



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Nadia Aravena G.

Hernán Jiménez A.

nadia.aravena@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Diciembre 2022

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas **A**
 Tendencia **Estable**

EEFF base 30 de septiembre de 2022

Balance IFRS						
M\$ de cada año	2017	2018	2019	2020	2021	sept-22
Inversiones	5.404.780	6.633.362	7.105.412	9.391.111	15.618.681	16.354.640
Cuentas por cobrar de seguros	8.705.867	13.888.752	14.925.843	24.829.048	28.022.377	32.341.411
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	18.600.691	23.902.692	62.536.726	81.979.613	107.188.425	149.332.309
Otros activos	1.863.459	2.282.271	2.549.882	2.241.800	3.795.288	7.737.750
Total activos	34.574.797	46.707.077	87.117.863	118.441.572	154.624.771	205.766.110
Reservas técnicas	20.626.841	26.674.923	67.279.306	86.427.372	111.616.390	155.032.740
Deudas por operaciones de seguro	8.519.995	13.741.394	13.827.860	22.416.240	28.978.472	32.435.918
Otros pasivos	2.074.072	1.252.974	1.540.411	3.084.984	4.477.221	6.169.962
Total Patrimonio	3.353.889	5.037.786	4.470.286	6.512.976	9.552.688	12.127.490
Total Pasivo	31.220.908	41.669.291	82.647.577	111.928.596	145.072.083	193.638.620
Total pasivos y patrimonio	34.574.797	46.707.077	87.117.863	118.441.572	154.624.771	205.766.110

Estado de Resultado IFRS						
M\$ de cada año	2017	2018	2019	2020	2021	sept-22
Margen de Contribución	960.906	1.451.226	796.475	3.284.113	4.938.511	3.614.331
Prima directa	23.438.141	31.326.033	29.705.595	61.389.220	75.095.047	83.684.639
Prima cedida	19.721.697	26.750.001	24.721.588	55.349.295	68.051.596	75.886.462
Prima retenida	3.716.444	4.576.032	4.984.007	6.039.925	7.043.451	7.798.177
Costo de siniestros	1.078.211	1.235.663	2.640.442	984.117	1.725.214	3.032.081
Resultado de intermediación	375.068	148.326	37.751	-616.968	-1.819.859	-1.019.340
Costo de administración	1.192.560	1.239.992	1.786.615	2.130.428	3.255.103	3.179.157
Resultado de inversiones	85.010	81.550	83.356	37.447	-38.709	469.072
Resultado final	111.995	495.873	-567.500	2.042.690	2.054.826	2.274.583

Opinión

Fundamentos de la clasificación

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.

Durante el año 2021, la prima anual de la compañía alcanzó los \$ 75.095 millones. A septiembre de 2022, la prima acumulada de la aseguradora ascendía a aproximadamente \$ 83.685 millones, observándose, a la misma fecha, un nivel de reservas por \$ 155.033 millones, participación del reaseguro en la reserva técnica por \$ 142.332 millones y un patrimonio por \$ 12.127 millones.

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 90% de la prima cedida se encuentra en reaseguradores clasificados en “*Categoría AAA*” en escala local)¹. Cabe señalar que se espera que el primaje de la compañía, que en 2021 era \$ 75.095 millones, durante el ejercicio de 2022 supere los \$ 85.000 millones.

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 2021 y durante el año en curso, mostrando así una consolidación de las utilidades. Adicionalmente, la prima directa se ha visto fortalecida, en especial en el área de incendios, mostrando a septiembre de 2022 un nivel de prima acumulada mayor que al cierre de diciembre 2021.

De forma complementaria, la clasificación se ve favorecida por las inversiones financieras que gestiona la compañía, las cuales poseen un alto nivel de solvencia y una elevada liquidez, compuestas principalmente por un 58,50% de saldos en cuentas corrientes y un 35,29% de depósitos a plazo (adicionalmente posee inversiones inmobiliarias).

Por el contrario, la categoría de riesgo se ve restringida debido a que la entidad debe continuar incrementando su volumen de negocio (a septiembre de 2022 la participación de mercado fue de un 2,6%), ello sin desconocer el alza del primaje en los últimos ejercicios. También existe concentración en la prima directa de la compañía en la rama de incendios, la que representa cerca del 53,6% del total de la prima directa a septiembre de 2022. Una mayor desconcentración de la prima y del margen favorecería la clasificación de riesgo.

La perspectiva de la clasificación en el corto plazo se califica “*Estable*”, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

¹ Conversión realizada por **Humphreys**.

Es importante señalar que la clasificación se podría ver mejorada si la empresa logra alcanzar mayores niveles de diversificación a nivel de ramas, específicamente a través de la disminución en la concentración en el ramo de incendio y otros. De la misma forma, un aumento en la participación de mercado podría beneficiar la clasificación. Por otra parte, la clasificación se podría ver afectada si las fortalezas como su estrategia de negocios y el apoyo que le brinda el grupo se debilitaran.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Estrategia de negocios de la compañía.

Fortalezas complementarias

- Experiencia de los controladores y ejecutivos.
- Calidad de los reaseguradores en las pólizas.
- Resultados positivos

Riesgos considerados

- Baja escala de operaciones, que afecta a las economías de escala.
- Concentración de la prima directa en rama de pólizas de incendio.
- Endeudamiento elevado.

Hechos recientes

Resultados septiembre de 2022

Al cierre de septiembre de 2022, **Continental Generales** presentó una prima directa de aproximadamente \$83.685 millones, lo que implica un incremento de un 61,7% respecto al mismo periodo de 2021. La principal rama de la compañía, en términos de primaje, es incendio, la que representa un 53,6% de lo obtenido en el periodo. Por su parte, la prima retenida de la compañía en el mismo periodo fue de \$ 7.798 millones, lo que significó un aumento de 52,2% en comparación a septiembre de 2021.

En tanto, los costos de siniestros alcanzaron aproximadamente \$ 3.032 millones, aumentando en un 147,4% en relación al mismo periodo anterior, mientras que los costos de administración fueron de \$ 3.179 millones, correspondiente a 4% de la prima directa.

