

Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Acotado: Fitch Ratings evalúa el perfil de negocios de la Compañía de Seguros Generales Continental S.A. (Continental Generales) como “Menos Favorable”, en comparación con el de otras compañías de seguros generales de la industria nacional. La aseguradora mantiene un enfoque en riesgos corporativos con niveles altos de cesión, lo cual significó que a septiembre de 2022 presentara una prima suscrita de CLP83.685 millones y una prima retenida de CLP7.798 millones. La prima retenida, junto con un capital de CLP9.894 millones, posiciona a la aseguradora en los rangos más bajos de escala operacional según los criterios metodológicos de Fitch. Así, la evaluación del factor incorpora un perfil mayor en el riesgo de negocio dada la concentración superior al participar en ramos que son más volátiles que el promedio de la industria.

Endeudamiento Bruto Superior: El indicador de endeudamiento bruto a septiembre de 2022 fue de 21,3x y está en los rangos más altos de la metodología de Fitch. Si bien el indicador muestra una tendencia al alza por el crecimiento operacional, fue contenido por el fortalecimiento patrimonial orgánico. En términos netos, los indicadores de la aseguradora se mantienen acotados, favorecidos por niveles de cesión altos, que comparan favorable frente al promedio de la industria en septiembre de 2022 y a lo contemplado por la metodología para la clasificación vigente, favoreciendo la evaluación de la aseguradora.

Rentabilidad Comparativamente Superior: Los indicadores de rentabilidad son competitivos y favorables para la evaluación del factor crediticio. A septiembre de 2022, la aseguradora registró una utilidad de CLP2.275 millones, lo que se tradujo en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio anualizado de 27,1%. El resultado estuvo favorecido principalmente por un resultado de unidades reajustables y diferencia de tipo de cambio, así como por otros ingresos, los que compensaron el resultado técnico menor, el cual estuvo afectado por aumento en la siniestralidad. El análisis de la agencia considera los resultados de unidades reajustables y diferencias de cambio como no recurrentes, por lo cual los ingresos en los próximos 12 a 18 meses podrían tender a un rango similar al promedio histórico mostrado por la compañía.

Indicadores de Desempeños Favorables: El indicador combinado fue de 92,5%, el que si bien mostró un incremento respecto de igual período 2021 (71,5%), está dentro los rangos favorables de la metodología de Fitch para la clasificación asignada y es favorable también frente al promedio de la industria (102,7%). El indicador estuvo impactado principalmente por un aumento en siniestralidad neta, producto tanto por reverso de provisiones en el ramo de *property* que derivó en una siniestralidad negativa en el 3T21 y que altera la base comparativa, como por incrementos en la siniestralidad de los ramos de accidentes personales, responsabilidad civil e ingeniería. La agencia espera que, tras los ajustes en las políticas de suscripción y tarificación implementados por la aseguradora, los indicadores de siniestralidad tiendan a disminuir.

Alta Exposición a Reaseguro: Los niveles mayores de cesión de la aseguradora derivan en una exposición mayor al riesgo de contraparte y una dependencia alta a sus reaseguradores, lo que deriva en la asignación de un peso alto de este factor en la clasificación final. En la evaluación del factor, Fitch incorpora que gran parte de la suscripción está relacionada con negocios de *fronting*, lo que reduce la exposición neta. La entidad mantiene un contrato de reaseguro catastrófico que, al considerar la prioridad asumida, limitaría la exposición patrimonial por evento catastrófico bajo de 3% del patrimonio, el cual muestra una reducción producto del fortalecimiento patrimonial, que los acerca al mostrado por la industria.

Clasificaciones

Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora A(cl)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Compañía de Seguros Generales Continental S. A.

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos ^a	36.462	47.436
Patrimonio ^b	6.833	9.894
Resultado Neto	2.043	2.055
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,9	0,7
Índice Combinado (%)	74,8	70,7
ROAE (%)	35,2	24,6

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bIncluye reserva catastrófica. ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

Norma General Nro 62 (Mayo 1995)

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Panorama de Seguros Generales en Chile: junio 2022 \(Agosto 2022\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- la clasificación está limitada por la exposición alta al reaseguro. Por ello, una acción de clasificación positiva estará sujeta a niveles mayores de cesión que deriven en una reducción en el indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio;
- fortalecimiento del perfil de negocios, tanto por un crecimiento en la suscripción retenida, así como por una participación de mercado mayor.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- una concentración mayor en prima, así como un perfil de riesgo de negocios mayor, podría presionar la clasificación a la baja;
- 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: Fitch Ratings evalúa el perfil de negocios de la Compañía de Seguros Generales Continental S.A. (Continental Generales) como “Menos Favorable”, en comparación con el de otras compañías de seguros generales de la industria nacional. La aseguradora mantiene un enfoque en riesgos corporativos con niveles altos de cesión, lo cual significó que a septiembre de 2022 presentara una prima suscrita de CLP83.685 millones y una prima retenida de CLP7.798 millones. La prima retenida, junto con un capital de CLP9.894 millones, posiciona a la aseguradora en los rangos más bajos de escala operacional según los criterios metodológicos de Fitch. Así, la evaluación del factor incorpora un perfil mayor en el riesgo de negocio dada la concentración superior al participar en ramos que son más volátiles que el promedio de la industria.

Endeudamiento Bruto Superior: El indicador de endeudamiento bruto a septiembre de 2022 fue de 21,3x y está en los rangos más altos de la metodología de Fitch. Si bien el indicador muestra una tendencia al alza por el crecimiento operacional, fue contenido por el fortalecimiento patrimonial orgánico. En términos netos, los indicadores de la aseguradora se mantienen acotados, favorecidos por niveles de cesión altos, que comparan favorable frente al promedio de la industria en septiembre de 2022 y a lo contemplado por la metodología para la clasificación vigente, favoreciendo la evaluación de la aseguradora.

Rentabilidad Comparativamente Superior: Los indicadores de rentabilidad son competitivos y favorables para la evaluación del factor crediticio. A septiembre de 2022, la aseguradora registró una utilidad de CLP2.275 millones, lo que se tradujo en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio anualizado de 27,1%. El resultado estuvo favorecido principalmente por un resultado de unidades reajustables y diferencia de tipo de cambio, así como por otros ingresos, los que compensaron el resultado técnico menor, el cual estuvo afectado por aumento en la siniestralidad. El análisis de la agencia considera los resultados de unidades reajustables y diferencias de cambio como no recurrentes, por lo cual los ingresos en los próximos 12 a 18 meses podrían tender a un rango similar al promedio histórico mostrado por la compañía.

Indicadores de Desempeños Favorables: El indicador combinado fue de 92,5%, el que si bien mostró un incremento respecto de igual período 2021 (71,5%), está dentro los rangos favorables de la metodología de Fitch para la clasificación asignada y es favorable también frente al promedio de la industria (102,7%). El indicador estuvo impactado principalmente por un aumento en siniestralidad neta, producto tanto por reverso de provisiones en el ramo de *property* que derivó en una siniestralidad negativa en el 3T21 y que altera la base comparativa, como por incrementos en la siniestralidad de los ramos de accidentes personales, responsabilidad civil e ingeniería. La agencia espera que, tras los ajustes en las políticas de suscripción y tarificación implementados por la aseguradora, los indicadores de siniestralidad tiendan a disminuir.

Alta Exposición a Reaseguro: Los niveles mayores de cesión de la aseguradora derivan en una exposición mayor al riesgo de contraparte y una dependencia alta a sus reaseguradores, lo que deriva en la asignación de un peso alto de este factor en la clasificación final. En la evaluación del factor, Fitch incorpora que gran parte de la suscripción está relacionada con negocios de *fronting*, lo que reduce la exposición neta. La entidad mantiene un contrato de reaseguro catastrófico que, al considerar la prioridad asumida, limitaría la exposición patrimonial por evento catastrófico bajo de 3% del patrimonio, el cual muestra una reducción producto del fortalecimiento patrimonial, que los acerca al mostrado por la industria.

