

# Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:  
Diego Tapia Zárate  
Ignacio Muñoz Quezada  
diego.tapia@humphreys.cl  
ignacio.munoz@humphreys.cl

FECHA  
Diciembre 2025

Categoría de riesgo <sup>1</sup>	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas	<b>A</b>
Tendencia	<b>Estable<sup>2</sup></b>
EEFF base	Septiembre 2025

**Estado de Situación Financiera IFRS**

M\$ de cada año	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-25
Inversiones	9.391.111	15.618.681	18.788.953	30.753.091	11.574.222	21.306.389
Cuentas por cobrar de seguros	24.829.048	28.022.377	30.754.941	40.766.871	43.886.135	31.840.096
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	81.979.613	107.188.425	140.601.364	118.933.469	113.244.590	105.700.976
Otros activos	2.241.800	3.795.288	6.432.670	7.918.199	8.114.204	6.573.415
<b>Total activos</b>	<b>118.441.572</b>	<b>154.624.771</b>	<b>196.577.928</b>	<b>198.371.630</b>	<b>176.819.151</b>	<b>165.420.876</b>
Reservas técnicas	86.427.372	111.616.390	147.257.783	126.549.825	120.236.943	113.225.094
Deudas por operaciones de seguro	22.416.240	28.978.472	30.031.581	51.279.626	35.014.750	34.613.754
Otros pasivos	3.084.984	4.477.221	6.732.627	6.255.184	5.200.522	2.383.257
<b>Total pasivo</b>	<b>111.928.596</b>	<b>145.072.083</b>	<b>184.021.991</b>	<b>184.084.635</b>	<b>16.366.936</b>	<b>15.198.771</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>6.512.976</b>	<b>9.552.688</b>	<b>12.555.937</b>	<b>14.286.995</b>	<b>160.452.215</b>	<b>150.222.105</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>118.441.572</b>	<b>154.624.771</b>	<b>196.577.928</b>	<b>198.371.630</b>	<b>176.819.151</b>	<b>165.420.876</b>

**Estado de Resultado IFRS**

M\$ de cada año	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-25
<b>Margen de contribución</b>	<b>3.284.113</b>	<b>4.938.511</b>	<b>4.865.415</b>	<b>5.447.962</b>	<b>4.786.614</b>	<b>3.023.459</b>
Prima directa	61.389.220	75.095.047	113.011.962	98.322.525	104.058.521	58.186.588
Prima cedida	55.349.295	68.051.596	101.940.141	87.190.976	94.107.973	53.451.729
Prima retenida	6.039.925	7.043.451	11.071.821	11.131.549	9.950.548	4.734.859
Costo de siniestros	984.117	1.725.214	4.142.922	3.348.228	2.734.642	1.987.870
Resultado de intermediación	-616.968	-1.819.859	-1.477.573	-2.147.061	-2.873.606	-2.347.602
Costo de administración	2.130.428	3.255.103	4.172.570	4.386.370	4.701.487	3.553.451
Resultado de inversiones	37.447	-38.709	729.066	823.488	654.562	364.404
<b>Resultado final</b>	<b>2.042.690</b>	<b>2.054.826</b>	<b>3.861.472</b>	<b>2.472.940</b>	<b>2.411.513</b>	<b>519.893</b>

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodologías Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros Generales (29-02-2024).

<sup>2</sup> Tendencia anterior: Favorable.

# 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, enfocándose en los ramos de incendio, responsabilidad civil, casco, ingeniería, transporte y otros.

Durante el año 2024, la prima anual de la compañía alcanzó los \$ 104.058 millones. A septiembre de 2025, la prima acumulada ascendió a \$ 58.187 millones, observándose, a la misma fecha, un nivel de reservas por \$ 113.225 millones, participación del reaseguro en la reserva técnica por \$ 105.701 millones y un patrimonio por \$ 15.199 millones.

La perspectiva de clasificación se modifica desde "Favorable" a "Estable", debido a que—si bien se observa una leve consolidación de la prima directa, esta no ha sido lo suficientemente elevada como para superar lo registrado en 2022, donde el primaje en promedio fue cercano a los \$105 mil millones, reduciendo los niveles de participación de mercado que esta clasificadora esperaba. Adicionalmente, se observa un aumento en el nivel de endeudamiento de la compañía en contraposición del mercado.

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<sup>3</sup>).

El modelo de negocio implementado por la compañía le ha permitido en los últimos años, con mayores niveles de consolidación, mostrar una siniestralidad global acotada y resultados técnicos satisfactorios; obteniendo sólidos resultados al cierre del 2024 y durante el año en curso, mostrando así, también, una consolidación de las utilidades.

