



Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:
Marcelo Marambio L.
Antonio González G.
Hernán Jiménez A.
marcelo.marambio@humphreys.cl
antonio.gonzalez@humphreys.cl
hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA
Diciembre 2024

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

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

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  [@humphreyschile](https://twitter.com/humphreyschile)

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas	AA
Tendencia	Estable
EEFF base	30 de septiembre de 2024

Balance general IFRS						
M\$ de cada año	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24
Inversiones	59.717.949	65.593.928	88.358.354	97.145.230	95.902.539	113.027.660
Cuentas por cobrar de seguros	8.607.750	10.288.786	9.205.065	10.516.510	18.652.360	10.682.718
Participación reaseguro en reservas técnicas	24.277.863	26.463.133	17.055.006	24.733.246	24.102.657	23.179.260
Otros activos	6.862.108	8.586.117	6.234.960	8.009.216	8.212.063	6.161.728
Total activo	99.465.670	110.931.964	120.853.385	140.404.202	146.869.619	153.051.366
Reservas técnicas	33.891.746	37.502.157	24.675.486	37.412.771	37.220.861	34.495.262
Deudas por operaciones de seguro	9.147.034	10.348.693	15.986.822	11.468.049	12.027.500	11.205.906
Otros pasivos	4.611.497	8.283.311	13.217.749	11.836.980	9.266.790	6.343.698
Total pasivo	47.650.277	56.134.161	53.880.057	60.717.800	58.515.151	52.044.866
Total patrimonio	51.815.393	54.797.803	66.973.328	79.686.402	88.354.468	101.006.500
Total pasivos y patrimonio	99.465.670	110.931.964	120.853.385	140.404.202	146.869.619	153.051.366

Estado de resultados IFRS						
M\$ de cada año	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24
Margen de contribución	3.657.158	5.457.866	16.166.774	7.904.703	1.616.260	6.196.978
Prima directa	34.180.072	37.214.432	46.695.319	48.488.249	47.007.844	35.121.388
Prima cedida	22.833.873	24.453.533	29.318.114	31.860.513	32.682.491	24.882.087
Prima retenida	11.346.199	12.760.899	17.377.205	16.627.736	14.325.353	10.239.301
Costo de siniestros	9.086.260	8.981.625	3.094.904	10.229.359	14.137.644	5.133.026
Resultado de intermediación	-3.030.115	-3.101.758	-3.149.162	-3.300.173	-3.510.218	-2.777.791
Costos de administración	7.754.297	8.902.253	9.390.521	9.118.970	9.975.601	8.281.135
Resultado de inversiones	4.489.283	5.566.122	6.714.256	11.805.436	12.064.577	7.867.233
Resultado final	4.444.359	5.740.527	15.706.379	16.767.980	11.498.435	10.179.264

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 un 50% más una acción a Agustinas Servicios Financieros Limitada y en un 50% menos una acción al grupo Atradius.

A septiembre de 2024, **Continental Crédito** presentó reservas técnicas por \$ 34.495 millones, inversiones por \$ 113.028 millones y un patrimonio de \$ 101.007 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$ 35.121 millones. Este primaje se descompone en 61,6% en la rama de créditos por ventas a plazo, 23,6% en la rama de créditos a la exportación y un 14,8% en la rama de garantía. La compañía cuenta con una participación de mercado del 1,0% con respecto al mercado de seguros generales, medido en términos de prima directa. Sin embargo, al considera únicamente las ramas mencionadas la participación de la compañía aumenta significativamente a 22,4%¹.

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 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 buen resultado técnico de la compañía a través del tiempo, el cual, sumado a la política de retención de utilidades, le ha permitido fortalecer la posición de la compañía con muy bajos niveles de endeudamiento. Esta estrategia apoya la capacidad de la compañía para enfrentar periodos de menor dinamismo económico, que podrían afectar el volumen y comportamiento de las pólizas emitidas por la aseguradora. Cabe destacar que, la retención de utilidades puede no ser sostenible indefinidamente y se prevé que, en el futuro, se proceda a la distribución de estos resultados acumulados, lo cual haría que su nivel de endeudamiento pudiese aumentar.

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.

¹ Para la rama de garantía, se incluyen todas las compañías de seguros generales que operan en este tipo de seguro.

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

En términos de ASG, **Continental Crédito**, cuenta con secciones dentro de su memoria donde aborda la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, rango etario, entre otros, así como datos sobre la disparidad salarial de género dentro de la firma.

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 afecta a alguna contingencia que pudiere impactar negativamente en la compañía y/o en la reputación de la misma.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Elevada presencia en los mercados relevantes.
- Experiencia de accionista no controlador.

Fortalezas complementarias

- Adecuada política de reaseguros.
- Stock de pólizas.

Fortalezas de apoyo

- Bajo endeudamiento.

Riesgos considerados

- Concentración de la cartera de productos.
- Exposición concentrada en grupo de deudores.
- Importancia relativa de utilidades retenidas.

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.

Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Septiembre 2024

Según los estados financieros, al tercer trimestre de 2024, la compañía tuvo una prima directa de \$ 35.121 millones y una prima retenida de \$ 10.239 millones, lo cual respecto al mismo período de 2023 representó una disminución del 0,7% para la prima directa y una disminución de 6,4% respecto a la prima retenida. La prima directa de la compañía se distribuyó en 61,6% en la rama de créditos por ventas a plazo, 23,6% en la rama de créditos a la exportación y un 14,8% en la rama de garantía.

Tomando en cuenta los costos y gastos operativos de la compañía, entre ellos los costos por siniestros —que ascendieron a \$ 5.133 millones— se terminó el período con un margen de contribución de \$ 6.197 millones, que correspondió al 17,6% del primaje directo y 60,5% del primaje retenido.

En cuanto a los gastos de administración, a septiembre de 2024, alcanzaron los \$ 8.281 millones (9,9% más que el mismo período en 2023). En la última línea, la aseguradora reportó un resultado final por \$ 10.179 millones, lo que representó un aumento del 16,5% respecto al período anterior.

Las reservas técnicas de la aseguradora alcanzaron los \$ 34.495 millones; de las que \$ 23.179 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 \$ 101.007 millones, lo que representó un aumento de un 8,6% con respecto a septiembre de 2023.

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, concentrando el 22,4% de la prima directa de estas ramas. En seguros de créditos de ventas a plazo tiene una participación de mercado medido en base a la prima directa del 43,7% a septiembre de 2023, en seguros de crédito a exportaciones, la participación de la compañía se posicionó en el 43%, mientras que en garantía fue de 5,9%.

Política de reaseguro: **Continental Crédito** presenta una estructura de contratos de reaseguro acorde con su nivel de operaciones y capacidad operacional. En la práctica, a septiembre de 2024 se observa una tasa de cesión del 70,8% de la prima directa 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 13 reaseguradores y el 100% de esa prima cedida se dirige a compañías con clasificación de riesgo igual o superior a "Categoría AA-" en la escala local, según conversión por **Humphreys**.

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 2024, **Continental Crédito** contaba con 20.830 pólizas vigentes, donde el mayor número de estas corresponden a pólizas de garantía, con el 97,9% del total

Experiencia de accionista no controlador: El grupo Atradius —propietario de un 50,00% menos una acción 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 Crédito y Caución S.A. se encuentra clasificadas en "A1" en escala global. El grupo, con más de 95 años de historia, tiene presencia en más de 50 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 2024, el endeudamiento, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, alcanza 0,5 veces (3,7 veces el de mercado); mientras que el endeudamiento ajustado (al descontarle a los pasivos la cuenta de activos "participación de reaseguro en reservas técnicas") presentó un nivel de 0,3 veces (2,2 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 solo en tres productos, siendo el principal los seguros de venta a plazo cuya prima directa tiene una importancia relativa del 64,5% a septiembre de 2024; 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 existe 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. Según los estados financieros terminados al 30 de septiembre de 2024, solo el 3,2% del patrimonio de la compañía corresponde a capital.

Ciclos del negocio: Las exposiciones de la compañía se manifiestan más 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 2024, **Continental Crédito** pertenecía un 50% más una acción a Agustinas Servicios Financieros Limitada 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 (64,2%) y Grupo Catalana Occidente (35,8%).

En cuanto al primaje de la compañía, al cierre de 2023 alcanza un monto de \$ 47.008 millones, lo que representa una disminución del 3,1% con respecto al mismo período del año anterior, cuando obtuvo un primaje de \$ 48.488 millones. A septiembre de 2024, el primaje de **Continental Crédito** fue de \$ 35.121 millones, disminuyendo en un 0,7% lo registrado en el mismo período de 2023. La Ilustración 1 muestra la evolución de la prima directa de la compañía desde 2019.

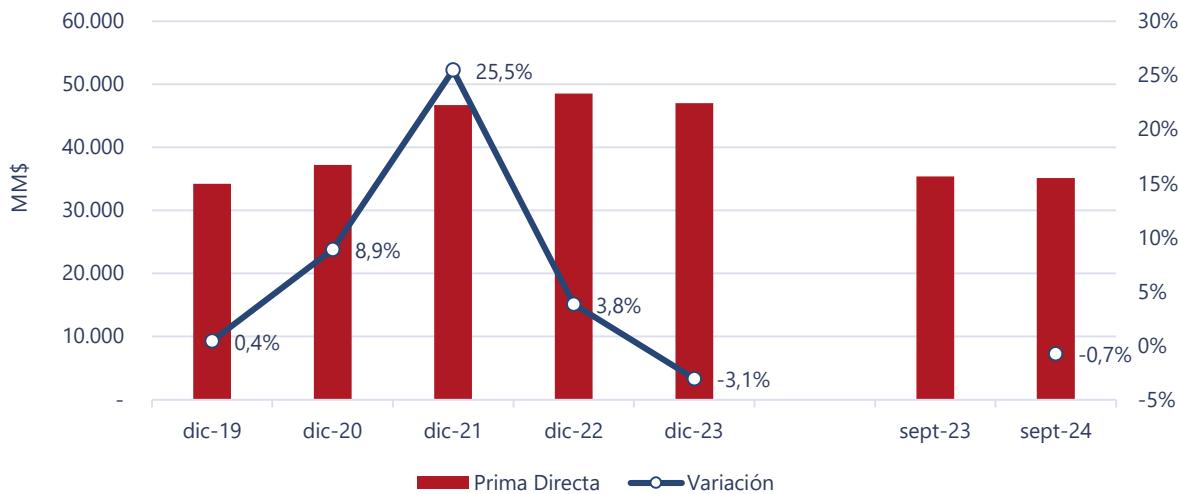


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

A septiembre de 2024, **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 61,6% de su primaje directo, alcanzando los \$ 21.649 millones, seguido por la rama de Seguros de Crédito a la Exportación alcanzando

un 23,6% y finalmente la rama de garantía con un 14,8%. La Ilustración 2 e Ilustración 3 muestran la evolución de la distribución de la prima directa y la prima retenida por rama, respectivamente.

