



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Reseña anual**

A n a l i s t a

Gonzalo Neculmán G.

Luis Felipe Illanes Z.

Tel. 56 - 22433 5200

[luisfelipe.illanes@humphreys.cl](mailto:luisfelipe.illanes@humphreys.cl)

## **Compañía de Seguros Generales Continental S.A.**

**Abril 2016**

Isidora Goyenechea 3621 - Piso16º  
Las Condes, Santiago - Chile  
Fono 224335200 - Fax 224335201  
[ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
[www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	E3
Tendencia	Estable
Estados Financieros Base	Diciembre de 2015

### Estado de situación financiera IFRS

Cifras en M\$	Dic-13 (Tercer Milenio)	Dic-14	Dic-15
Inversiones <sup>1</sup>	2.730.924	3.307.160	3.660.710
Cuentas por cobrar asegurados	0	80.008	973.533
Deudores por operaciones de reaseguro	0	37.729	296.234
Otros Activos	603.770	986.957	1.438.297
<b>Total activo</b>	<b>3.334.694</b>	<b>4.568.089</b>	<b>10.014.404</b>
Reservas técnicas	96.653	231.620	4.320.137
Obligaciones Financieras	0	0	0
Otros Pasivos	10.354	897.793	1.486.413
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3.227.621</b>	<b>3.266.125</b>	<b>2.442.789</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>107.073</b>	<b>1.301.964</b>	<b>7.571.615</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>3.334.694</b>	<b>4.568.089</b>	<b>10.014.404</b>

### Estado de resultado IFRS

Cifras en M\$	Dic-13 (Tercer Milenio)	Dic-14	Dic-15
Prima Directa	53.042	210.958	3.763.146
Prima Cedida	0	195.281	3.590.456
Prima Retenida	53.042	15.677	172.690
Costo de Siniestros	2.437	63.287	109.164
Siniestros Directos	2.437	63.287	2.072.616
R. Intermediación	1.430	2.278	-64.515
<b>Margen de Contribución</b>	<b>44.630</b>	<b>-108.461</b>	<b>-645.369</b>
Costo de Administración	47.305	295.386	573.593
Resultado de Inversiones	90.798	43.058	90.231
<b>Total Resultado del Período</b>	<b>111.679</b>	<b>-189.807</b>	<b>-823.336</b>

<sup>1</sup> Incluye inversiones inmobiliarias e inversiones financieras.

## Opinión

### Fundamento de la clasificación

**Compañía de Seguros Generales Continental S.A. (Continental)** es una compañía que se inserta en el mercado de seguros generales. Según los últimos estados financieros disponibles, la entidad presenta un patrimonio de \$ 2.443 millones. No obstante que la compañía tiene siete años de existencia, los nuevos accionistas –que tomaron el control en abril de 2014- han reformulado totalmente su modelo de negocio, por lo tanto, para efectos de la clasificación la entidad puede ser considerada como una nueva unidad de negocio.

La clasificación de riesgo en "*Categoría E3*" asignada a los contratos de seguros emitidos por **Continental** es exclusiva y directa consecuencia del hecho que el cambio en la propiedad de la compañía -que implicó la venta de sus contratos de seguros y una modificación a su modelo de negocios (nuevas pólizas emitidas en otras ramas distintas)- conlleva a que los estados financieros que presenta la firma no sean representativos ni permitan extrapolar la situación financiera futura de la entidad.

Sin perjuicio que el comportamiento y el resultado futuro de la compañía determinarán la evolución de la clasificación de riesgo asignada a **Continental**; en opinión de **Humphreys**, la sociedad ha desarrollado un plan de negocio con estándares adecuados, que incluye, entre otros aspectos, la identificación de los negocios a desarrollar, los costos y las necesidades de capitalización de la compañía y las funciones requeridas en la organización.

También, cabe agregar, que la compañía de seguros está ligada a la Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. cuyos accionistas locales tienen experiencia en el mercado de seguros generales.

**Continental** está insertado en el mercado de seguros generales, enfocado en la venta de pólizas de "ingeniería", "casco", "responsabilidad civil", "incendio y adicionales" y "accidentes personales".