A la misma fecha, la aseguradora tuvo un resultado positivo de inversiones de aproximadamente \$ 469 millones, con lo que obtuvo un resultado final \$ 2.275 millones.

Continental Generales finalizó el tercer trimestre de 2022 con un total de activos de \$ 205.766 millones, pasivos por aproximadamente \$ 193.6397 millones, un nivel de patrimonio de \$ 12.127 millones y reservas técnicas equivalentes a \$ 155.033 millones.

Definición categoría de riesgo

Categoría A

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.

Oportunidades y fortalezas

Estrategia de negocios de la compañía: La compañía ha demostrado la capacidad de desarrollar su modelo de negocios basándose en su estrategia de bajos niveles de exposición, ya sea evitando los grandes riesgos o, en su defecto, manteniendo una baja retención. Es así como en 2021 el primaje anual era del orden de los \$ 75.095 millones y a septiembre de 2022, el primaje alcanza los \$ 83.685 millones.

Calidad de los reaseguradores en las pólizas: La capacidad de pago de la compañía descansa sobre la solidez de su política de reaseguro, la cual se ve fortalecida tanto por la solvencia de sus reasegurados como por las capacidades y respaldo que se entregan. A septiembre de 2022, el 97,4% de los reaseguradores se encuentran calificados en "Categoría AAA" (escala local²).

Experiencia de los controladores y ejecutivos: Los accionistas de la sociedad presentan más de 30 años de presencia en el mercado asegurador chileno, lo cual dota a la administración con la experiencia y el *know how* necesario. Sumado a lo anterior se considera la experiencia global entregada por el Grupo Catalana Occidente, el cual es uno de los mayores grupos aseguradores de España, con más de 150 años de experiencia en el mercado.

Factores de riesgo

Baja escala de operaciones: La compañía presenta una baja presencia en el mercado de seguros generales, pese a que ésta ha aumentado durante los últimos años. Esto resta competitividad a la empresa por la necesidad de alcanzar mayores economías de escala. A septiembre de 2022, **Continental Generales** posee el 2,6% del mercado a nivel global, medido en términos de prima directa; no obstante, se reconoce su crecimiento (a diciembre de 2019 la participación de mercado era en torno al 1%) .

Concentración de la prima directa: La aseguradora concentra sus márgenes en pocos segmentos, algunos de los cuales se caracterizan por ser altamente competitivos y presentar un comportamiento asociado, en parte, al desempeño de la economía local. Al cierre de septiembre de 2022, la prima directa se concentró en un 53,6% en la rama de incendio. Así, la aseguradora expone sus flujos a las fluctuaciones que puedan experimentar estos mercados.

² Conversión **Humphreys**

Elevado endeudamiento relativo: El endeudamiento relativo de la compañía, medido como la relación entre pasivo exigible sobre patrimonio, es de 16,0 veces a septiembre de 2022, superior a las 4,5 veces que presenta el mercado. Si el pasivo exigible se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, estos ratios se reducen a 3,7 y 2,4 veces, respectivamente.

Antecedentes generales

La compañía

Continental Generales fue constituida el año 2008 bajo el nombre de FAF. En sus inicios fue una filial de una aseguradora extranjera y, posteriormente, inversionistas locales tomaron el control de la propiedad, modificándose el nombre a Tercer Milenio. El 10 de marzo de 2014, la Comisión para el Mercado Financiero aprobó un nuevo cambio de controlador, autorizando a Credere SpA a adquirir el 100% de las acciones, menos una acción; este hecho conllevó a sustituir el antiguo nombre de la compañía por el de Compañía de Seguros Generales Continental S.A. Cabe señalar, que los accionistas de la sociedad presentan más de 30 años de presencia en el mercado asegurador chileno.

Si bien la sociedad tiene más de diez años de presencia en el mercado, debido a los cambios señalados, su actual modelo de negocio se remonta a la fecha de incorporación de los actuales accionistas y se enfoca, principalmente, en las líneas de incendio, incluidas terremoto y maremoto, responsabilidad civil y accidentes personales.

La aseguradora está relacionada con la Compañía de Seguros Crédito Continental S.A. Esta última es una empresa especializada en la comercialización de seguros de garantía y de crédito, tanto en el ámbito local como en el sector exportador. De acuerdo con el marco legal chileno, la firma sólo puede participar en estas líneas de negocios y en la venta de seguros de fidelidad.

En cuanto al primaje directo de **Continental Generales**, este ha presentado, salvo en 2019, un incremento constante, alcanzando al cierre de 2021 un monto de \$ 75.095 millones, lo que significó un incremento de un 22,3% respecto al término de 2020. Al cierre del tercer trimestre del año en curso, la prima directa de la compañía fue de aproximadamente \$ 83.685 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución del primaje en los últimos años.