Clasificaciones

Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora A(cl)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Compañía de Seguros Generales Continental S. A.

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos ^a	36.462	47.436
Patrimonio ^b	6.833	9.894
Resultado Neto	2.043	2.055
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,9	0,7
Índice Combinado (%)	74,8	70,7
ROAE (%)	35,2	24,6

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bIncluye reserva catastrófica. ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

Norma General Nro 62 (Mayo 1995)

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Panorama de Seguros Generales en Chile: junio 2022 \(Agosto 2022\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- la clasificación está limitada por la exposición alta al reaseguro. Por ello, una acción de clasificación positiva estará sujeta a niveles mayores de cesión que deriven en una reducción en el indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio;
- fortalecimiento del perfil de negocios, tanto por un crecimiento en la suscripción retenida, así como por una participación de mercado mayor.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- una concentración mayor en prima, así como un perfil de riesgo de negocios mayor, podría presionar la clasificación a la baja;
- 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

De acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Continental Generales está en el rango “menos favorable” en comparación con otras compañías de seguros generales. El perfil de negocios se encuentra limitado por su escala operativa acotada, la cual deriva en una participación de mercado baja, tanto a nivel agregado como en sus principales líneas de negocios, lo que limitaría sus ventajas competitivas. La evaluación del factor, considera además un mayor apetito al riesgo de negocio dada la concentración superior al participar en ramos que son más volátiles que el promedio de la industria.

La aseguradora mantiene un enfoque en riesgos corporativos con niveles de cesión altos, lo cual significó que a septiembre de 2022 presentara una prima suscrita de CLP83.685 millones y una prima retenida de CLP7.798 millones. La prima retenida, junto con un capital de CLP9.894 millones, posiciona a Continental Generales en los rangos más bajos de escala operacional, según los criterios metodológicos de la agencia.

La operación suscrita registró un crecimiento anual de 61,7% y estuvo explicado principalmente por la línea de *property*, dado su peso relativo en el total (56,8% del incremento anual). El crecimiento anual mayor de la línea se debe a la renovación de un contrato con plazo de 18 meses, más la adjudicación de un contrato nuevo asociado a un negocio de cesión total. Asimismo, las líneas transporte (+104,9%), cascos (91,5%), y otros (85,6%) explicaron el resto del crecimiento. A pesar de las tasas altas de crecimiento, la aseguradora mantiene una posición de mercado agregada baja, de 2,6% a septiembre de 2022, pero destaca su participación en las líneas de cascos, responsabilidad civil y transporte donde ocupó el tercer, sexto y quinto lugar respectivamente.

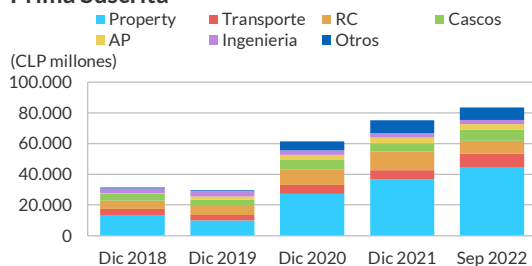
El análisis de riesgo de negocios considera que una parte relevante de los negocios de volatilidad mayor están asociados a negocios de *fronting*, por lo tanto, la compañía estaría cediendo la totalidad de los riesgos a reaseguradores internacionales.

La diversificación en términos de prima suscrita es adecuada, sin embargo y considerando la proporción alta en negocios de *fronting* y la proporción de prima retenida, se observa una diversificación menor, concentrándose en las líneas de transporte, *property* y accidentes personales, las cuales a septiembre de 2022 representaron el 57,9%, 19,3% y 13% respectivamente.

Gobierno Corporativo

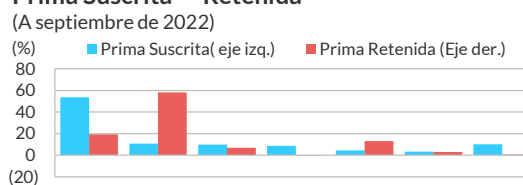
Con base en los criterios de la agencia, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarla a la baja en caso de ser deficientes. Fitch considera la gobernanza corporativa y la administración de Continental Generales como efectivas. Para ello, 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.

