

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Factores Clave de Clasificación

Alza de Clasificación: El alza de clasificación de Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Continental Crédito) a 'AA(cl)' se sustenta principalmente en una mejora del perfil de riesgo de negocios, en el cual el manejo de los mismos y la capacidad de ajustar las exposiciones ante eventos adversos, como los relacionados al coronavirus, le permiten manejar adecuadamente sus indicadores operacionales.

Indicadores de Desempeño Favorables: A septiembre de 2021, Continental Crédito presentó un ROAE de 25,9%, ampliamente favorable frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 12,3%. Lo anterior se relaciona principalmente a la disminución en la siniestralidad, la cual fue de 18,1% frente a la de 91,1% presentada en igual período del año anterior. Este efecto se observó a nivel de industria, la cual mostró una siniestralidad neta de 18,4% (septiembre 2020: 83,4%). Fitch reconoce que los indicadores de rentabilidad se encuentran temporalmente favorecidos; sin embargo, el alza de clasificación considera la estabilidad y evolución que la compañía ha mostrado a través de los distintos ciclos económicos.

Perfil de Negocios Acotado: Fitch clasifica el perfil de negocios de Continental Crédito dentro del rango metodológico "menos favorable". Dicho rango considera principalmente la escala operacional acotada, de acuerdo a las métricas de Fitch y a una alta concentración de productos; sin embargo, el posicionamiento y experiencia que mantiene la compañía en su segmento relevante favorece la visión de la agencia respecto al perfil de negocios.

Apalancamiento Acotado: La agencia evalúa los indicadores de apalancamiento de Continental Crédito como favorables, de acuerdo a los rangos contemplados por la metodología, al mismo tiempo que están alineados al segmento de garantía y crédito en el mercado nacional. Al tercer trimestre de 2021, los índices de endeudamiento neto y prima retenida a patrimonio (anualizados) fueron de 0,4x y 0,3x, respectivamente, alineados al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 0,4x y 0,2x, respectivamente.

Riesgo de Contraparte: Continental Crédito mantiene una exposición alta a reaseguradores, con un indicador de prima retenida a patrimonio de 37,5% a septiembre de 2021. Este indicador está en los rangos menos favorables contemplados por Fitch Ratings y refleja una exposición alta al riesgo de contraparte. El indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio fue de 36,4%, el cual se redujo respecto al promedio de los últimos cinco cierres anuales (68,0%) por el crecimiento patrimonial y la menor participación del reaseguro en las reservas.

Sensibilidades de Clasificación

Perfil de Negocios: Dado el enfoque de nicho de la aseguradora y el efecto de ello en su perfil de negocios, un alza en la clasificación estará determinada por un aumento relevante en la escala operacional y en la diversificación del riesgo por asegurado y sector económico. Por el contrario, un debilitamiento del perfil de negocios a partir de concentraciones mayores de riesgo, o bien, un deterioro en la posición de mercado, presionarían la clasificación a la baja.

Clasificaciones

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AA (cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

(CLP Millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	34.180	37.214
Patrimonio	51.815	54.798
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,2	0,2
Índice Combinado Ajustado ^a (%)	87,6	83,7
ROAE (%)	9,2	10,8

^a Ajustado 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 \(Enero 2022\)](#)

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

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

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Factores Clave de Clasificación

Alza de Clasificación: El alza de clasificación de Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Continental Crédito) a 'AA(cl)' se sustenta principalmente en una mejora del perfil de riesgo de negocios, en el cual el manejo de los mismos y la capacidad de ajustar las exposiciones ante eventos adversos, como los relacionados al coronavirus, le permiten manejar adecuadamente sus indicadores operacionales.

Indicadores de Desempeño Favorables: A septiembre de 2021, Continental Crédito presentó un ROAE de 25,9%, ampliamente favorable frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 12,3%. Lo anterior se relaciona principalmente a la disminución en la siniestralidad, la cual fue de 18,1% frente a la de 91,1% presentada en igual período del año anterior. Este efecto se observó a nivel de industria, la cual mostró una siniestralidad neta de 18,4% (septiembre 2020: 83,4%). Fitch reconoce que los indicadores de rentabilidad se encuentran temporalmente favorecidos; sin embargo, el alza de clasificación considera la estabilidad y evolución que la compañía ha mostrado a través de los distintos ciclos económicos.

