

Compañía presenta un patrimonio de \$ 5.162 millones.

Santiago, 23 de enero de 2023

Resumen Clasificación

Pólizas: Categoría A-

Tendencia: Estable

Humphreys ratifica la clasificación de ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. en "Categoría A-"

Humphreys decidió mantener la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. (ORSAN Seguros)** en "Categoría A-". La tendencia se mantiene en "Estable".

La clasificación de las pólizas emitidas, en "Categoría A-", se sustenta en que, durante su corta historia, la sociedad ha desarrollado un plan de negocio con estándares adecuados, que incluye, entre otros, la identificación de su demanda objetiva, sus necesidades de inversión, análisis de potenciales clientes y formulación de procedimientos para la evaluación, suscripción y emisión de pólizas de seguros. Además, de acuerdo con los antecedentes que se ha tenido a disposición, se puede sostener que los controladores tienen una aceptable capacidad para apoyar patrimonialmente a la compañía en sus primeros años de operación.

Además, se considera como elemento positivo la política de reaseguros de la compañía, la cual contempla ceder los riesgos a reaseguradores de elevada solvencia (100% clasificados en "Categoría AA-" o superior en escala local según conversión **Humphreys**). Complementariamente, se valora la existencia de un área de auditoría interna y cumplimiento, la cual reporta directamente al directorio de la compañía.

A pesar de que se considera favorable el respaldo y compromiso de los controladores, la clasificación incorpora que **ORSAN Seguros** no posee el apoyo financiero y el *know how* con que cuentan otras entidades del sector que forman parte de grupos aseguradores internacionales.

El proceso de clasificación también incorpora los riesgos propios del negocio dada la naturaleza de este, en donde se observa, producto de la definición misma del modelo de negocio, una alta concentración de ingresos en las ramas de crédito y garantía y una baja escala de operación de la compañía, que repercute negativamente en el nivel de utilidades nominales y en la capacidad de inversión en recursos humanos y materiales. Además, se reconoce el carácter procíclico de su actividad y la transversalidad del riesgo.

De manera adicional se considera que la compañía, junto con exhibir un importante crecimiento en el primaje, está operando bajo su punto de equilibrio y, también, que ha presentado recurrentes déficits de patrimonio



de riesgo y de inversiones representativas; es más, al cierre de septiembre de 2022, se tiene un déficit de 4,59%, esto en un contexto de crecimiento. Cabe mencionar que durante diciembre de 2022 los accionistas de **ORSAN Seguros** han suscrito un aumento de capital de \$ 1.500 millones y se contempla un segundo aumento por el mismo monto durante 2023. La clasificadora seguirá monitoreando el comportamiento de estos indicadores, aunque espera que en el corto plazo la entidad arroje utilidades.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica en *"Estable"*, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

ORSAN Seguros es una empresa que se dedica al negocio de venta de pólizas de seguros de garantía y crédito e inició sus operaciones a finales de 2017. Pertenece al grupo Empresas ORSAN, el cual cuenta con más de 40 años en el mercado local entregando servicios financieros bajo distintas modalidades y filiales.

Al cierre de septiembre de 2022, **ORSAN Seguros** presentó reservas técnicas por \$ 14.868 millones, inversiones por \$ 12.035 millones y un patrimonio de \$ 5.162 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$ 12.697 millones. Este primaje se descompone en 90,17% en la rama de garantía y 9,83% en la rama de créditos por ventas a plazo. La compañía cuenta, al cierre de septiembre de 2022, con una participación de mercado del 0,40% con respecto al mercado de seguros generales, pero que aumenta a 11,4% si se considera solo las compañías aseguradoras de garantía y créditos.

Nadia Aravena González

Analista de Riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl