

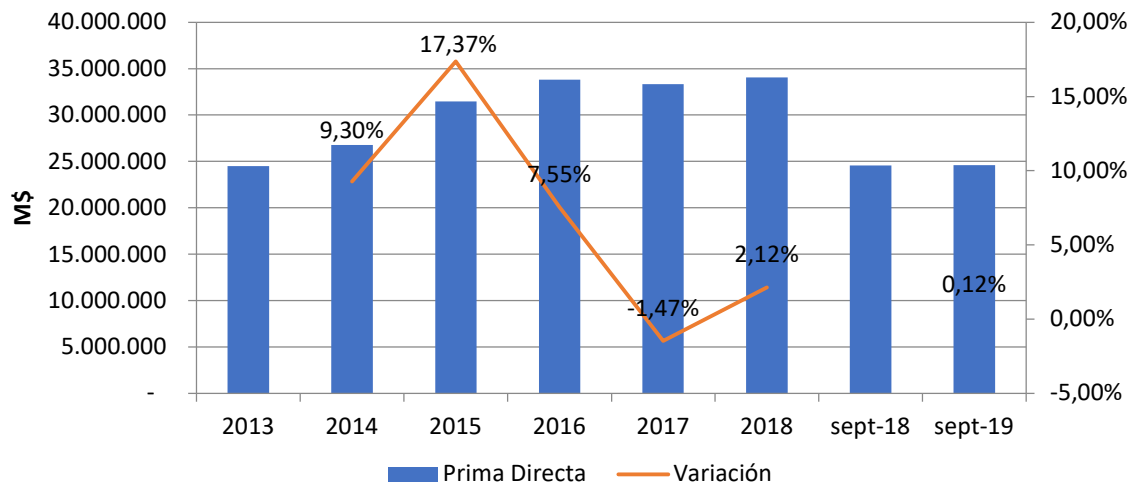
Las operaciones de la compañía se realizan bajo los ramos de garantía, seguros de crédito a la exportación y ventas a plazo

***Humphreys* mantiene en "Categoría AA-" la clasificación de las pólizas de Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.**

Santiago, 22 de enero de 2020. **Humphreys** mantuvo en "Categoría AA-" la clasificación de las pólizas de **Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Continental Crédito)**. La tendencia por su parte se mantiene en "Estable".

La clasificación de riesgo en "Categoría AA-" de las obligaciones de la sociedad aseguradora se fundamenta principalmente, en la posición de liderazgo en el mercado de seguro de crédito y garantía, lo que sumado a su larga historia, presenta una base sólida de conocimiento y experticia en el rubro; en el segmento de seguros de créditos de venta a plazo tiene una participación de mercado del orden del 40%. Junto a esto, se considera relevante la adecuada política de reaseguro reflejada en la estructura de sus contratos, en la calidad de los reaseguradores y en la amplitud del número de éstos (todos los reaseguradores han sido clasificados, en escala global, en categoría A o superior). La participación de mercado de **Continental Crédito** le ha permitido mantener una extensa base de clientes (cerca de 30.000) y así operar holgadamente sobre su punto de equilibrio (aun cuando la sociedad no ha estado exenta de elevados siniestros).

Adicionalmente, independiente de las fluctuaciones propias del negocio, en una perspectiva de largo plazo (al margen del resultado en un ejercicio en particular) se considera positivo el resultado técnico de la compañía, el cual, sumado a la política de retención de utilidades, le ha permitido operar en forma sostenida con un bajo endeudamiento.



Se reconoce el *know how* e información crediticia, aportada por su accionista no controlador Atradius. Junto con esto, se suma la experiencia propia que ha adquirido la compañía en sus más de 29 años de funcionamiento y a una política que ha tendido a fortalecer su patrimonio mediante una constante retención de utilidades.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación de riesgo se ve restringida por la limitación que posee su cartera de productos, debido a los aspectos legales que solo le permiten emitir pólizas en tres

ramas de seguros. Por esto, es que el desempeño de la empresa se ve afectado directamente por las fluctuaciones que puedan presentar sus nichos específicos.

Por otra parte, la clasificación incorpora el nivel de exposición por deudor individual en los seguros de créditos, situación que refleja las características del mercado chileno (sectores concentrados); no obstante, la falta de atomización se ve compensada si se considera que se trata de deudores con buena capacidad de pago y por el hecho que es un riesgo de corto plazo.

También se reconoce el carácter procíclico de su actividad y la alta correlación entre la siniestralidad de sus productos y el desempeño de la economía local e internacional. Además, la clasificación se ve restringida por la composición del patrimonio de la compañía, el cual posee un porcentaje significativamente elevado en utilidades retenidas (93%), las que son susceptibles a ser retiradas como dividendos en cualquier momento, aunque se reconoce que la política actual de la empresa es no realizar retiros.

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.

En opinión de **Humphreys**, es altamente probable que en 2020 se observe, dada las expectativas para la economía, un aumento en la siniestralidad de crédito para la compañía y para el sector, en general. En opinión de la clasificadora, más allá que las utilidades se vean resentidas, la estructura de reaseguros de **Continental Crédito** está configurada para enfrentar este tipo de eventos.

Por otra parte, para la mantención de la categoría de riesgo es necesario que la aseguradora no deteriore en forma significativa su patrimonio y se mantenga dentro de los líderes de la industria. Asimismo, la clasificación de riesgo podría ser revisada si alguna filial estuviera afecta a alguna contingencia que pudiere impactar negativamente en la compañía y/o en la reputación de la misma.

Las operaciones de **Continental Crédito** se realizan bajo los ramos de garantía, seguros de crédito a la exportación y ventas a plazo. Al cierre del año 2018, la prima directa alcanzó los \$34.038 millones. A septiembre de 2019, la prima acumulada de la aseguradora ascendía a aproximadamente \$24.594 millones, observándose a la misma fecha, un nivel de reservas técnicas del orden de los \$30.626 millones, una participación del reaseguro en las reservas técnicas de \$21.393 millones y un patrimonio de \$50.342 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Ignacio Muñoz Q. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: ignacio.munoz@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 - Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".