Perfil de Negocios Acotado: Fitch clasifica el perfil de negocios de Continental Crédito dentro del rango metodológico "menos favorable". Dicho rango considera principalmente la escala operacional acotada, de acuerdo a las métricas de Fitch y a una alta concentración de productos; sin embargo, el posicionamiento y experiencia que mantiene la compañía en su segmento relevante favorece la visión de la agencia respecto al perfil de negocios.

Apalancamiento Acotado: La agencia evalúa los indicadores de apalancamiento de Continental Crédito como favorables, de acuerdo a los rangos contemplados por la metodología, al mismo tiempo que están alineados al segmento de garantía y crédito en el mercado nacional. Al tercer trimestre de 2021, los índices de endeudamiento neto y prima retenida a patrimonio (anualizados) fueron de 0,4x y 0,3x, respectivamente, alineados al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 0,4x y 0,2x, respectivamente.

Riesgo de Contraparte: Continental Crédito mantiene una exposición alta a reaseguradores, con un indicador de prima retenida a patrimonio de 37,5% a septiembre de 2021. Este indicador está en los rangos menos favorables contemplados por Fitch Ratings y refleja una exposición alta al riesgo de contraparte. El indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio fue de 36,4%, el cual se redujo respecto al promedio de los últimos cinco cierres anuales (68,0%) por el crecimiento patrimonial y la menor participación del reaseguro en las reservas.

Sensibilidades de Clasificación

Perfil de Negocios: Dado el enfoque de nicho de la aseguradora y el efecto de ello en su perfil de negocios, un alza en la clasificación estará determinada por un aumento relevante en la escala operacional y en la diversificación del riesgo por asegurado y sector económico. Por el contrario, un debilitamiento del perfil de negocios a partir de concentraciones mayores de riesgo, o bien, un deterioro en la posición de mercado, presionarían la clasificación a la baja.

Clasificaciones

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AA (cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

(CLP Millones)	Dic 2019	Dic 2020
Prima Suscrita	34.180	37.214
Patrimonio	51.815	54.798
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,2	0,2
Índice Combinado Ajustado ^a (%)	87,6	83,7
ROAE (%)	9,2	10,8

^a Ajustado 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 \(Enero 2022\)](#)

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

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

Riesgo de Contraparte: Incrementos sustanciales en la exposición a reaseguradores que posicionen el factor crediticio en los rangos más bajos contemplados por Fitch podrían significar una acción de clasificación negativa.

Indicadores de Desempeño: Deterioros sostenidos en la rentabilidad del negocio, que impacten significativamente los indicadores de apalancamiento, podría impactar negativamente la clasificación actual.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios en Rango Menos Favorable

Fitch clasifica el perfil de Continental Crédito en el rango metodológico de “Menos Favorable” en comparación con otras compañías de seguros generales de la industria nacional. Dicho rango considera principalmente la escala operacional acotada de acuerdo a las métricas de Fitch y una concentración de productos alta; sin embargo, el posicionamiento y experiencia que mantiene la compañía en su segmento relevante favorece la visión de la agencia respecto a este factor.

A septiembre de 2021, Continental Crédito registró una prima suscrita de CLP33.717 millones, compuesta por seguros de crédito doméstico (67,9%), seguros de crédito a la exportación (17,7%) y seguros de garantía (14,4%). Dada la orientación de nicho de su mercado, la evaluación del perfil de la compañía se mantiene limitada, aunque la agencia incorpora dentro de esta amplia diversificación amplia tanto por riesgo como por sector económico, lo que modera los riesgos de la mayor concentración mencionada. El crecimiento anual en prima suscrita fue de 28,5% (16,2% industria de garantía y crédito) y permitió a Continental Crédito mantener su liderazgo en el segmento, con una participación de mercado de 39,4%. La agencia reconoce que el sólido posicionamiento le otorga ventajas competitivas frente a las demás compañías que operan en el mismo mercado.

Fitch ha mejorado el perfil de riesgo de negocios de la compañía dado el manejo de los riesgos suscritos y la capacidad existente de ajustar las exposiciones ante eventos de mayor presión crediticia, como los ocurridos durante 2020, lo que le ha permitido mantener indicadores de resultados favorables y estables a través de los diferentes ciclos económicos.