De forma complementaria, la clasificación se ve favorecida por las inversiones financieras y los recursos mantenidos en entidades bancarias gestionados por la compañía, los cuales se caracterizan por su alta solvencia y liquidez. A septiembre de 2025, estas inversiones representaban el 19,9% del total de las inversiones representativas de las reservas técnicas y el patrimonio de riesgo. De este total, el 33,7% correspondía a depósitos a plazo bancario y cuotas de fondos mutuos con baja pérdida esperada, mientras que el 66,3% restante estaba compuesto por saldos en cuentas corrientes principalmente.

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 2025 la participación de mercado fue de un 1,6%), ello sin desconocer el alza y consolidación del primaje en los últimos años. También existe concentración en la prima directa de la compañía en la rama de incendios, la que representa cerca del 55,2% del total de

<sup>3</sup> Conversión realizada por **Humphreys**.

la prima directa a septiembre de 2025. Una mayor desconcentración de la prima y del margen favorecería la clasificación de riesgo.

En términos de ASG, **Continental Generales**, cuenta con secciones dentro de su memoria donde aborda la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, rango etario, entre otros, así como datos sobre la disparidad salarial de género dentro de la firma.

#### 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.

##### 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.

## 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.

### Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

## Hechos recientes

### Septiembre 2025

Al cierre de septiembre de 2025, **Continental Generales** presentó una prima directa de aproximadamente \$ 58.186 millones, lo que implica una disminución interanual del 18,6%. La principal rama de la compañía, en términos de primaje, es incendio, la que representa un 55,2% de lo obtenido en el periodo. Por su parte, la prima retenida de la compañía en el mismo periodo fue de \$ 5.154 millones, lo que significó una disminución del 36,7% en comparación a septiembre de 2024.

En tanto, los costos de siniestros alcanzaron aproximadamente \$ 1.988 millones, cayendo en un 9,7% en relación con septiembre 2024, mientras que los costos de administración fueron de \$ 3.553 millones, correspondiente al 6,1% de la prima directa.

**Continental Generales** finalizó el tercer trimestre de 2025 con un total de activos de \$ 165.421 millones, pasivos por aproximadamente \$ 150.222 millones, un nivel de patrimonio de \$ 15.199 millones, reservas técnicas equivalentes a \$ 113.225 millones y un resultado de \$519.893 millones.

## 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 2024 el primaje anual fue del orden de los \$ 104.058 millones, mientras que la prima retenida ascendió a \$ 9.950 millones. A septiembre de 2025, la prima directa alcanzó los \$ 58.186 millones, en tanto la prima retenida se posicionó en \$ 4.735 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 2025, el 79,7% de los reaseguradores se encuentran calificados en "Categoría AAA", mientras que el 94,9% cuenta con una clasificación "Categoría AA-" o superior (escala local<sup>4</sup>).

**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 2025, **Continental Generales** posee el 1,6% del mercado a nivel global, medido en términos de prima directa; no obstante, se reconoce su crecimiento, donde a diciembre de 2019 su participación fue de 1,0% y entre 2020 y 2024 su participación osciló entre 1,9% y 2,5%.

**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 2025, la prima directa se concentró en un 55,2% en la rama de incendio. Así, la aseguradora expone sus flujos a las fluctuaciones que puedan experimentar estos mercados.

**Elevado endeudamiento relativo:** El endeudamiento relativo de la compañía, medido como la relación entre pasivo exigible sobre patrimonio, es de 9,9 veces a septiembre de 2025, superior a las 3,5 veces que

<sup>4</sup> Conversión **Humphreys**.

presenta el mercado, sin perjuicio de lo anterior, si bien el indicador aumenta con respecto al año anterior con 8,3 veces en septiembre de 2024, se reconoce la tendencia a la baja de este indicador en comparación con años anteriores, donde en septiembre 2023 se posicionaba en niveles de las 11,3 veces y en septiembre de 2022 en 16,0 veces. En cuanto al endeudamiento ajustado, al excluir la participación de reaseguro en las reservas técnicas del pasivo exigible, este ascendía a 2,4 veces, mientras que el de mercado fue de 2,1 veces.

## Antecedentes generales

### La compañía

**Continental Generales** fue constituida el año 2008 bajo el nombre de FAF; posteriormente, por cambio en la propiedad modifco el nombre a Tercer Milenio. El 10 de marzo de 2014 los actuales controladores asumieron el control de la propiedad; este hecho conllevó a sustituir el 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 15 años de presencia en el mercado, debido a los cambios señalados, su actual modelo de negocio, que ya tiene diez años, 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**, al cierre de 2024, la compañía obtuvo un primaje de \$ 104.058 millones, lo que representó un aumento del 5,8% respecto a 2023, mientras que a septiembre de 2025 esta ascendió a \$ 58.186 millones, un 18,6% menos interanual. La Ilustración 1 presenta la evolución del primaje en los últimos años.

