

**ORSAN SEGUROS
DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.**

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por los años terminados en esas fechas.

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

CONTENIDO

- | Informe de los Auditores Independientes
- | Estado de Situación Financiera
- | Estado de Resultados Integrales
- | Estado de Flujos de Efectivo
- | Estado de Cambios en el Patrimonio
- | Notas a los Estados Financieros

\$: Cifras expresadas en pesos chilenos
M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
UF: Cifras expresadas en unidades de fomento
US\$: Cifras expresadas en dólares estadounidenses



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Orsan seguros de Crédito y Garantía S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros. La Nota 6.III, no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Comisión para el Mercado Financiero. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

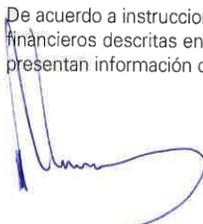
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A., al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero.

Otros asuntos, información adicional

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. La Nota 44 "Moneda extranjera y unidades reajustables" y los cuadros técnicos; 6.01 Cuadro margen de contribución, 6.02 Cuadro costo de siniestros, 6.03 Cuadro de reservas y 6.04 Cuadro de datos, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional al que se desprende de la información normalmente proporcionada en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018. Tal información adicional es responsabilidad de la Administración y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018. La mencionada información adicional ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos selectivos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información adicional directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información adicional por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

Otros asuntos, información no comparativa

De acuerdo a instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero, las notas a los estados financieros descritas en el primer párrafo y la nota y cuadros técnicos señalados en el párrafo anterior, no presentan información comparativa.



Roberto Muñoz G.

KPMG Ltda.

Santiago, 14 de febrero de 2019

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Flujos de Efectivo
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Notas a los Estados Financieros

\$: Cifras expresadas en pesos chilenos

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF: Cifras expresadas en unidades de fomento

US\$: Cifras expresadas en dólares estadounidenses

ESTADO DE SIATUACIÓN FINANCIERA	2018	2017
Activo	5,559,433	3,310,125
Inversiones financieras	3,231,458	3,286,989
Efectivo y efectivo equivalente	218,259	3,286,989
Activos financieros a valor razonable	3,013,199	0
Activos financieros a costo amortizado	0	0
Préstamos	0	0
Avance tenedores de pólizas	0	0
Préstamos otorgados	0	0
Inversiones seguros cuenta única de inversión (CUI)	0	0
Participaciones en entidades del grupo	0	0
Participaciones en empresas subsidiarias (filiales)	0	0
Participaciones en empresas asociadas (coligadas)	0	0
Inversiones inmobiliarias	0	0
Propiedades de inversión	0	0
Cuentas por cobrar leasing	0	0
Propiedades, muebles y equipos de uso propio	0	0
Propiedades de uso propio	0	0
Muebles y equipos de uso propio	0	0
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
Cuentas activos de seguros	1,973,978	1,255
Cuentas por cobrar de seguros	774,899	0
Cuentas por cobrar asegurados	588,560	0
Deudores por operaciones de reaseguro	186,339	0
Siniestros por cobrar a reaseguradores	124,800	0
Primas por cobrar reaseguro aceptado	0	0
Activo por reaseguro no proporcional	0	0
Otros deudores por operaciones de reaseguro	61,539	0
Deudores por operaciones de coaseguro	0	0
Primas por cobrar por operaciones de coaseguro	0	0
Siniestros por cobrar por operaciones de coaseguro	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	1,199,079	1,255
Participación del reaseguro en la reserva riesgos en curso	1,027,809	1,247
Participación del reaseguro en las reservas seguros previsionales	0	0
Participación del reaseguro en la reserva rentas vitalicias	0	0
Participación del reaseguro en la reserva seguro invalidez y sobrevivencia	0	0
Participación del reaseguro en la reserva matemática	0	0
Participación del reaseguro en la reserva rentas privadas	0	0
Participación del reaseguro en la reserva de siniestros	171,270	8
Participación del reaseguro en la reserva de insuficiencia de primas	0	0
Participación del reaseguro en otras reservas técnicas	0	0
Otros activos	353,997	21,881
Intangibles	0	0
Goodwill	0	0
Activos intangibles distintos a goodwill	0	0
Impuestos por cobrar	344,519	21,881
Cuenta por cobrar por impuesto Corriente	12,973	19
Activo por impuesto diferido	331,546	21,862
Otros activos varios	9,478	0
Deudas del personal	0	0
Cuentas por cobrar intermediarios	0	0
Deudores relacionados	0	0
Gastos anticipados	0	0
Otros activos, otros activos varios	9,478	0

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2018	2017
Total Pasivo y Patrimonio (B + C)	5,559,433	3,310,125
Pasivo	3,038,525	45,913
Pasivos financieros	0	0
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
Cuentas pasivos de seguros	2,533,290	2,943
Reservas técnicas	1,598,740	1,673
Reserva de riesgos en curso	1,370,379	1,662
Reservas seguros previsionales	0	0
Reserva rentas vitalicias	0	0
Reserva seguro invalidez y sobrevivencia	0	0
Reserva matemática	0	0
Reserva valor del fondo	0	0
Reserva rentas privadas	0	0
Reserva de siniestros	228,361	11
Reserva catastrófica de terremoto	0	0
Reserva de insuficiencia de prima	0	0
Otras reservas técnicas	0	0
Deudas por operaciones de seguro	934,550	1,270
Deudas con asegurados	0	0
Deudas por operaciones reaseguro	654,005	885
Deudas por operaciones por coaseguro	0	0
Primas por pagar por operaciones de coaseguro	0	0
Siniestros por pagar por operaciones de coaseguro	0	0
Ingresos anticipados por operaciones de seguros	280,545	385
Otros pasivos	505,235	42,970
Provisiones	0	16,758
Otros pasivos, otros pasivos	505,235	26,212
Impuestos por pagar	189,282	2,637
Cuenta por pagar por impuesto	189,282	2,637
Pasivo por impuesto diferido	0	0
Deudas con relacionados	475	0
Deudas con intermediarios	94,112	189
Deudas con el personal	97,274	23,386
Ingresos anticipados	0	0
Otros pasivos no financieros	124,092	0
Patrimonio	2,520,908	3,264,212
Capital pagado	3,320,000	3,320,000
Reservas	0	0
Resultados acumulados	(796,618)	(55,788)
Resultados acumulados periodos anteriores	(55,788)	0
Resultado del ejercicio	(740,830)	(55,788)
Dividendos	0	0
Otros ajustes	(2,474)	0
Pasivo y patrimonio	5,559,433	3,310,125

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.
Estados de Resultados Integrales
por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL		
ESTADO DE RESULTADOS	2018	2017
Margen de contribución	233.062	12
Prima retenida	556.444	477
Prima directa	2.226.781	1.903
Prima aceptada	0	0
Prima cedida	(1.670.337)	1.426
Variación de reservas técnicas	342.155	415
Variación reserva de riesgo en curso	342.155	415
Variación reserva matemática	0	0
Variación reserva valor del fondo	0	0
Variación reserva catastrófica de terremoto	0	0
Variación reserva insuficiencia de prima	0	0
Variación otras reservas técnicas	0	0
Costo de siniestros del ejercicio	(98.318)	3
Siniestros directos	(393.267)	11
Siniestros cedidos	(294.949)	8
Siniestros aceptados	0	0
Costo de rentas del ejercicio	0	0
Rentas directas	0	0
Rentas cedidas	0	0
Rentas aceptadas	0	0
Resultado de intermediación	117.091	47
Comisión agentes directos	0	0
Comisión corredores y retribución asesores previsionales	(251.444)	189
Comisiones de reaseguro aceptado	0	0
Comisiones de reaseguro cedido	368.535	(142)
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0
Gastos médicos	0	0
Deterioro de Seguros	0	0
Costos de administración	(1.370.578)	77.662
Remuneraciones	(777.277)	56.863
Otros costos de administración	(593.301)	20.799
Resultado de inversiones	90.216	0
Resultado neto inversiones realizadas	(7.454)	0
Inversiones inmobiliarias realizadas	0	0
Inversiones financieras realizadas	(7.454)	0
Resultado neto inversiones no realizadas	4.191	0
Inversiones inmobiliarias no realizadas	0	0
Inversiones financieras no realizadas	4.191	0
Resultado neto inversiones devengadas	97.094	0
Inversiones inmobiliarias devengadas	0	0
Inversiones financieras devengadas	97.094	0
Depreciación inversiones	0	0
Gastos de gestión	0	0
Resultado neto inversiones por seguros con cuenta única de inversiones	0	0
Deterioro de inversiones	(3.615)	0
Resultado técnico de seguros	(1.047.300)	(77.650)
Otros ingresos y egresos	30.983	0
Otros ingresos	31.000	0
Otros gastos	(17)	0
Diferencia de cambio	43	0
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	31.940	0
Resultado de operaciones continuas antes de impuesto renta	(1.048.214)	(77.650)
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas y disponibles para la venta (netas de impuesto)	0	0
Impuesto renta	(307.384)	(21.862)
Resultado del período	(740.830)	(55.788)
ESTADO OTRO RESULTADO INTEGRAL		
Resultado en la evaluación propiedades, muebles y equipos	0	0
Resultado en activos financieros	(4.726)	0
Resultado en coberturas de flujo de caja	0	0
Otros resultados con ajuste en patrimonio	0	0
Impuesto diferido	2.252	0
Otro resultado integral	(2.474)	0
Resultado integral	(743.304)	(55.788)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo
 por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	2018	2017
Ingresos de las actividades de la operación		
Ingreso por prima de seguro y coaseguro	2.069.615	2.264
Ingreso por prima reaseguro aceptado	0	0
Devolución por rentas y siniestros	0	0
Ingreso por rentas y siniestros reasegurados	0	0
Ingreso por comisiones reaseguro cedido	0	0
Ingreso por activos financieros a valor razonable	0	0
Ingreso por activos financieros a costo amortizado	0	0
Ingreso por activos inmobiliarios	0	0
Intereses y dividendos recibidos	0	0
Préstamos y partidas por cobrar	0	0
Otros ingresos de la actividad aseguradora	2.978	0
Ingresos de efectivo de la actividad aseguradora	2.072.593	2.264
Egresos de las actividades de la operación		
Egreso por prestaciones seguro directo y coaseguro	0	0
Pago de rentas y siniestros	165.833	0
Egreso por comisiones seguro directo	145.248	0
Egreso por comisiones reaseguro aceptado	0	0
Egreso por activos financieros a valor razonable	2.927.711	0
Egreso por activos financieros a costo amortizado	0	0
Egreso por activos inmobiliarios	0	0
Gasto por impuestos	316.414	0
Gasto de administración	1.577.671	35.275
Otros egresos de la actividad aseguradora	8.446	0
Egresos de efectivo de la actividad aseguradora	5.141.323	35.275
Flujo de efectivo neto de actividades de la operación	(3.068.730)	(33.011)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos de actividades de inversión		
Ingresos por propiedades, muebles y equipos	0	0
Ingresos por propiedades de inversión	0	0
Ingresos por activos intangibles	0	0
Ingresos por activos mantenidos para la venta	0	0
Ingresos por participaciones en entidades del grupo y filiales	0	0
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	0	0
Ingresos de efectivo de las actividades de inversión	0	0
Egresos de actividades de inversión		
Egresos por propiedades, muebles y equipos	0	0
Egresos por propiedades de inversión	0	0
Egresos por activos intangibles	0	0
Egresos por activos mantenidos para la venta	0	0
Egresos por participaciones en entidades del grupo y filiales	0	0
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	0	0
Egresos de efectivo de las actividades de inversión	0	0
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	0	0

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo
 por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2018	2017
Ingresos de actividades de financiamiento		
Ingresos por emisión de instrumentos de patrimonio	0	0
Ingresos por préstamos a relacionados	0	0
Ingresos por préstamos bancarios	0	0
Aumentos de capital	0	3.320.000
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	0	0
Ingresos de efectivo de las actividades de financiamiento	0	3.320.000
Egresos de actividades de financiamiento		
Dividendos a los accionistas	0	0
Intereses pagados	0	0
Disminución de capital	0	0
Egresos por préstamos con relacionados	0	0
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	0	0
Egresos de efectivo de las actividades de financiamiento	0	0
Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	0	3.320.000
Efecto de las variaciones de los tipo de cambio	0	0
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	(3.068.730)	3.286.989
Efectivo y efectivo equivalente	3.286.989	0
Efectivo y efectivo equivalente	218.259	3.286.989
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
Efectivo en caja	0	0
Bancos	137.807	3.286.989
Equivalente al efectivo	80.452	0

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio
por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Saldos al 31.12.2018

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital Pagado	Reservas					Resultados Acumulados			Otros ajustes				Total	
		Sobre precio de acciones	Reserva ajuste por calce	Reserva descalce seguros CUI	Otras reservas		Resultados acumulados períodos anteriores	Resultado del ejercicio		Resultado en la evaluación de propiedades, muebles y equipos	Resultados en activos financieros	Resultado en cobertura de flujo de caja	Otros resultados con ajuste en patrimonio		
Patrimonio previamente reportado	3.320.000	0	0	0	0	0	0	(55.788)	(55.788)	0	0	0	0	0	3.264.212
Ajustes períodos anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ajuste por correcciones de errores o cambios contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Patrimonio al inicio del Período	3.320.000	0	0	0	0	0	0	(55.788)	(55.788)	0	0	0	0	0	3.264.212
Resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	(740.830)	(740.830)	0	(2.474)	0	0	(2.474)	(743.304)
Resultado del período								(740.830)	(740.830)					0	(740.830)
Total de ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4.726)	0	0	(2.726)	(4.724)
Resultado en la evaluación propiedades, muebles y equipos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Resultado en activos financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4.726)	0	0	0	(4.725)	(4.726)
Resultado en coberturas de flujo de caja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros resultados con ajuste en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Impuesto diferido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.252	0	0	2.252	(2.252)	
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.474)	0	0	0	(2.474)	(2.474)
Transferencias a resultados acumulados	0	0	0	0	0	0	(55.789)	55.789	0					0	0
Operaciones con los accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento (disminución) de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Distribución de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otras operaciones con los accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cambios en reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Transferencia de patrimonio a resultado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros Ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Patrimonio	3.320.000	0	0	0	0	0	(55.789)	(740.830)	(796.618)	0	(2.474)	0	0	(2.474)	2.520.908

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio
por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Saldos al 31.12.2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital	Reservas					Resultados Acumulados			Otros ajustes					Total
		Sobre precio de acciones	Reserva ajuste por calce	Reserva descalce seguros CUI	Otras reservas	Total Reservas	Resultados acumulados periodos anteriores	Resultado del ejercicio	Total Resultados Acumulados	Resultado en la evaluación de propiedades, muebles y equipos	Resultados en activos financieros	Resultado en cobertura de flujo de caja	Otros resultados con ajuste en patrimonio	Total Otros Ajustes	
Patrimonio previamente reportado					0	0		0	0					0	0
Ajustes periodos anteriores						0		0						0	0
Ajuste por correcciones de errores o cambios contables						0		0						0	0
Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.320.000
Resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	(55.788)	(55.788)	0	0	0	0	0	(55.788)
Resultado del periodo						0		(55.788)	(55.788)					0	(55.788)
Ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado en la evaluación propiedades, muebles y equipos						0			0					0	0
Resultado en activos financieros						0			0					0	0
Resultado en coberturas de flujo de caja						0			0					0	0
Otros resultados con ajuste en patrimonio						0			0					0	0
Impuesto diferido						0			0					0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a resultados acumulados						0		0	0					0	0
Operaciones con los accionistas	3.320.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.320.000
Aumento (disminución) de capital	3.320.000					0			0					0	3.320.000
Distribución de dividendos						0		0	0					0	0
Otras operaciones con los accionistas						0			0					0	0
Cambios en reservas						0			0					0	0
Transferencia de patrimonio a resultado						0			0					0	0
Otros Ajustes						0			0					0	0
Patrimonio	3.320.000	0	0	0	0	0	0	(55.788)	(55.788)	0	0	0	0	0	3.264.212

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

CONTENIDO

Nota		Páginas
(1)	Entidad que Reporta	13
(2)	Bases de Preparación	16
(3)	Políticas contables	22
(4)	Políticas contables significativas	36
(6)	Administración de riesgo.....	37
(7)	Efectivo y efectivo equivalente.....	63
(8)	Activos financieros a valor razonable.....	63
(9)	Activos financieros a costo amortizado	65
(10)	Préstamos.....	66
(11)	Inversiones seguros con cuenta única de inversiones (CUI)	66
(12)	Participaciones en entidades del grupo	66
(13)	Otras notas de inversiones financieras	66
(14)	Inversiones inmobiliarias	69
(15)	Activos no corrientes mantenidos para la venta (ver NIIF5).....	69
(16)	Cuentas por cobrar asegurados.....	69
(17)	Deudores por operaciones de reaseguro	71
(18)	Deudores por operaciones de coaseguro	76
(19)	Participación del reaseguro en las reservas técnicas (activo) y reserva técnica (pasivo)	77

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

CONTENIDO

(20)	Intangibles	77
(21)	Impuestos por cobrar	77
(22)	Otros activos	79
(23)	Pasivos financieros	80
(24)	Pasivos no corrientes mantenidos para la venta (ver NIIF5)	80
(25)	Reservas técnicas	80
(26)	Deudas por operaciones de seguros	81
(27)	Provisiones	83
(28)	Otros pasivos	84
(29)	Patrimonio.....	85
(30)	Reaseguros y corredores de reaseguros vigentes	87
(31)	Variación de reservas técnicas	88
(32)	Costo de siniestros.....	88
(33)	Costo de administración	88
(34)	Deterioro de seguros.....	88
(35)	Resultado de inversiones	89
(36)	Otros ingresos	90
(37)	Otros egresos	90
(38)	Diferencia de cambio y Unidades Reajustables.....	90
(39)	Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas y disponibles para la venta.....	91

CONTENIDO

(40)	Impuesto a la renta	92
(41)	Estado de flujo de efectivo	92
(42)	Contingencias	92
(43)	Hechos posteriores	93
(44)	Moneda extranjera y Unidades Reajustables	94
(45)	Cuadro de ventas por regiones (seguros generales)	97
(46)	Margen de solvencia	98
(47)	Cumplimiento Circular N°794	100
(48)	Solvencia	101
(49)	Saldos y Transacciones con Relacionados	105

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(1) Entidad que Reporta

Razón Social:

ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A.

RUT:

76.810.563-4

Domicilio:

Estado 337- oficina 502

Principales cambios societarios de fusiones y adquisiciones:

Durante el período que termina al 31 de diciembre de 2018, no se efectuaron cambios societarios de fusiones y adquisiciones.

Grupo económico:

Inversiones ORSAN Limitada

Nombre de la entidad controladora:

Inversiones ORSAN Limitada.

Nombre de la controladora última del grupo:

Inversiones ORSAN Limitada.

Actividades principales:

Seguros de Crédito y Garantía.

Nº resolución exenta:

La Compañía fue aprobada por resolución exenta N°4925.

Fecha de resolución exenta CMF:

10 de octubre de 2017.

Nº de registro de valores:

Sin registro.

Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(1) Entidad que reporta, continuación
Accionistas

Nombre Accionista : Inversiones ORSANLimitada
 Rut Accionista : 76.452.965-0
 Tipo de persona : Jurídica
 Porcentaje de Propiedad : 99,85%

Nombre Accionista : Johnny Emilio Lama Jamarne.
 Rut Accionista : 6.168.917-6
 Tipo de persona : Natural
 Porcentaje de Propiedad : 0,15%

N° de Trabajadores:

23

Clasificadores de Riesgo

Nombre clasificadora de riesgo	Humphreys	Fitch Chile
RUT clasificadora de riesgo	79.839.720-6	79.836.420-0
Clasificación de riesgo	Ei	Ei
N° de registro clasificadores de riesgo	3	1
Fecha de clasificación	2018-12	2019-01

Audidores Externos

RUT de la Empresa de Auditores Externos
 89.907.300-2

Nombre de la Empresa de Auditores Externos
 KPMG Auditores Consultores Limitada

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(1) Entidad que reporta, continuación

Número Registro Auditores Externos SVS

09

RUN del Socio de la Firma Auditora

9.152.148-2

Nombre del Socio que firma el informe con opinión

Roberto Muñoz Galaz

Tipo de opinión a los estados financieros a diciembre

Sin salvedades.

Fecha de emisión del informe con la opinión de los estados financieros

14 de febrero de 2019

Fecha de Sesión de Directorio en que se aprobaron los estados financieros

14 de febrero de 2019

(2) Bases de Preparación

(2.1) Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por las normas que a este respecto imparte la Comisión para el Mercado Financiero, las que en caso de discrepancias, primarán sobre las NIIF. La Administración declara la aplicación completa y sin reserva de este cuerpo normativo.

La emisión de estos Estados Financieros ha sido aprobada por el Directorio con fecha 14 de febrero de 2019.

(2.2) Período contable

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 Y 2017
- Los estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio, y estados de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017.
- De acuerdo a instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero, las Notas a los estados financieros y cuadros técnicos, no presentan información comparativa con Diciembre 2018.

(2.3) Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, a excepción de los activos financieros medidos a valor razonable y las reservas técnicas, valorizadas en base a métodos actuariales.

(2.4) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros se presentan en pesos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Toda la información presentada en pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$), excepto cuando se indica de otra manera.

(2) Bases de Preparación, continuación

(2.5) Nuevas normas e interpretaciones para fechas futuras

Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados el 01 de enero de 2018

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, Propiedades de Inversión).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 9, Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Modificaciones a NIIF 4.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, para entidades que adoptan la exención temporaria, entidades que aplican el enfoque overlay y entidades que aplican full NIIF 9.
NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

(2) Bases de Preparación, continuación
(2.5) Nuevas normas e interpretaciones para fechas futuras, continuación:
Nuevos pronunciamientos contables:

Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 15 en o antes de esa fecha.
NIIF 17: Contratos de Seguro	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIF	
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, Beneficios a Empleados).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a las referencias en el Marco Conceptual para la Información Financiera.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.

(2) Bases de Preparación, continuación

(2.5) Nuevasnormaseinterpretacionespara fechasfuturas, continuación:

Norma NIIF 16 Arrendamiento

Se requiere que la Compañía adopte la Norma NIIF 16 Arrendamientos a contar del 1 de enero de 2019. La Compañía ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la Norma NIIF 16 tendrá sobre sus estados financieros.

Los impactos reales de la adopción de la norma al 1 de enero de 2019 pueden cambiar debido a que las nuevas políticas contables están sujetas a cambio hasta que la Compañía presente sus primeros estados financieros que incluyen la fecha de aplicación inicial.

La Norma NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de partidas de bajo valor.

La Compañía reconocerá activos y pasivos nuevos por sus arrendamientos operativos de oficinas. La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambiará porque la Compañía reconocerá un cargo por depreciación por activos por derecho de uso y gasto por interés sobre pasivos por arrendamiento.

Anteriormente, se reconocía el gasto por arrendamiento operacional sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento, y reconocía activos y pasivos solo en la medida que existía una diferencia temporal entre los pagos por arrendamiento reales y el gasto reconocido.

Además, la Compañía incluirá los pagos adeudados bajo el arrendamiento en su pasivo por arrendamiento.

Con base en la información actualmente disponible, la Compañía estima que reconocerá un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento de M\$ 105.356 al 1 de enero de 2019. La Compañía no espera que la adopción de la Norma NIIF 16 afecte su capacidad para cumplir sus límites de endeudamiento.