En cuanto a la perspectiva de clasificación, se califica "*Estable*" por cuanto se estima que en el corto plazo no se producirán cambios relevantes que pudieran afectar significativamente el estado actual de la compañía, esto al margen que se espera que la entidad aseguradora continúe con el proceso de emisión de nuevas pólizas.

### Definición de categoría de riesgo

#### Categoría E3

Corresponde a las obligaciones de seguros en donde la información contenida en los estados financieros no permite reflejar razonablemente la situación de la compañía, debido a que ésta ha experimentado cambios significativos en sus operaciones.

## Hechos recientes

Según los estados financieros a diciembre de 2015 la compañía tuvo una prima directa de \$ 3.763 millones (16,8 veces más que en diciembre de 2014) y una prima retenida de \$ 173 millones. Esto implica una retención de 4,6%. El primaje se distribuyó principalmente en los ramos de "responsabilidad civil", "incendio y adicionales", "ingeniería" y "otros" en 40%, 22%, 17% y 13%, respectivamente.

Considerando los costos y gastos operativos de la compañía, entre ellos el de siniestros —que ascendió a \$ 109 millones- se terminó el período con un margen de contribución negativo de \$ 645 millones, debido principalmente a la constitución de reservas de la compañía. Por ramos individuales, el margen de contribución se distribuyó en 15%, 70%, 11%, 10% entre "responsabilidad civil", "incendio y adicionales", "ingeniería" y "otros" (siendo la rama "casco" el único con margen de contribución positivo).

En cuanto a los gastos de administración, a diciembre de 2015 alcanzaron los 574 millones (\$ 295 millones a diciembre de 2014), lo que correspondió el 15,2% de la prima directa. En definitiva, la aseguradora reportó un resultado final negativo por \$823 millones.

Por otra parte, las Reservas Técnicas de la aseguradora alcanzaron los \$ 4.320 millones, mayor al nivel de reservas por \$ 232 millones a diciembre de 2014. A su vez los activos correspondían a \$10.014 millones. A la misma fecha, diciembre de 2015, el patrimonio de la sociedad aseguradora fue de \$2.443 millones.

## Antecedentes generales

### Propiedad

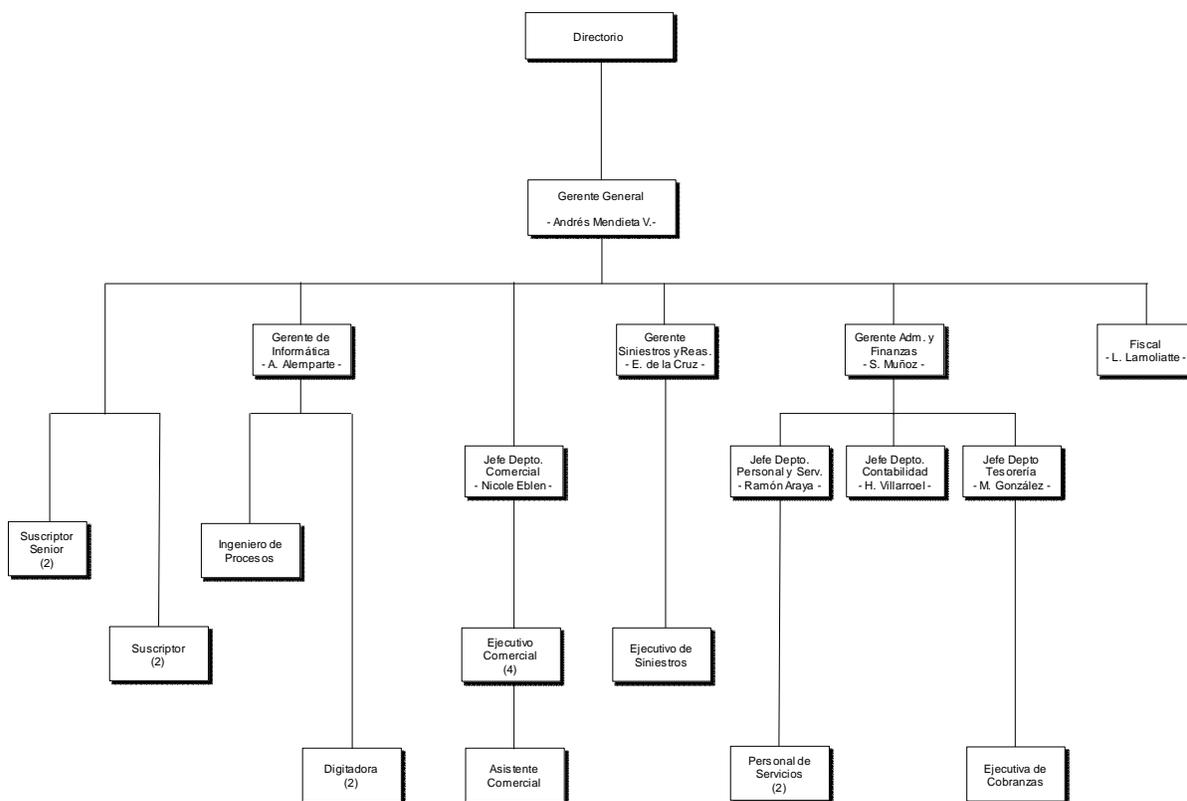
**Continental** fue constituida el año 2008 bajo el nombre de FAF, en su inicio filial de una aseguradora extranjera; posteriormente inversionistas locales tomaron el control de la propiedad (en ese entonces los mismos dueños de Aseguradora Magallanes), modificándose el nombre a Tercer Milenio. El 10 de marzo de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba 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 **Continental**.

Si bien la sociedad tiene aproximadamente cinco años de presencia en el mercado, producto de los cambios referidos la actual administración ha reformulado totalmente el modelo de negocios el cual, en opinión de la clasificadora, define claramente su estrategia de desarrollo .

De acuerdo con la definición del modelo de negocio que los actuales socios han hecho de la compañía, esta contempla operar en las líneas de ingeniería (excluyendo grandes riesgos), transporte, responsabilidad civil, accidentes personales y *property*.

A continuación se presenta el organigrama proyectado para la organización:

**COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES CONTINENTAL S.A.**



Fuente: Continental

En el siguiente cuadro se detallan los directores de la compañía:

Nombre	Cargo
Vicente de la Fuente Montané	Presidente
Alfredo Stöhwing Leishner	Director
Enrique Araos Marfil	Director
David Capdevila Ponce	Director
Hugo Serra Calderón	Director

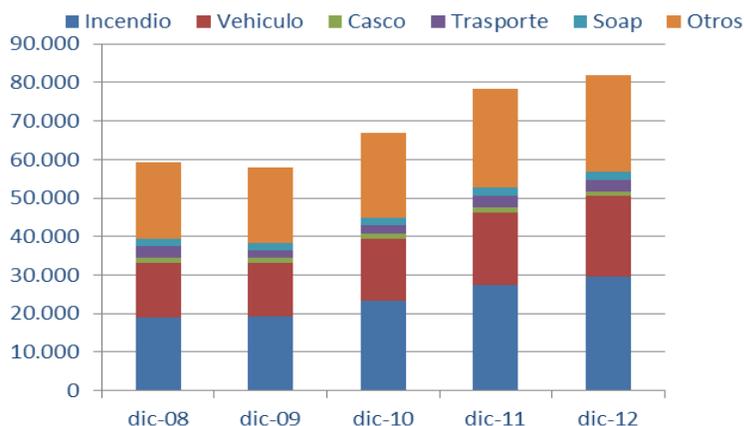
La aseguradora está relacionada con Compañía de Seguros Crédito Continental S.A. Esta última es una empresa especializada en la comercialización de seguros de garantía y de crédito, tanto en el ámbito local como en el sector exportador. De acuerdo con el marco legal chileno, la firma sólo puede participar en estas líneas de negocios y en la venta de seguros de fidelidad. A diciembre de 2015, la aseguradora de créditos contabilizó \$ 31.453 millones en prima directa, \$ 31.347 millones en patrimonio y \$ 24.628 millones en reservas técnicas. En el último cierre anual (diciembre de 2015), Continental Crédito presentó un primaje retenido por \$ 6.664 millones, registrando siniestros directos por \$ 37.886 millones y un resultado final de \$ 6.838 millones.

