



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Sebastián Arriagada Tapia

Hernán Jiménez Aguayo

sebastian.arriagada@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Diciembre 2021

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas	AA-
Tendencia	Estable

EEFF base 30 de septiembre de 2021

Balance General IFRS				
M\$ de cada año	dic-18	dic-19	dic-20	sept-21
Inversiones	51.455.374	59.717.949	65.593.928	75.390.627
Cuentas por cobrar de seguros	10.422.243	8.607.750	10.288.786	10.432.052
Participación reaseguro en reservas técnicas	22.977.042	24.277.863	26.463.133	19.296.301
Otros activos	6.452.805	6.862.108	8.586.117	6.654.872
Total activo	91.307.464	99.465.670	110.931.964	111.773.852
Reservas técnicas	30.322.706	33.891.746	37.502.157	27.295.570
Deudas por operaciones de seguro	9.810.508	9.147.034	10.348.693	12.490.744
Otros pasivos	5.888.340	4.611.497	8.283.311	6.266.220
Total pasivo	45.285.910	51.815.393	54.797.803	65.721.318
Total patrimonio	46.021.554	47.650.277	56.134.161	46.052.534
Total pasivos y patrimonio	91.307.464	99.465.670	110.931.964	111.773.852

Estado de Resultados IFRS				
M\$ de cada año	dic-18	dic-19	dic-20	sept-21
Margen de contribución	7.085.307	3.657.158	5.457.866	11.462.681
Prima directa	34.038.164	34.180.072	37.214.432	33.716.668
Prima cedida	23.310.864	22.833.873	24.453.533	21.063.534
Prima retenida	11.157.689	11.346.199	12.760.899	12.653.134
Costo de siniestros	6.003.618	9.086.260	8.981.625	2.218.305
Resultado de intermediación	-3.296.857	-3.030.115	-3.101.758	-2.333.871
Costos de administración	8.120.153	7.754.297	8.902.253	6.718.218
Resultado de inversiones	3.749.817	4.489.283	5.566.122	5.414.312
Resultado final	5.797.260	4.444.359	5.740.527	11.701.599

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (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.

Al cierre de septiembre de 2021, **Continental Crédito** presentó reservas técnicas por \$27.295 millones, inversiones por \$75.390 millones y un patrimonio de \$65.721 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$33.716 millones. Este primaje se descompone en 67,88% en la rama de créditos por ventas a plazo, 17,75% en la rama de créditos a la exportación y un 14,37% en la rama de garantía. La compañía cuenta con una participación de mercado del 1,3% con respecto al mercado de seguros generales, pero que aumenta a 39,4% si se considera solo las compañías de seguros de créditos.

En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del Covid-19, el volumen actual de **Continental Crédito** le permite una contracción en su nivel de primaje y aun así poder hacer frente a sus gastos de operación en los próximos meses. Con todo, dado los niveles de inoculación y la experiencia que se tiene, se estima como muy poco probable riesgos que afecten la operación de la compañía.

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. 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. La participación de mercado de **Continental Crédito** le ha permitido mantener una extensa base de clientes 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* 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 30 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.

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 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.

Definición categoría de riesgo

Categoría AA

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a la que pertenece o en la economía.

"-" Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Hechos recientes

Septiembre 2021

Según los estados financieros, al tercer trimestre de 2021, la compañía tuvo una prima directa de \$33.716 millones y una prima retenida de \$12.653 millones, lo cual respecto al mismo período de 2020 representa un aumento del 28,53% y un 40,32%, respectivamente. La prima directa de la compañía se distribuyó 67,88% en la rama de créditos por ventas a plazo, 17,75% en la rama de créditos a la exportación y un 14,37% en la rama de garantía

Tomando en cuenta los costos y gastos operativos de la compañía, entre ellos el de siniestros —que ascendió a \$2.218 millones— se terminó el período con un margen de contribución de \$11.462 millones, que correspondió al 33,99% del primaje directo y 90,59% del primaje retenido. Por ramos, el margen de contribución se distribuyó en 9,44%, 77,91% y 12,65% entre garantía, seguros por venta a plazo y seguro de crédito a la exportación.

En cuanto a los gastos de administración, a septiembre de 2021, alcanzaron los \$6.718 millones (40,29% más que el mismo período en 2020), lo que correspondió al 19,92% de la prima directa. En la última línea, la aseguradora reportó un resultado final por \$11.701 millones, lo que representó un incremento del 261,35% con respecto al período anterior.

Las reservas técnicas de la aseguradora alcanzaron los \$27.295 millones; en la que \$19.296 millones pertenecen a la cuenta del activo participación del reaseguro en las reservas técnicas. A la misma fecha, el patrimonio de la sociedad aseguradora fue de \$65.721 millones, lo que representó un aumento de un 21,48% con respecto a septiembre de 2020, mientras que los costos de administración sumaron un total de \$6.718 millones, lo que equivale a 0,53 veces la prima retenida.

Oportunidades y fortalezas

Elevada presencia en los mercados relevantes: La compañía ha logrado mantener el liderazgo en el mercado de seguros de crédito y garantía, con un 39,35% del mercado relevante. En seguros de créditos de ventas a plazo tiene una participación de mercado¹ que a septiembre de 2021 alcanza un 40,45%. Por su parte, el ramo de garantía tiene una participación de 6,14%; mientras que el ramo de seguros de créditos a exportaciones llegó a un 37,73%.

Política de reaseguro: Continental Crédito presenta una estructura de contratos de reaseguro acorde con su nivel de operaciones y capacidad operacional. En la práctica, se observa una tasa de cesión de 62,47% en septiembre de 2021 hacia entidades de alta solvencia en escala global. Su estructura de contratos de reaseguros le permite, además, contar con coberturas para excesos de pérdidas que protegen satisfactoriamente su patrimonio. Los riesgos son transferidos a 23 reaseguradores y el 100% de esa prima cedida se dirige a compañías con clasificación de riesgo igual o superior a "Categoría A-" en la escala global.

