



La tendencia de clasificación se mantiene en "Estable"

Santiago, 10 de noviembre de 2021

Resumen clasificación

Pólizas: Categoría A

Tendencia: Estable

Humphreys modifica la clasificación de las pólizas de Compañía de Seguros Generales Continental S.A. a "Categoría A" desde "Categoría A-"

Compañía de Seguros Generales Continental S.A. (Continental Generales) es una compañía que se inserta en el mercado de seguros generales. Las operaciones de **Continental Generales** se originan en los ramos de Incendio y Adicionales, Responsabilidad Civil, Casco, Ingeniería, Transporte y Otros.

Según los últimos estados financieros disponibles, la entidad presenta un patrimonio de \$ 8.803 millones a junio de 2021. No obstante que la compañía tiene más de diez años de existencia, los nuevos accionistas —que tomaron el control en abril de 2014— reformularon totalmente su modelo de negocio. Por lo que, para efectos de la clasificación de esta entidad, la historia relevante comienza en esta última fecha.

Durante el año 2020, la prima anual de la compañía alcanzó los \$ 61.389 millones. A junio de 2021, la prima acumulada de la aseguradora ascendía a aproximadamente \$ 34.712 millones, observándose, a la misma fecha, un nivel de reservas por \$ 88.877 millones, participación del reaseguro en la reserva técnica por \$ 85.120 millones y un patrimonio por \$ 8.803 millones.

El cambio de clasificación desde "Categoría A-'" a "Categoría A" responde a la capacidad que ha demostrado la compañía para consolidar su negocio que se refleja que entre 2016 y 2020 la prima directa creció desde \$ 10.551 millones a \$ 61.389 millones y su reserva técnica desde \$ 13.516 millones a \$ 86.427 millones. En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del Covid-19, el volumen actual de **Continental Generales** le permitiría una soportar una eventual contracción sustancial en su nivel de primaje y aun así poder hacer frente a sus gastos de operación en los próximos meses.

La clasificación de riesgo en "Categoría A", asignada a los contratos de seguros emitidos por **Continental Generales**, se fundamenta en la estrategia de negocios de la compañía, la experiencia de los controladores y de los ejecutivos en la industria aseguradora y, por otra parte, la calidad de los reaseguros para las pólizas comercializadas, en particular, tomando en consideración los altos niveles de cesión de prima a estas compañías (más de un 80% de la prima cedida se encuentra en reaseguradores clasificados en "Categoría AAA" en escala local)¹. En opinión de **Humphreys**, desde una perspectiva de riesgo, la baja retención de **Continental Generales** es compatible con su actual volumen de operaciones.

¹ Conversión realizada por **Humphreys**.

El modelo de negocio implementado por la compañía le ha permitido en los últimos años, con mayores niveles de consolidación, mostrar siniestralidades acotadas y resultados técnicos satisfactorios; obteniendo muy buenos resultados al cierre del 2020 y durante el primer y segundo trimestre del 2021, mostrando así una consolidación de las utilidades. Adicionalmente, el primaje en las distintas áreas de negocios se ha visto fortalecido —en especial en el área de incendios— mostrando a junio de 2021 un nivel de prima acumulada similar al cierre de septiembre 2020.

De forma complementaria, la clasificación se ve favorecida por las inversiones financieras que gestiona la compañía, que poseen un alto nivel de solvencia y una elevada liquidez, compuestas principalmente por depósitos a plazo y saldos en cuentas corrientes (adicionalmente posee inversiones inmobiliarias). A esto se le suma el nivel de endeudamiento relativo, que ha venido disminuyendo desde junio de 2020, en donde alcanzaba las 19,60 veces, hasta junio de 2021 alcanzado las 13,17 veces; sin embargo, se vería como positivo menores niveles de endeudamiento, más concordante con el promedio de mercado.

Por el contrario, la categoría de riesgo se ve restringida debido a que la entidad debe continuar incrementando su volumen de negocio (a marzo de 2021 la participación de mercado fue de un 1,18%). También existe concentración en la prima directa de la compañía en la rama de “Incendios y Adicionales”, la que representa cerca del 60,58% del total de la prima directa a junio de 2021. Una mayor desconcentración de la prima y del margen favorecería la clasificación de riesgo.

Camila Alvarado Y.*Analista de riesgo**camila.alvarado@humphreys.cl***Hernán Jiménez A.***Subgerente de riesgo**hernan.jimenez@humphreys.cl*