:carolina.ocaranza@fitchratings.com)

**Perfil de Negocio:** Una concentración mayor en prima, así como un perfil de riesgo de negocios mayor, podrían presionar la clasificación a la baja.

**Desempeño:** Deterioros sostenidos en el desempeño de la compañía, que impliquen una tendencia creciente de los indicadores de endeudamiento podrían tener un efecto negativo en la clasificación.

# Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Perfil de Negocios Acotado:** La clasificación de compañía de Seguros Generales Continental S.A. (Continental Generales) considera un perfil de negocios en el rango metodológico “menos favorable”, debido principalmente a una escala operacional acotada y un perfil de riesgo de negocios que revela un mayor apetito por riesgo. La agencia favorece la diversificación en prima que presenta la compañía, así como el posicionamiento relevante que mantiene en algunas de sus líneas de negocio.

**Amplio Uso de Reaseguro:** A septiembre de 2021, y, asociado a los niveles de retención acotados, Continental Generales presentó un endeudamiento bruto de 19,2x, considerado elevado de acuerdo a las métricas de Fitch Ratings, y se mantiene ampliamente sobre el promedio de la industria de seguros generales (5,6x). Esto incrementa la importancia del factor de reaseguro, mitigación de riesgos y riesgos catastróficos sobre la clasificación final de la compañía. Alineado a lo anterior, el indicador de prima retenida sobre prima suscrita y el de recuperables de reaseguro a patrimonio fueron de 9,9% y 1.147,1%, respectivamente. Ambos indicadores se posicionan en los rangos más desfavorables contemplados en la metodología de Fitch Ratings y suponen una exposición a riesgo de contraparte elevada.

**Apalancamiento Neto Acotado:** Los indicadores de endeudamiento neto de Continental Generales son acotados y se posicionan favorablemente en los rangos establecidos por Fitch. A septiembre de 2021, la compañía presentó un indicador de prima retenida a patrimonio de 0,7x y un apalancamiento neto de 1,1x (ambos anualizados), favorables respecto al promedio de los últimos cinco cierres anuales (0,8x y 1,6x, respectivamente) producto principalmente de un crecimiento patrimonial anual de 67,7%.

**Indicadores de Desempeño Favorable:** A septiembre de 2021, la compañía presentó un resultado neto de CLP1.311 millones con un ROAE de 21,5%, comparando favorablemente frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 6,1%. Esto se debe principalmente a una siniestralidad acotada que se ha visto favorecida por ajustes en el proceso de suscripción. Al 3T21, el índice combinado de Continental Generales fue de 71,5%, compuesto por una siniestralidad neta de 23,3% y un índice de gasto neto de 48,2%. Si bien la siniestralidad fue levemente superior a la de 2020, la mayor eficiencia en gastos redujo el índice combinado por debajo de dicho cierre y del promedio de los últimos cinco cierres anuales (112,5%).

**Enfoque de Grupo:** Fitch incorpora una visión de grupo en la operación de Continental Generales con su entidad relacionada, Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. [AA(cl); Perspectiva Estable]. El enfoque considera las ventajas que la compañía de crédito le otorga a la de generales, especialmente en el reconocimiento de marca.

## 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.

## Clasificaciones

### Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras A(cl)

## Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

## Resumen Financiero

### Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	29.706	61.389
Patrimonio <sup>a</sup>	4.782	6.833
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	1,0	0,9
Índice Combinado (%)	118,1	74,8
ROAE (%)	(11,2)	35,2

<sup>a</sup> 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 \(Enero 2022\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Diciembre 2020 \(Marzo 2021\)](#)

## Analistas

Lucas Howard  
+56 2 2499 3324  
[lucas.howard@fitchratings.com](mailto:lucas.howard@fitchratings.com)

Carolina Ocaranza  
+56 2 2499 3327  
[carolina.ocaranza@fitchratings.com](mailto:carolina.ocaranza@fitchratings.com)

**Perfil de Negocio:** Una concentración mayor en prima, así como un perfil de riesgo de negocios mayor, podrían presionar la clasificación a la baja.

**Desempeño:** Deterioros sostenidos en el desempeño de la compañía, que impliquen una tendencia creciente de los indicadores de endeudamiento podrían tener un efecto negativo en la clasificación.

## Perfil de la Compañía

### Perfil de Negocios Menos Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Continental Generales en el rango metodológico de “menos favorable” en comparación con el de otras compañías de seguros generales de la industria nacional, principalmente por a una escala operacional acotada, de acuerdo a las métricas de Fitch y un perfil de riesgo de negocios que revela un mayor apetito por riesgo. La agencia favorece la diversificación en prima que presenta la compañía, así como el posicionamiento relevante que mantiene en algunas de sus líneas de negocio.

La compañía mantiene un enfoque en riesgos corporativos con niveles de cesión altos, lo que significó que, a septiembre de 2021, presentara una prima suscrita de CLP51.766 millones y una prima retenida de CLP5.124 millones. La prima retenida, junto con un capital de CLP9.109 millones, posiciona a Continental Generales en los rangos más bajos de escala operacional, según los criterios metodológicos de Fitch.

A septiembre de 2021, la compañía presentó un crecimiento anual en prima suscrita de 31,2%, lo que derivó en una participación de mercado de 2,0% (3T20: 1,7%). El crecimiento estuvo principalmente asociado al ramo de *property*, el cual representó 51,6% del total de prima suscrita. El resto de la cartera estuvo compuesta por responsabilidad civil (14,5%), transporte (8,3%), casco (7,3%), accidentes personales (5,4%) y otros (12,6%). La agencia valora el posicionamiento que mantiene la compañía en los negocios corporativos, destacando los de cascos, responsabilidad civil y transporte, con el cuarto, sexto y séptimo lugar, respectivamente, de un total de 13, 18 y 17 compañías, en el mismo orden. La distribución de la prima suscrita está totalmente asociada al canal corredores, lo que es considerado acorde al enfoque de la compañía.

La composición de la prima suscrita, dada su participación en ramos que están menos establecidos que el promedio de la industria (*property* y vehículos), revelan un apetito por riesgo superior. 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 al de la administración. Todos los comités anteriores cuentan con la participación de directores.

## 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 resultado consolidado de EUR270,1 millones al cierre de 2020.

El grupo también tiene participación en el segmento de garantía y crédito a través de Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Continental Crédito). Esta entidad es líder de su mercado y le otorga ventajas competitivas a Continental Generales, las cuales son incorporadas en la clasificación.

### 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.

### Comparación de Pares

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

## Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2020 fueron auditados por KMPG Ltda., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

## Capitalización y Apalancamiento

### Apalancamiento Bruto Elevado

A septiembre de 2021, asociado a los niveles de retención acotados, Continental Generales presentó un endeudamiento bruto de 19,2x, considerado elevado de acuerdo a las métricas de Fitch, y se mantiene ampliamente sobre el promedio de la industria de seguros generales (5,6x). Esto incrementa la importancia del factor de reaseguro, mitigación de riesgos y riesgos catastróficos sobre la clasificación final de la compañía.

Los indicadores de endeudamiento neto de Continental Generales son acotados y se posicionan favorablemente en los rangos establecidos por Fitch. A septiembre de 2021, la compañía presentó un indicador de prima retenida a patrimonio de 0,7x y un apalancamiento neto de 1,1x (ambos anualizados). Estos comparan favorablemente respecto al promedio de los últimos cinco cierres anuales (0,8x y 1,3x, respectivamente), explicado principalmente por un crecimiento patrimonial.

Al cierre del 3T21, el patrimonio mostró un crecimiento anual de 67,7%, explicado por un aporte de capital a principios de 2021 por CLP1.285 millones y el resultado del ejercicio de CLP1.311 millones. El resultado presentado a septiembre de 2021 permitió a la compañía absorber las pérdidas acumuladas y, de esta manera, el patrimonio quedó compuesto por capital pagado en 96,4%. Los resultados acumulados fueron de 2,8% y las reservas, de 0,8%.

