



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Primera clasificación

Analista

Luis Felipe Illanes Z

Tel. 56 - 2 - 2433 52 00

Luisfelipe.illanes@humphreys.cl

Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A.

Octubre 2017

Isidora Goyenechea 3621 - Piso16º

Las Condes, Santiago - Chile

Fono 2433 52 00 - Fax 2433 52 01

ratings@humphreys.cl

www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	Ei
Tendencia	Estable
Estados Financieros Base	--

Opinión

Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A. (**Orsan Seguros de Crédito y Garantía**) es una compañía que en su primera etapa se orientará al negocio de los seguros de garantías y la venta de seguros de crédito por venta a plazo. En una segunda etapa, sumará la venta de seguros de crédito de exportación, enfocándose en la pequeña y mediana empresa.

La clasificación de riesgo en "*Categoría Ei*", asignada a los contratos de seguros emitidos por **Orsan Seguros de Crédito y Garantía** es exclusiva y directa consecuencia del hecho que la reciente constitución de la compañía no permite que se disponga de la información suficiente para poder pronunciarse en forma razonable respecto del riesgo de la compañía y, por ende, de su capacidad de pago.

Sin perjuicio que el comportamiento y el resultado futuro de la compañía determinarán la evolución de la clasificación de riesgo asignada a **Orsan Seguros de Crédito y Garantía**; en opinión de **Humphreys**, 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.

Cabe agregar, que a juicio de la clasificadora, el enfoque y modelo de negocios de **Orsan Seguros de Crédito y Garantía** es consistente con la experiencia que el grupo tiene en otras actividades, en particular en lo relativo a los servicios de información de crédito, *factoring*, servicios de cobranza, corredora de seguros, *call center* y *data center* con amplia experiencia en el desarrollo de *software*.

El mercado relevante de la compañía, además de **Orsan Seguros de Crédito y Garantía**, está conformado por otras seis sociedades de idéntico giro, cuatro de ellas controladas por capitales extranjeros y dos por capitales nacionales, aunque con participación de inversionistas foráneos.

La perspectiva de clasificación es "*Estable*" por cuanto se estima que en el corto plazo no se producirán cambios relevantes que pudieren afectar significativamente el estado actual de la compañía, ello al margen que se espera que la entidad aseguradora comience prontamente con el proceso de emisión de pólizas.

Definición de categorías de riesgo

Categoría E

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.

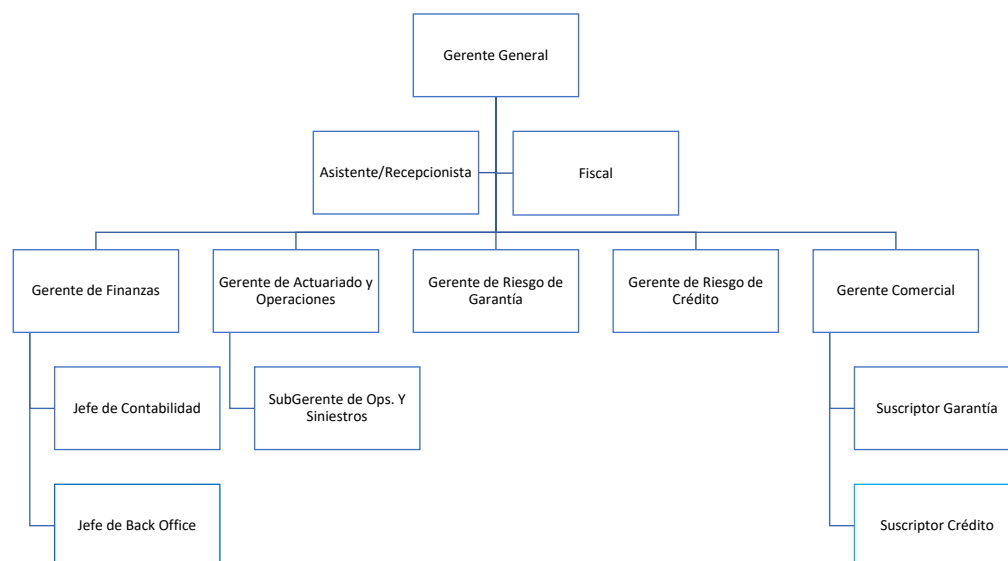
“i”: La compañía no dispone de estados financieros con suficiente información¹ a la fecha de clasificación.

Antecedentes generales

Propiedad

Orsan Seguros de Crédito y Garantía fue constituida el 2 de marzo de 2017, siendo su objetivo, en primera instancia, la venta de seguros de garantía y seguros de crédito por venta a plazo, y en una segunda fase, la comercialización de seguros de crédito a la exportación (en espera para el cuarto año). La compañía se orientará principalmente a las pequeñas y medianas empresas. Conforme a su giro, puede cubrir los riesgos de crédito local y de exportaciones, de garantía y fidelidad.