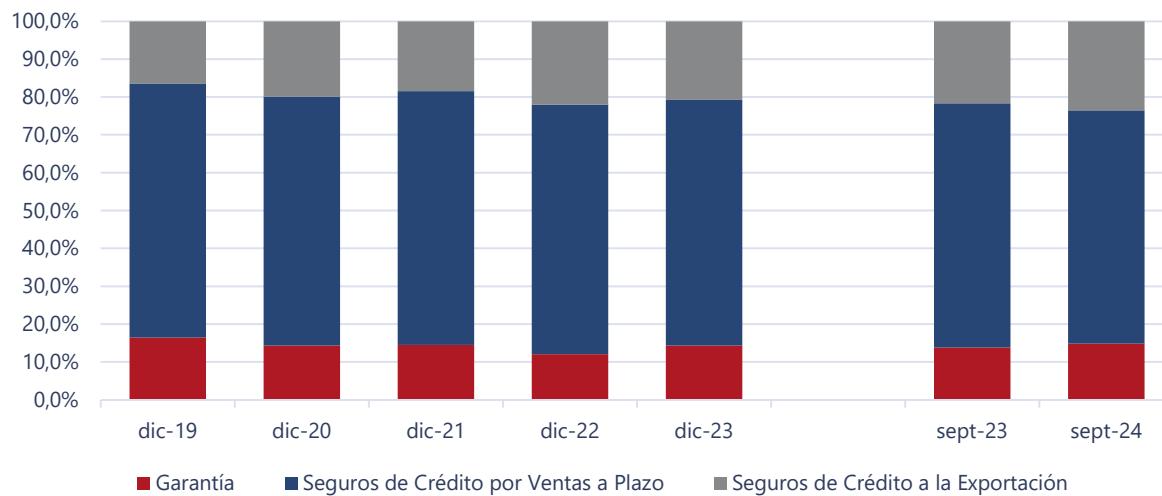


Ilustración 2: Distribución por prima directa

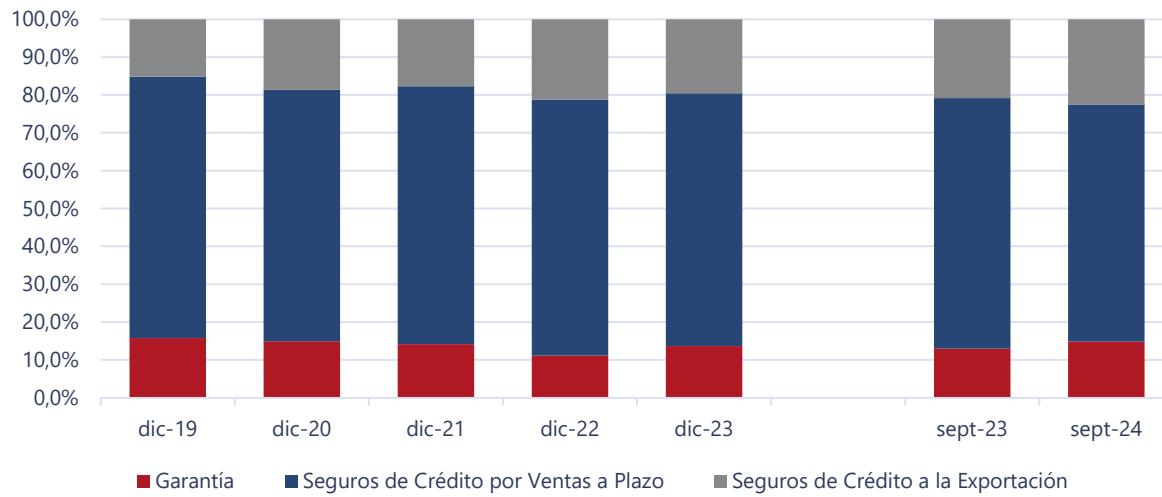


Ilustración 3: Distribución por prima retenida

Siniestralidad y rendimiento técnico global

La siniestralidad de **Continental Crédito** ha presentado, consistentemente, niveles mayores respecto a los del mercado (pero con un *mix* de productos distintos, con mayor énfasis en seguros de créditos), sin embargo, entre marzo de 2021 y junio de 2022, dicho guarismo se mostró inferior al del mercado, debido a la liquidez que exhibió la economía nacional producto de los retiros de dinero de los fondos de pensiones. A partir de septiembre de 2022 y hasta marzo de 2024, los niveles de siniestralidad de la compañía nuevamente se posicionaron por sobre el indicador de mercado. Durante 2023, este indicador

experimentó aumentos significativos, principalmente impulsados por el incremento en los costos de siniestros en la rama de garantía. Sin embargo, a partir de junio de 2024 y durante el trimestre siguiente, la compañía logró reducir su siniestralidad a niveles más controlados y cercanos a lo exhibido por el mercado. A septiembre de 2024 el indicador de siniestralidad de **Continental Crédito** se posicionó en 50,1%.