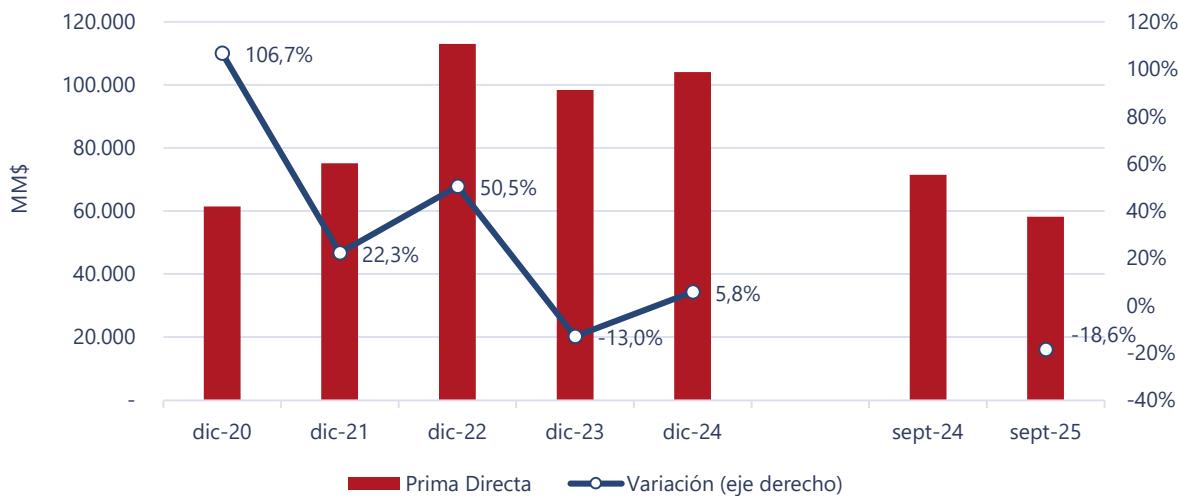


Ilustración 1: Evolución prima directa

## Mix de productos

**Continental Generales** se ha enfocado principalmente a la venta de pólizas de incendio y otros<sup>5</sup>, los que representan al cierre de septiembre de 2025 el 55,2% y 25,4% del primaje directo, respectivamente. En cuanto al margen de contribución, ambas ramas aportan en conjunto un 50,99% del total. En la Ilustración 2 se muestra la evolución de la distribución de la prima directa y prima retenida.

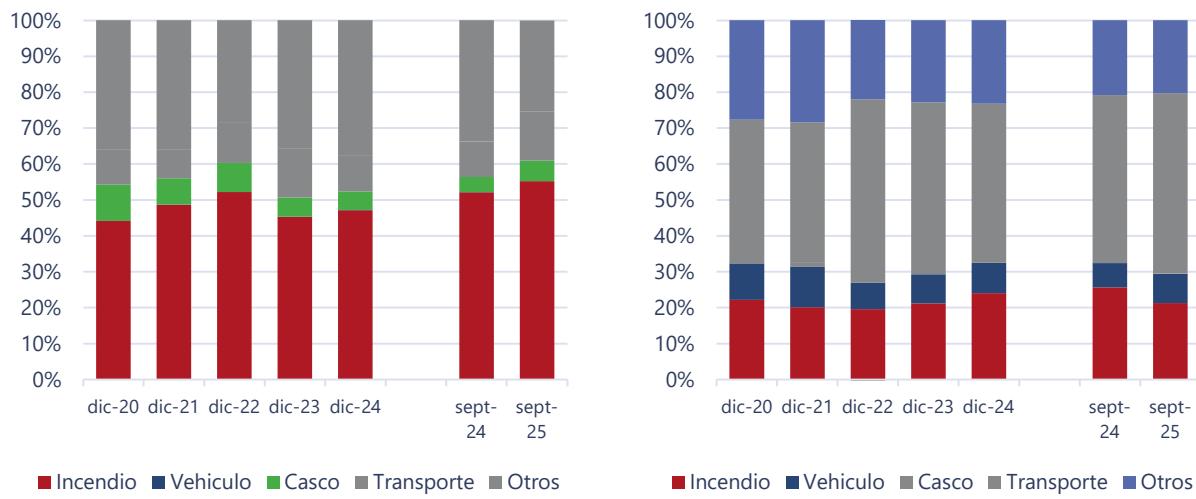


Ilustración 2: Distribución del primaje

<sup>5</sup> Incluye responsabilidad civil, accidentes personales, robo, entre otros.

