

La compañía ha casi triplicado su primaje directo en los últimos cinco años, donde un 88% se concentra en garantía.

Santiago, 08 de octubre de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Pólizas	A

Humphreys aumenta a “Categoría A” la clasificación de ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. y modifica la tendencia a “Estable”

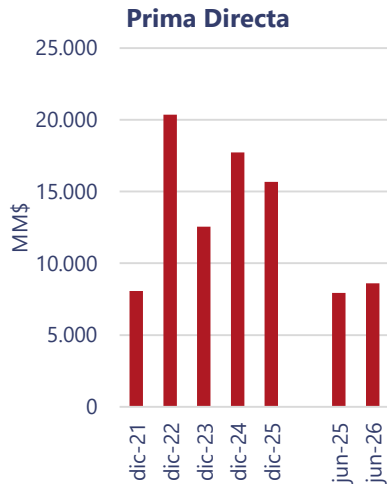
Humphreys modificó la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. (ORSAN Seguros)** desde “Categoría A-” a “Categoría A”, mientras que la tendencia pasa desde “Favorable” a “Estable”.

El cambio de clasificación a “Categoría A” responde a que **ORSAN Seguros**, compañía constituida en 2017, ha logrado consolidar su posición en la rama de garantía, pasando desde el tercer al segundo lugar del mercado, con una participación de 12,5% a junio de 2026 (10,3% a diciembre de 2025), con resultados positivos y crecientes: una utilidad de \$ 1.719 millones en 2025 (más del doble que en 2024) y de \$ 1.384 millones el primer semestre de 2026 (+47,1% interanual), una siniestralidad que bajó de 67,6% a 59,1% de la prima retenida y un resultado operacional positivo desde 2025, tras varios ejercicios negativos, además del fortalecimiento de sus políticas internas y gobierno corporativo, con nuevos cargos ejecutivos en finanzas, cumplimiento y protección de datos durante 2026. A ello se suma una menor concentración de los cúmulos de la cartera de garantía, con mayor cobertura del contrato automático de reaseguro y menor peso de los principales grupos económicos, tendencia que se espera continúe. La tendencia se califica “Estable” al no visualizarse, en el corto plazo, cambios relevantes en los factores que sustentan la clasificación.

La clasificación en “Categoría A” se sustenta, principalmente, en que el plan de negocio de la compañía le ha permitido una posición relevante en la rama de garantía, uno de los principales nichos de los seguros de crédito y garantía, con estándares adecuados que incluyen la identificación de su segmento objetivo, el análisis de clientes y procedimientos específicos de evaluación, suscripción y emisión de pólizas.

Asimismo, se valora el rendimiento técnico de la compañía medido como margen de contribución sobre prima retenida, que promedió 69,6% en los últimos tres cierres anuales (37,3% el mercado de seguros generales) y alcanzó 109,9% a junio de 2026. Junto con una mejora en eficiencia (gastos

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros Generales (29-02-2024).



de administración de 1,22 veces el margen de contribución en 2024 a 0,77 veces a junio de 2026), esto ha permitido a **ORSAN Seguros** exhibir el mayor margen de utilidad y retorno sobre patrimonio entre las compañías de garantía y crédito.

También se valora la política de reaseguros, que cede el 75% de los riesgos de garantía y el 69,4% de los de crédito a reaseguradores de elevada solvencia, con una clasificación ponderada “*Categoría AA+*” en escala local, según conversión de **Humphreys**, complementada con un contrato de exceso de pérdida que acota la pérdida retenida por siniestro a cerca de 12,6% del patrimonio.

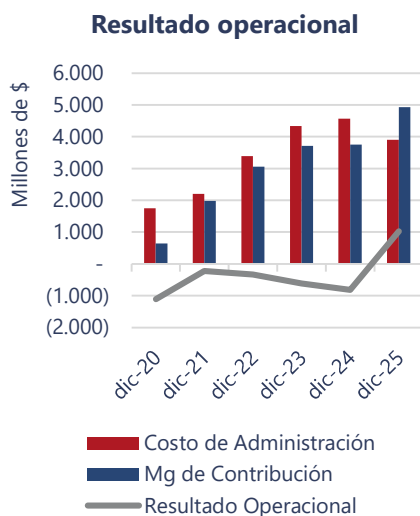
Complementariamente, la clasificación reconoce el compromiso de los accionistas —que capitalizaron la compañía entre 2018 y 2023 y recibieron en 2026 el primer dividendo por \$ 600 millones, 35% de la utilidad 2025— y la existencia de un área de auditoría interna que reporta al comité de auditoría del directorio, presidido por un director independiente.

En contrapartida, la clasificación se ve restringida por los riesgos propios del modelo de negocio: una elevada concentración de la prima en la rama de garantía (88,0% a junio de 2026), que expone a la compañía a la demanda, el precio y el ciclo de las industrias de sus asegurados, además de la competencia del nicho. A ello se suma una acotada escala de operaciones, con una prima directa de \$ 15.669 millones en 2025, 0,31% del mercado de seguros generales, lo que limita las economías de escala y la inversión en recursos humanos y materiales, reflejándose en gastos de administración elevados respecto de la prima retenida.

Otro elemento que contiene la clasificación es la exposición a grandes riesgos: si bien los cúmulos por grupo económico se han reducido de forma sostenida respecto del patrimonio y están protegidos por el contrato de exceso de pérdida, en términos brutos siguen siendo elevados para el tamaño de la compañía, por lo que un solo evento de severidad podría afectar transitoriamente sus indicadores de solvencia.

La clasificación también considera que **ORSAN Seguros** no posee el mismo soporte financiero y know-how de otras aseguradoras del mercado que pertenecen a grupos con presencia internacional, mayor trayectoria y elevado rating.

Al cierre de junio de 2026, **ORSAN Seguros** presentó reservas técnicas por \$ 26.706 millones, inversiones por \$ 22.639 millones y un patrimonio de \$ 11.871 millones. Entre enero y junio de 2026, su prima directa alcanzó \$ 8.606 millones (88,0% en garantía y 12,0% en crédito), con una participación de 0,35% en el mercado de seguros generales, 8,3% en las ramas



de garantía y crédito, y 12,5% en garantía, donde se ubica como el segundo actor de la industria.

En términos ASG, **ORSAN Seguros** se encuentra implementando un plan integral de sostenibilidad, aunque el directorio aún no ha fijado una periodicidad de revisión y la gestión de inversiones no incorpora criterios ASG de manera formal.

Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

Aldo Reyes Díaz

Gerente general

aldo.reyes@humphreys.cl