



## **Humphreys decidió mantener la clasificación de Fianzas Insur en “Categoría A+” con tendencia “Estable”**

Clasificación de calidad de gestión se ratifica en CG3

Santiago, 29 de diciembre de 2023

### **Resumen clasificación**

**Solvencia: A+**

**Calidad de Gestión: CG3**

**Tendencia: Estable**

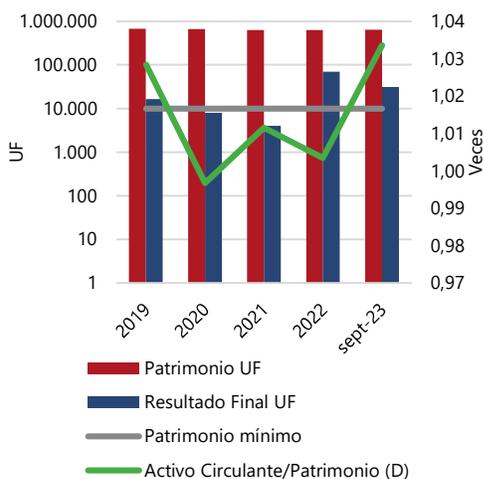
**Humphreys** decidió mantener la clasificación de **Fianzas Insur S.A.G.R. (Fianzas Insur)** en “Categoría A+” con tendencia “Estable”.

La clasificación asignada en “Categoría A+” se sustenta en que, un porcentaje no menor de los certificados de la entidad, son reasegurados mediante una póliza de garantía emitida por su matriz, Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Continental Crédito), clasificada por **Humphreys** en “Categoría AA” y, de acuerdo a lo informado por la administración, lo que no se encuentra asegurado está debidamente respaldado por mecanismos alternativos (como presentación de contragarantías) que reducen sustancialmente su exposición y permiten tener adecuadamente controlado el riesgo de liquidez y de impacto en su patrimonio. Asimismo, 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 afianzamiento, o mientras se mantengan operaciones no acordes al tamaño patrimonial.

Si bien **Humphreys** inicialmente consideraba como excepcional la falta de reafianzamiento para algunos certificados emitidos, hoy —en los hechos— presentan el carácter de permanente. Sin embargo, **Fianzas Insur** ha atenuado el riesgo, particularmente por el fortalecimiento patrimonial en 2019 y por el mejor desempeño de las empresas avaladas sin cobertura, las cuales incluso, han podido entregar contragarantías que reducen su exposición. Si bien estos riesgos se han logrado gestionar de forma adecuada, la clasificadora continúa monitoreando las exposiciones brutas y netas que puedan tener los certificados fuera de la póliza de seguro. A septiembre 2023, **Fianzas Insur** posee UF 1.148.624 en fianzas no aseguradas por la aseguradora y que cuentan con garantías por UF 958.579, por lo que su patrimonio se ve expuesto hasta 29,88%. Además, la compañía posee un patrimonio superior al máximo certificado del cual retiene la totalidad del riesgo.

Desde enero a septiembre 2023, la compañía ha registrado siete siniestros, por un monto total de \$29 millones, los cuales fueron en su

**Patrimonio y resultado**  
(valores en UF en escala logarítmica)



totalidad reembolsados por los clientes. El total de siniestros representan el 0,04% del monto total afianzado vigente a septiembre 2023.

Adicionalmente, la clasificación se apoya por el compromiso de Continental Crédito con las actividades de **Fianzas Insur**. La compañía de seguros tomó control durante junio del 2011 y, en la actualidad, absorbe parte importante de los negocios que antes efectuaba la sociedad de garantía. El modelo de negocio implementado se centra en productos que le permitan utilizar de forma directa el conocimiento adquirido por el controlador en el desarrollo de su actividad aseguradora (más de 30 años de experiencia). Igualmente, se considera que la estructura y contragarantías es coherente con la calificación de solvencia asignada.

La nota de calidad de gestión, por su parte, se ratifica en “*Categoría CG3*”, tanto por el compromiso de Continental Crédito con las actividades propias de la sociedad de garantía, como por las características de la implementación del negocio observada a la fecha, a lo anterior se suma el hecho que, el modelo de negocios adoptado es congruente con el conocimiento aportado por su matriz.

La clasificación asignada se ve acotada, principalmente, porque la empresa retiene riesgos elevados para el tamaño de su patrimonio, lo cual implica, además, que el modelo de negocio aún no retoma el estándar adoptado inicialmente en cuanto a transferir o mitigar íntegramente los riesgos asumidos.

Como atenuante a los riesgos descritos, se reconoce la competencia mostrada por su matriz en la actividad aseguradora de garantías y crédito, además del compromiso de su administración en cuanto a generar una estructura operacional y de gestión de riesgo de **Fianzas Insur** que incluye mecanismos de control y de apoyo de sistemas, entre otros factores, que se adecuan satisfactoriamente al crecimiento de la actividad. En opinión de **Humphreys**, la estructura operacional desarrollada, en general, presenta niveles aceptables de formalización en términos de manuales y políticas, y se establecen 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 seguro, en caso contrario,

la clasificación podría verse afectada. Sumado a lo anterior, se requiere que el monto de garantías que posea la empresa tampoco se vea deteriorado.

**Fianzas Insur** es una entidad cuyo principal objetivo garantizar las obligaciones adquiridas por sus clientes (beneficiarios). El segmento objetivo de la sociedad son las empresas grandes y medianas. La entidad es filial de Continental Crédito.

El 30 de septiembre 2023, la sociedad mantenía 1.483 certificados vigentes, correspondientes principalmente a avales técnicos, por un monto total afianzado de UF 1.906.731 con un plazo máximo de vencimiento del año 2029. A septiembre 2023 la compañía exhibía un patrimonio equivalente a UF 636.038.

**María José Durán O.**

*Jefe de Analistas*

*mariajose.duran@humphreys.cl*

**Hernán Jiménez A.**

*Gerente de Riesgo*

*hernan.jimenez@humphreys.cl*