Pese a que la sociedad está iniciando sus operaciones, presenta un plan de negocios con estrategias claramente definidas y perfiles de los principales ejecutivos debidamente especificados. El organigrama de la organización será:



Fuente: Orsan Seguros de Crédito y Garantía

¹ Referido a información histórica.

En el siguiente cuadro se detalla la administración de la compañía:

Nombre	Cargo
Pedro Miguel Ribeiro Da Silva Gouveia	CEO
Alberto Augusto Galvez Ledesma	Gerente Comercial
Jaime Andrés Carvallo Olmedo	Gerente Operaciones y Actuario
Solange Zarate Arancibia	Gerente de Riesgo y Control de Gestión
Silvana Vera Bustamante	Gerente de Finanzas

En el siguiente cuadro se detallan los directores de la compañía:

Nombre	Cargo
Luis Eduardo Alarcón Cares	Director
Lorraine Fones García	Director
Daniel Eduardo Albarrán Ruiz-Clavijo	Director
Johnny Emilio Lama Jararne	Director
Cristóbal Lama Arce	Director

La aseguradora es parte de empresas Orsan, grupo financiero chileno de capital privado especializado en servicios financieros, comerciales y transaccionales con 35 años de trayectoria en el mercado. Sus áreas de negocio contemplan informes financieros para otorgar crédito, *factoring*, corredora de seguros, servicios de cobranza, *call center* y *data center* con amplia experiencia en desarrollo de *software* y explotación de sistemas. Asimismo, posee experiencia en administración de patrimonio inmobiliario, administración de puntos de venta y tarjetas cerradas para *retail* con tecnología de última generación.

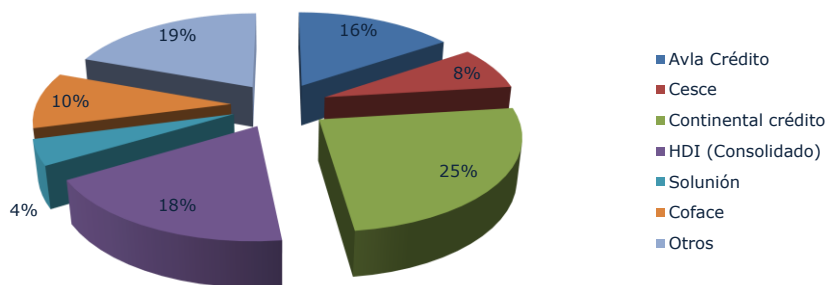
Dado lo anterior, el grupo Orsan posee una gran experiencia en información financiera, administración de riesgos, cobranza administración de grandes volúmenes de información transaccional, desarrollo de *software*, administración de *call center* y administración de patrimonio inmobiliario.

Mercado Objetivo

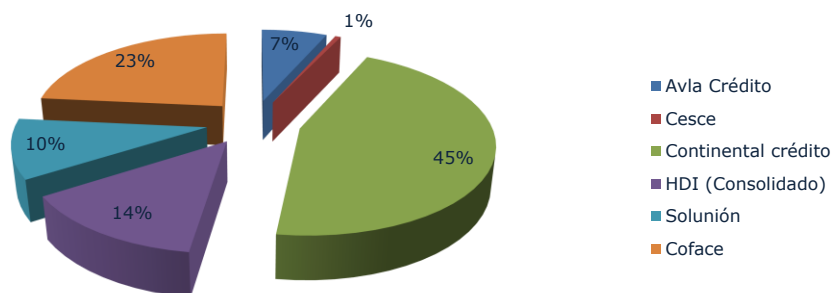
Según datos a junio de 2017, el mercado de las aseguradoras de garantía y crédito estaba compuesto por seis compañías. Este tipo de sociedades puede ofrecer exclusivamente seguros de garantía, fidelidad y crédito local y a la exportación. Los dos primeros ramos pueden ser ofertados por cualquier compañía de seguros generales del país, mientras que los seguros de crédito solo pueden ser ofrecidos por aseguradoras que presenten el mismo giro de **Orsan Seguros de Crédito y Garantía**.

Durante el primer semestre del año 2017, el primaje directo de los seguros de Garantía, Fidelidad, Seguros Extensión y Garantía, Seguros de Crédito por Ventas a Plazo y Seguros de Crédito a la Exportación fue de UF 2.426.245. A continuación, se muestran las seis compañías de giro exclusivo (garantía y crédito, incluyendo la consolidación en las ramas de garantía y crédito de HDI) y en el ítem "otros" a las demás compañías de seguros generales que ofrecen seguros de garantía. El primer gráfico presenta la participación de cada una de ellas en relación con la prima directa total de garantía y créditos. El segundo gráfico muestra la participación solo en relación con los seguros de crédito.

Prima Directa a Junio de 2017 - Compañías de Garantía y Crédito-



Prima Directa de Seguros de Crédito a junio de 2017 - Compañías de Garantía y Crédito-



"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."