Stock de pólizas: El volumen de *stock* de pólizas vigentes permite a la compañía tener niveles de márgenes totales lo suficientemente holgados en relación con su punto de equilibrio. A septiembre de 2021, **Continental Crédito** contaba con 31.849 pólizas vigentes, principalmente en garantías donde poseía el 97,98% de importancia.

Diversificación de clientes: A septiembre de 2021, para los seguros de crédito local, se tiene que el cliente principal representa cerca del 3,25% de la prima directa del ramo, mientras que los ocho mayores el 19,18%. Por otro lado, se encuentra una concentración más alta en los seguros de créditos a las exportaciones, donde el cliente más relevante representa un 11,55% y los ocho mayores clientes el 35,73% del total de la rama.

Experiencia de accionista no controlador: El grupo Atradius —propietario de un 50,00% de la compañía— es un conglomerado internacional de reconocido prestigio y experiencia en el mercado asegurador, en especial en lo relativo a los seguros de crédito (ubicado entre los dos principales actores del mundo). En la actualidad, Atradius Re, la reaseguradora del grupo, se encuentra clasificada en "A2" en escala global. El grupo, con 94 años de historia, tiene presencia en más de 54 países. Por su parte, los socios locales llevan una extensa participación en el mercado chileno de seguros.

Bajo endeudamiento: En forma sostenida, **Continental Crédito** presenta un endeudamiento estable y bajo en comparación al mercado relacionado. A septiembre de 2021, el endeudamiento, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, alcanza 0,70 veces (3,86 veces el de mercado); mientras que el endeudamiento ajustado (sin considerar la cuenta "participación de reaseguro en reservas técnicas") presentó un nivel de 0,41 (2,18 veces el de mercado).

Factores de riesgo

Concentración de la cartera de productos: Dado el giro de su negocio, los ingresos de la compañía se concentran tan solo en tres productos y, en especial, en los seguros de venta a plazo cuya prima directa tiene una

¹ Medida sobre la base de prima directa.

importancia relativa del 67,88% dentro del total de ingresos a septiembre de 2021; por lo cual, mayores niveles de competencia podrían afectar en forma significativa los resultados de la compañía.

Proveedores de la información: La compañía depende fuertemente de la oferta de información relevante que exista en el mercado para poder analizar los riesgos asumidos en su cartera de crédito. Esta dificultad se agudiza para el caso de los mercados extranjeros, donde la dependencia de los proveedores externos es aún mayor (incluso con un fuerte riesgo de interpretación, por lo poco uniforme de la información). Como atenuante, se reconoce el aporte del grupo Atradius como proveedor de información en mercados extranjeros.

Exposición concentrada en grupo de deudores: Dentro de la economía chilena se encuentran diversas industrias concentradas (supermercados, tiendas por departamentos, mejoramiento de hogar, farmacias, entre otros); ello conlleva que los deudores de empresas proveedoras también presenten elevados niveles de concentración y, por ende, a la exposición de una compañía como **Continental Crédito**. Existe una exposición alta en el sector *retail* en los seguros de crédito a ventas a plazo, existiendo dentro de este grupo deudores bien clasificados (Categoría AA- o superior). Asimismo, la exposición se ve atenuada dado que se protege con una adecuada política de reaseguros.

Importancia relativa de utilidades retenidas: Gran parte del patrimonio está constituido por las utilidades retenidas de la empresa, la cual se ha mantenido como una política. Eventualmente podrían repartirse como dividendos lo cual generaría menor patrimonio y capital. Según los estados financieros terminados al 30 de septiembre de 2021, solo el 4,96% del patrimonio de la compañía corresponde a capital.

Ciclos del negocio: Las exposiciones de la compañía se encuentran más expuestas en períodos recesivos, por lo tanto, una mala administración de los riesgos, una concentración excesiva de los mismos y/o falencias en las políticas de reaseguros, pueden llevar a que, en épocas de crisis económicas, los resultados de la compañía y su patrimonio reciban un impacto significativo. En la práctica, **Continental Crédito** ha administrado adecuadamente sus riesgos, haciendo de forma más estricta las renovaciones de líneas y ha soportado más que satisfactoriamente los diversos eventos en la economía durante su historia.

Antecedentes generales

La compañía

La compañía, constituida en 1990 y conforme a su giro exclusivo, sólo puede suscribir pólizas de seguros de créditos (domésticos y exportación), pólizas de garantía y pólizas de fidelidad. En general, se puede señalar que la sociedad ha sido una de las entidades pioneras y relevantes en el desarrollo de este mercado, manteniendo sostenidamente una posición de liderazgo en lo relativo a los seguros de crédito.

Al 30 de septiembre de 2021, **Continental Crédito** pertenecía un 50% a Agustinas Servicios Financieros S.A. y la otra parte al Grupo Atradius, conglomerado de reconocida solvencia y prestigio internacional, a través de Atradius Participations Holding B.V., cuyos accionistas principales son: Grupo Crédito y Caución (64,23%) y Grupo Catalana Occidente (35,77%).

En cuanto al primaje de la compañía, éste ha mostrado una tendencia al alza desde el año 2013, alcanzando al cierre de 2020, un monto de \$37.214 millones, lo que representa un aumento de un 8,88% con respecto al mismo período del año anterior, cuando obtuvo un primaje de \$34.180 millones. A septiembre de 2021, el primaje de

Continental Crédito fue de \$33.716 millones, aumentando un 28,53% a lo registrado en el mismo período de 2020. La Ilustración 1 muestra la evolución de la prima directa desde 2013.

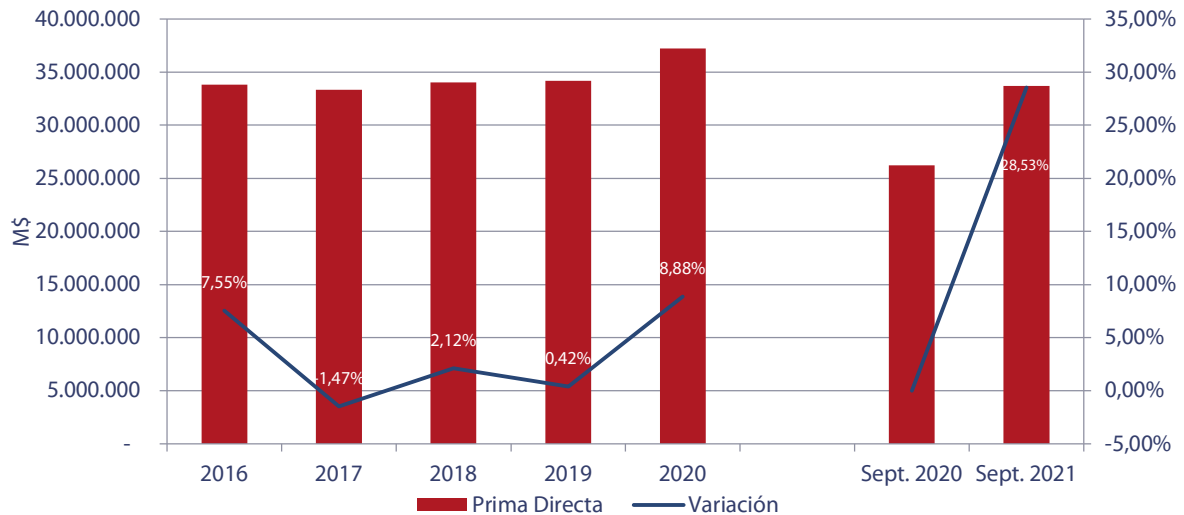


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Al cierre del tercer semestre de 2021, **Continental Crédito**, en concordancia con su modelo de negocios, concentró sus ventas en la rama de créditos por ventas a plazo, la cual representa un 67,88% de su primaje directo, alcanzando los \$22.887 millones. En cuanto al margen de contribución, un 77,91% proviene de la misma rama. La Ilustración 2 e Ilustración 3 muestran la evolución por rama de la prima directa y del margen de contribución, respectivamente.