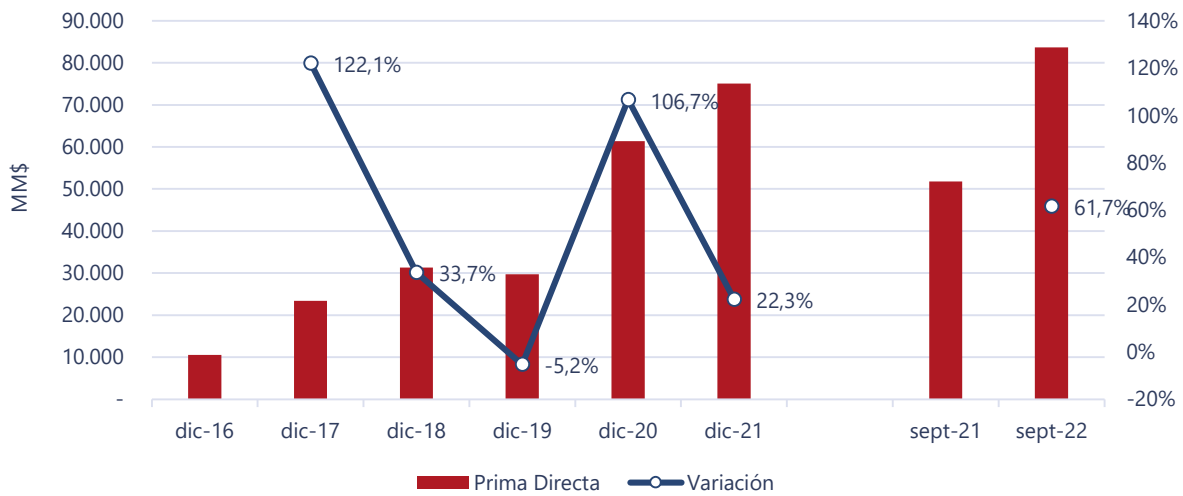


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Continental Generales se ha enfocado principalmente a la venta de pólizas de incendio y otros³, los que representan al cierre de septiembre de 2022 el 53,6% y 27,3% del primaje directo, respectivamente. En cuanto al margen de contribución, dichas ramas aportan en conjunto un 66,7% de lo obtenido. La Tabla 1 muestra la distribución de la prima directa y retenida de las principales ramas que opera la compañía.

Tabla 1: Cartera de productos

Tipo de póliza	Cartera a septiembre 2022	
	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Incendio	53,6%	19,3%
Casco	8,6%	-0,4%
Transporte	10,5%	57,9%
Otros	27,3%	23,1%

En la Ilustración 2 e Ilustración 3 se puede observar la importancia relativa de las ramas según la distribución de la prima directa y prima retenida, respectivamente, desde 2016 hasta septiembre de 2022.

³ Incluye responsabilidad civil, accidentes personales, robo, entre otros.

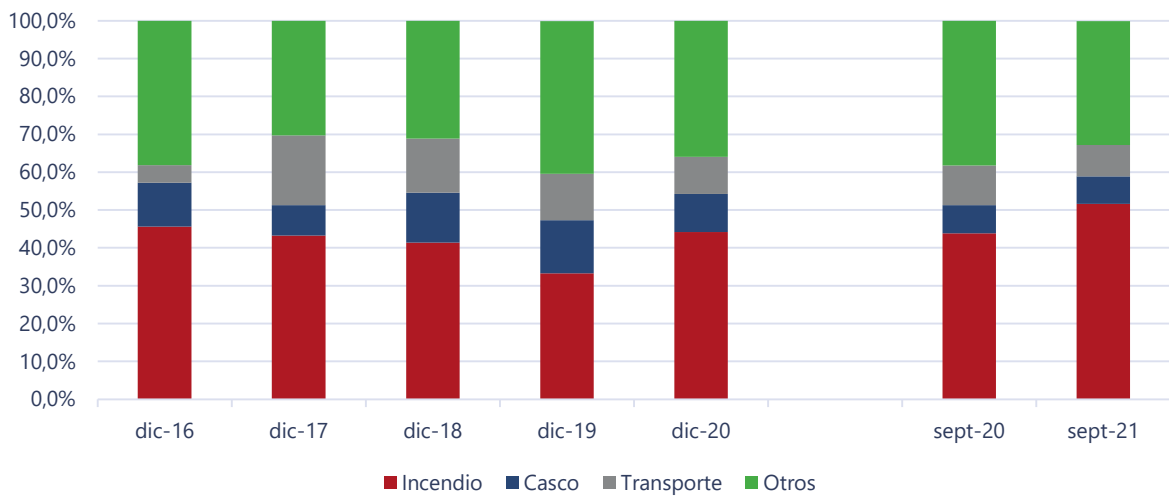


Ilustración 2: Distribución de prima directa

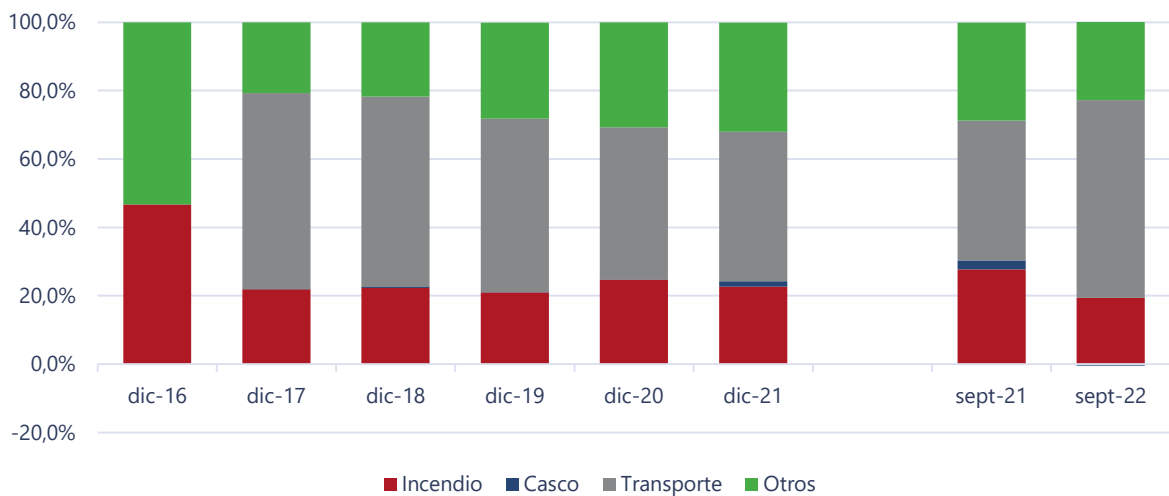


Ilustración 3: Distribución de prima retenida

Siniestralidad y Resultado Técnico Global

En términos globales, la compañía ha presentado niveles de siniestralidad, salvo en diciembre de 2019, inferiores a los del mercado, alcanzando en los últimos tres cierres anuales un indicador promedio de 31,3%, mientras que el mercado presentó un índice de 45,9% en el mismo periodo. Al término del tercer trimestre de 2022, la siniestralidad de **Continental Generales** fue de 38,9%. La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la aseguradora y el mercado.

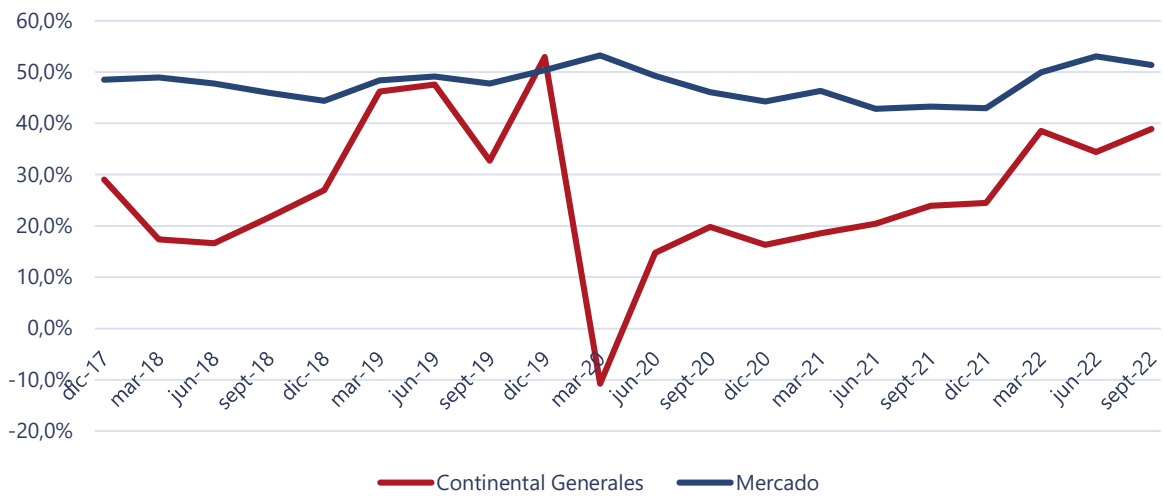


Ilustración 4: Siniestralidad Continental Generales y mercado

Por su parte, el rendimiento técnico de la aseguradora ha presentado niveles por sobre los del mercado, con un 46,8% en promedio en los últimos tres cierres anuales, en tanto que el mercado obtuvo un promedio de 33,6% en el mismo intervalo de tiempo. Al cierre de septiembre del año en curso, el rendimiento técnico de la compañía fue de 46,3%, indicador inferior al mismo periodo del año anterior, en donde alcanzó un rendimiento de 76,0%. En la Ilustración 5 se puede apreciar el comportamiento del rendimiento y el mercado en los últimos años.

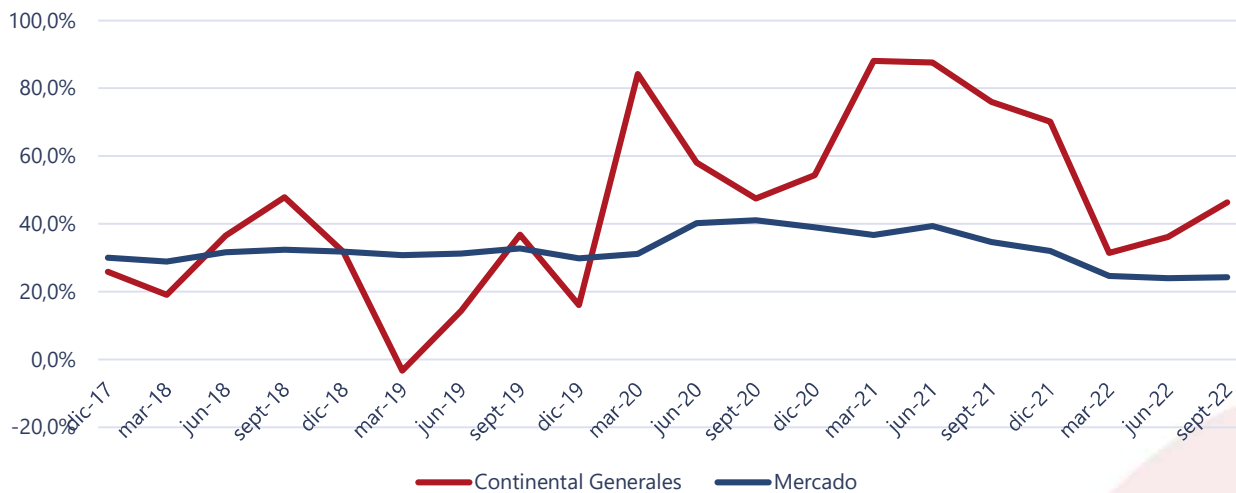


Ilustración 5: Rendimiento técnico Continental Generales y mercado

Industria y posicionamiento

Durante los últimos periodos la participación de mercado ha tenido una tendencia al alza. Al cierre de 2021 la compañía presentó una participación de mercado de 2,0%, lo que se tradujo en un aumento respecto al cierre del año 2020, en donde dicha participación fue de 1,9%. Respecto al tercer trimestre 2022, **Continental Generales** ha logrado obtener una participación de mercado, en términos de prima directa, de un 2,6%. En la Ilustración 6 se puede apreciar la participación de la compañía sobre el mercado en los últimos años.