## Siniestralidad y rendimiento técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado niveles de siniestralidad inferiores a los del mercado. No obstante, a partir de 2025 ha registrado una siniestralidad superior a este, explicada principalmente por la pérdida de contratos significativos, lo que redujo considerablemente la prima retenida a inicios de dicho año. El indicador promedio de los últimos tres cierres anuales alcanza un 31,7%, mientras que el mercado presenta un índice de 45,1%. Al término del tercer trimestre de 2025, la siniestralidad de **Continental Generales** fue de 42,0%.

Por su parte, el rendimiento técnico de la aseguradora ha presentado niveles por sobre los del mercado, con un 47,0% en promedio en los últimos tres cierres anuales, en tanto que el mercado obtuvo un promedio de 32,6% en la misma ventana temporal. Al cierre de septiembre de 2025, el rendimiento técnico de la compañía ascendió a 63,9%. La Ilustración 3 presenta la evolución de los indicadores de siniestralidad y rendimiento técnico de la compañía.

## Industria y participación de mercado

Durante los últimos cierres anuales, la participación de mercado de seguros generales se ha mantenido en un rango de 1,95% y un 2,48%. Al cierre de septiembre de 2025, **Continental Generales** obtuvo una participación del 1,58%. En la Ilustración 4 se puede apreciar la participación de la compañía en los últimos años.