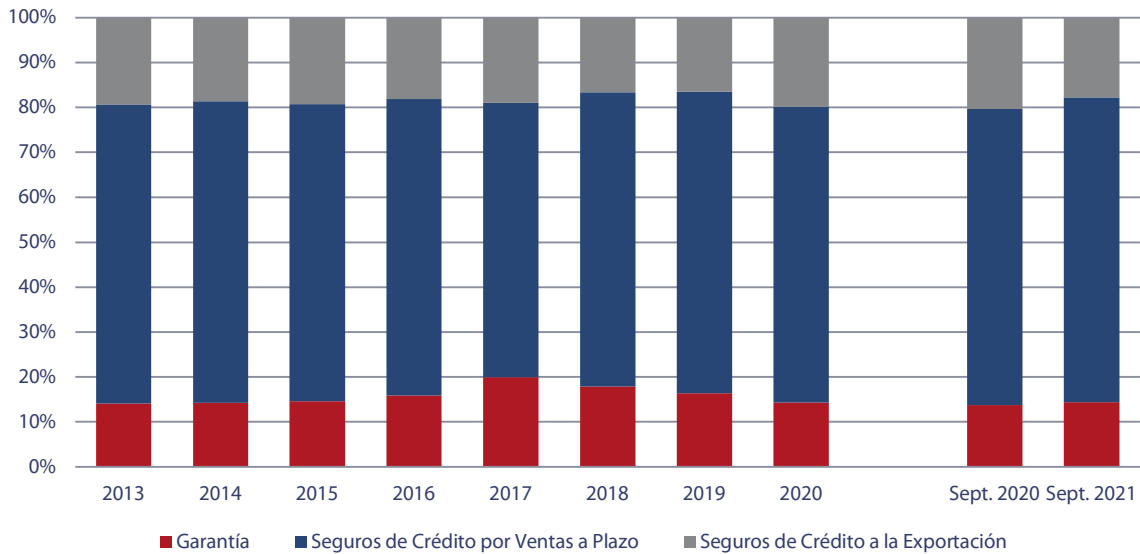


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

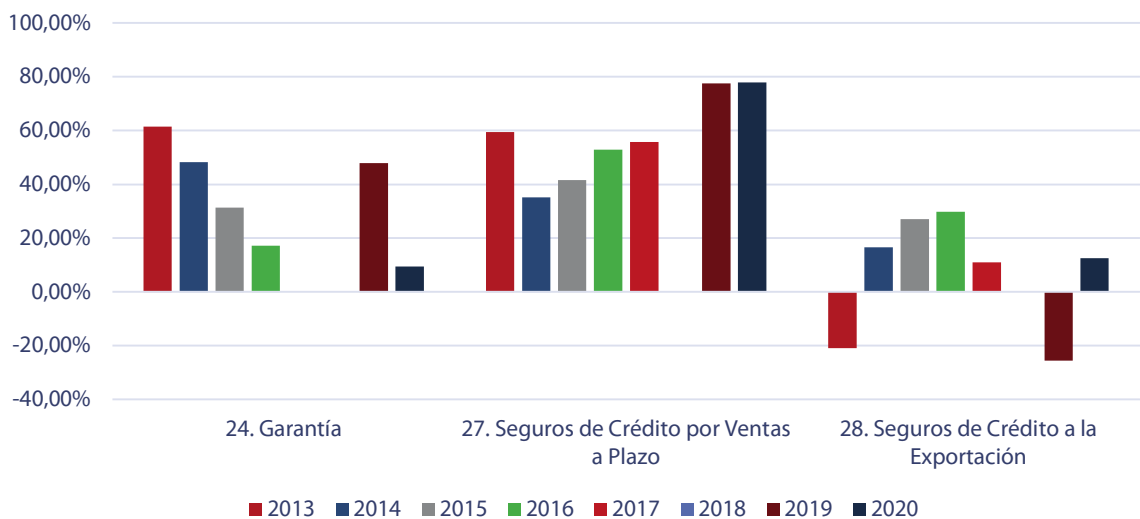


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

Siniestralidad y rendimiento técnico global

Históricamente, la siniestralidad de **Continental Crédito** (cierres anuales) ha permanecido en niveles mayores respecto a los del mercado, alcanzando entre 2015 y 2016 sus valores más altos. A septiembre de 2021, la siniestralidad tuvo una disminución significativa con respecto al nivel presentado a la misma fecha en 2020, alcanzando un 17,53%; ubicándose bajo el comportamiento a nivel mercado que fue de un 43,23%. La Ilustración

4 muestra la evolución que ha tenido el indicador de siniestralidad de la compañía y del mercado desde el año 2012.

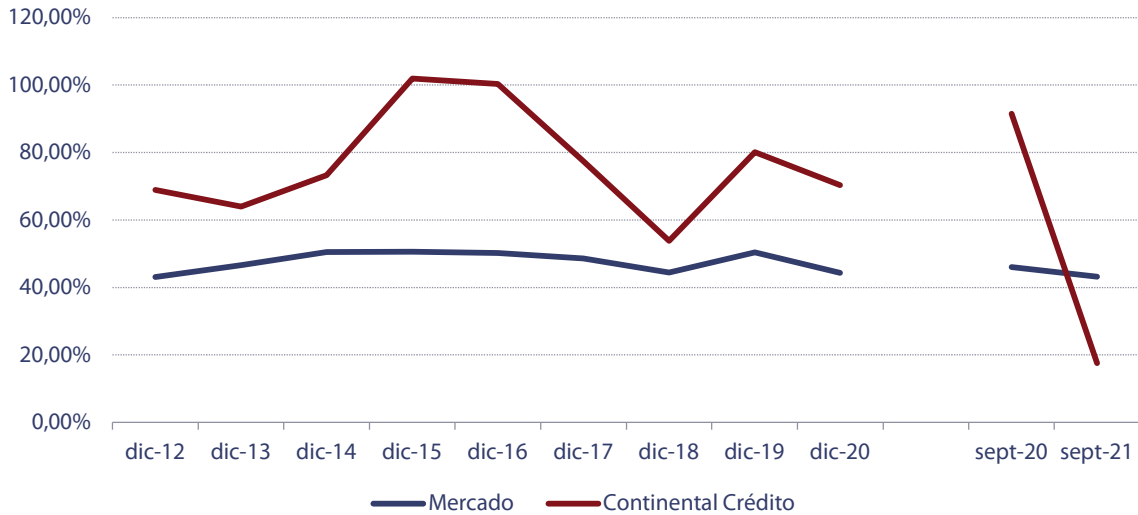


Ilustración 4: Siniestralidad

En relación con el rendimiento técnico de **Continental Crédito**, este históricamente presentó un nivel mayor al del mercado, por otro lado, el indicador se fue acercando cada vez más al mercado, sin embargo, a septiembre de 2021 el rendimiento técnico alcanzó un 90,59%, monto considerablemente superior al 34,64% del mercado. Se presenta la Ilustración 5 para graficar la evolución del indicador.

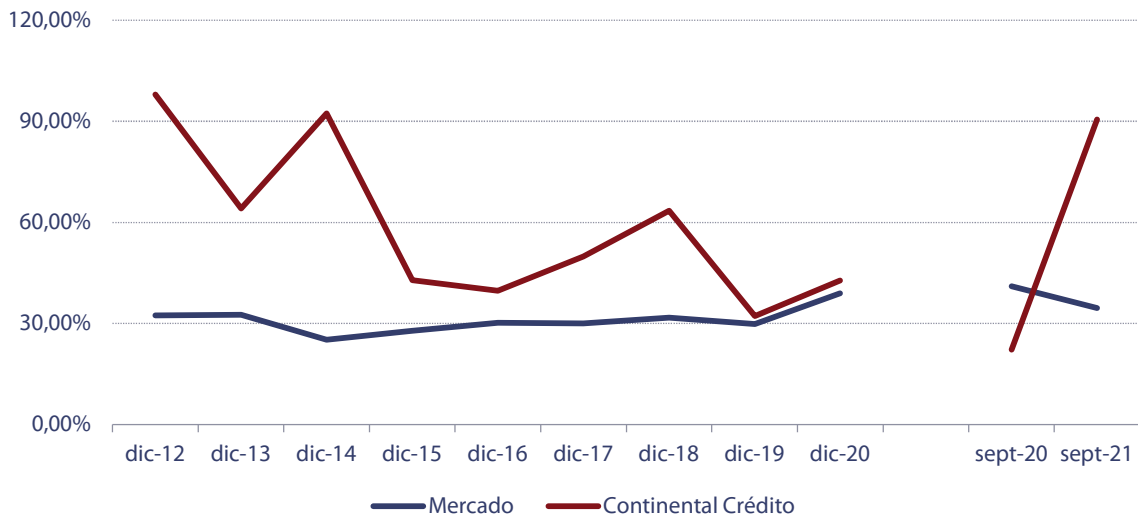


Ilustración 5: Rendimiento técnico

Industria y participación de mercado

Continental Crédito es uno de los competidores líderes dentro de la industria (aseguradoras de créditos). Analizando la prima directa, a pesar de la introducción de nuevos competidores, la compañía ha logrado mantener su posicionamiento, a septiembre de 2021 alcanzó una participación de mercado de 39,35%.

Por otro lado, los ramos de garantía y créditos por ventas a plazo presentaron un aumento en la participación de mercado, alcanzando a septiembre de 2021 14,37% y 67,88%, mientras que en el mismo trimestre del año anterior alcanzó un total de 13,80% y 65,89% respectivamente. Finalmente, el ramo de crédito a la exportación pasó de un 20,31% a un 17,75% en el mismo periodo.

Capitales asegurados

A septiembre de 2021, **Continental Crédito** contaba con 31.849 ítems vigentes, concentrándose un 97,98% en seguros de garantía. A su vez, presentaba \$5,6 millones en capitales asegurados directos y \$1,5 millones en capitales asegurados retenidos. La compañía expone, en promedio, menos de un 1% de su patrimonio por cada ítem asegurado. En la Tabla 1 se presenta la evolución de los ítems vigentes de la compañía.

Tabla 1: ítems vigentes

Ramo	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sept-21
24. Garantía	33.736	33.331	35.950	34.627	31.206
27. Seguros de Crédito por Ventas a Plazo	440	413	432	431	406
28. Seguros de Crédito a la Exportación	256	252	249	249	237
Total	34.432	33.996	36.631	35.307	31.849

Reaseguros

A septiembre de 2021, **Continental Crédito** retiene un 37,53% de la prima directa. La cesión de los riesgos de la compañía se realiza a través del corredor Aon (Chile) Corredores de Reaseguros, una de las agencias más importantes del rubro, tanto a nivel local como internacional.

La política de **Continental Crédito** es colocar sus reaseguros en un "pool" amplio de reaseguradores con elevado prestigio internacional y sólida capacidad de pago, lo cual se puede apreciar al observar la clasificación de riesgo de estas empresas. La sociedad aseguradora cuenta con 23 reaseguradores, siendo Swiss Reinsurance Company el más importante, representando un 21,55% de la prima cedida. La Tabla 2 presenta los reaseguradores en base a la distribución de la cesión de la prima a septiembre de 2021.

Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2021, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 30,96% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y en un 89,66% las reservas técnicas. Estos activos se descomponen en un 44,08% de otras inversiones, 28,06% de seguros y un 20,76% de inversiones financieras. La Ilustración 6 presenta la distribución de las inversiones de **Continental Crédito**.

Tabla 2: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo
Swiss Reinsurance Company Ltd	21,6%	AAA
Lloyd's Syne	14,9%	AAA
Partner Reinsurance Europe Se	14,5%	AAA
Scor Reinsurance Company	10,2%	AAA
Hannover Rück Se	9,6%	AAA
Münchener Rückversicherungs	6,0%	AAA
Qbe Re (Europe) Limited	4,5%	AAA
Validus Reinsurance (Switzerland)	3,6%	AAA
Endurance Worldwide Insurance Limited	3,3%	AAA
Catlin Re Switzerland Ltd	2,4%	AAA
Otros	9,3%	
Total	100,0%	

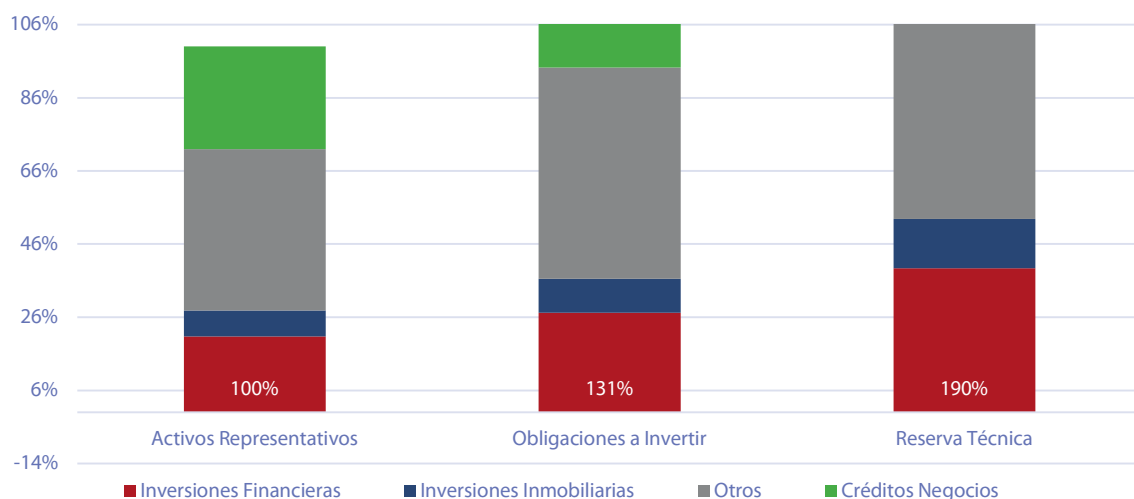


Ilustración 6: Cobertura de inversiones

Cartera de productos tradicionales

Evolución de la prima directa por producto

Durante 2020, la rama de crédito a plazo, la más importante de **Continental Crédito** presentó un aumento del 6,68% en su primaje en relación con el obtenido 2020, alcanzando \$ 24.477 millones; al cierre de septiembre de 2021, el primaje fue de \$33.716 millones, un 28,53% mayor a lo alcanzando en 2020. La rama de crédito por

exportación presentó un aumento del 31,44% en 2020 con respecto al 2019, cerrando el año con un primaje de \$7.394 millones; al cierre del septiembre de 2021, la prima alcanzó los \$5.983 millones. La Ilustración 7 presenta la evolución del primaje por rama de la compañía.