Transición

La Compañía planea aplicar la solución práctica para adoptar la definición de arrendamiento en el momento de la transición. Esto significa que aplicará la Norma NIIF 16 a todos los contratos suscritos antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos en conformidad con las Normas NIC 17 y CINIIF 4, igualando, en la fecha de la adopción de la norma, el pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso y por ende no existirá ningún efecto en las utilidades retenidas.

(2) **Bases de Preparación, continuación**

(2.6) Hipótesis de negocio en marcha

Los estados financieros de ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. cumplen con todas las condiciones legales a las que está sujeta, no tiene incertidumbres significativas o indicadores de deterioro fundamentales que pudieran afectar la hipótesis de empresa en marcha, presenta condiciones de operación normal, sus proyecciones muestran una operación rentable y tiene capacidad de operar en el sistema financiero para invertir y/o financiar sus operaciones, lo que a juicio de la Administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen la normas contables.

(2.7) Reclasificaciones

A la fecha de los presentes estados financieros la Compañía no ha efectuado reclasificaciones de ninguna naturaleza.

(2.8) Cuando una entidad no aplique un requerimiento establecido en NIIF.

Los estados financieros son presentados bajo las NIIF y normas emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero.

(2.9) Ajustes a períodos anteriores y otros cambios contables NIIF 9

Instrumentos Financieros

La Norma NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la Norma NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

La transición a la Norma NIIF 9 no significó un impacto cuantitativo en los estados financieros, considerando que la compañía definió como modelo de negocio "Held to Collect and Sell" por lo que la medición de los instrumentos es a Valor Razonable, con cambios de valor en patrimonio.

Clasificación de Activos Financieros al 01/01/2018		
Tipo	NIC 39 M\$	NIIF 9 M\$
Vencimiento / Costo Amortizado	-	-
Disponible para venta / Valor Razonable por Patrimonio	-	-
Negociación / Valor Razonable por Resultado	-	-

A la fecha de transición de esta norma, la Compañía no mantenía instrumentos financieros en su cartera de inversiones.

(2) **Bases de Preparación, continuación**

(2.9) Ajustes a períodos anteriores y otros cambios contables, continuación NIIF 9

Instrumentos Financieros, continuación:

Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

La Norma NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la Norma NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La Norma NIIF 9 elimina las categorías previas de la Norma NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo la Norma NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La Norma NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la Norma NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con los pasivos financieros.

Para obtener una explicación de la manera en que la Compañía clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas bajo la Norma NIIF 9, ver Nota 3, 3.5.

Transición

No hay efecto en la transición.

(3) Políticas contables

A continuación, se describen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros.

(3.1) Base de consolidación

Las políticas contables que se exponen han sido aplicadas consistentemente a los estados financieros.

(3.2) Diferencia de cambio

La administración de ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. ha definido como "moneda funcional" el peso chileno. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del peso chileno, serán consideradas como operaciones efectuadas en "moneda extranjera" y se registrarán según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones. Los ingresos, gastos y flujos de efectivos generados en estas operaciones se presentan en los estados de resultados y de flujo de efectivo a la tasa de cambio histórica de cada transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha del estado de situación financiera son convertidos a la moneda funcional según la tasa de cambio a la fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera son mantenidos en moneda funcional a la tasa de cambio histórica. Los ajustes por variaciones de los activos y pasivos expresados en moneda reajustables distinta al peso (\$) como por ejemplo UF, UTM, UTA, entre otras, son registrados en resultados, en la cuenta utilidad y/o pérdida "Unidades Reajustables". Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera de los activos y pasivos en partidas monetarias son registradas en resultados, en la cuenta utilidad y/o pérdidas de cambio neta denominada "Diferencia de cambio".

Moneda	31-12-2018
Dólar	694,77
UF	27.565,79

(3.3) Combinación de negocios

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen transacciones que correspondan a una combinación de negocios.

(3.4) Efectivo y equivalentes al efectivo

Se ha considerado como efectivo y equivalente de efectivo la sumatoria del rubro "caja y bancos", las inversiones en fondos mutuos, depósitos a plazo en entidades financieras y todos los instrumentos de deuda que tengan alta liquidez y riesgo poco significativo de cambio de valor, con plazo de vencimiento igual o menor a tres meses desde su fecha de adquisiciones.