Fitch considera la gobernanza corporativa y la administración de Continental Crédito como efectivas. Para ello, la agencia considera los diversos comités de 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 tienen 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, a través de Atradius Participations Holdings B.V.. 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.

Además de Continental Crédito, el grupo mantiene participación en la industria de seguros generales a través de Compañía de Seguros Generales Continental S.A. (Continental Generales). 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.

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 KPMG Ltda., 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 en Rangos Favorables

La agencia evalúa los indicadores de apalancamiento de Continental Crédito como favorables, de acuerdo a los rangos contemplados por la metodología, al mismo tiempo que se encuentran alineados al segmento de garantía y crédito en el mercado nacional. A septiembre de 2021, la compañía presentó un crecimiento patrimonial de 21,5%, producto de la acumulación de resultados y, aunque las reservas netas cayeron en 29,8% respecto a igual período anterior (asociado a la menor siniestralidad), los indicadores de endeudamiento netos se mantuvieron estables, dado el crecimiento en prima.

Al 3T21, los índices de endeudamiento neto y prima retenida a patrimonio (anualizados) fueron de 0,4x y 0,3x, respectivamente. Estos están alineados al promedio de los últimos cinco cierres anuales (0,4x y 0,2x) y al segmento de garantía y crédito que, a septiembre de 2021, presentó indicadores de 0,3x y 0,6x, respectivamente.

La amplia holgura patrimonial de Continental Crédito también se refleja en el indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo, el cual, a septiembre de 2021 fue de 4,7x, mientras que el promedio de los últimos cinco cierres anuales es de 3,6x.

Expectativas de Fitch

- Se espera que los indicadores de endeudamiento se presionen al alza, producto de un incremento en las reservas de siniestros y posibles repartos de dividendos; sin embargo, no se esperan desviaciones significativas que modifiquen la visión favorable de Fitch respecto a este factor crediticio.

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 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, durante 2021, no registró pasivos financieros.

Expectativas de Fitch

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

Desempeño Financiero y Resultados

Siniestralidad Menor Favorece Resultados

A septiembre de 2021, Continental Crédito presentó un ROAE de 25,9%, ampliamente favorable frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 12,3%. Lo anterior está principalmente relacionado a la disminución en la siniestralidad, la cual fue de 18,1% frente a la de 91,1% presentada al mismo período del año anterior. Este efecto se observó a nivel de industria, la cual mostró una siniestralidad neta de 18,4% (septiembre 2020: 83,4%). Además de la baja siniestralidad observada en el segmento de garantía y crédito, la mostrada por la compañía también fue impactada positivamente por ajustes en el proceso de suscripción y recuperos de siniestros anteriores, lo que

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Compromisos Financieros Totales (x)	-	-
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,2	0,2
Endeudamiento Neto (x)	0,4	0,4
Endeudamiento Bruto (x)	1,3	1,4
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	4,9	3,3

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Continental Crédito, 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 Crédito, CMF

permitiría prever que, si bien existiría un rebote en los indicadores, estos continuarían macando una tendencia positiva respecto al promedio histórico de la compañía de una manera más estructural.

El resultado neto de Continental Crédito, a diferencia de las demás compañías que participan en negocios de corto plazo, se mantiene altamente relacionado al resultado de inversiones cuyo principal componente es el resultado de sus filiales. De esta manera, adicional a la baja en siniestralidad, el resultado neto de la compañía estuvo favorecido por un incremento en el resultado de inversiones, impactado positivamente por el desempeño de las filiales, principalmente de la peruana.

Al ajustar los indicadores operacionales por otros ingresos netos, la compañía presentó un índice combinado de 40,3% y un índice operacional de 11,2%, ambos favorables frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 81,7% y 53,6%, respectivamente. Estos indicadores se posicionan en los rangos más favorables de Fitch; sin embargo, el alza de clasificación no considera los indicadores de desempeño temporalmente favorecidos, sino que la estabilidad y evolución que la compañía ha mostrado a través de los distintos ciclos económicos.

