

Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A.

Factores Clave de Clasificación

Historia Operacional Limitada: La ratificación de la clasificación de Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A (Orsan Seguros) responde principalmente su corta historia operacional y el efecto de ello sobre sus indicadores de desempeño financiero y operacional, los que aún permanecen volátiles y por debajo del punto de equilibrio operacional, y que Fitch Ratings considera que no son representativos del desempeño de la entidad en el largo plazo.

Perfil de Negocios Acotado: De acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Orsan Seguros se posiciona en los rangos menos favorables. Lo anterior se explica por un volumen suscrito acotado junto con una concentración alta de negocios producto de su orientación de negocios y de las restricciones regulatorias que acompañan a este nicho. A septiembre de 2020 (3T20), la aseguradora totalizó una prima suscrita de CLP3.885 millones, lo que se traduce en una participación de mercado de 0,2% a nivel de industria y de 5,3% a nivel de compañías que participan en el segmento de garantía y crédito.

Indicadores de Desempeño Volátiles, pero con Tendencia Positiva: Al 3T20, Orsan Seguros registró una pérdida del ejercicio de CLP677 millones y un indicador combinado de 180,9%, lo que, si bien muestra una evolución positiva, aún está por sobre los niveles esperados para el tipo de negocios. La siniestralidad neta de la compañía (medida sobre prima ganada) registró un incremento fuerte durante 2020, impactada por un evento significativo en cada uno de sus ramos, lo que aumentó el indicador a 93,8% al 3T20 (diciembre 2019: 66,5%). El incremento en siniestralidad fue mitigado por la eficiencia mayor en gastos, la que, a su vez, estuvo beneficiada principalmente por la escala operativa mayor.

Resultados Netos Positivos Proyectados: Producto de la crisis sanitaria, los recuperos esperados para 2020 mostraron ciertos retrasos, lo cual afectó, en parte, los resultados al cierre del 3T20. Los recuperos esperados para 2021 debiesen favorecer sustancialmente los resultados de la compañía, lo que permitiría lograr (o acercarse estrechamente) el punto de equilibrio operacional durante el primer semestre del año.

Nivel de Retención Bajo: El índice de retención de prima fue 24,9% al 3T20 ubicándose en los rangos menos favorables en la evaluación del factor crediticio. El riesgo de contraparte) está mitigado por la calidad crediticia de los reaseguradores, los que además están diversificados entre entidades de reconocida trayectoria internacional y calidad crediticia alta.

Sensibilidades de Clasificación

Mayor Estabilidad en Resultados: Un cambio en la clasificación podrá generarse una vez que la compañía muestre resultados cercanos al punto de equilibrio con una mayor estabilidad en la tendencia de los principales indicadores operacionales y que en conjunto revelen una madurez mayor del negocio, haciendo estos indicadores más representativos del comportamiento de largo plazo de la operación.

Clasificaciones

Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A.	
Fortaleza Financiera de Aseguradora	Ei(cl)

Resumen Financiero

Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A.		
(CLP Millones)	Dic 2018	Dic 2019
Activos ^a	4.360	7.543
Patrimonio ^b	2.521	4.226
Resultado Neto	(741)	(522)
Índice Combinado (%)	271,1	230,9
ROAE (%)	(25,6)	(15,5)

^a Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. ^b Incluye reservas catastróficas.
Fuente: Fitch Ratings.

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Marzo 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile \(Noviembre 2020\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Álvarez
+56 2 2499 3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A.

Factores Clave de Clasificación

Historia Operacional Limitada: La ratificación de la clasificación de Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A (Orsan Seguros) responde principalmente su corta historia operacional y el efecto de ello sobre sus indicadores de desempeño financiero y operacional, los que aún permanecen volátiles y por debajo del punto de equilibrio operacional, y que Fitch Ratings considera que no son representativos del desempeño de la entidad en el largo plazo.

Perfil de Negocios Acotado: De acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Orsan Seguros se posiciona en los rangos menos favorables. Lo anterior se explica por un volumen suscrito acotado junto con una concentración alta de negocios producto de su orientación de negocios y de las restricciones regulatorias que acompañan a este nicho. A septiembre de 2020 (3T20), la aseguradora totalizó una prima suscrita de CLP3.885 millones, lo que se traduce en una participación de mercado de 0,2% a nivel de industria y de 5,3% a nivel de compañías que participan en el segmento de garantía y crédito.

Indicadores de Desempeño Volátiles, pero con Tendencia Positiva: Al 3T20, Orsan Seguros registró una pérdida del ejercicio de CLP677 millones y un indicador combinado de 180,9%, lo que, si bien muestra una evolución positiva, aún está por sobre los niveles esperados para el tipo de negocios. La siniestralidad neta de la compañía (medida sobre prima ganada) registró un incremento fuerte durante 2020, impactada por un evento significativo en cada uno de sus ramos, lo que aumentó el indicador a 93,8% al 3T20 (diciembre 2019: 66,5%). El incremento en siniestralidad fue mitigado por la eficiencia mayor en gastos, la que, a su vez, estuvo beneficiada principalmente por la escala operativa mayor.

Resultados Netos Positivos Proyectados: Producto de la crisis sanitaria, los recuperos esperados para 2020 mostraron ciertos retrasos, lo cual afectó, en parte, los resultados al cierre del 3T20. Los recuperos esperados para 2021 debiesen favorecer sustancialmente los resultados de la compañía, lo que permitiría lograr (o acercarse estrechamente) el punto de equilibrio operacional durante el primer semestre del año.

Nivel de Retención Bajo: El índice de retención de prima fue 24,9% al 3T20 ubicándose en los rangos menos favorables en la evaluación del factor crediticio. El riesgo de contraparte) está mitigado por la calidad crediticia de los reaseguradores, los que además están diversificados entre entidades de reconocida trayectoria internacional y calidad crediticia alta.

Sensibilidades de Clasificación

Mayor Estabilidad en Resultados: Un cambio en la clasificación podrá generarse una vez que la compañía muestre resultados cercanos al punto de equilibrio con una mayor estabilidad en la tendencia de los principales indicadores operacionales y que en conjunto revelen una madurez mayor del negocio, haciendo estos indicadores más representativos del comportamiento de largo plazo de la operación.

Clasificaciones

Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A.	
Fortaleza Financiera de Aseguradora	Ei(cl)

Resumen Financiero

Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A.		
(CLP Millones)	Dic 2018	Dic 2019
Activos ^a	4.360	7.543
Patrimonio ^b	2.521	4.226
Resultado Neto	(741)	(522)
Índice Combinado (%)	271,1	230,9
ROAE (%)	(25,6)	(15,5)

^a Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. ^b Incluye reservas catastróficas.
Fuente: Fitch Ratings.

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Marzo 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile \(Noviembre 2020\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Álvarez
+56 2 2499 3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Acotado

De acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de Orsan Seguros es considerado como acotado en comparación con otras compañías de seguros generales de la industria nacional. La evaluación se sustenta en su corta historia operacional, junto con una concentración alta de negocios (segmento garantía y crédito) y una participación baja de mercado. Fitch considera que los factores analizados limitan las ventajas competitivas de la aseguradora, frente a períodos económicos más desafiantes.

A septiembre de 2020, Orsan Seguros totalizó una prima suscrita de CLP3.885 millones, con un crecimiento anual de 55,0%, explicado por la etapa de crecimiento en la que se encuentra la compañía en su tercer año de operación. La prima se distribuyó 64,5% en garantía y 35,5% en crédito. A pesar de las tasas de crecimiento altas, la posición de mercado a nivel de industria se mantiene acotada (0,2% al 3T20). La participación baja está determinada en gran medida por su orientación al negocio de crédito el que, por normativa, sólo puede complementar con líneas de garantía. Si bien la participación de mercado en el segmento de garantía y crédito aumentó a 5,3%, aun es considerado un actor pequeño en un segmento donde además 73,3% de la prima está concentrada en tres compañías.

La diversificación por sector económico en el ramo de crédito muestra una exposición mayor al sector construcción, y agricultura y ganadería con 33,0% y 21,6% del monto asegurado retenido, respectivamente. Seguido del sector *retail* (8,4%), hoteles y restaurantes (7,6%) y forestal (5,8%), entre los principales. Por el lado de garantía, el ramo de construcción y servicios concentran la mayor exposición con 56,7% y 21,6% del del monto asegurado retenido, en el mismo orden. Si bien la diversificación por sector ha mostrado una tendencia positiva, aún se mantiene acotada aunque se enmarca dentro del comportamiento de su grupo comparativo.

Respecto de la diversificación por asegurado, la compañía concentra cerca de 38,0% de su capital asegurado total en sus 10 clientes principales, pese a que, en términos de exposición por riesgo final, esta concentración está mucho más atomizada. La oferta de productos es 100% a través del canal tradicional (corredores), acorde con el enfoque de negocios.

Fitch espera que la compañía continúe incrementando su volumen suscrito. Sin embargo, su orientación de nicho limita el tamaño de su escala operativa diversificación y posición competitiva a nivel de industria al que la compañía puede acceder en el mediano plazo.

Propiedad

Orsan Seguros es parte del grupo financiero chileno Orsan, de capital privado y de trayectoria amplia en el mercado nacional, el cual se especializa en servicios financieros, comerciales y transaccionales. El grupo es controlado a través de distintas sociedades de inversiones. La propiedad de la aseguradora está concentrada en Inversiones Orsan Ltda. con 99,95%, cuyo accionista principal corresponde a una persona natural.

Grupo Orsan tiene presencia a nivel nacional en los segmentos de servicios de cobranzas, *factoring*, corredores de seguros y administración de patrimonio inmobiliario, proporcionando una experiencia relevante en temas relacionados con información financiera, administración de riesgos y cobranza. Fitch espera que la compañía continúe generando sinergias al interior del grupo, favoreciendo la eficiencia en gastos en el mediano plazo.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2019 fueron auditados por KPMG Auditores Consultores Ltda. sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Comparación de Pares

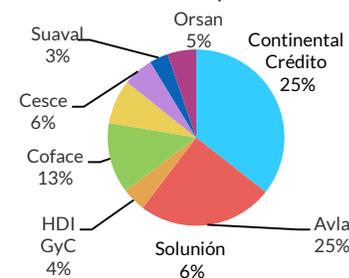
Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje Perfil de la Industria y Ambiente Operativo anterior.

Segmento Garantía y Crédito

CLP73.709 millones a septiembre 2020



Fuente: CMF, Fitch Ratings

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización Holgados

Los indicadores de capitalización de Orsan Seguros se muestran holgados en relación con los requerimientos regulatorios. La holgura patrimonial a septiembre de 2020, medido como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo, fue de 1,3 veces (x), el que si bien muestra una reducción respecto de los dos últimos cierres anuales producto de la mayor masa de negocio, se mantiene dentro de un rango alto.

Los indicadores de endeudamiento se ubican en el rango favorable del factor crediticio contemplado por la metodología de Fitch. A septiembre de 2020, el indicador de endeudamiento de prima retenida sobre patrimonio fue de 0,4x, levemente superior a lo presentado durante los dos últimos cierres anuales (0,2x) y del promedio del segmento de garantía y crédito (0,3x). El mayor endeudamiento es coherente con el crecimiento de operaciones y con las pérdidas acumuladas, las que fueron mitigadas por el último aumento de capital registrado en diciembre de 2019 por un total de CLP1.098 millones.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la compañía mantenga indicadores de capitalización y endeudamiento adecuados frente a requerimientos regulatorios, y que los crecimientos en el volumen de negocio sean financiados con aportes de capital hasta que la compañía alcance el punto de equilibrio.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que, en dichos mercados, las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de Orsan Seguros es el capital; sin embargo, en diciembre de 2019, la aseguradora incrementó su pasivo financiero a CLP415 millones, para financiar el 50% de un bien raíz. Dicho financiamiento es considerado puntual ya que no es parte de la estrategia de financiamiento del directorio, por lo que según información de la compañía, la deuda financiera volvería a sus niveles históricos.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Compromisos Financieros Totales (x)	0,0	0,1
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,2	0,2
Endeudamiento Neto (x)	0,4	0,4
Endeudamiento Bruto (x)	1,5	1,7
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,0	1,7