### Expectativas de Fitch

- Dada la estrategia de la compañía, un crecimiento operacional aumentaría el apalancamiento bruto; sin embargo, no se esperan cambios significativos que modifiquen la visión de Fitch respecto a este factor crediticio.
- La agencia espera que los indicadores de endeudamiento neto se mantengan estables en los rangos observados, en donde futuros incrementos del volumen operacional estarían acompañados por un crecimiento patrimonial orgánico.

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Financiamiento a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como el de 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, durante 2021, no registró pasivos financieros.

### Expectativas de Fitch

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

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Compromisos Financieros Totales (x)	-	-
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	1,0	0,9
Endeudamiento Neto (x)	2,0	1,5
Endeudamiento Bruto (x)	20,2	21,6
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,1	1,0

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, CMF

### Indicadores Relevantes

	Dic 2019	Dic 2020
Indicador de Endeudamiento Financiero (%)	-	-
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, CMF

## Desempeño Financiero y Resultados

### Siniestralidad Acotada Favorece Resultados

A septiembre de 2021, la compañía presentó un resultado neto de CLP1.311 con un ROAE de 21,5%, comparando favorablemente frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 6,1%. Esto se debe principalmente a una siniestralidad acotada que se ha visto favorecida por ajustes en el proceso de suscripción.

Al 3T21, el índice combinado de Continental Generales fue de 71,5%, compuesto por una siniestralidad neta de 23,3% y un índice de gasto neto de 48,2%. Si bien la siniestralidad fue levemente superior a la de 2020, la mayor eficiencia en gastos redujo el índice combinado por debajo de dicho cierre y del promedio de los últimos cinco cierres anuales (112,5%). A pesar de que el resultado técnico presentado por Continental Generales a septiembre de 2021 fue favorable frente al del último cierre, el resultado neto de 2020 estuvo favorecido por otras cuentas (diferencia de cambio y utilidad por unidades reajustables) que explican su resultado neto mayor.

Los indicadores de desempeño de Continental Generales se posicionan en los rangos más favorables contemplados en la metodología de seguros de Fitch Ratings; sin embargo, la agencia reconoce la dependencia de estos de las condiciones establecidas por los reaseguradores, aumentando la importancia de dicho factor.

### Expectativas de Fitch

- A pesar que la agencia prevé incrementos en la siniestralidad a nivel de industria, espera que Continental Generales continúe presentando indicadores de desempeño positivos y alineados a la clasificación vigente.

## Riesgo de Inversiones, Activos y Liquidez

### Inversiones Orientadas a Liquidez

A septiembre de 2021, la estructura de activos de Continental Generales se mantuvo principalmente asociada a cuentas de seguros, las cuales representaron 88,5% del total de activos y se componen principalmente por la participación del reaseguro en las reservas técnicas (81,8% sobre el total de cuentas de seguros). El resto los activos se compuso por inversiones financieras e inmobiliarias (9,9%) y otros activos (1,6%). El portafolio de inversiones está orientado mayormente al mantenimiento de liquidez, con saldos en la cuenta corriente y depósitos a plazo representando 85,4 y 14,6% del total de las inversiones financieras.

Fitch considera el perfil de inversiones financieras de la compañía como conservador, sin mantener activos riesgosos en su portafolio y mostrando un indicador de activos líquidos sobre reservas de siniestro netas de 806,2% a septiembre de 2021.