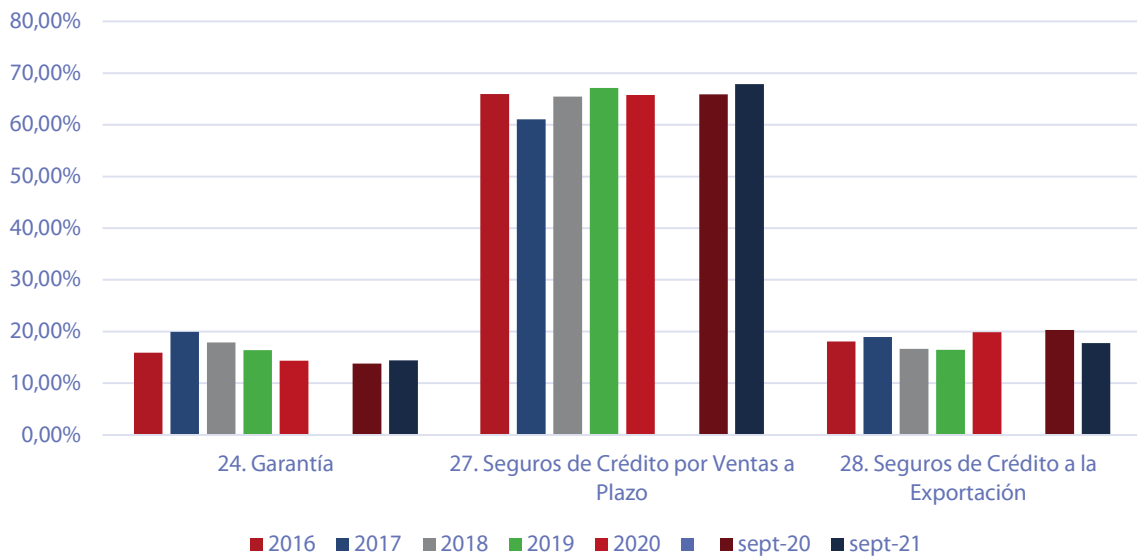


Ilustración 7: Evolución prima directa por rama

Posicionamiento de productos

En 2020, la rama de créditos a plazo presentó un aumento de su participación de mercado con respecto a 2019, pasando de un 43,12% a un 46,20%; no obstante, al cierre de septiembre de 2021 su participación de mercado fue de 40,45%. En relación con las pólizas de crédito por exportación, durante 2020, su participación alcanzó un 34,96%, mayor a lo registrado en 2019; al cierre de septiembre de 2021 fue de un 37,73%. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado de cada rama de la compañía.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	dic-18	dic-19	dic-20	sep-21
Garantía	10,57%	9,21%	7,63%	6,14%
Seguros de crédito por ventas a plazo	43,12%	43,20%	46,90%	40,45%
Seguros de crédito a la exportación	37,18%	33,76%	34,96%	37,73%

Siniestralidad por productos

La rama de créditos a plazo, al cierre de 2020, presenta una disminución en el nivel de siniestralidad con respecto al alcanzado en 2019, pasando de un 80,21% a un 73,64%; al cierre del tercer trimestre de 2021 el producto registró una siniestralidad del 2,31%. La rama de crédito por exportación tuvo en 2020 una siniestralidad de 82,35%, lo que representa un aumento con respecto al año anterior; al cierre de septiembre de 2021, la

siniestralidad del segmento alcanzó el 42,99%. La Ilustración 8 presenta la evolución del indicador de siniestralidad por rama de **Continental Crédito**

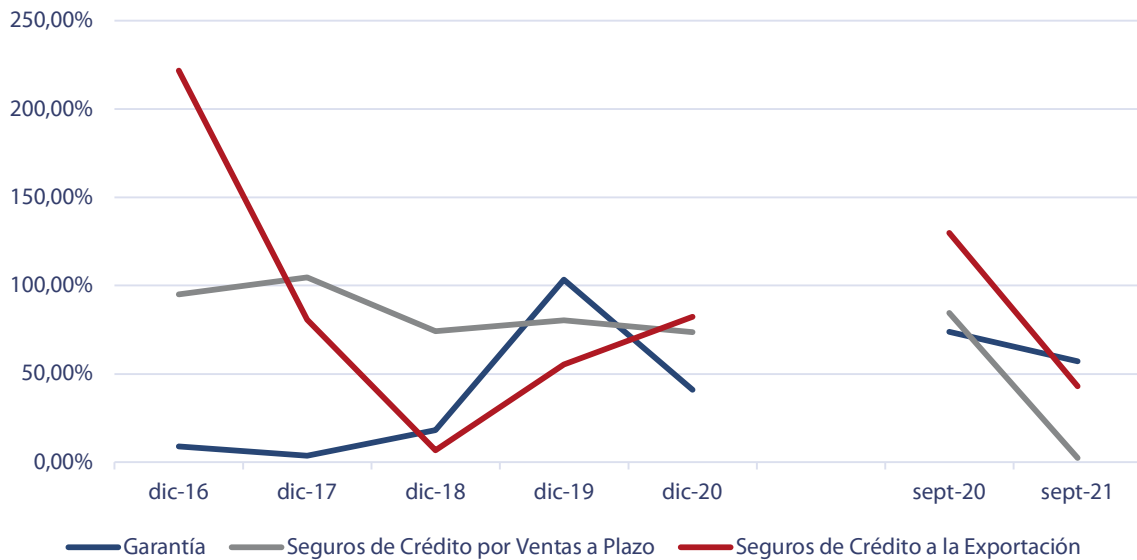


Ilustración 8: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

En 2020, las pólizas de créditos por venta a plazo tuvieron un rendimiento técnico del 35,94%, mayor a lo alcanzado de 2019; al cierre del tercer trimestre de 2021, el indicador fue de un 103,87%. La rama de crédito por exportación pasó de presentar un rendimiento técnico del 63,29% en 2019 a un 25,18% en 2020; mientras que, al cierre de septiembre de 2021, este alcanza un 68,76%. La Ilustración 9 presenta la evolución del indicador de rendimiento técnico por rama de **Continental Crédito**.