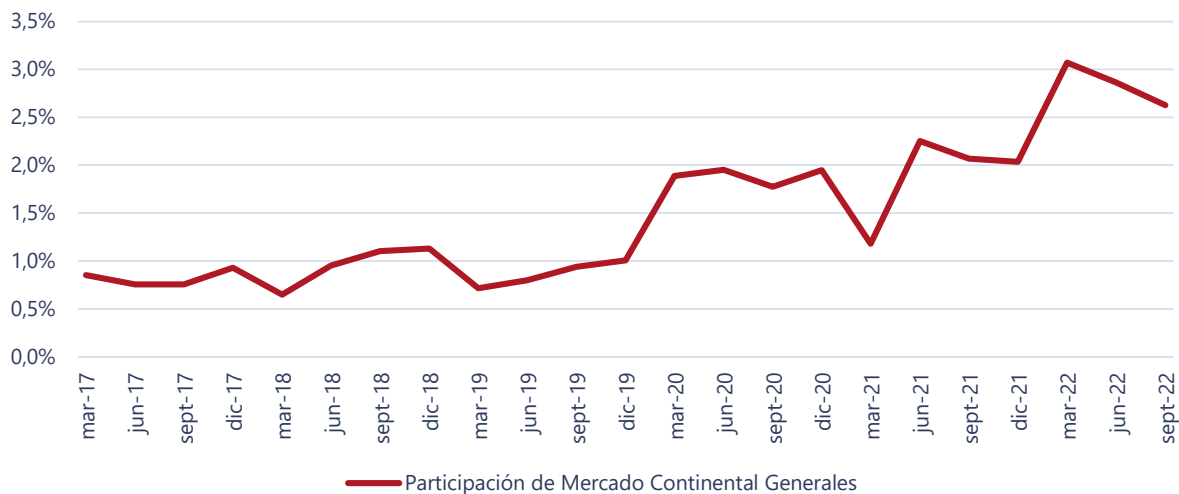


Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

Continental Generales contaba al cierre del tercer trimestre de 2022 con 46.261 ítems vigentes, concentrándose un 69,5% en la rama incendios. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por aproximadamente \$154.001 mil millones. En promedio, la compañía expone menos del 5% de su patrimonio por cada póliza. En la Tabla 2 se presenta la evolución de las pólizas vigentes de la aseguradora.

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	2017	2018	2019	2020	2021	Sept-22
Incendio	4.050	7.181	8.709	7.409	22.665	32.160
Vehículos	75	84	74	138	9.898	11.176
Casco	183	192	246	295	121	76
Transporte	3.336	3.003	2.346	2.458	353	258
Otros	5.714	7.249	8.272	7.563	2.430	2.591
Total	13.358	17.709	19.647	17.863	35.467	46.261

Reaseguros

La política de **Continental Generales** es colocar sus reaseguros con reaseguradores de elevado prestigio internacional y sólida capacidad de pago, lo cual queda de manifiesto al observar la clasificación de riesgo de estas entidades. A septiembre de 2022, el 97,4% de los reaseguradores se encuentran calificados en "Categoría AAA" (escala local, según conversión **Humphreys**). La Tabla 3 presenta los principales reaseguradores en base a la distribución de la prima cedida al cierre del tercer trimestre de 2022.

Tabla 3: Reaseguros

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ⁴
Hannover Rück	44,4%	AAA
Lloyd's Syndicate 1084	6,9%	AAA
Swiss Reinsurance America Corp	3,6%	AAA
Arch Insurance Company	3,2%	AAA
Mapfre Re, Compañía De Reaseguro	2,8%	AAA
Münchener Rückversicherungs-G	2,4%	AAA
Everest Reinsurance Company	2,1%	AAA
Everest Reinsurance (Bermuda)	2,0%	AA+
Liberty Mutual Insurance Company	1,9%	AAA
Korean Reinsurance Company	1,8%	AAA
Otros	28,8%	
Total	100,0%	

Inversiones

Al cierre del primer semestre de 2022, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 27,48% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 12,3% de inversiones financieras, 2,1% de activos inmobiliarios, 65,2% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 20,4% a otros. A continuación, la Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **Continental Generales**.

⁴ Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

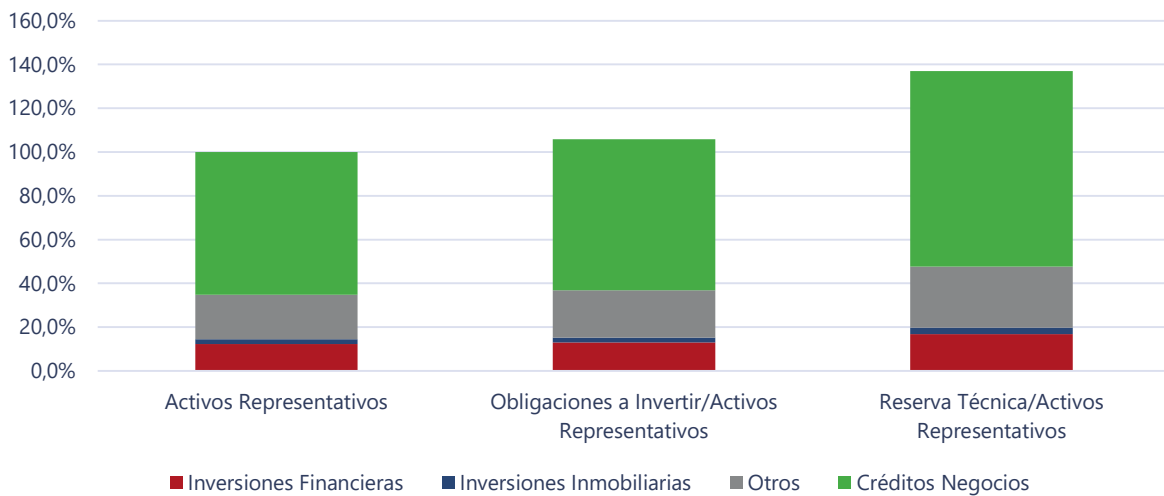


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima por rama

En 2021, todas las ramas de **Continental Generales** presentaron un incremento en su prima directa respecto a 2020, salvo la rama casco. La rama incendio, la más importante de la compañía en términos de primaje directo, presentó un aumento de 34,7% en relación con lo obtenido en 2020, alcanzando aproximadamente \$ 36.523 millones; durante el tercer trimestre de 2022, su primaje fue de \$ 44.819 millones. Por su parte, la rama de otros seguros creció en un 22,2% en el mismo periodo comparativo, alcanzando al cierre de 2021 una prima directa de \$ 26.918 millones, mientras que al cierre de septiembre del año en curso el primaje alcanzó \$ 22.849 millones. En cuanto a las ramas de transporte y casco, estas presentaron en 2021 un primaje de \$6.075 millones y \$ 5.524 millones, respectivamente, en tanto que, al término del tercer trimestre de 2022, los montos para dichas ramas fueron de \$ 8.785 millones y \$ 7.209 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