x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings; CMF

Indicadores Relevantes

	Dic 2018	Dic 2019
Indicador de Endeudamiento Financiero (%)	0,0	10,1
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados Debajo del Equilibrio

A septiembre de 2020, Orsan Seguros registró una pérdida por CLP677 millones, lo que derivó en una rentabilidad sobre patrimonio de 23,1% negativa. Según los criterios metodológicos de Fitch, los resultados e indicadores operacionales se ubican en los rangos menos favorables. Los resultados negativos aún se explican por la masa de negocios baja, la que aún mantiene a la operación por debajo de su equilibrio, situación que es propia de la etapa inicial en que se encuentra y que limitan el factor crediticio.

A septiembre de 2020, el indicador combinado fue 180,9%, donde si bien muestra una evolución positiva aún está por sobre los niveles esperados para el tipo de negocios. La siniestralidad neta de la compañía medida sobre prima ganada registró un fuerte incremento durante el año 2020 impactado por un evento significativo en cada uno de sus ramos lo que aumentó el indicador a 93,8% (diciembre 2019: 66,5%). El indicador también se encuentra influido por la constitución de reservas de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR; siglas en inglés) más conservadora dado la menor historia siniestral.

Sin embargo, el incremento de la siniestralidad estuvo mitigado por la eficiencia mayor en gastos la que a su vez estuvo beneficiada principalmente por el volumen mayor de negocios. Producto de la crisis sanitaria, los recuperos esperados para 2020 mostraron ciertos retrasos, lo cual afectó, en parte, los resultados al cierre del 3T20. Los recuperos esperados para 2021 debiesen favorecer sustancialmente los resultados de la compañía, lo que permitiría lograr (o acercarse estrechamente) el punto de equilibrio operacional durante el primer semestre del año.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la compañía continúe con la evolución positiva en sus resultados e indicadores de desempeño dado el plan de recupero proyectado por la aseguradora para el año 2021, junto con políticas de suscripción más rigurosas y el fortalecimiento de sus áreas de cobranzas.

Riesgo de Inversiones, Activos y Liquidez

Inversiones Líquidas

La estructura de activos de Orsan Seguros es considerada como adecuada para cumplir las obligaciones con sus asegurados. A septiembre de 2020, los activos estuvieron representados en un 35,1% por la participación de reaseguros en reservas la que ha mostrado una proporción mayor asociada al volumen mayor de negocios. Le siguen las inversiones financieras con 35,4%, compuestas en su mayoría por instrumentos de renta fija nacional.

El indicador de activos riesgosos de la aseguradora ha incrementado, alcanzando 34,8% a septiembre 2020. El crecimiento del indicador está ligado a la compra de un bien raíz con destino de arriendo, cuya menor liquidez, es considerado como de riesgo mayor para este tipo de aseguradoras. A pesar de la tendencia al alza, el indicador de activos riesgosos se ubica en los rangos más favorables contemplados por la metodología de Fitch.

Los indicadores de liquidez son holgados. El índice de activos líquidos sobre reserva de siniestros neta al 3T20 fue de 751,1%, el que, si bien se ha reducido respecto de los dos cierres anuales, se posiciona en el rango favorable considerado por la agencia para este tipo de compañías.

La compañía no registra descalces de moneda significativos. A septiembre de 2020, la exposición sobre patrimonio fue de 2,7%, lo que a juicio de la agencia, no afecta la solvencia de la aseguradora.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el portafolio de inversiones se mantenga conservador en términos de riesgo crediticio y liquidez alineado a la oferta de productos.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
ROAE (%)	(25,6)	(15,5)
Índice Combinado (%)	271,1	230,9
Índice Operacional (%)	225,8	213,9
Siniestralidad (%)	45,9	66,5

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Índice de Activos Riesgosos (%)	10,3	30,7
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	0,0	4,7
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	35,7	79,8
Activos Líquidos/ Reservas de Siniestro (%)	4337,0	2146,7
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	(1,7)	(3,9)

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Adecuación de Reservas

Composición de Reservas Acorde con Estructura de Negocios

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras respecto a los requisitos de reservas, los cuales Fitch considera como adecuados y rigurosos en el contexto regional. En esta línea, Orsan Seguros cumple con los requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente y, de acuerdo a ello, la agencia evalúa positivamente la estructura de reservas en la clasificación asignada.

A septiembre de 2020, las reservas técnicas totalizaron CLP5.770 millones, con un crecimiento anual de 117,2%, el que está explicada por el volumen suscrito mayor. Respecto de la composición, 62,1% de las reservas está asociado a reservas de riesgo en curso y 37,2% a reservas de siniestro. La compañía mantiene reserva de insuficiencia de prima, la cual no superaba 1% a septiembre de 2020.

La aseguradora utiliza el “método transitorio” para la constitución de reservas de IBNR producto de la historia siniestral aún acotada. Si bien Orsan Seguros estima que el cambio de método podría producirse en el mediano plazo, no espera que la liberación de reservas favorezca en forma significativa los niveles de endeudamiento ni sus resultados netos.

La aseguradora muestra indicadores de apalancamiento de reservas bajo de acuerdo a los lineamientos de Fitch para este factor crediticio. A septiembre de 2020, Orsan Seguros mantenía indicadores de reservas de siniestro netas sobre patrimonio de 0,6x y 0,1x, respectivamente, sobre siniestros incurridos, ambos considerados acotados. Producto de lo anterior, Fitch evalúa como bajo el impacto de la evaluación de reservas en la clasificación final.

Expectativas de Fitch

- La agencia no prevé cambios relevantes en la estructura de reservas de la aseguradora en los próximos 12 meses.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Niveles Altos de Cesión

La prima cedida sobre la prima retenida fue de 75,1% a septiembre de 2020. Si bien, el nivel alto de cesión está dentro de los rangos de mayor riesgo bajo los criterios metodológicos de Fitch, este es coherente con la etapa operacional en la que se encuentra la compañía, lo que le permite una holgura patrimonial mayor y es levemente superior al promedio de 68,7% presentado por el segmento de crédito y garantía. La agencia espera reducciones en los niveles de cesión a medida que su base patrimonial se fortalezca.

A septiembre de 2020, la exposición a reaseguradores (cuentas por cobrar y participación en reservas) sobre patrimonio alcanzó 128,7%, superior al promedio de los dos últimos cierres anuales (59,3%), producto de los siniestros ocurridos en el año 2020, pero esta alineada al segmento de crédito y garantía, el que promedió 130,3% al 3T20. Orsan Seguros cuenta con una cartera de reaseguradores diversificada con reconocida trayectoria internacional y calidad crediticia alta, lo que limita la exposición a riesgo de contraparte.

La estructura de reaseguros de la compañía cuenta con contratos proporcionales tipo cuota parte. Si bien a septiembre de 2020 la compañía no mantenía contratos no proporcionales, al cierre de dicho año contaba con un contrato de reaseguro de exceso de pérdida, en el cual la exposición patrimonial a eventos de alta severidad representaría cerca de 20% respecto del patrimonio. Esta exposición es considerada alta por Fitch; sin embargo, el promedio del capital asegurado retenido es inferior a dicha cifra y representaría menos de 1% del patrimonio.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la estructura de cesión muestre reducciones alineado al fortalecimiento patrimonial.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0,6	0,4
Apalancamiento de Reserva (x)	0,02	0,05
Costo Siniestro/Siniestro Directo (x)	0,3	0,3

x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	54,9	63,7
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	n.a.	n.a.
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	25,0	23,6

n.a. - No aplica.
Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Apéndice A: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No aplica.