(3) **Políticas contables, continuación:**

(3.5) Inversiones financieras

De acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General N°311 de la Comisión para el Mercado Financiero, la Compañía valoriza sus inversiones financieras de acuerdo con lo siguiente:

- Inversiones activos financieros a valor razonable
- a. Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales

La mantención de la cartera de inversiones de Renta Fija de la compañía se debe primordialmente a la obligación legal de invertir de la compañía. Por lo tanto, los instrumentos en cartera sirven múltiples objetivos, dentro de ellos, enumeramos los siguientes:

- 1) Mantener fuentes de fondos líquidos para hacer frente a necesidades de efectivo
- 2) Obtener rentabilidad de dichos instrumentos
- 3) Recolectar el cobro de cupones en cada vencimiento contractual

En cuanto a las ventas de instrumentos, éstas se deben a una multiplicidad de situaciones vinculadas a los objetivos mencionados arriba, dentro de ellas se encuentran las necesidades de liquidez para hacer frente a pagos de la compañía. Esto último podría deberse a la necesidad de cancelar los pagos por acumulación de siniestros, tanto como a otros pagos operacionales propios del funcionamiento de la compañía.

Debido a lo antes mencionado, es que la Compañía adopta el modelo de “Mantenidos para recaudar y vender” (Held to Collect and Sell, o HTC&S) y por lo tanto, la cartera de inversiones de Renta Fija será medida a través del valor razonable, reconociendo sus cambios de valor en el patrimonio, siempre y cuando los instrumentos financieros cumplan con el Test SPPI.

Para la determinación del valor razonable, la Compañía suscribió un contrato con la empresa Riskamerica, para la entrega de los precios de las inversiones de renta fija, la cual es utilizada en la valorización de cierre de las inversiones.

La metodología de cálculo que utiliza Riskamerica fue revisada y autorizada por la Comisión para el Mercado Financiero para ser utilizada por las compañías de seguros, autorización que fue gestionada por la Asociación de Aseguradores de Chile en representación de las compañías adheridas al contrato con esta empresa.

- b. Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado (trading)

Renta Variable: Los activos de renta variable, en particular las Cuotas de Fondos Mutuos, serán clasificadas como instrumentos valorizados a valor Razonable según lo define IFRS 9, y de acuerdo al objetivo que se ha planteado la compañía respecto de estos, las fluctuaciones de valores de dichos activos serán reconocidas en el resultado de la compañía.

(3) **Políticas contables, continuación:**

(3.5) Inversiones financieras, continuación

- **Inversiones activos financieros a costo amortizado**

La Compañía no realiza estas inversiones al cierre de los presentes estados financieros.

(3.6) Operaciones de cobertura

La Compañía no realiza estas operaciones al cierre de los presentes estados financieros.

(3.7) Inversiones de seguros de cuenta única de inversión

La Compañía por ser del primer grupo (seguros generales) no realiza estas operaciones.

(3.8) Deterioro de activos

La Compañía evaluará a la fecha de cierre o cuando existan indicadores que sugieran que están en posición de pérdida, si existe evidencia objetiva de que un activo o grupo de activos medidos a costo amortizado puedan sufrir pérdidas por deterioro, de acuerdo a los criterios generales establecidos en las Normas NIIF e instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero.

(i) Deterioro de activos financieros y cuentas por cobrar

Los instrumentos financieros de la Compañía, que han sido clasificados como mantenidos para recaudar y vender (HTC&S) deberán ser sujeto de la medición de deterioro, constituyendo una provisión según pérdida esperada por riesgo de crédito.

De acuerdo a la NIIF 9, la medición del deterioro se debe realizar a través de un modelo de pérdida esperada, a través de 3 etapas (o buckets), que a continuación pasamos a indicar

Modelo de deterioro en 3 etapas

- La NIIF 9 establece un modelo de deterioro general que se basa en la existencia de 3 etapas posibles del activo financiero, la existencia o no de un incremento significativo del riesgo de crédito y la condición de deterioro. Las 3 etapas determinan el monto de deterioro que será reconocido como pérdida esperada por riesgo de crédito, al igual que los ingresos por intereses que serán registrados a cada fecha de reporte. A continuación se indica a qué se refiere cada etapa:

1. Bucket 1:

- a. Incorpora activos financieros cuyo riesgo de crédito no se ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial.
- b. Se reconocen pérdidas esperadas por riesgo de crédito a 12 meses.
- c. Se reconocen intereses sobre la base del monto bruto en balance.

(3) **Políticas contables, continuación:**

(3.8) Deterioro de activos, continuación:

(i) Deterioro de activos financieros y cuentas por cobrar, continuación:

Modelo de deterioro en 3 etapas, continuación:

2. Bucket 2:

- a. Incorpora activos financieros cuyo riesgo de crédito se ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial.
- b. Se reconocen pérdidas esperadas por riesgo de crédito a toda la vida del activo financiero.
- c. Se reconocen intereses sobre la base del monto bruto en balance.

3. Bucket 3:

- a. Incorpora activos financieros deteriorados.
- b. Se reconocen pérdidas esperadas por riesgo de crédito a toda la vida del activo financiero.
- c. Se reconocen intereses sobre la base del monto neto (monto bruto en balance menos provisión por riesgo de crédito).