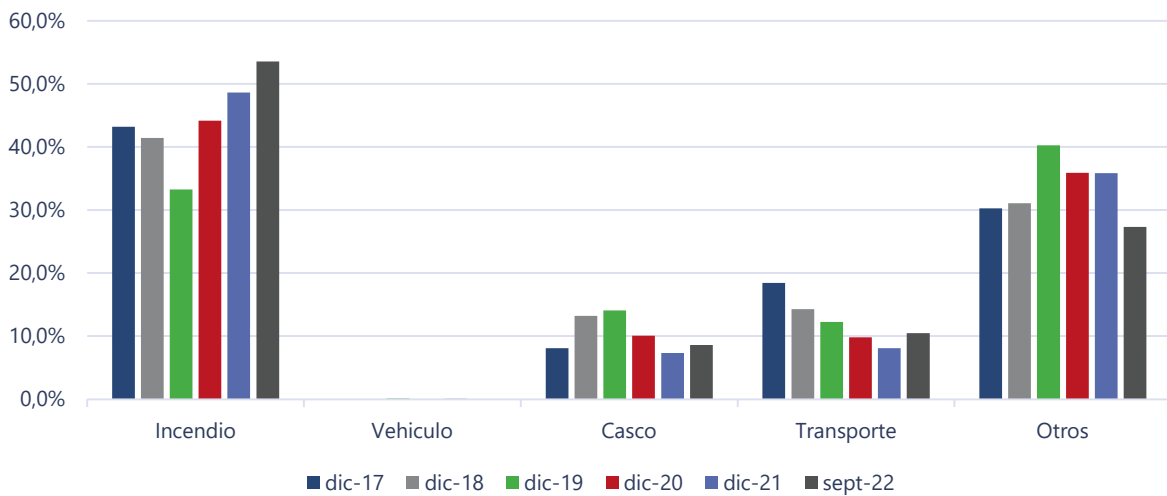


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa por rama

Posicionamiento de productos

Dentro de las principales ramas de la compañía, casco es la que ha alcanzado un mayor posicionamiento de mercado durante los últimos años, mientras que el resto de las líneas que comercializa han mantenido una baja participación de mercado. Al cierre del tercer trimestre de 2022, casco alcanzó una participación de mercado de 17,2%, seguida por transporte con un 6,5%. En tanto, las ramas de incendio y otros, lograron una participación de 3,7% y 2,7%, respectivamente. La Tabla 4 presenta la evolución de a participación de mercado de las ramas con mayor relevancia de **Continental Generales**.

Tabla 4: Participación de mercado prima directa por rama

Ramo	2017	2018	2019	2020	2021	sept-22
Incendio	1,3%	1,5%	1,0%	2,1%	2,5%	3,7%
Casco	7,0%	13,4%	12,1%	14,3%	12,2%	17,2%
Transporte	5,5%	5,1%	3,6%	5,4%	4,3%	6,5%
Otros	0,8%	1,1%	1,3%	2,6%	2,5%	2,7%
Total	0,9%	1,1%	1,0%	1,9%	2,1%	2,6%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, esta ha mantenido un comportamiento volátil en todas las ramas que opera **Continental Generales**. La rama de incendio presenta una disminución con respecto a 2020, pasando de un indicador de 23,0% a -18,2% mientras que en el caso de otros seguros presento un aumento con respecto a 2020, desde 39,6% a 59,2%. Por su parte, casco y transporte han mostrado una gran variabilidad en el último periodo. En el caso de la rama de casco, este ha pasado desde un indicador de -14473,0% en 2020 a 1,0% a 2021, mientras que la rama de transporte sufrió un aumento más acotado en el mismo periodo, pasando de un indicador de siniestralidad de -2,3% a 22,2%.

Para el cierre del tercer trimestre de 2022, los seguros de incendio y otros presentaron siniestralidades de 18,0% y 116,6%, mientras que las ramas de transporte y casco mostraron indicadores de 14,6% y 3,4%, respectivamente. La Ilustración 9 presenta el comportamiento de la siniestralidad en los últimos años.

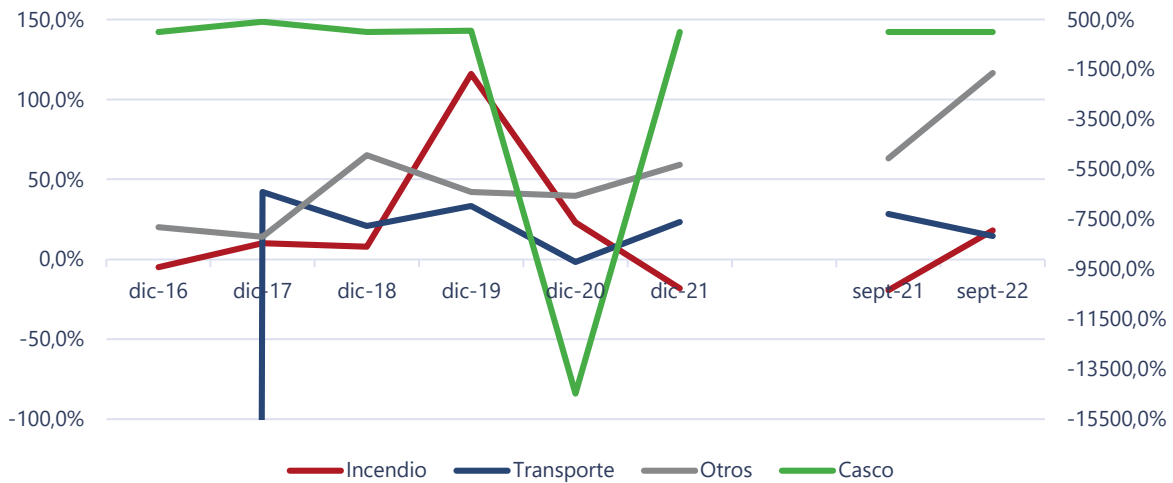


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, este también ha mostrado un comportamiento volátil a lo largo de los últimos años. Al comparar dicho indicador del cierre de 2021 con el cierre del año anterior, se puede apreciar que la mayoría de sus ramas incrementaron su resultado técnico. Las principales ramas, incendio y otros, pasaron de tener indicadores de 60,3% y 52,2% a 158,8% y 69,2%, respectivamente, mientras que la rama de transporte pasó de tener 45,0% a 18,2%. Casco, en tanto, ha mantenido un indicador elevado, comportamiento que se da en este tipo de producto dado la baja retención de su primaje.