Prima Suscrita



RC – Responsabilidad civil. AP – Accidentes personales.
Fuente: Fitch Ratings, CMF

Prima Suscrita – Retenida



RC – Responsabilidad civil. AP – Accidentes personales.
Fuente: Fitch Ratings, CMF

Propiedad

Propiedad Neutral para la Clasificación

Continental Generales es propiedad en un 100% de Inversiones Credere S.A., por medio de Credere SpA. Esta última es propiedad en 50,01% de Agustinas Servicios Financieros Ltda. y 49,9% de Catalana de Occidente.

El grupo en Chile también tiene participación en el segmento de garantía y crédito a través de Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Crédito Continental); clasificado por Fitch en ‘AA(cl)’ con Perspectiva Estable. Si bien

ambas compañías son relacionadas a través de su estructura de propiedad, desde hace un par de años fortalecieron sus gerencias al separar cada uno de los negocios, otorgándole independencia mayor en la toma de decisiones a cada una.

Capitalización y Apalancamiento

Niveles de Endeudamiento Bruto Elevados

El indicador de endeudamiento bruto a septiembre de 2022 fue de 21,3x, que lo posiciona en los rangos menos favorables de la metodología de Fitch, el cual es superior al del promedio de la industria en igual fecha (6,4x). Si bien, el indicador muestra una tendencia al alza (septiembre 2021: 19,2x) por el volumen operacional mayor, esta ha sido contenida por el fortalecimiento patrimonial orgánico. Al 3T22, el patrimonio totalizó CLP12.127 millones, con un crecimiento anual de 33,1% y estuvo compuesto por capital pagado (72,4%) y resultados acumulados (27,0%), este último favorecido por la retención total de sus utilidades.

En términos netos, los indicadores de la aseguradora se mantienen en niveles acotados y se posicionan en los rangos favorables de la metodología de Fitch, con una prima retenida anualizada sobre patrimonio al 3T22 de 0,8x y endeudamiento neto de 1,3x, los cuales comparan favorables frente al promedio de la industria en septiembre de 2022 (1,6x y 3,1x respectivamente) y a lo contemplado por la metodología para la clasificación vigente.

Los niveles de solvencia patrimonial son adecuados. A septiembre de 2022, el indicador medido como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo fue de 1,1x, similar al promedio de los últimos cinco cierres anuales (1,2x).

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2020	Dic 2021
Compromisos Financieros Totales	0,0	0,0
Endeudamiento Neto	1,5	1,1
Endeudamiento Bruto	21,6	18,8
Prima Retenida/Patrimonio	0,9	0,7
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo	1,0	1,2

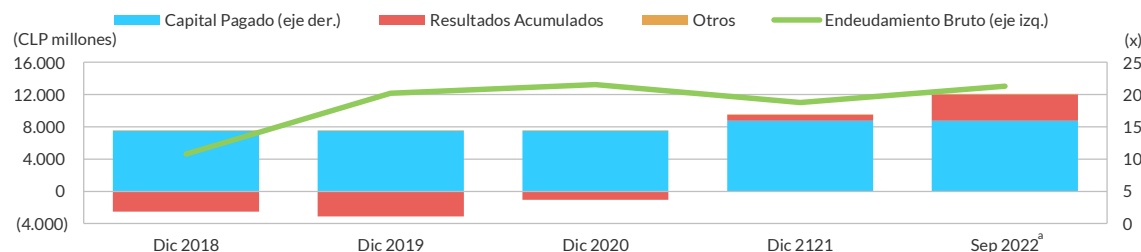
x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de endeudamiento neto se mantengan dentro de los rangos actuales y que incrementos nuevos en la operación sean contenidos a través de la generación de resultados positivos.
- Si bien, Fitch espera incrementos en el endeudamiento bruto producto de una operación mayor, estos deberían ser compensados con un fortalecimiento patrimonial derivado de resultados positivos junto con una política de dividendos conservadora.

Endeudamiento



^aAnualizado, x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

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.

En el caso particular de Continental Generales, la agencia evalúa el factor crediticio como de peso bajo en la clasificación final, al considerar un financiamiento concentrado en su totalidad en capital, con un endeudamiento financiero que se mantuvo históricamente en cero.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Endeudamiento Financiero (%)	0	0
Cobertura Gastos financieros (x)	n.a.	n.a.

x – Veces. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores de Desempeño Favorables

A septiembre de 2022, Continental Generales registró una utilidad neta de CLP2.275 millones, lo cual se tradujo en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio anualizado de 27,1%, muy por encima del promedio de los cinco últimos cierres anuales (12,5%) y del promedio de la industria en el 3T22 (11,2%). El resultado se favoreció principalmente por un resultado de unidades reajustables y diferencia de tipo de cambio, así como por otros ingresos, los que compensaron el resultado técnico menor, el cual estuvo afectado por niveles mayores de siniestralidad.

El indicador combinado fue de 92,5%, superior respecto al del período de 2021 (71,5%). El incremento del indicador se explica principalmente por una siniestralidad mayor retenida agregada (septiembre 2022: 39,6%; septiembre 2021: 23,3%), producto tanto por reverso de las provisiones en el ramo de *property* que derivó en una siniestralidad negativa en el 3T21, así como por incrementos en los ramos de accidentes personales, responsabilidad civil e ingeniería. Por otro lado, registró una eficiencia menor en gastos (septiembre 2022: 52,9%; septiembre 2021: 48,2%), como resultado de gastos mayores de intermediación que no pudieron ser compensados con el crecimiento operacional. A pesar del incremento en el indicador, este se mantiene en los rangos favorables de la metodología de Fitch y positivo también frente al promedio de la industria (102,7%).

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2021
ROAE	35,2	24,6
Índice Combinado	74,8	70,7
Índice Operacional ^a	74,4	70,0
Siniestralidad Neta	18,0	25,8
Ratio Gasto Neto/Prima Retenida	56,9	44,9

^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas.

ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales

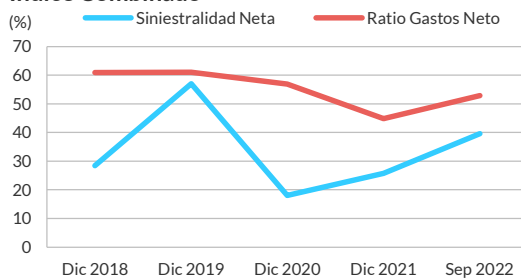
Expectativas de Fitch

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

Expectativas de Fitch

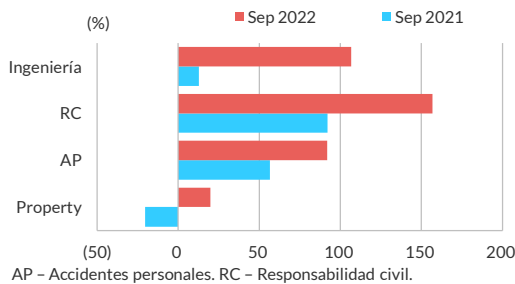
- La agencia espera que los niveles de siniestralidad tiendan a disminuir como resultado de los ajustes en las políticas en suscripción y tarificación adoptadas por la aseguradora, lo cual implicaría una mejora en los indicadores operacionales durante el año 2023.
- Fitch espera que los indicadores de rentabilidad sean estables en los próximos 12 meses, donde una mejora en los resultados operacionales debiese compensar una disminución y estabilización de los ingresos no operacionales (principalmente asociados a unidades reajustables).

Índice Combinado



Fuente: Fitch Ratings, CMF

Siniestralidad Neta



AP – Accidentes personales. RC – Responsabilidad civil.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Riesgo de Inversiones y Activos

Indicadores de Liquidez Amplios

Continental Generales mantiene una estructura de activos estable. Al 3T22, los activos estuvieron concentrados en 88,3% en cuenta de seguros, estas a su vez compuestas principalmente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (72,6%), con una proporción mayor que el promedio de la industria (septiembre 2022: 37,6%) explicado por su comparativa mayor de cesión de prima. El resto de los activos estuvo compuesto por inversiones financieras e inmobiliarias (7,9%) y otros activos (3,8%).