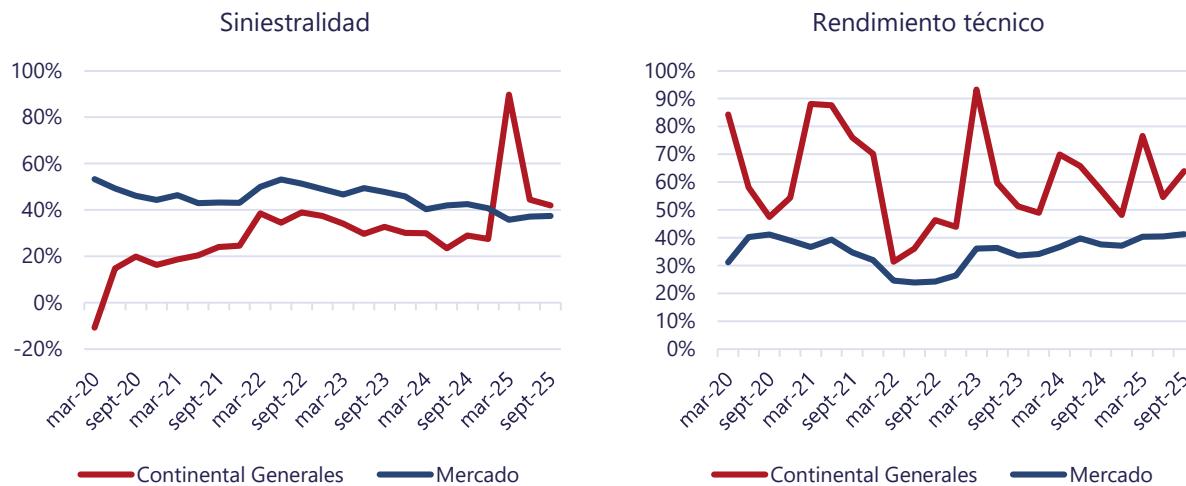


Ilustración 3: Siniestralidad y rendimiento técnico

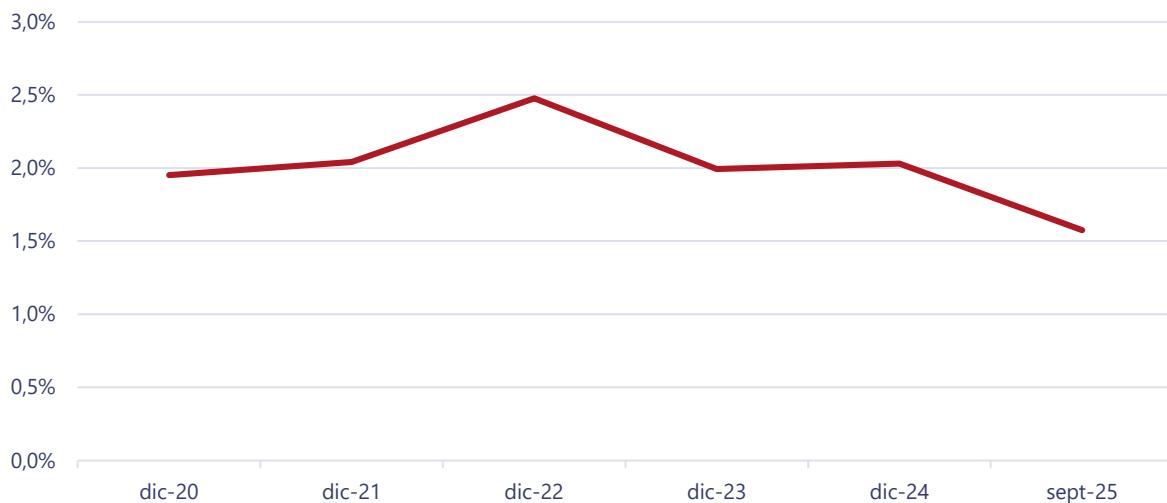


Ilustración 4: Participación de mercado seguros generales

## Capitales asegurados

**Continental Generales** contaba al cierre del tercer trimestre de 2025 con 33.257 ítems vigentes, concentrando un 62,4% de estos en la rama incendio. A su vez, la compañía presentaba capitales asegurados directos por aproximadamente \$ 76.572 mil millones. En promedio, la compañía expone cerca del 4% de su patrimonio por cada ítem vigente. En la Tabla 1 se presenta la evolución del número de ítems vigentes de la aseguradora.

Tabla 1: Ítems vigentes

Ramo	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-25
Incendio	7.409	22.665	33.536	25.378	27.990	20.770
Otros	138	9.898	10.084	10.599	8.573	8.374
Vehículo	295	121	127	91	319	346
Casco	2.458	353	252	283	195	226
Transporte	7.563	2.430	2.523	2.942	2.865	3.541
<b>Total</b>	<b>17.863</b>	<b>35.467</b>	<b>46.522</b>	<b>39.293</b>	<b>39.942</b>	<b>33.257</b>

## Reaseguros

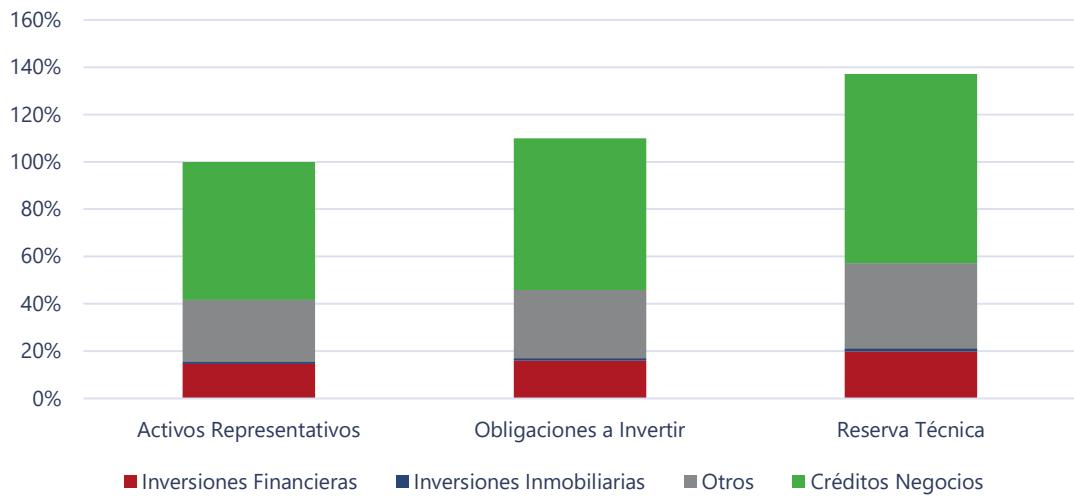
La política de **Continental Generales** es colocar sus reaseguros con compañías de elevado prestigio internacional y sólida capacidad de pago, lo cual queda de manifiesto al observar la clasificación de riesgo de estas entidades. A septiembre de 2025, el 87,3% de los reaseguradores se encuentran calificados en "Categoría AAA" (escala local, según conversión **Humphreys**). La Tabla 2 presenta los principales reaseguradores en base a la distribución de la prima cedida al cierre del tercer trimestre de 2025.

*Tabla 2: Reaseguros*

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo <sup>6</sup>
Hannover Rück Se	12,9%	AAA
Swiss Reinsurance America Corp	5,3%	AAA
Lloyd's Syndicate 1919	3,4%	AAA
Axa XI Insurance Company	3,3%	AAA
Münchener Rückversicherungs	3,3%	AAA
Liberty Mutual	3,2%	AAA
HDI Global Specialty	2,8%	AAA
Lloyds Syndicate 1084	2,8%	AAA
Reaseguradora Patria, S.A.	2,7%	AA-
Transatlantic Reinsurance	2,5%	AAA
Otros	57,9%	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	

## Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2025, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 10,0% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 14,5% de inversiones financieras, 1,0% de activos inmobiliarios, 58,3% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 26,3% en otros. La Ilustración 5 muestra la distribución de las inversiones de **Continental Generales**.