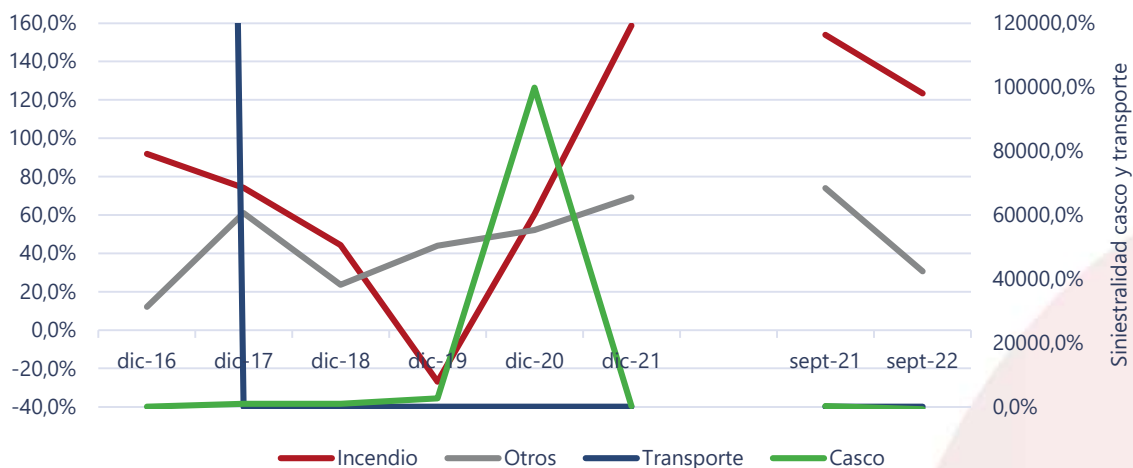


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Al cierre de septiembre de 2022, los seguros de incendio, transporte y otros presentaron un rendimiento técnico de 123,3%, 20,8% y 30,6%, respectivamente, mientras que la rama de casco mostro un indicador negativo. La Ilustración 10 presenta la evolución del rendimiento técnico en los últimos años.

Antecedentes financieros

Generación de caja

Durante los últimos años, **Continental Generales** ha mostrado la capacidad de generar flujos operacionales, alcanzando aproximadamente \$ 692 millones a septiembre de 2022. La Tabla 5 muestra el comportamiento que han tenido los flujos operacionales, de inversiones y de financiamiento.

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	1.006.853	264.143	2.606.717	1.238.450	691.789
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-7.351	-8.211	-25.802	-65.960	-89.632
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	266.044	0	-153.767	1.285.105	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	2.427.985	3.577.591	3.964.643	6.446.859	9.263.556
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	3.577.591	3.964.643	6.446.859	9.263.556	9.568.575

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Continental Generales**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha sido mayor al alcanzado por el mercado, promediando 16,95 veces en los últimos tres cierres anuales, mientras que el mercado promedió 4,5 veces en el mismo periodo. Al cierre del tercer trimestre, el indicador para la compañía fue de 16,0 veces. Si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza 3,7 veces al cierre de septiembre de 2022. La Ilustración 11 presenta la evolución del indicador durante los últimos años.

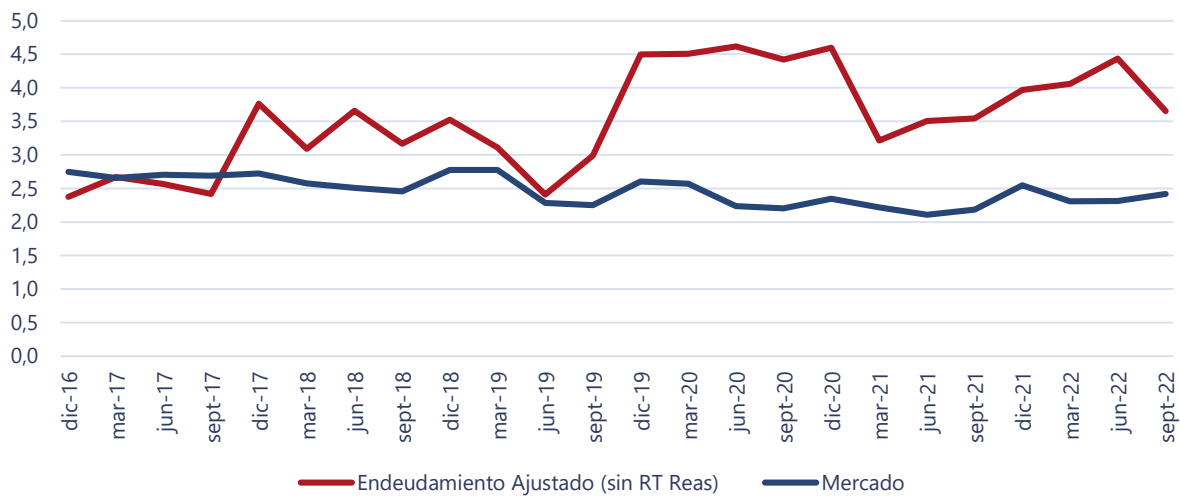


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

Por otro lado, el patrimonio de **Continental Generales** se ha incrementado, salvo en 2019, constantemente, alcanzando al cierre de 2021 un monto de aproximadamente \$ 9.553 millones, lo que se traduce en un aumento de 46,7% respecto al cierre de 2020. Al cierre del tercer trimestre 2022, la aseguradora exhibía un patrimonio de \$ 12.127 millones. A la misma fecha, la compañía registró utilidades por \$2.275 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y el resultado de la aseguradora.