Al comparar con el segmento de garantía y crédito, los indicadores de desempeño y rentabilidad de Continental Crédito son favorables frente a la misma, la cual mostró a septiembre de 2021 un índice combinado y un ROAE de 65,6% y 23,2%, respectivamente.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que, en el corto a mediano plazo, la siniestralidad enfrentada por la industria retorne a su promedio histórico, reduciendo la rentabilidad presentada por Continental Crédito en septiembre de 2021. Sin embargo, la agencia espera que las medidas tomadas en los procesos de suscripción y tarificación permitan mantener una tendencia positiva en resultados en comparación al promedio histórico.
- No se esperan desviaciones significativas de los indicadores de desempeño y rentabilidad respecto al promedio de los últimos cierres anuales, manteniendo estos en los rangos favorables contemplados en la metodología de seguros de Fitch Ratings.

Riesgo de Inversiones, Activos y Liquidez

Inversiones Orientadas a Liquidez

Al tercer trimestre de 2021, los activos de Continental Crédito estuvieron compuestos por inversiones financieras e inmobiliarias (67,4%), cuentas de seguros (26,6%) y otros activos (6,0%). Las inversiones financieras están principalmente asociadas a la participación en subsidiarias (67,8%), las cuales, si bien no respaldan las reservas técnicas, son el componente principal del resultado de inversiones.

El portafolio de inversiones de la compañía se considera conservador con un índice de activos riesgosos a patrimonio (excluye participación en empresas relacionadas) de 3,4% a septiembre de 2021. La cartera de inversiones está compuesta principalmente por saldos en la cuenta corriente, lo que resulta en un indicador de liquidez de 464,4%, holgado de acuerdo a las métricas de Fitch.

La compañía mantiene inversiones y pólizas emitidas en moneda extranjera, lo cual, si bien genera una exposición al tipo de cambio, el efecto de la diferencia de cambio sobre patrimonio y resultado neto se mantiene acotada con un promedio de los últimos cinco cierres anuales de 0,1% y 0,5%, respectivamente.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la composición de inversiones.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
ROAE (%)	9,2	10,8
Índice Combinado Ajustado ^a (%)	87,6	83,7
Índice Operacional Ajustado ^{a,b} (%)	62,5	53,8
Siniestralidad Neta Ajustada ^a (%)	50,9	47,5
Índice de Gasto Neto Ajustado ^a (%)	36,7	36,2

^a Ajustado por otros ingresos operacionales. ^b Solo considera resultados de inversiones devengada.

Fuente: Fitch Ratings, Continental Crédito, CMF

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Índice de Activos Riesgosos (%)	4,8	4,5
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	-	-
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	2,1	2,0
Activos Líquidos/ Reservas de Siniestro (%)	224,8	218,4
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	0,7	(0,8)

Fuente: Fitch Ratings, Continental Crédito, CMF

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas Alineadas a Normativa Vigente

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.

Alineado al negocio suscrito, las reservas se componen principalmente de reservas de siniestro y de riesgo en curso, las cuales, a septiembre de 2021, representaron 52,5% y 47,5% del total, respectivamente. Las reservas decrecieron un 29,1% anual producto de las reservas de siniestro menores asociadas a la caída en siniestralidad.

El peso de este factor crediticio se mantiene acotado para la clasificación en base a un indicador de apalancamiento de reservas (0,1x) y de reservas de siniestro netas sobre costos incurridos netos (1,6x) bajos, según los parámetros metodológicos de Fitch. Al tercer trimestre de 2021, Continental Crédito mantuvo un indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir de 31,0% (18,0% últimos cinco cierres promedio), lo que refleja una cobertura adecuada de reservas.

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

Uso Amplio de Reaseguro

A septiembre de 2021, Continental Crédito presentó un indicador de prima retenida a patrimonio de 37,5%, alineado a los cierres anteriores y al segmento de garantía y crédito (31,5%). Este indicador está en los rangos menos favorables contemplados por Fitch Ratings, aumentando la importancia de este factor crediticio en la clasificación de la aseguradora. El indicador de recuperables de reaseguro a capital fue de 36,4%, positivo frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales (68,0%), producto del crecimiento patrimonial y la siniestralidad menor que redujo la participación del reaseguro en las reservas de siniestro.