## Mercado objetivo

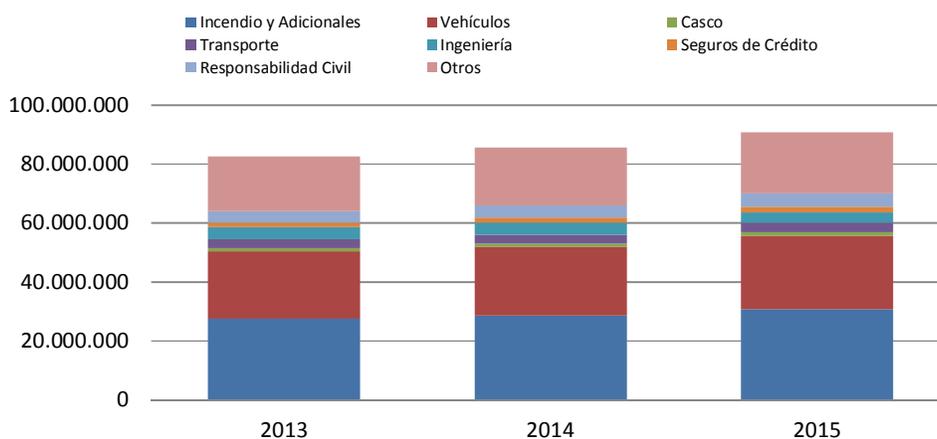
Durante 2015, el primaje de la industria alcanzó las UF 90.849 mil, de los cuales un 34,0% se originó por seguros asociados a incendio y riesgos de la naturaleza (incluye incendio, terremoto, riesgos de la naturaleza y terrorismo), un 27,2% por seguros asociados a vehículos y el restante por otros productos de menor importancia relativa en términos individuales, manteniéndose en términos gruesos la composición de la cartera de productos presentada durante todo el año 2014 (33,6% y 27,1% respectivamente).

A continuación se muestra la evolución y distribución de la prima real de la industria desde 2008 a la fecha, según tipo de producto. Adicionalmente, se presentan las variaciones reales para el mismo intervalo. Es importante consignar que se hace una distinción entre el período que finaliza el 2012 y el que lo sucede, debido a la diferencia en la desagregación de los ramos.

**Evolución y Distribución de la Prima Directa en miles de UF**



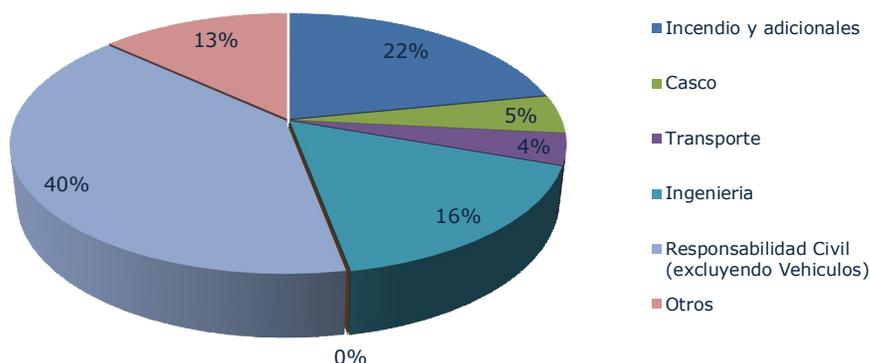
**Evolución y Distribución de la Prima Directa en UF**



## Cartera de productos

Por su parte el ramo que más primaje genera es el seguro de "Responsabilidad Civil" con un 39,7% de la prima a diciembre de 2015, seguido por los seguros de incendio y adicionales que representan el 21,8% del primaje. Los seguros de ingeniería, constituyen un 16,6%, mientras que los seguros de casco un 4,8% y 3,9% en seguros de transporte. Por otra parte, toda la comercialización se realiza a través del canal "industria, infraestructura y comercio".

**Distribución de la prima directa a dic-15**



*"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 Superintendencia de Valores y Seguros 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."*