*Ilustración 5: Cobertura de inversiones*
<sup>6</sup> Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

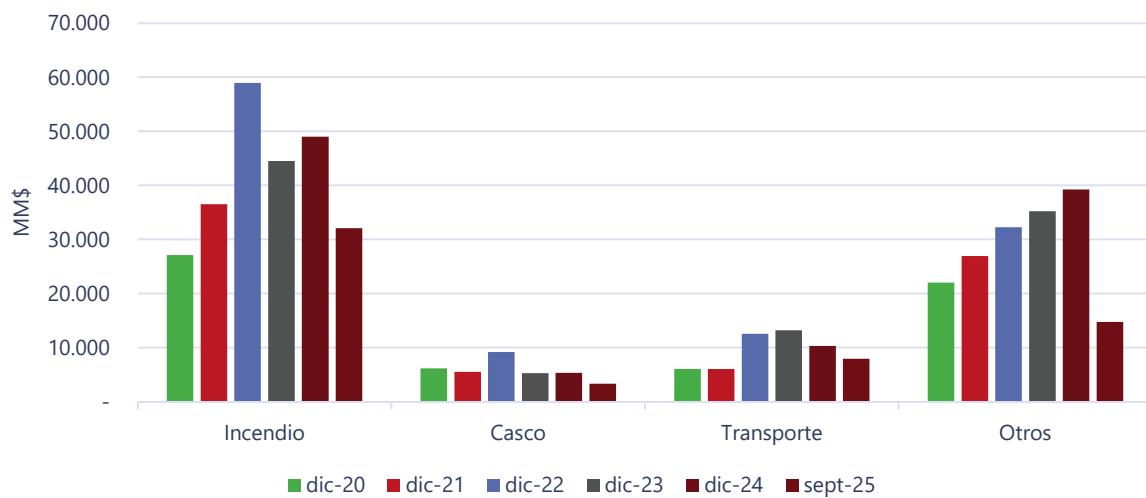
## Cartera de productos

### Evolución de la prima por rama

La rama más importante de **Continental Generales** es incendio, esta rama presentó una prima directa de \$ 49.039 millones a diciembre de 2024, lo que significó un aumento del 10,1% respecto al año anterior, aunque esto se contrasta con el primaje mostrado en septiembre de 2025, el cual fue de \$ 32.119 millones, lo que representó una caída del 13,8% interanual. Por su parte, la rama de otros seguros obtuvo una prima de \$ 39.251 millones al cierre de 2024, y de \$ 14.781 millones a septiembre de 2025, lo que se traduce en un aumento del 11,5% y una disminución de 38,7% si se compara con los mismos periodos del año anterior, respectivamente. En lo que respecta a las ramas de transporte y casco, estas obtuvieron una prima de \$ 7.961 millones y \$ 3.326 millones a septiembre de 2025. La *Ilustración 6* presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

### Participación de mercado por producto

Al cierre de 2024, la compañía obtuvo una participación de mercado del 8,2% en la rama de casco y del 5,9% en transporte. Por otro lado, en las ramas de incendio y otros, alcanzó participaciones menores, del 2,3% y 3,1%, respectivamente. Sin embargo, es importante destacar que, en términos de volumen, los mercados de las ramas de incendio y de otros son significativamente más relevantes que los ramos de casco y de transporte. A septiembre de 2024 la situación es similar, **Continental Generales** concentra una participación de mercado del 6,4% y 6,0% en las ramas de casco y transporte, respectivamente, mientras que en incendio y transporte obtuvieron el 2,5% en ambos casos. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas de **Continental Generales**.



*Ilustración 6: Evolución y distribución de prima directa por rama*

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-25
Incendio	2,1%	2,5%	3,3%	2,1%	2,3%	2,1%
Casco	14,3%	12,2%	15,7%	9,1%	8,2%	7,4%
Transporte	5,4%	4,3%	6,8%	7,3%	5,9%	6,5%
Otros	2,6%	2,6%	2,6%	3,1%	3,1%	1,5%
<b>Total</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,6%</b>

### Siniestralidad y rendimiento técnico por productos

En cuanto a la siniestralidad, la rama de incendios presentó una disminución al comparar los ejercicios 2024 y 2023, pasando del 91,6% a un 7,0%. Al cierre de septiembre de 2025, el indicador alcanzó el 95,3%. La rama de transporte presentó un aumento 2024, finalizando el periodo con un 24,4%; sin embargo, al cierre de septiembre de 2025, este es de un 4,1%. Por su parte, la rama de otros finalizó el tercer trimestre con una siniestralidad del 77,0%.

En relación con el rendimiento técnico, la rama de incendio es la que mejor indicador presentó en el 2024, alcanzando un 98,7%, mejorando respecto a 2023. Al cierre del tercer trimestre de 2024, el rendimiento fue de un 70,1%. Las ramas de transporte y otros, presentaron a la misma fecha, ratios de 49,2% 74,0%, respectivamente. La evolución de los indicadores de siniestralidad y rendimiento técnico por rama se presentan en la Ilustración 7.