La diferencia de cambio se presenta como una variable relevante dentro del negocio de Continental Generales, lo que se debe principalmente a pólizas emitidas en moneda extranjera y a los diversos programas de reaseguro que manejan. A septiembre de 2021, la diferencia de cambio fue negativa y representó 4,5% del patrimonio (anualizado), mientras que, al considerar el promedio de los últimos cinco cierres anuales, este es de 1,2% negativo. La agencia considera que la exposición al tipo de cambio se mantiene en márgenes aceptables para la clasificación vigente y que esta no debiese generarle riesgo de insolvencia; sin embargo, incorpora que esta es muy superior a la exposición promedio observada en la industria, que representó en promedio 0,2% negativo los últimos cinco años.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la composición de inversiones que signifiquen una variación del riesgo enfrentado.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
ROAE (%)	(11,2)	35,2
Índice Combinado (%)	118,1	74,8
Índice Operacional (%)	116,8	74,4
Siniestralidad Neta (%)	57,0	18,0
Ratio de Gasto Neto (%)	61,1	56,9

Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, CMF

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Índice de Activos Riesgosos (%)	-	-
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	-	-
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	-	-
Activos Líquidos/ Reservas de Siniestro (%)	205,0	433,1
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	(10,6)	(10,3)

Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, CMF

## Adecuación de Reservas

### Composición de Reservas Alineada a Normativa

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras respecto a los requisitos de reservas, los cuales son considerados por Fitch como adecuados y rigurosos en el contexto regional. En esta línea, la aseguradora cumple con los requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente y, de acuerdo a ello, la agencia evalúa positivamente la estructura de reservas en la clasificación asignada.

A septiembre de 2021, las reservas técnicas de Continental Generales presentaron un crecimiento anual de 35,7%, alineado al incremento en prima. Al igual que en el último cierre, estas se mantuvieron principalmente compuestas por reservas de siniestro (65,2%) y de riesgo en curso (32,9%), en donde el porcentaje restante estuvo asociado a reservas de insuficiencia de prima (1,6%) y catastróficas (0,3%).

El peso de este factor crediticio se mantiene como bajo en la clasificación, con base al mantenimiento de un indicador de apalancamiento de reservas de 0,2x y un indicador de reservas de siniestro sobre costos incurrido netos de 1,0x (anualizado). A septiembre de 2021, el indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir fue de 15,6%, favorable al promedio de los últimos cinco cierres anuales (3,1%) y refleja un respaldo adecuado de las reservas técnicas.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no prevé cambios relevantes en la estructura de reservas de la aseguradora en el corto a mediano plazo.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Exposición Alta a Reaseguradores

Al igual que en cierres anteriores y alineado a la estrategia de la aseguradora, los niveles de cesión se mantienen elevados e influenciados principalmente por el ramo *property*. A septiembre de 2021, el indicador de prima retenida sobre prima suscrita y el de recuperables de reaseguro a patrimonio fueron de 9,9% y 1147,1%, respectivamente. Ambos indicadores se posicionan en los rangos más desfavorables contemplados en la metodología de Fitch Ratings, a la vez que se mantienen ampliamente sobre el promedio de la industria de seguros generales (55,6% y 171,5%, respectivamente). La compañía mantiene una exposición a eventos de alta severidad, adecuadamente cubiertos a través de contratos de reaseguros no proporcionales, entre los cuales destaca un contrato de riesgo catastrófico que limita la pérdida a alrededor de 3% del patrimonio de la compañía.

Dada la alta exposición al riesgo de contraparte y la dependencia del negocio al reaseguro, este factor crediticio se posiciona dentro de los de mayor peso sobre el análisis. De acuerdo a la compañía, la relación con los reaseguradores se ha mantenido estable respecto a períodos anteriores gracias a un manejo adecuado de la siniestralidad. Esto, junto con el mantenimiento de un grupo de reaseguradores de reconocimiento global y con una calidad crediticia en la categoría A o superior en escala internacional, mitiga el riesgo observado por Fitch respecto a este factor crediticio.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la estructura de cesión de negocios, manteniendo una alta exposición al riesgo de contraparte.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Reserva Neta Siniestros/ Siniestros Incurridos Netos (x)	1,1	2,1
Apalancamiento de Reserva (x)	0,6	0,3
Costo Siniestro/Siniestro Directo (x)	0,06	0,04
Reservas de Siniestro/ Reservas Técnicas (%)	69,5	61,9
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	27,1	35,9
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	2,1	4,0

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, CMF

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	1304,9	1186,4
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	<2,0	<2,0
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	16,8	9,8

Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, CMF

## Apéndice A: 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 enfoque considera las ventajas que la compañía de crédito le otorga a la de generales, especialmente en el posicionamiento de marca.

### Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Estados Financieros

Compañía de Seguros Generales Continental S.A. – Balance General

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Sep 2021
Efectivo Equivalente	2.428	3.578	3.965	6.447	11.851
Instrumentos Financieros	2.122	2.177	2.236	2.025	2.025
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	27.307	37.791	77.463	106.809	132.528
Deudores de Prima	7.013	9.999	12.648	23.916	20.920
Deudores de Reaseguro	517	1.597	1.739	479	1.624
Deudores de Coaseguro	1.176	2.292	539	433	1.595
Participación de Reaseguro en Reservas	18.601	23.903	62.537	81.980	108.390
Activo Fijo	855	879	905	919	887
Otros Activos	1.863	2.282	2.550	2.242	2.465
Total de Activos	34.575	46.707	87.118	118.442	149.756
Reservas Técnicas	20.627	26.675	67.279	86.427	112.495
Riesgo en Curso	11.363	17.373	18.263	31.068	37.043
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	8.561	8.999	46.730	53.521	73.310
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	703	303	2.287	1.838	2.142
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	8.520	13.741	13.828	22.416	24.879
Deudas por Reaseguro	7.616	11.938	11.274	18.329	18.531
Prima por Pagar Coaseguro	59	587	1.199	1.851	3.818
Otros	844	1.217	1.355	2.236	2.531
Otros Pasivos	2.074	1.253	1.540	3.085	3.272
Total de Pasivos	31.221	41.669	82.648	111.929	140.647
Capital Pagado	6.305	7.496	7.496	7.496	8.782
Reservas	71	71	71	71	71
Utilidad (Pérdida) Retenida	(3.022)	(2.526)	(3.097)	(1.054)	257
Otros Ajustes	0	(4)	0	0	0
Patrimonio	3.354	5.038	4.470	6.513	9.109

Fuente: CMF.

**Compañía de Seguros Generales Continental S.A. – Estado de Resultados**

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Sep 2021
Prima Retenida	3.716	4.576	4.984	6.040	5.124
Prima Directa y Aceptada	23.438	31.326	29.706	61.389	51.766
Prima Cedida	19.722	26.750	24.722	55.349	46.642
Variación de Reservas	420	345	288	467	0
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	1.078	1.236	2.640	984	1.226
Directo y Aceptado	4.253	7.751	47.282	22.739	31.085
Cedido	3.175	6.515	44.642	21.754	29.860
Resultado Intermediación	375	148	38	(617)	(1.111)
Costo de Suscripción	2.931	3.738	4.157	6.330	4.687
Ingresos por Reaseguro	2.556	3.590	4.119	6.947	5.798
Otros Gastos	882	1.396	1.221	1.922	1.114
Margen de Contribución	961	1.451	796	3.284	3.895
Costo de Administración	1.193	1.240	1.787	2.130	2.465
Resultado de Inversiones	85	82	83	37	(36)
Resultado Técnico de Seguros	(147)	293	(907)	1.191	1.394
Otros Ingresos y Gastos	89	268	267	323	390
Neto Unidades Reajustables	142	(89)	(216)	1.210	(39)
Resultado antes de Impuesto	84	473	(856)	2.724	1.745
Impuestos	(28)	(23)	(288)	681	434
Resultado Neto	112	496	(568)	2.043	1.311

Fuente: CMF.

## 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](http://www.fitchratings.com/site/chile) o [www.fitchratings.cl](http://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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2022 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.