Ilustración 4: Siniestralidad

El rendimiento técnico de **Continental Crédito** ha mostrado históricamente un nivel superior al del mercado, salvo durante el año 2020, el segundo semestre de 2023 y el primer trimestre de 2024, siendo estos últimos períodos afectados por las alzas en la siniestralidad antes mencionado. Al cierre de 2023, la compañía registró un rendimiento técnico del 11,3%, mientras que, a septiembre de 2024, este indicador alcanzó el 60,5%.

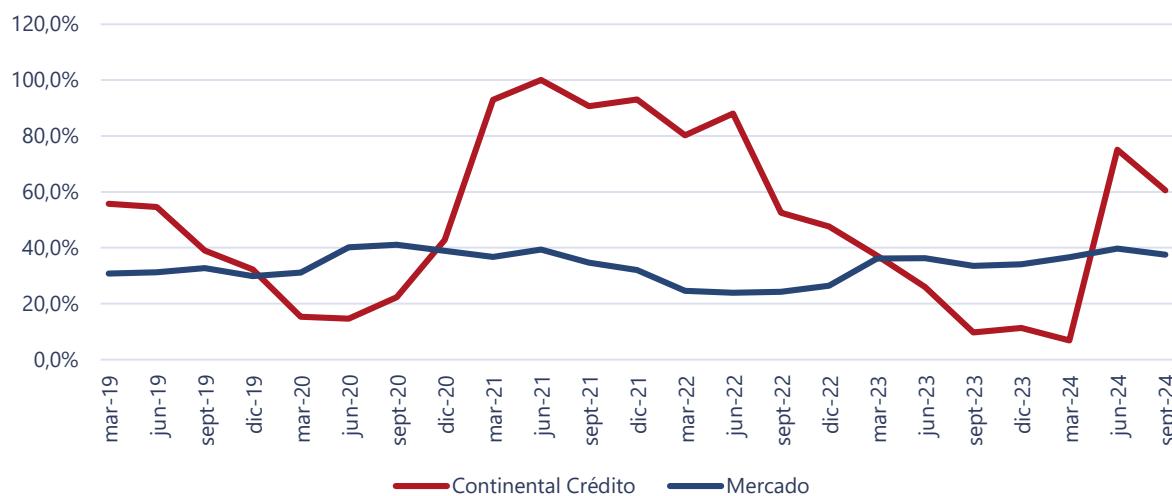


Ilustración 5: Rendimiento técnico

Industria y participación de mercado

Continental Crédito es uno de los competidores líderes dentro de la industria (aseguradoras de crédito y garantía). Analizando la prima directa, a pesar de la introducción de nuevos competidores, la compañía ha logrado mantener su posicionamiento como líder, a septiembre de 2024 alcanzó una participación de mercado del 22,4%, considerando exclusivamente la prima directa de las ramas de crédito y garantía.

De manera desagregada, en seguro de crédito por venta a plazo, a septiembre de 2024 alcanzó una participación del 43,7%. Para el caso de seguros de crédito por venta al exterior, a la misma fecha tuvo una participación del 43,0%. En lo que respecta al ramo de garantía, **Continental Crédito** obtuvo un 5,9% de participación al cierre del tercer trimestre de 2024.

Capitales asegurados

A septiembre de 2024, **Continental Crédito** contaba con 20.800 ítems vigentes, donde el 97,9% provenían de seguros de garantía. A su vez, presentaba \$ 6.116.252 millones en capitales asegurados directos y \$ 1.550.049 millones en capitales asegurados retenidos. La compañía expone (en términos retenidos), 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-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24
24. Garantía	35.950	34.627	35.304	31.229	28.075	20.227
27. Seguros de Crédito por Ventas a Plazo	432	431	415	394	406	403
28. Seguros de Crédito a la Exportación	249	249	237	225	223	200
Total	36.631	35.307	35.956	31.848	28.704	20.830

Reaseguros

Al cierre del tercer trimestre de 2024, **Continental Crédito** retuvo un 29,2% 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 13 reaseguradores, siendo Swiss RE el más importante, representando un 18,4% de la prima cedida (considerando el reaseguro proporcional) seguido por Lloyd's Syndicate con el 18,2%. La Tabla 2 presenta los reaseguradores en base a la distribución de la cesión de la prima a septiembre de 2023.

Tabla 2: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		% sobre prima cedida	Categoría de riesgo
Nombre			
Lloyd's Syndicate		18,4%	AAA
Swiss Reinsurance Company Ltd		18,2%	AAA

Scor Reinsurance Company	12,6%	AAA
Partner Reinsurance Europe Se	12,6%	AAA
Arch Re	10,5%	AAA
Hannover Rück Se	8,9%	AAA
Atradius Re	5,8%	AAA
Validus Reinsurance (Switzerlan[...])	5,3%	AAA
Endurance Worldwide Insurance L[...]	3,2%	AAA
Amlin AG	3,2%	AAA
Otros	1,3%	
Total	100,0%	

Inversiones

Al cierre de septiembre de 2024, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 16,2% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y alcanza un 164% las reservas técnicas. Estos activos se descomponen en un 45,7% de inversiones financieras, 29,3% de seguros, 7,6% de inversiones inmobiliarias y un 17,5% a otros. La Ilustración 6 presenta la distribución de las inversiones de **Continental Crédito**.

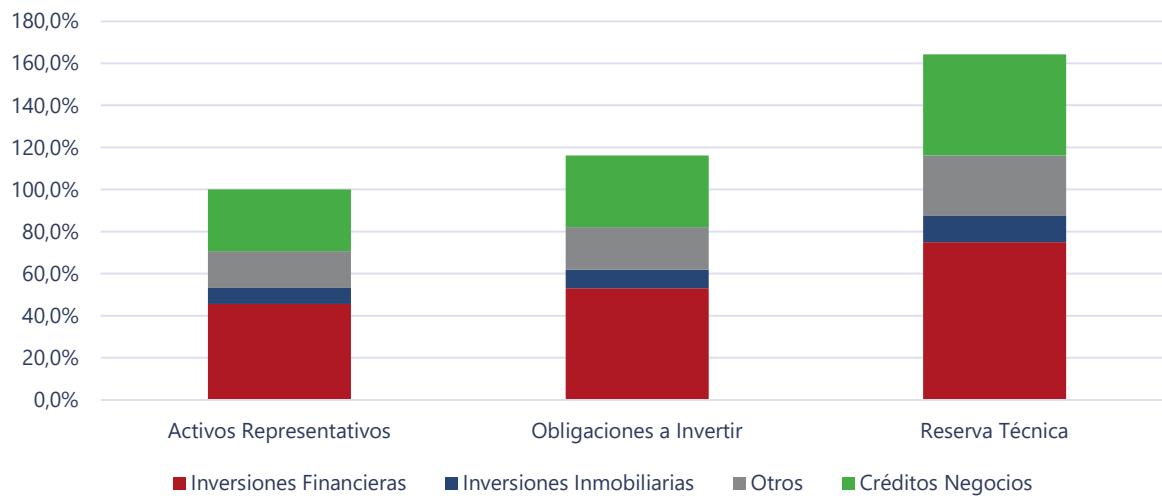


Ilustración 6: Cobertura de inversiones

Cartera de productos tradicionales

Evolución de la prima directa por producto

La rama más importante de **Continental Crédito** es seguro de crédito por venta a plazo, la cual a diciembre de 2023 alcanzó un primaje de \$ 30.565 millones, lo que significó una caída del 4,3% respecto al mismo periodo del año anterior. A septiembre de 2024, la prima de esta rama se posicionó en \$ 21.649 millones,

un 5,1% menos que el mismo periodo de 2023. Por otro lado, la rama de seguro de crédito a la exportación, al cierre de 2023 tuvo un primaje de \$ 9.709 millones, un 9,2% menos que el cierre de 2022. A septiembre de 2024, el primaje de esta rama se posicionó en \$ 8.273 millones, lo que significó un aumento del 7,7% en comparación al mismo periodo de 2023. Así mismo, para el ramo de garantía, la compañía mostró un primaje del \$ 6.734 millones al cierre de 2023 y \$ 5.199 millones a septiembre de 2024. La Ilustración 7 muestra la evolución del primaje por rama de **Continental Crédito**.

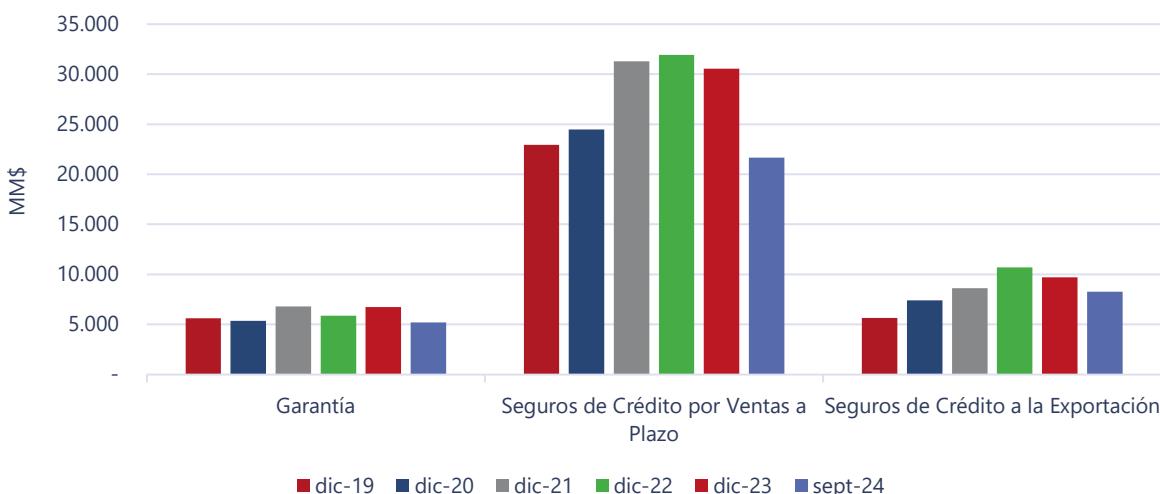


Ilustración 7: Evolución prima directa por rama

Posicionamiento de productos

Al cierre de 2023, **Continental Crédito** presentó una participación de mercado del 45,7% en la rama de seguros de crédito por venta a plazo, medido en base a la prima directa, mientras que para los seguros de venta a la exportación mostró una participación del 45,2%, para el caso de los seguros de garantía, la compañía tuvo una participación del 6,7% (incluyendo a todas las compañías de seguros generales). A septiembre de 2024, la participación de mercado de **Continental Crédito** fue de un 43,7%, 43,0% y 5,9% en los seguros de ventas a plazo, ventas a la exportación y de garantía, respectivamente. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado por rama de la compañía.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-24
Garantía	9,2%	8,4%	8,2%	5,6%	6,7%	5,9%
Seguros de crédito por ventas a plazo	43,2%	50,2%	51,6%	46,8%	45,7%	43,7%
Seguros de crédito a la exportación	33,8%	43,2%	42,5%	43,2%	45,2%	43,0%

Siniestralidad por productos

Al cierre de 2023, las ramas de seguros de crédito por venta a plazo y por venta al exterior registraron índices de siniestralidad del 60,0% y 51,6%, respectivamente. Para septiembre de 2024, estos indicadores se situaron en 36,6% y 56,8%, respectivamente. Por otro lado, la rama de seguros de garantía exhibió

niveles de siniestralidad del 356% para diciembre de 2023, mientras que para septiembre de 2024 se posicionó en 97,0%, esta rama fue la que incidió en mayor medida en la siniestralidad de la compañía al cierre de 2023 y durante el primer trimestre de 2024. Este comportamiento se reflejó en el incremento de los costos de siniestros esta rama, que pasaron de \$2.851 millones (27,9% del total) al cierre de 2022, a \$6.946 millones (49,1% del total) al cierre de 2023. Para marzo de 2024, estos costos alcanzaron los \$1.288 millones (45,1% del total). Cabe señalar que, al cierre de 2022, 2023 y marzo de 2024, esta rama concentró el 18,1%, 13,8% y 15,4% de la prima retenida, respectivamente. La Ilustración 8 presenta la evolución del indicador de siniestralidad por rama de **Continental Crédito**.

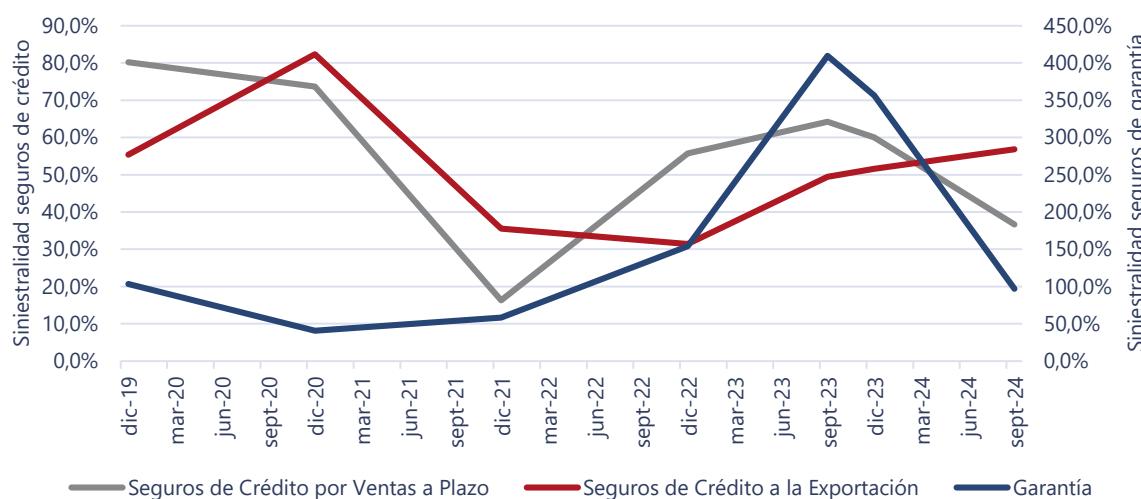


Ilustración 8: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

A diciembre de 2023, las pólizas de créditos por venta a plazo tuvieron un rendimiento técnico del 49,6%, mientras que, al cierre del tercer trimestre de 2024, el indicador fue de un 74,0%; La rama de crédito por exportación presentó un rendimiento técnico de 52,1% a diciembre de 2023 y 52,4% a septiembre de 2024; por último, en el rendimiento técnico de las pólizas de garantía fue de un -235% y -15,8% en diciembre de 2023 y septiembre de 2024, respectivamente. La Ilustración 9 presenta la evolución del indicador de rendimiento técnico por rama de **Continental Crédito**