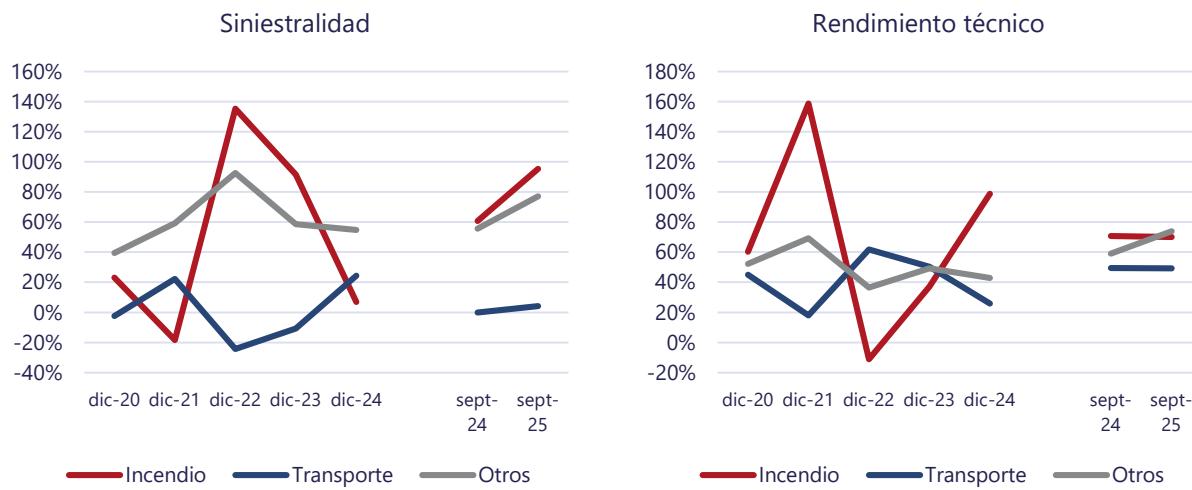


Ilustración 7: Siniestralidad y rendimiento técnico por rama

# Desempeño de la compañía

## Generación de caja

Durante los últimos dos años, **Continental Generales** ha presentado flujos operacionales negativos, los que al cierre de 2024 fueron de \$4.560 millones, revirtiendo los resultados de 2022. Al cierre del tercer trimestre de 2025, los flujos fueron positivos por \$13.192 millones. La Tabla 4 presenta la evolución de los flujos de caja de la compañía.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

Total flujo de efectivo neto (M\$ de cada período)	IFRS					
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-25
De efectivo neto de actividades de la operación	2.606.717	1.238.450	3.442.206	-2.949.263	-4.560.284	13.191.763
De efectivo neto de actividades de inversión	-25802	-65.960	-241.457	-215.240	-160.854	-7.296
De efectivo neto de actividades de financiamiento	-153767	1.285.105	0	-1.168.442	-350000	-2411447
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	3.964.643	6.446.859	9.263.556	11.763.659	7.131.829	2.445.602
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	6.446.859	9.263.556	11.763.659	7.131.829	2.445.602	12.978.600

## Endeudamiento y posición patrimonial

El endeudamiento de **Continental Generales**, medido como pasivo sobre patrimonio ha presentado niveles mayores a los del mercado, alcanzando al cierre de septiembre de 2025, un indicador de 9,88 veces. Si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el endeudamiento es de 2,93 veces.

En cuanto al patrimonio, **Continental Generales** presentó, al cierre de 2024, un total de \$ 16.367 millones, lo que significó un incremento de un 14,6% respecto al mismo periodo de 2023. Al cierre del tercer trimestre de 2025, la aseguradora mantenía un patrimonio de \$ 15.199 millones. En términos de los resultados, estos fueron de \$520 millones a la misma fecha, equivalentes a una caída de un 79,3%. El comportamiento de estos indicadores se presenta en la Ilustración 8.