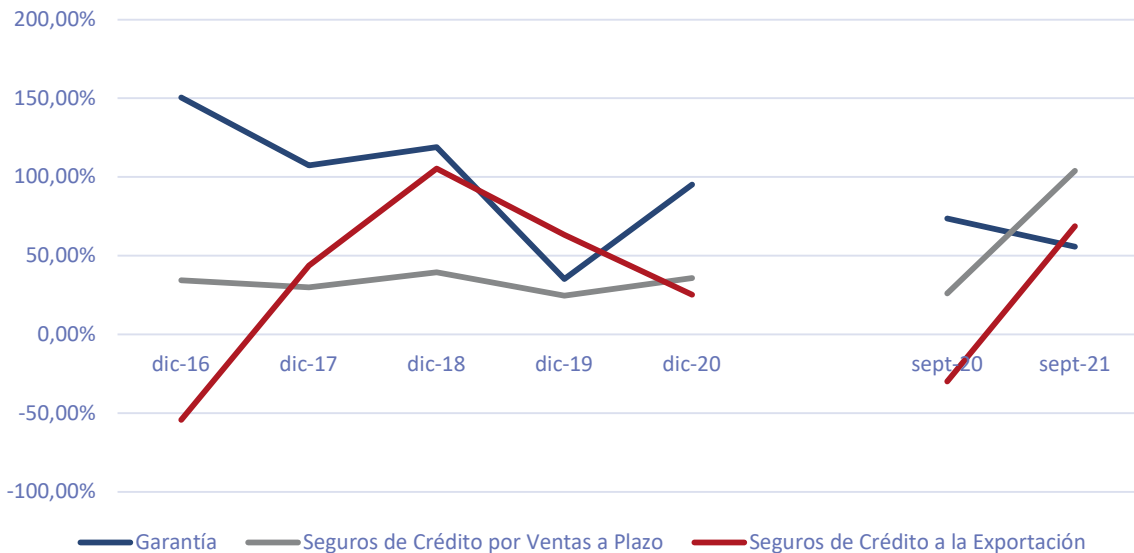


Ilustración 9: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante el año 2020, **Continental Crédito** presentó flujos de caja operacionales positivos, al igual que en los dos cierres anuales anteriores. Al cierre de septiembre de 2021, el flujo de efectivo neto de actividades de operación de la compañía fue de \$5.997 millones. La Tabla 4 presenta el flujo de caja de la compañía.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS			
	dic-18	dic-19	dic-20	sept-21
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	5.417.167	4.333.986	6.317.327	5.997.381
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	70.786	-4.921.420	-909	-16.117
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	-119.253	-366.487	-305.781	-1.181.652
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	2.901.446	8.691.086	7.685.840	10.506.858
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	8.691.086	7.685.840	10.506.858	15.450.632

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Continental Crédito**, medido como pasivo sobre patrimonio, presenta niveles inferiores a los exhibidos por el mercado; alcanzando al cierre de septiembre de 2021, un indicador de 0,70 veces. A la misma fecha, si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de

endeudamiento es de 0,41 veces. La Ilustración 10 presenta la evolución del endeudamiento de la compañía y el mercado.

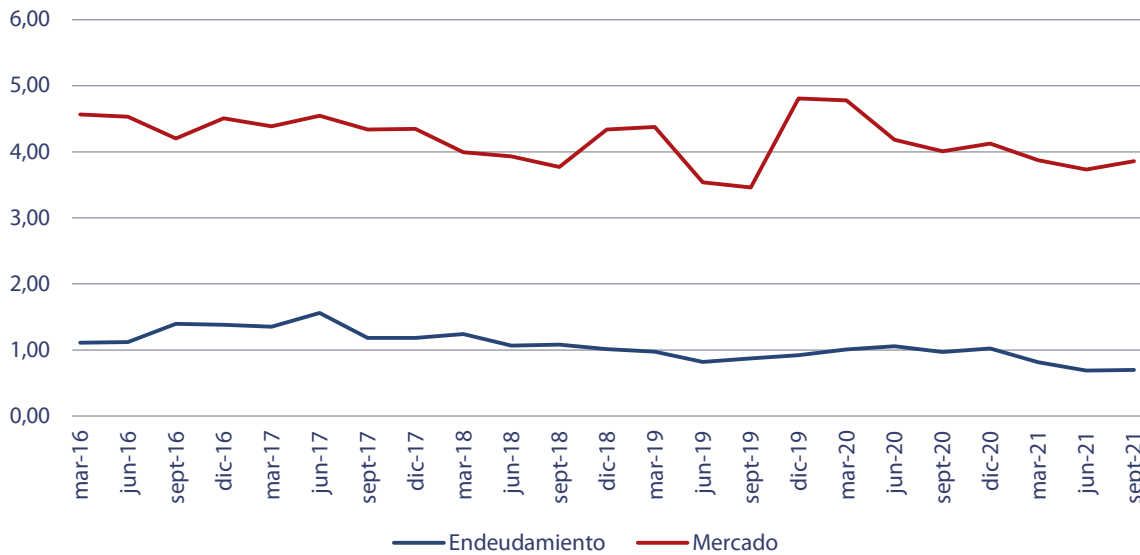


Ilustración 10: Endeudamiento

La compañía, al cierre de 2020 presentó un patrimonio por un total de \$54.797 millones, lo que significó un aumento de un 5,75% con respecto al nivel alcanzado en 2019; al cierre de septiembre de 2021, el patrimonio de **Continental Crédito** fue de \$65.721 millones. En cuanto al resultado de la compañía, esta sigue presentando utilidades, las que, al cierre del tercer trimestre de 2021, alcanzaron los \$11.701 millones. La Ilustración 11 presenta la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.

