

Tendencia se mantiene “Estable”

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, 2 de diciembre de 2015. **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 se sustenta en el compromiso de la entidad, en cuanto a que el 100% de los certificados de fianzas que emita serán asegurados con su matriz, Continental Crédito (clasificada por **Humphreys** en “Categoría AA-”), mediante una póliza de garantía. Así, de acuerdo con lo informado por la administración, la empresa no retendrá riesgos contra su patrimonio y cualquier cambio en esta situación sería informado previamente a la clasificadora. Durante el presente año, la compañía ha registrado dos siniestros que sumaron \$ 9,6 millones, que ya fueron pagados íntegramente por la sociedad. Estos siniestros representaron cerca del 0,008% del monto total afianzado vigente al 30 de septiembre de 2015.

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, 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, 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 créditos 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.

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 clasificaciones con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

(Si bien la definición está referida a la capacidad de pago de títulos de deuda, ella también se hace extensible a empresas).

² Corresponde a aquellas administradoras 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.

³ Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

La tendencia se mantiene "Estable", tanto para la calificación de Solvencia como de Calidad de Gestión, producto que durante los cuatro años de actividad efectiva, ya se ha establecido una estructura operacional que responde a las necesidades actuales de la compañía, más allá de los cambios naturales que requiera realizar para responder a las exigencias que demande el crecimiento del negocio.

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 el desarrollo de sus operaciones se realice en conformidad con términos considerados en la evaluación.

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 2015, la sociedad mantenía 556 certificados vigentes correspondientes a avales técnicos y financieros, por un monto total afianzado de UF 1.364.637⁴, con un plazo máximo de vencimiento al año 2020. Al 30 de septiembre de 2015 exhibía un patrimonio equivalente a UF 156.677 (15,7 veces superior a la exigencia legal).



Contacto en **Humphreys**:
Eduardo Valdés S.
Teléfono: 56 - 22433 5200
E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea 3621 - Piso 16º - Las Condes, Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201
<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.