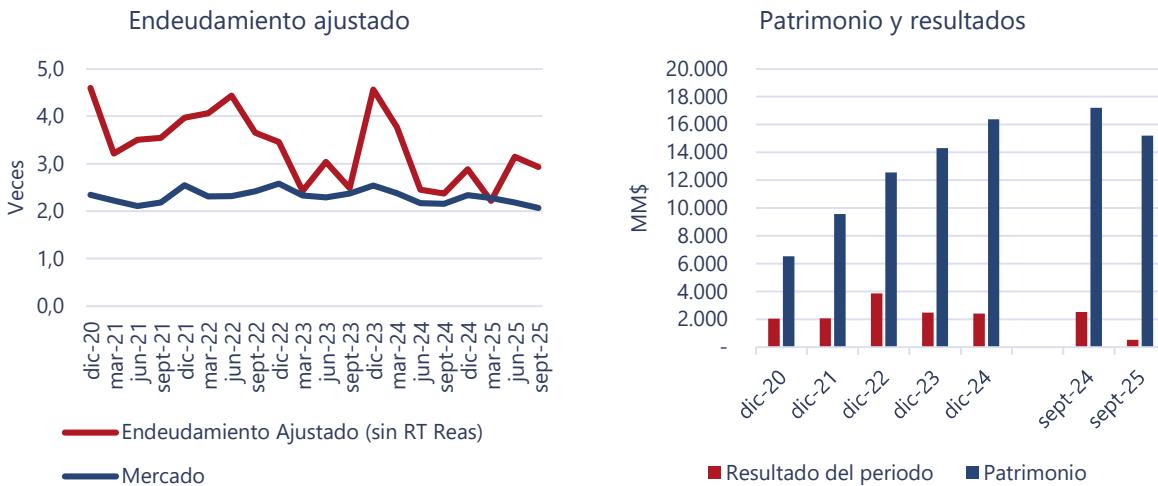


Ilustración 8: Endeudamiento y posición patrimonial

## Eficiencia

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 una mayor eficiencia que el mercado. Al cierre del tercer trimestre de 2025, el indicador fue de 6,1%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 14,6% para la compañía y 28,6% para el mercado.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, **Continental Generales** alcanzó al cierre de septiembre de 2025 un indicador de 117,5%, estando sobre el mercado el cual presentó 81,1%. La Ilustración 9 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

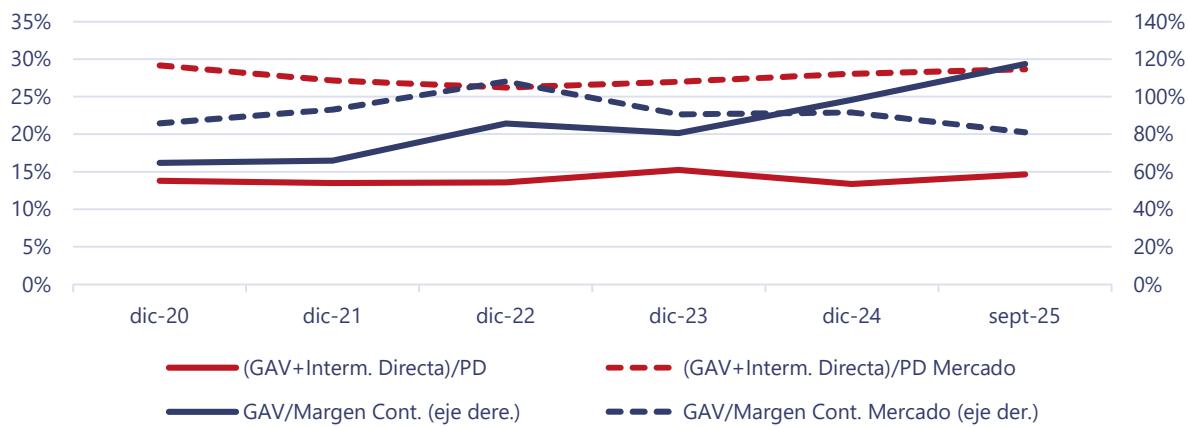


Ilustración 9: Eficiencia

## Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 5 y Tabla 6 con los principales ratios de **Continental Generales** y el mercado, respectivamente.

Tabla 5: Ratios Continental Generales

Continental Generales	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-25
Gastos adm. / Prima directa	7,6%	6,5%	6,1%	6,9%	7,2%	7,4%
Gastos adm. / Margen contribución	96,0%	101,9%	210,1%	107,7%	93,0%	99,5%
Margen contribución / Prima directa	7,9%	6,4%	2,9%	6,4%	7,7%	7,5%
Resultados Op. / Prima directa	0,3%	-0,1%	-3,2%	-0,5%	0,5%	0,0%
Resultado final / Prima directa	1,4%	1,5%	0,8%	2,3%	2,7%	2,2%

Tabla 6: Ratios Mercado

Mercado	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-25
Gastos adm. / Prima directa	18,2%	16,2%	15,6%	16,6%	18,3%	18,5%
Gastos adm. / Margen contribución	85,9%	93,3%	108,2%	90,6%	91,6%	81,1%
Margen contribución / Prima directa	21,2%	17,4%	14,5%	18,3%	19,9%	22,9%
Resultados Op. / Prima directa	3,0%	1,2%	-1,2%	1,7%	1,7%	4,3%
Resultado final / Prima directa	4,4%	4,1%	4,1%	4,5%	4,7%	6,7%

*"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."*