La composición del portafolio de inversiones estuvo concentrada en 58,5% en saldos en cuenta corriente y 35,3% en depósitos a plazo, lo que derivó en un indicador de activos riesgosos de 8,1% a septiembre de 2022. Este registró un incremento respecto del promedio histórico (0%), producto del aumento en la inversión inmobiliaria, que al ser más ilíquida se considera como activo riesgoso para estas aseguradoras. De igual forma, el indicador está en los rangos favorables según los parámetros metodológicos de Fitch, lo cual se traduce en indicadores amplios de liquidez, con un indicador de activos líquidos sobre reservas de siniestros de 583,2%.

La exposición a tipo de cambio sigue acotada. A septiembre de 2022, la exposición neta a tipo de cambio (incluyendo ajustes por cobertura) fue de CLP356 millones y representó 0,2% de los activos y 2,9% del patrimonio. La diferencia de tipo de cambio alcanzó CLP239 millones al mismo trimestre, equivalente a 10,5% de los resultados del período, lo que Fitch opina que no representa un riesgo de solvencia para la aseguradora.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	0,0	0,0
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados) (%)	0,0	0,0
Activos Líquidos ^b / Reservas de Siniestro Neta (%)	433,1	911,4
Diferencia de cambio/Patrimonio (%)	10,3	(1,6)

^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios distinto de uso propio y activos de renta fija con clasificación de BIG.

^bInversión 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 Generales

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la composición de inversiones en el mediano plazo, y espera que esta se mantenga orientada a la obtención de liquidez de acuerdo a los requerimientos del negocio.

Adecuación de Reservas

Exposición Baja al Riesgo de Reservas

A septiembre de 2022, el indicador de apalancamiento de reservas fue de 0,21x. Asimismo, el indicador de reservas netas sobre siniestros incurridos netos se mantiene bajo 1x, por lo que el impacto en la evaluación de reservas en la clasificación final se considera bajo.

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 entidad 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 2022, las reservas técnicas netas de Continental Generales crecieron 38,8% anual, explicado principalmente por reservas mayores de siniestros (+53,0%), así como reservas mayores de riesgo en curso netas (+33,2%), alineado al volumen mayor operacional.

El indicador de superávit de inversiones sobre la obligación de invertir fue de 5,9% a septiembre de 2022. Si bien esta muestra una reducción respecto de igual período de 2021 (15,6%), mantiene una cobertura de reservas adecuada.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Reserva Neta Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	2,1	0,9
Apalancamiento de Reserva (x)	0,3	0,2
Costo Siniestro/Siniestro Directo (x)	0,04	0,06

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales

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

Niveles de Cesión Alto Explica Exposición Alta a Reaseguradores

Coherente con la estrategia de la aseguradora, los niveles de cesión se mantienen altos (septiembre 2022: 90,7%) y superiores al promedio mostrado por la industria (44,6%), manteniéndose influenciados por el ramo *property*, línea que mantiene una cesión cercana a 97%.

La exposición a reaseguradores (cuentas por cobrar y participación en reservas) sobre patrimonio fue de 1.201,3%, superior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (915,9%) como resultado principalmente del crecimiento en la operación. Los indicadores de exposición a reasegurador se mantienen muy por encima del promedio de la industria y superior a sus compañías pares, así como también se mantienen en los rangos menos favorables según la metodología de Fitch y se mantiene como el factor de mayor peso para la clasificación.

La agencia incorpora en la evaluación del factor que gran parte de la suscripción está relacionada con negocios de *fronting*, lo que reduciría la exposición a escenarios de litigios en caso de siniestros, así como por la trayectoria, diversificación y calidad crediticia de sus reaseguradores, los cuales mantienen una clasificación en la categoría A o superior en escala internacional.

