

Pese a que escenario de desaceleración es negativo para la siniestralidad de los seguros de créditos

Humphreys ratifica en "Categoría AA-" la solvencia de las pólizas de Compañía de Seguros Crédito Continental

Santiago, 13 de enero de 2015. **Humphreys** mantuvo en "Categoría AA-" la clasificación de las pólizas de **Compañía de Seguros Crédito Continental S.A. (Continental Crédito)**. La tendencia de su clasificación se ratificó "Estable".

Si bien la desaceleración de la economía afecta la capacidad de pago de las empresas y, por ende, la calidad de los créditos asegurados por **Continental Crédito**, la compañía ha logrado adecuados resultados durante los tres primeros trimestre de 2014, incrementando su rendimiento técnico y su resultado final, que pasaron, en el primer caso, de pérdidas a septiembre de 2013 a un superávit de \$ 3.702 millones a septiembre de 2014 y, en el segundo, de una utilidad de \$ 410 millones a una de \$ 5.902 millones. Con todo, se reconoce que se observa un deterioro en los niveles de siniestralidad, pero siempre dentro de rango previsible dado el estado de la economía.

La clasificación de riesgo en "Categoría AA-" de las obligaciones de la sociedad aseguradora se fundamenta, principalmente, en el liderazgo alcanzado en el mercado en el que participa, tanto a nivel global como en cada ramo individual, y en 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. El elevado posicionamiento de mercado le ha permitido mantener una base de clientes extensa y así operar holgadamente sobre su punto de equilibrio. Por su parte, los reaseguros limitan su exposición ante eventos de carácter catastróficos.

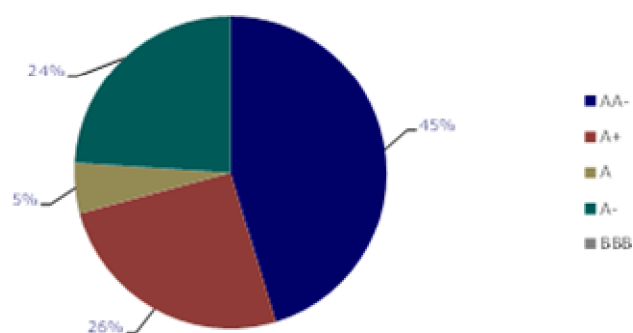
En seguros de créditos de ventas a plazo —su principal producto en términos de primaje— tiene una participación de mercado¹ que, en los últimos tres años, ha superado el 50%. Por su parte, el ramo de garantía tiene una participación promedio de 19,9%² y en los últimos siete años no ha bajado del 19%, mientras que en seguro de créditos a exportaciones, ha mantenido una presencia siempre por sobre el 30%.

Respecto a la política de reaseguro, se observa una tasa de cesión de prima cercana al 78,6% hacia entidades de alta solvencia en escala global. Su estructura de contratos le permite, además, contar con coberturas para excesos de pérdidas que protegen satisfactoriamente su patrimonio. Los riesgos son transferidos a once reaseguradores y el 100% de esa prima cedida se dirige a compañías con clasificación de riesgo mayor o igual a "categoría A-" escala global.

¹ Medida sobre la base de prima directa.

² Considera participación de mercado de 2010, 2011, 2012 y septiembre 2013.

Reaseguradores según Rating (sept 2014)



En forma complementaria se reconoce el *know how* y la información crediticia aportada por el grupo Atradius, el cual participa de la compañía como accionista no controlador. Por otro lado, se ha constatado que, junto con entregar conocimiento del negocio, ha estado dispuesto en el pasado a participar en los aportes de capital requeridos en su momento. Todo ello se suma a la experiencia propia que ha adquirido la compañía en sus 25 años de funcionamiento y a una política que ha tendido a fortalecer su patrimonio mediante la retención de utilidades.

El grupo Atradius -propietario de un 50% 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, clasifica en "BBB" a escala global. El grupo, con 85 años de experiencia, está en 45 países y, según lo que ha comunicado públicamente, participa del 22% del mercado mundial con ingresos de 1,6 billones de euros.

Adicionalmente, independiente de las fluctuaciones propias del negocio, en una perspectiva de largo plazo se considera positivo el elevado 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, exhibiendo niveles inferiores a los que en promedio presenta la industria de seguros generales (en su concepto más amplio). A septiembre de 2014, bajo IFRS, el resultado técnico de la compañía asciende a 94,2% y su relación pasivo exigible a patrimonio a 1,1 veces.

Dentro de los riesgos de la compañía se ha incorporado la concentración de los flujos (seguros de créditos a plazo) y de sus exposiciones (responsable del pago de las facturas aseguradas), el hecho que el patrimonio esté conformado principalmente por utilidades retenidas y los efectos de los ciclos de la economía sobre su cartera.

Continental Crédito es una empresa que pertenece en un 50% a Agustinas Servicios Financieros S.A y otro 50% al grupo Atradius. Se especializa 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 negocio y en la venta de seguros de fidelidad. Sus operaciones se originan en los ramos de garantía, seguros de crédito a la exportación y ventas a plazo.

Durante el año 2013 el primaje anual de la compañía alcanzó US\$ 46,7³ millones. A septiembre de 2014⁴ el primaje acumulado de la aseguradora ascendía a aproximadamente US\$ 30,5⁵ millones, observándose, a la misma fecha, un nivel de reservas del orden de los US\$ 25,9

³³ Tipo de cambio diciembre 2013: 524,6

⁴ Cabe notar que entre diciembre 2013 y septiembre 2014 el valor del dólar tuvo un aumento de 14%.

⁵ Tipo de cambio septiembre 2014: 599,2.

millones, una participación del reaseguro en las reservas técnicas de US\$ 19,9 millones y un patrimonio de US\$ 42,2 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: luisfelipe.illanes@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".