Gobernanza Corporativa y Administración

La gobernanza corporativa y la administración de Orsan Seguros se consideran efectivas y, por ello, son neutrales para la clasificación asignada. Fitch considera la independencia adecuada de las actividades del Directorio, la definición y comunicación adecuadas y claras por parte de la administración a la organización sobre el apetito de riesgo, y el mantenimiento de procesos de control de riesgos adecuados y efectivos con base en el desempeño histórico de la aseguradora.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Estados Financieros

Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A. – Balance General

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Sep 2020
Efectivo Equivalente	-	3.287	218	551	159
Instrumentos Financieros	-	0	3.013	4.095	4.255
Otras Inversiones	-	0	0	0	0
Avance de Pólizas	-	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	-	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	-	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	-	0	0	842	841
Propiedades de Inversión	-	0	0	842	841
Leasing	-	0	0	0	0
Otras Financieras	-	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	-	1	1.974	3.568	5.915
Deudores de Prima	-	0	590	869	1.292
Deudores de Reaseguro	-	0	185	144	247
Deudores de Coaseguro	-	0	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	-	1	1.199	2.554	4.376
Activo Fijo	-	0	0	0	0
Otros Activos	-	22	354	1.042	1.305
Total de Activos	-	3.310	5.559	10.097	12.476
Reservas Técnicas	-	2	1.599	3.346	5.770
Riesgo en Curso	-	2	1.370	2.513	3.585
Matemáticas	-	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	-	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	-	0	0	0	0
Rentas Privadas	-	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	-	0	228	825	2.144
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	-	0	0	0	0
Otras Reservas	-	0	0	7	41
Pasivo Financiero	-	0	0	415	403
Cuentas de Seguros	-	1	935	1.410	1.738
Deudas por Reaseguro	-	1	654	852	930
Prima por Pagar Coaseguro	-	0	0	0	0
Otros	-	0	281	558	808
Otros Pasivos	-	43	505	700	990
Total de Pasivos	-	46	3.039	5.871	8.900
Capital Pagado	-	3.320	3.320	5.516	5.516
Reservas	-	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	-	-56	-797	-1.318	-1.995
Otros Ajustes	-	0	-2	29	55
Patrimonio	-	3.264	2.521	4.226	3.576
Fuente: CMF.	-	-	-	-	-

Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A. – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Sep 2020
Prima Retenida	-	0	556	935	967
Prima Directa y Aceptada	-	2	2.227	3.964	3.885
Prima Cedida	-	1	1.670	3.029	2.918
Variación de Reservas	-	0	342	243	274
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	-	0	98	460	649
Directo y Aceptado	-	0	393	1.837	2.603
Cedido	-	0	295	1.377	1.953
Resultado Intermediación	-	0	(117)	(381)	(491)
Costo de Suscripción	-	0	251	487	317
Ingresos por Reaseguro	-	0	369	868	808
Otros Gastos	-	0	0	0	12
Margen de Contribución	-	0	233	614	523
Costo de Administración	-	78	1.371	1.919	1.322
Resultado de Inversiones	-	0	90	208	175
Resultado Técnico de Seguros	-	(78)	(1.047)	(1.097)	(624)
Otros Ingresos y Gastos	-	0	31	7	-3
Neto Unidades Reajustables	-	0	-32	-32	8
Resultado antes de Impuesto	-	(78)	(1.048)	(1.121)	(619)
Impuestos	-	-22	-307	-600	58
Resultado Neto	-	-56	-741	-522	-677

Fuente: CMF.

Definiciones de Clasificación

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos “+” o “-”. El signo “+” se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo “-” se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile o www.fitchratings.cl.

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".