Respecto al negocio de *property*, la pérdida máxima probable (PML; siglas en inglés) bruto (asociado a coberturas de terremoto) obtenido en la modelación a 250 años sobre patrimonio es considerada alta por Fitch, manteniéndose superior a sus pares comparables. Sin embargo, posterior a las coberturas proporcionales y no proporcionales, la exposición neta a eventos catastróficos se mantiene bajo 3% del patrimonio por evento, lo cual se considera acotado y no supondría riesgo a la solvencia de la compañía frente a eventos individuales.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	1.186,4	1.096,5
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	<5,0	<5,0
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	9,8	9,4

Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en los niveles de cesión alineada a la estrategia de la aseguradora.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

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

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Chile

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

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.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguno.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros — Balance General

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Efectivo Equivalente	3.578	3.965	6.447	9.264	9.569
Instrumentos Financieros	2.177	2.236	2.025	5.442	5.771
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	890	984
Propiedades de Inversión	0	0	0	890	984
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	37.791	77.463	106.809	135.211	181.674
Deudores Prima	9.999	12.648	23.916	23.967	29.839
Deudores Reaseguro	1.597	1.739	479	2.171	1.525
Deudores Coaseguro	2.292	539	433	1.885	978
Participación Reaseguro en Reservas	23.903	62.537	81.980	107.188	149.332
Activo Fijo	879	905	919	23	31
Otros Activos	2.282	2.550	2.242	3.795	7.738
Total Activos	46.707	87.118	118.442	154.625	205.766
Reservas Técnicas	26.675	67.279	86.427	111.616	155.033
Riesgo en Curso	17.373	18.263	31.068	41.455	60.633
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0
Reserva de Sinistros	8.999	46.730	53.521	68.861	93.314
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	303	2.287	1.838	1.300	1.086
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	13.741	13.828	22.416	28.978	32.436
Deudas por Reaseguro	11.938	11.274	18.329	23.999	24.746
Prima por Pagar Coaseguro	587	1.199	1.851	2.582	3.813
Otros	1.217	1.355	2.236	2.398	3.877
Otros Pasivos	1.253	1.540	3.085	4.477	6.170
Total Pasivos	41.669	82.648	111.929	145.072	193.639
Capital Pagado	7.496	7.496	7.496	8.782	8.782
Reservas	71	71	71	71	71
Utilidad (Pérdida) Retenida	-2.526	-3.097	-1.054	701	3.275
Otros Ajustes	-4	0	0	0	0
Patrimonio	5.038	4.470	6.513	9.553	12.127

SIS – Seguro de invalidez y sobrevivencia. CUI – Cuanta única de inversión.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Estados Financieros — Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Prima Retenida	4.576	4.984	6.040	7.043	7.798
Prima Directa y Aceptada	31.326	29.706	61.389	75.095	83.685
Prima Cedida	26.750	24.722	55.349	68.052	75.886
Variación Reservas	345	288	467	474	208
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	1.236	2.640	984	1.725	3.032
Directo y Aceptado	7.751	47.282	22.739	31.229	43.597
Cedido	6.515	44.642	21.754	29.504	40.565
Resultado Intermediación	148	38	(617)	(1.820)	(1.019)
Costo de Suscripción	3.738	4.157	6.330	6.869	7.916
Ingresos por Reaseguro	3.590	4.119	6.947	8.689	8.935
Otros Gastos	1.396	1.221	1.922	1.726	1.963
Margen de Contribución	1.451	796	3.284	4.939	3.614
Costo de Administración	1.240	1.787	2.130	3.255	3.179
Resultado Inversiones	82	83	37	(39)	469
Resultado Técnico de Seguros	293	(907)	1.191	1.645	904
Otros Ingresos y Gastos	268	267	323	839	727
Neto Unidades Reajustables	(89)	(216)	1.210	264	1.041
Resultado Antes de Impuesto	473	(856)	2.724	2.748	2.672
Impuestos	(23)	(288)	681	693	397
Resultado Neto	496	(568)	2.043	2.055	2.275

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Definición de Clasificaciones

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 o <https://www.fitchratings.com/es/region/chile>.

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 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 © 2023 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.