



Compañía presenta un patrimonio de \$ 93.040 millones a septiembre de 2023

Santiago, 09 de enero de 2024

Resumen Clasificación

Pólizas: AA

Tendencia: Estable

Humphreys modifica la clasificación de riesgo de Crédito Continental desde "Categoría AA-" a "Categoría AA" manteniendo la tendencia en "Estable"

Humphreys decidió modificar la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Continental Crédito)** desde "Categoría AA-" a "Categoría AA". La tendencia se mantiene en "Estable".

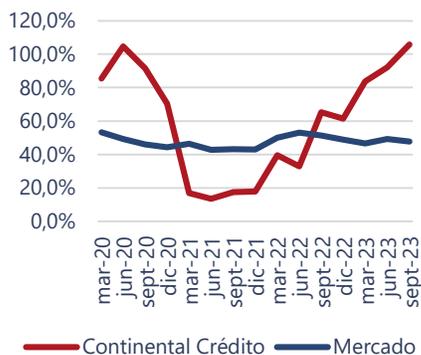
El cambio de clasificación de las obligaciones con sus asegurados de **Continental Crédito**, desde "Categoría AA-" a "Categoría AA", responde a que la compañía ha logrado mantener su liderazgo consistentemente, en particular en seguros de créditos. Asimismo, para efectos del cambio de clasificación, se ha tenido en consideración que el grupo ha discontinuado sus operaciones en el mercado de garantía recíproca, eliminando con ello un eventual riesgo indirecto que subsistía dadas las características y condiciones que presentaba la sociedad relacionada (Fianzas Insur).

La clasificación de la compañía en "Categoría AA" responde a su posición de liderazgo en el mercado de seguros de créditos y garantía. Esta participación de mercado le ha permitido a mantener una extensa base de clientes y, con ello, facilitar el acceso a economías de escala y al comportamiento estadísticamente normal de su cartera de asegurados.

Junto con la experiencia y trayectoria de **Continental Crédito** se valora el respaldo que le entrega su accionista Atradius, en especial el *know how* del negocio e información de exposiciones crediticias en el mundo.

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 fortalecer la posición de la compañía con controlados niveles de endeudamiento. Esta estrategia apoya la capacidad de la compañía para enfrentar periodos de crisis como el actual contexto de recesión en la economía local. Cabe destacar que, esta situación puede no ser sostenible indefinidamente, y se prevé que, en el futuro, se proceda a la distribución de estas utilidades acumuladas, lo cual hará que su nivel de endeudamiento pueda aumentar.

Siniestralidad



Sumado a lo anterior, se considera positivo la experiencia propia que ha adquirido la compañía en sus más de 30 años de funcionamiento y a una política que ha tendido a fortalecer su patrimonio mediante una constante retención de utilidades, como se mencionaba anteriormente.

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.

Asimismo, en la evaluación se contempló la posibilidad de un cambio en la composición del directorio de **Continental Crédito** específicamente en los representantes del accionista controlador, Agustinas Servicios Financieros S.A. Sin embargo, se espera que la posibilidad de que se lleven a cabo estos cambios no incida en la administración del negocio ni en sus políticas actuales de riesgo. De todas formas, este suceso se ve mitigado por la participación del accionista Atradius y la presencia de los directores representantes de dicho grupo.

En términos de ASG, **Continental Crédito**, no cuenta con iniciativas formales ligadas a este ámbito.

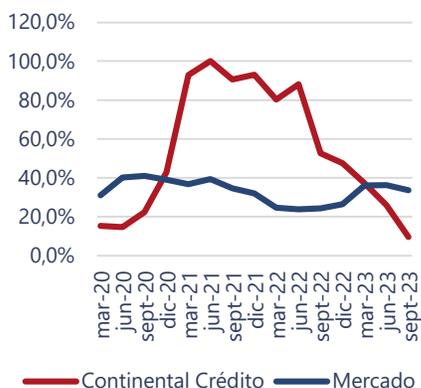
La perspectiva de la clasificación en el corto plazo se califica "Estable", principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

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

Continental Crédito es una empresa que se dedica a la comercialización de pólizas 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 negocio y en la venta de seguros de fidelidad. Su propiedad pertenece en 50% a Agustinas Servicios Financieros S.A. y en 50% al grupo Atradius.

A septiembre de 2023, **Continental Crédito** presentó reservas técnicas por \$45.502 millones, inversiones por \$99.860 millones y un patrimonio de \$93.040 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los

Rendimiento Técnico



\$35.386 millones. Este primaje se descompone en 64,47% en la rama de créditos por ventas a plazo, 21,71% en la rama de créditos a la exportación y un 13,82% en la rama de garantía. La compañía cuenta con una participación de mercado del 1,00% con respecto al mercado de seguros generales, sin embargo, al considerar únicamente las ramas mencionadas anteriormente, la participación de la compañía aumenta significativamente a 26,13%.

Marcelo Marambio L.

Analista de Riesgo

marcelo.marambio@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl