

Tendencia se mantiene “Estable”

Humphreys acordó mantener la clasificación de solvencia de Fianzas Insur S.A.G.R. en “Categoría A+” y su calidad de gestión en “Categoría CG3”

Santiago, 3 de enero de 2017. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de solvencia de **Fianzas Insur S.A.G.R. (Fianzas Insur)**, en “Categoría A+¹” y su calidad de gestión en “Categoría CG3²”. Ambas clasificaciones mantienen su perspectiva de clasificación en “Estable³”.

La clasificación asignada a **Fianzas Insur**, “Categoría A+”, se sustenta en que, en general, los certificados de la entidad son re-asegurados mediante una póliza de garantía emitida por su matriz Continental Crédito (clasificada por **Humphreys** en “Categoría AA-”) y de acuerdo con lo informado por la administración, lo que no se encuentra reasegurado, está debidamente respaldado por pólizas en otras compañías o por mecanismos alternativos que reducen sustancialmente su exposición y permiten tener adecuadamente controlado el riesgo de liquidez y de impacto en su patrimonio. Desde mayo hasta septiembre de 2016 la compañía ha registrado once siniestros por un monto total de \$ 90 millones, de los cuales \$ 500.000 fueron reembolsados por los clientes y los restantes \$ 89 millones ya han sido pagados íntegramente por la aseguradora. El total de siniestros representaron cerca del 0,70% del monto total afianzado vigente al 30 de septiembre de 2016, mientras que los siniestros no reembolsados por los clientes representaron un 0,70% del monto total afianzado vigente al 30 de septiembre de 2016.

Adicionalmente, la clasificación se apoya en el compromiso de Continental Crédito con las actividades de **Fianzas Insur** (la compañía de seguros tomó control de su propiedad durante junio de 2011) y recoge que el modelo de negocio a implementar se centrará en productos que le permitirán utilizar de forma directa el *know how* adquirido por el controlador en el desarrollo de su actividad aseguradora (más de 25 años). Igualmente, se considera que la estructura de reaseguros y contragarantías es coherente con la calificación de solvencia asignada.

La nota de calidad de gestión, por su parte, se ratifica en “Categoría CG3”, debido al compromiso de Continental Crédito con las actividades propias de la sociedad de garantía, a las características de la implementación del negocio observada a la fecha y al hecho que el modelo de negocios adoptado es congruente con el *know how* de su matriz.

Las calificaciones asignadas se ven acotadas por tratarse de una empresa que, no obstante de llevar en etapa de operación, en opinión de **Humphreys**, aún se encuentra en etapa de desarrollo, no cuenta con información histórica suficiente sobre la tasa de *default* de las carteras a avalar, se desempeña en una industria en formación y, además, desarrolla un negocio que si bien comparte elementos con la actividad aseguradora, tiene particularidades propias.

Como atenuante al riesgo descrito, se reconoce la competencia mostrada por su matriz en la actividad aseguradora de garantías y crédito y el compromiso de su administración en cuanto a generar una estructura operacional y de gestión de riesgos de **Fianzas Insur** -incluyendo mecanismos de control y de apoyo de sistemas, entre otros factores- en que se adecúe

¹ Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

“+” Corresponde a los títulos de deuda con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

² Corresponde a aquellos títulos accionarios que presentan una buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

³ Corresponde a aquellas administradoras en donde la calidad de su gestión es juzgada como buena. Indica una posición promedio de la sociedad en cuanto a su habilidad para administrar y controlar aquellos aspectos relevantes para la gestión de un fondo.

satisfactoriamente al crecimiento de la actividad. En opinión de **Humphreys**, la estructura operacional desarrollada, en general, presenta aceptables niveles de formalización en términos de manuales y políticas, y se establece con estándares similares a otras entidades del rubro en igual etapa de desarrollo.

Para la mantención de la clasificación se espera que permanezcan las fortalezas que la sustentan, en especial la continuidad en el traspaso del riesgo a entidades re afianzadoras de adecuada solvencia y la permanencia del apoyo de su controlador.

Fianzas Insur es una entidad cuyo principal objetivo es entregar su garantía personal a las obligaciones adquiridas por sus clientes (beneficiarios). El segmento objetivo de la sociedad son las empresas grandes y las medianas. La entidad es filial de Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A (Continental Crédito).

Al 30 de septiembre de 2016, la sociedad mantenía 670 certificados vigentes correspondientes a avales técnicos y financieros, por un monto total afianzado de UF 2.150.344⁴, con un plazo máximo de vencimiento al año 2022. Al 30 de septiembre de 2016 exhibía un patrimonio equivalente a UF 187.434 (18,74 veces superior a la exigencia legal).



Contactos en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z. / Hernán Jimenez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: luisfelipe.illanes@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".

⁴ De acuerdo a la información entregada por la compañía.