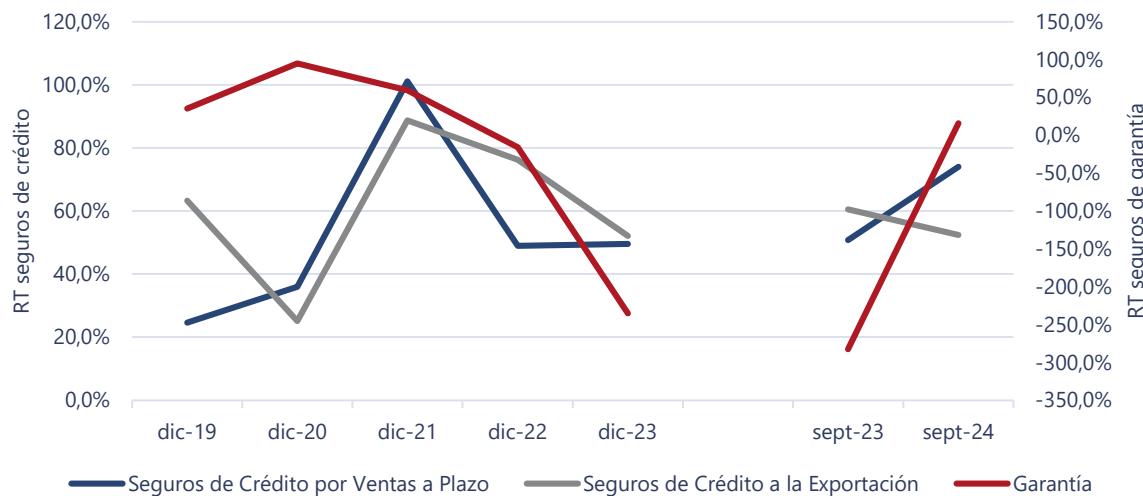


Ilustración 9: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante el año 2023, **Continental Crédito** presentó flujos de caja operacionales positivos, luego de que éstos fueran negativos en 2022. A septiembre de 2024, la compañía presentó un flujo operacional de \$ 5.355 millones.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-24
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	6.317.327	5.981.235	-3.787.571	3.230.131	5.354.855
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-909	32.874	64.049	-1.330.287	-258.551
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	-305.781	-1.181.652	-4.068.939	-4.520.472	-4.744.501
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	7.685.840	10.506.858	15.348.591	7.839.476	5.213.497
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	10.506.858	15.348.591	7.839.476	5.213.497	5.869.932

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 2024, un indicador de 0,5 veces. A la misma fecha, si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento es de 0,3 veces. La Ilustración 10 presenta la evolución del endeudamiento ajustado de la compañía y el mercado.

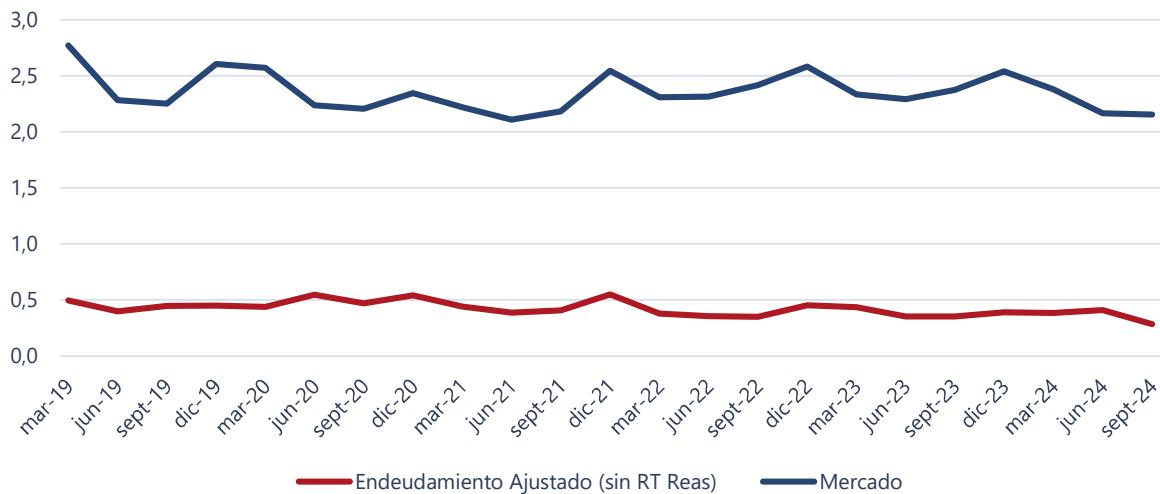


Ilustración 10: Endeudamiento ajustado

La compañía, al cierre de 2023 presentó un patrimonio por un total de \$ 88.354 millones, lo que significó un aumento de un 10,9% con respecto al nivel alcanzado en 2022; al cierre de septiembre de 2024, el patrimonio de **Continental Crédito** fue de \$ 101.007 millones. En cuanto al resultado de la compañía, esta alcanzó los \$ 10.179 millones a septiembre de 2024. La Ilustración 11 presenta la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.