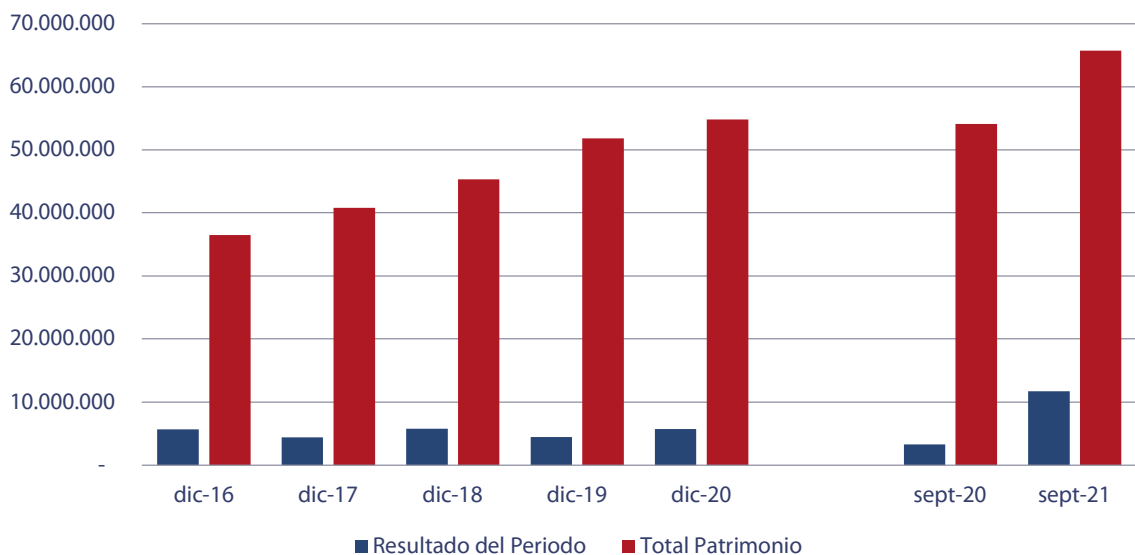


Ilustración 11: Patrimonio y resultado

Eficiencia del gasto

Al analizar el nivel de eficiencia de **Continental Crédito**, medido como la relación entre gastos de administración y venta junto a intermediación directa sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado una mayor eficiencia que el alcanzado por el mercado. Al cierre del tercer trimestre de 2021, el indicador fue de 13% ; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, monto inferior al observado a septiembre 2020 donde alcanzó 9,37%.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, **Continental Crédito** alcanzó al cierre septiembre de 2021 un indicador del 58,6%. La Ilustración 12 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

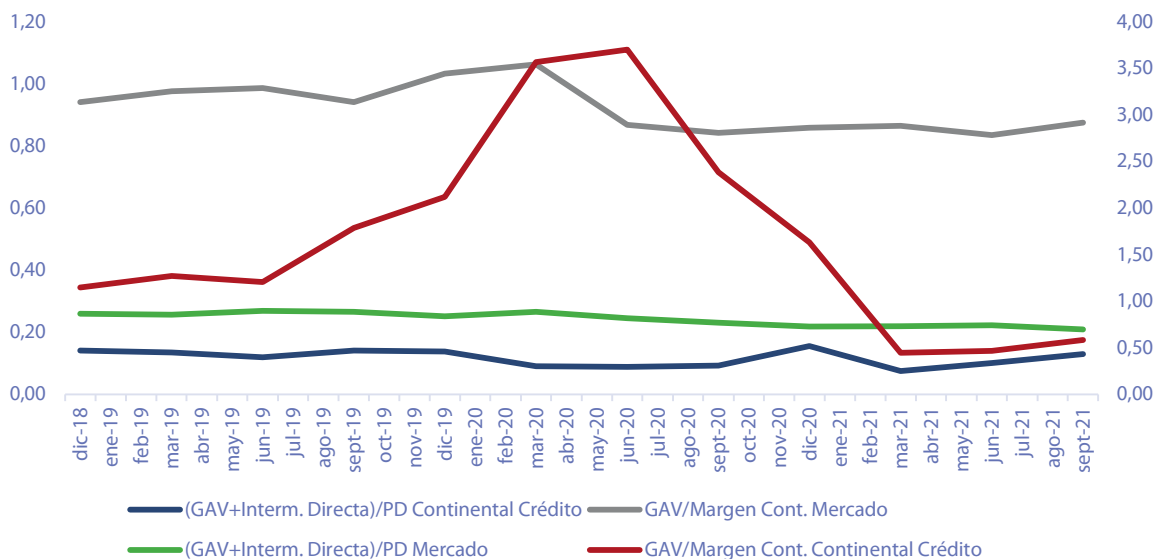


Ilustración 12: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 5, que reúne los principales ratios de **Continental Crédito** y el mercado respectivamente.

Tabla 5: Ratios

Continental Crédito	dic-18	dic-19	dic-20	sep-21
Gastos adm. / Prima directa	23,86%	22,69%	23,92%	19,93%
Gastos adm. / Margen contribución	114,61%	212,03%	163,11%	58,61%
Margen contribución / Prima directa	20,82%	10,70%	14,67%	34,00%
Resultados Op. / Prima directa	-3,04%	-11,99%	-9,26%	14,07%
Resultado final / Prima directa	17,03%	13,00%	15,43%	34,71%

Mercado	dic-18	dic-19	dic-20	sep-21
Gastos adm. / Prima directa	19,32%	19,27%	18,24%	17,09%
Gastos adm. / Margen contribución	94,06%	103,32%	85,87%	87,50%
Margen contribución / Prima directa	20,54%	18,65%	21,24%	19,53%
Resultados Op. / Prima directa	1,22%	-0,62%	3,00%	2,44%
Resultado final / Prima directa	3,37%	2,50%	5,06%	2,17%

"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."