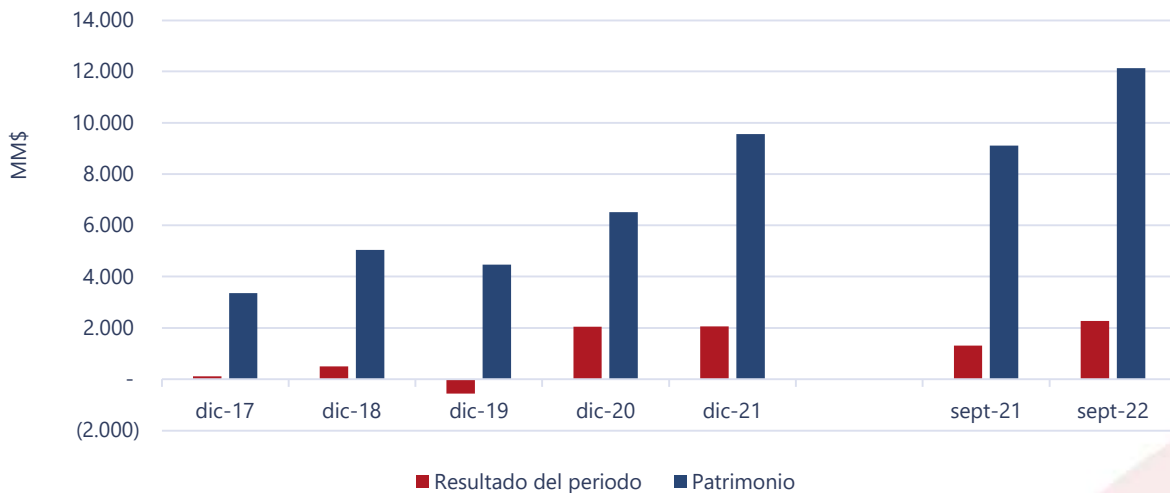


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

Margen y gastos

Al analizar el nivel de eficiencia de **Continental Generales**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado indicadores inferiores

a los del mercado. En los últimos tres cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 4,6%. Al cierre del tercer trimestre de 2022, el indicador fue de 3,8% y 15,7% para la compañía y el mercado, respectivamente. Por otra parte, al incorporar intermediación directa a la misma fecha, el ratio para la compañía corresponde a 13,3%, mientras que para el mercado alcanzó las 26,4%.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución alcanzó en promedio en los últimos tres cierres anuales 118,4%. La aseguradora presentó al cierre del tercer trimestre de 2022 un indicador de 88,0%, mientras que el mercado 116,4%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

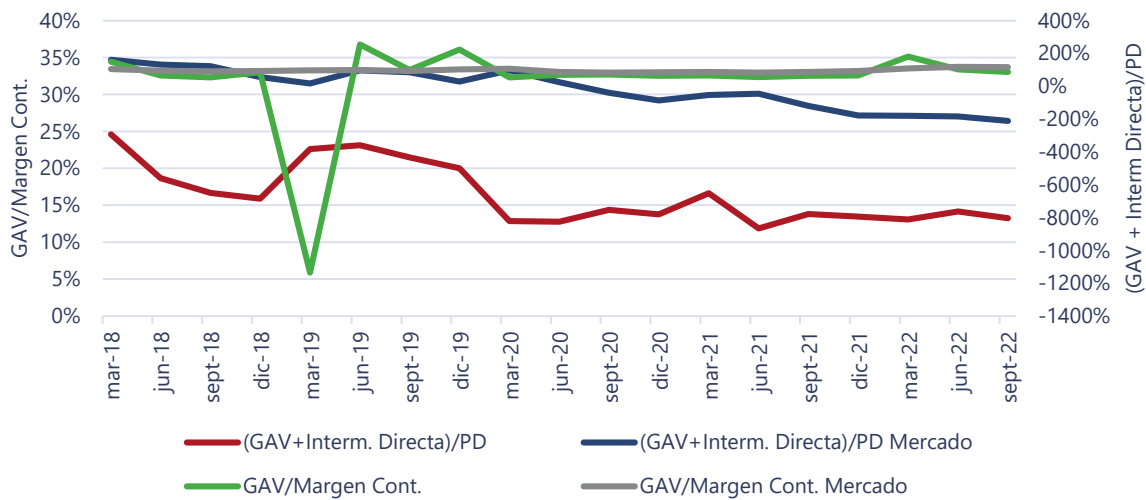


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 6 con los principales ratios de **Continental Generales**, comparada con el mercado.

Tabla 6: Ratios

Continental Generales	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Gastos adm. / Prima directa	5,1%	4,0%	6,0%	3,5%	4,3%	3,8%
Gastos adm. / Margen contribución	124,1%	85,4%	224,3%	64,9%	65,9%	88,0%
Margen contribución / Prima directa	4,1%	4,6%	2,7%	5,3%	6,6%	4,3%
Resultados Op. / Prima directa	-1,0%	0,7%	-3,3%	1,9%	2,2%	0,5%
Resultado final / Prima directa	0,5%	1,6%	-1,9%	3,3%	2,7%	2,7%

Mercado	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sept-22
Gastos adm. / Prima directa	19,9%	19,3%	19,3%	18,2%	16,2%	15,7%
Gastos adm. / Margen contribución	104,7%	94,1%	103,3%	85,9%	93,3%	116,4%
Margen contribución / Prima directa	19,0%	20,5%	18,7%	21,2%	17,4%	13,5%
Resultados Op. / Prima directa	-0,9%	1,2%	-0,6%	3,0%	1,2%	-2,2%
Resultado final / Prima directa	1,4%	3,4%	2,1%	4,4%	4,1%	3,6%

"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."