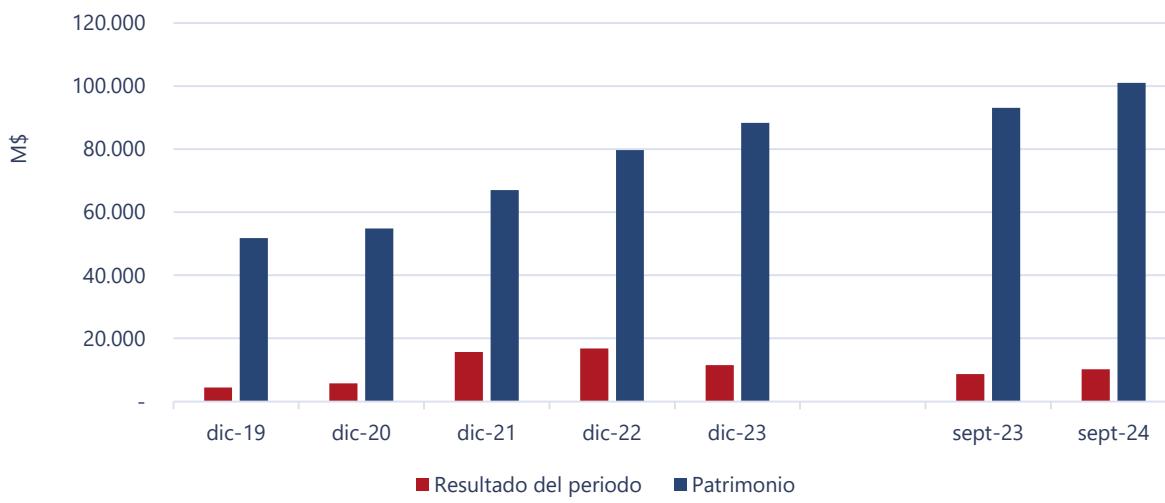


Ilustración 11: Evolución de patrimonio y resultado

Eficiencia del gasto

Al analizar el nivel de eficiencia de **Continental Crédito**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que en general ha presentado niveles

similares en comparación al mercado. Al cierre del tercer trimestre de 2024, el indicador fue de 23,6%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 32,9%.

Por su parte, en la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, **Continental Crédito** alcanzó al cierre septiembre de 2024 un indicador del 133%, mostrando niveles superiores a los del mercado, es decir, reflejando una situación comparativamente más desfavorable. La Ilustración 12 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

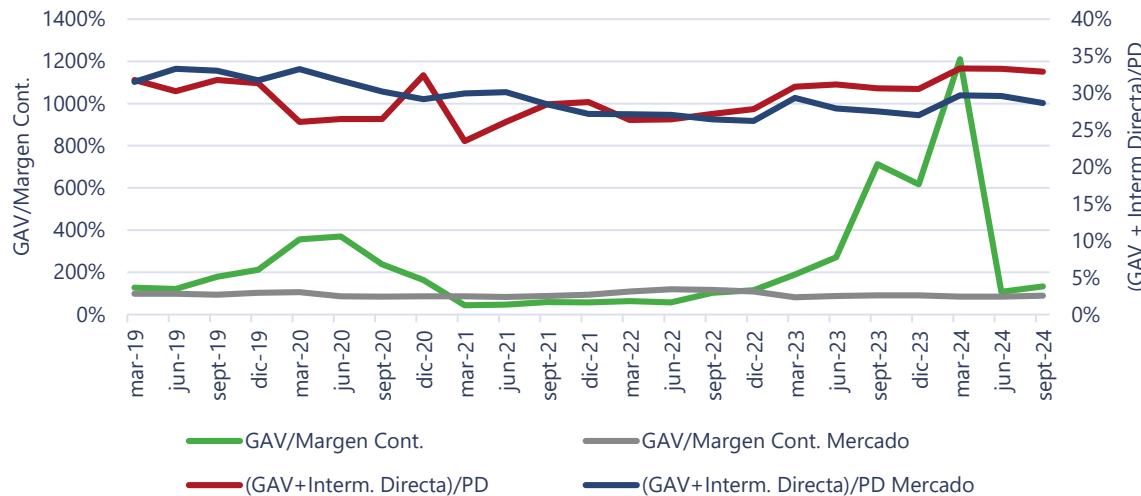


Ilustración 12: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presenta la tabla y tabla, las que reúnen los principales ratios de **Continental Crédito** y el mercado, respectivamente.

Tabla 5: Ratios de Continental Crédito

Continental Crédito	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24
Gastos adm. / Prima directa	23,9%	20,1%	18,8%	21,2%	23,6%
Gastos adm. / Margen contribución	163,1%	58,1%	115,4%	617,2%	133,6%
Margen contribución / Prima directa	14,7%	34,6%	16,3%	3,4%	17,6%
Resultados Op. / Prima directa	-9,3%	14,5%	-2,5%	-17,8%	-5,9%
Resultado final / Prima directa	15,4%	33,6%	34,6%	24,5%	29,0%

Tabla 6: Ratios del mercado

Mercado	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24
Gastos adm. / Prima directa	18,2%	16,2%	15,6%	16,6%	18,5%
Gastos adm. / Margen contribución	85,9%	93,3%	108,2%	90,6%	88,5%
Margen contribución / Prima directa	21,2%	17,4%	14,5%	18,3%	20,9%

Resultados Op. / Prima directa	3,0%	1,2%	-1,2%	1,7%	2,4%
Resultado final / Prima directa	4,4%	4,1%	4,1%	4,5%	5,3%

"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."