La compañía cuenta con una estructura de reaseguro compuesta por entidades con una calidad crediticia en la categoría A o superior en escala internacional, lo que, junto a una relación estable con las mismas, reduce el riesgo de contraparte enfrentado. La compañía cuenta con reaseguros no proporcionales que limitarían adecuadamente la exposición patrimonial a eventos de severidad alta.

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones significativas en la estructura de cesión de negocios, manteniendo la visión de Fitch respecto a este factor crediticio.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos Netos (x)	0,8	0,9
Apalancamiento de Reserva (x)	0,1	0,1
Costo Siniestro/Siniestro Directo (x)	0,2	0,2
Reservas de Siniestro/Reservas Técnicas (%)	64,2	67,3
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	35,7	32,7
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	14,0	4,9

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Continental Crédito, CMF

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	53,0	55,4
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	33,2	34,3

Fuente: Fitch Ratings, Continental Crédito, 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

Ninguno.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Estados Financieros

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

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Sep 2021
Efectivo Equivalente	2.901	8.691	7.686	10.507	15.451
Instrumentos Financieros	9.618	9.771	8.918	8.396	7.278
Otras Inversiones	23.766	27.900	38.289	41.784	47.870
Avance de Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	23.766	27.900	38.289	41.784	47.870
Inversiones Inmobiliarias	1.662	1.779	1.581	1.617	1.317
Propiedades de Inversión	1.662	1.779	1.581	1.617	1.317
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	39.527	33.399	32.886	36.752	29.728
Deudores de Prima	5.922	6.113	5.397	6.390	5.822
Deudores de Reaseguro	7.799	4.309	3.211	3.899	4.610
Deudores de Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	25.806	22.977	24.278	26.463	19.296
Activo Fijo	3.293	3.314	3.245	3.289	3.475
Otros Activos	8.421	6.453	6.862	8.586	6.655
Total de Activos	89.188	91.307	99.466	110.932	111.774
Reservas Técnicas	33.761	30.323	33.892	37.502	27.296
Riesgo en Curso	12.140	12.565	12.115	12.279	12.963
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	21.112	17.757	21.771	25.223	14.333
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	509	0	6	0	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	10.456	9.811	9.147	10.349	12.491
Deudas por Reaseguro	8.200	7.499	6.981	8.284	10.476
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	2.257	2.311	2.166	2.065	2.015
Otros Pasivos	4.156	5.888	4.611	8.283	6.266
Total de Pasivos	48.374	46.022	47.650	56.134	46.053
Capital Pagado	3.261	3.261	3.261	3.261	3.261
Reservas	-436	396	1.798	-178	767
Utilidad (Pérdida) Retenida	37.990	41.629	46.756	51.714	61.693
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	40.815	45.286	51.815	54.798	65.721

Fuente: CMF.

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

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Sep 2021
Prima Retenida	8.021	11.158	11.346	12.761	12.653
Prima Directa y Aceptada	33.367	34.469	34.180	37.214	33.717
Prima Cedida	25.345	23.311	22.834	24.454	21.064
Variación de Reservas	436	65	-146	286	386
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	6.217	6.004	9.086	8.982	2.218
Directo y Aceptado	24.078	23.342	39.517	36.979	7.020
Cedido	17.862	17.338	30.431	27.997	4.801
Resultado Intermediación	(3.946)	(3.297)	(3.030)	(3.102)	(2.334)
Costo de Suscripción	2.804	3.043	2.957	3.153	2.882
Ingresos por Reaseguro	6.749	6.340	5.987	6.255	5.216
Otros Gastos	1.315	1.300	1.779	1.137	920
Margen de Contribución	4.000	7.085	3.657	5.458	11.463
Costo de Administración	7.352	8.120	7.754	8.902	6.718
Resultado de Inversiones	3.964	3.750	4.489	5.566	5.414
Resultado Técnico de Seguros	613	2.715	392	2.122	10.159
Otros Ingresos y Gastos	3.665	3.042	3.252	3.816	4.117
Neto Unidades Reajustables	(83)	951	415	(383)	(51)
Resultado antes de Impuesto	4.195	6.708	4.059	5.555	14.225
Impuestos	(212)	911	(385)	(186)	2.523
Resultado Neto	4.407	5.797	4.444	5.741	11.702

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 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 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 © 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.