

Filial de la aseguradora Continental Crédito

***Humphreys* mantiene la clasificación de solvencia de Fianzas Insur S.A.G.R. en "Categoría A+" y su calidad de gestión en "Categoría CG3"**

Santiago, 30 de junio 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. Asimismo, por un lado, la clasificación incorpora el compromiso formal de los socios de apoyar patrimonialmente a la sociedad con objeto que mantenga su operatividad en el tiempo, compromiso que durará mientras persistan exposiciones no cubiertas por las pólizas de seguros asociadas a los certificados de fianzamiento; o mientras se mantengan operaciones no acordes al tamaño patrimonial, por otro lado, se trabaja con el supuesto que la situación de certificados no cubiertos por la pólizas se extinguirá en el breve plazo o, en su defecto, se reducirá sustancialmente.

Desde mayo de 2016 hasta marzo de 2017 la compañía ha registrado 20 siniestros por un monto total de \$ 407 millones, de los cuales \$ 20 millones fueron reembolsados en su totalidad por los clientes y los restantes \$ 387 millones ya han sido pagados íntegramente a la sociedad. El total de siniestros representaron cerca del 2,03% del monto total afianzado vigente al 31 de marzo de 2017, mientras que los siniestros no reembolsados por los clientes representaron un 1,88%.

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, principalmente, porque la empresa retiene un riesgo muy elevado para el tamaño de su patrimonio y, también, por tratarse de una empresa que 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,

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.

desarrolla un negocio que si bien comparte elementos con la actividad aseguradora, tiene particularidades propias.

Como atenuante a los riesgos descritos, 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 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 reafianzadoras de adecuada solvencia y la permanencia del apoyo de su controlador. Junto con ello, se requiere que se ponga término o se reduzcan sustancialmente los riesgos por operaciones de carácter excepcional y que no son cubiertas con pólizas de seguros o, en caso, contrario, la clasificación podría verse afectada.

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 31 de marzo de 2017, la sociedad mantenía 777 certificados vigentes correspondientes a avales técnicos y financieros, por un monto total afianzado de UF 1.765.940⁴, con un plazo máximo de vencimiento al año 2023. Al 31 de marzo de 2017 exhibía un patrimonio equivalente a UF 248.879 (24,89 veces superior a la exigencia legal).



Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z. / Hernán Jiménez 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.