El modelo que utilizará la compañía para el cálculo del deterioro se traduce en la siguiente fórmula:

Pérdida esperada por riesgo de crédito (ECL) = a la sumatoria de: PD Lifetime (PD), multiplicado por, Loss given default o pérdida dado el incumplimiento (LGD), multiplicado por, Exposure at default o exposición al deterioro (EAD), multiplicado por, Factor de descuento, calculado con la tasa de interés efectiva (D). La cual proviene del cálculo de pérdidas esperadas por riesgo de crédito a 12 meses (bucket 1), de acuerdo al comité de Basilea II.

(ii) Deterioro de cuentas por seguro

(ii.1) Deterioro primas y documentos por cobrar a asegurados

La Compañía constituye una provisión por deterioro de primas a base de la antigüedad de sus saldos conforme a las disposiciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero en su Circular N°1.499 expresa lo siguiente que a la fecha de cierre los estados financieros de las entidades de seguros estarán obligadas a constituir provisiones por primas y documentos por cobrar a asegurados. Los montos a presentar en las distintas cuentas y subcuentas deberán ser netos de estas provisiones. Para efectos de determinar las provisiones, se entenderá que los plazos mencionados son días corridos, no admitiéndose deducciones a estas por concepto alguno (reaseguro, comisiones, reservas técnicas, etc.), sujeto a modificaciones.

(ii.2) Deterioro siniestros por cobrar

La Compañía para el cálculo del deterioro de los siniestros por cobrar a reaseguradores aplica la normativa establecida en Circular N°848 de enero 1989. Esta normativa establece que los siniestros por cobrar deberán provisionarse en unos 100% transcurridos seis meses desde la fecha en que según contrato al reasegurador aceptante debió pagar a la Compañía.

(3) **Políticas contables, continuación:**

(3.8) Deterioro de activos, continuación:

(ii) Deterioro de cuentas por seguro, continuación

(ii.3) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, excluyendo impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”).

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa solo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(3) **Políticas contables, continuación:**

(3.8) Deterioro de activos, continuación:

Activos no financieros

La Compañía debe evaluar si existe algún indicador de deterioro del valor de sus activos, en caso de que éstos tengan una vida útil definida, para lo cual debe realizar las pruebas de deterioro correspondiente. Se revisan los activos en cuanto a su deterioro, a fin de verificar si existe algún indicio que el valor libro sea mayor al importe recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro (de haberlo).

(3.9) Inversiones Inmobiliarias

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no posee este tipo de inversión.

(3.10) Intangible

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no posee este tipo de inversión.

(3.11) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Al cierre de los Estados Financieros, la Compañía no posee este tipo de activos.

(3.12) Operaciones de seguros

La Compañía reconoce un ingreso por prima al momento de la aceptación del riesgo aun cuando la vigencia del seguro no haya comenzado (inicio de vigencia en una fecha futura). Las primas de seguros generales se reconocen según instrucciones impartidas al respecto por las normas de la Comisión para el Mercado Financiero en circular N°2022 y corresponden a los ingresos por la venta de seguros efectuada por ORSAN Seguros de Garantía y Crédito S.A. neta de anulaciones.

La sociedad contabiliza las cuentas por cobrar de seguros y el correspondiente deterioro e incobrabilidad en conformidad con lo establecido en la circular N°1499 y su modificación posterior mediante circular N°1559. Las cuentas por cobrar de seguros de la Compañía están compuestas principalmente por la participación del reaseguro en las reservas técnicas.

La política de operaciones de seguros se detalla a continuación:

a.- Primas y cuentas por cobrar

(i.1) Seguros directo (prima directa)

Los ingresos por primas de seguros directos son reconocidos al momento de la aceptación del riesgo, aun cuando la vigencia del seguro no haya comenzado, en función del tiempo transcurrido a lo largo del período de vigencia de los contratos. Se presentan netas de anulaciones e incobrabilidad.

(i.2) Reaseguro cedido (prima cedida)

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro proporcionales y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

(3) **Políticas contables, continuación:**

(3.12) Operaciones de seguros, continuación:

a.- Primas y cuentas por cobrar, continuación:

(i.3) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar de seguros de la Compañía están compuestas principalmente por la participación del reaseguro en las reservas técnicas.

La Compañía contabiliza las cuentas por cobrar de seguros y el correspondiente deterioro e incobrabilidad en conformidad con lo establecido en la Circular N°1.499 y su modificación posterior mediante Circular N°1.559. Las provisiones por deterioro e incobrabilidad para siniestros por cobrar a reaseguradores son determinadas ajustándose a la normativa establecida en la Circular N°848 de enero de 1989, o la que la remplace.

b.- Otros Activos y Pasivos Derivados de los contratos de Seguros y Reaseguro

i. Derivados implícitos

En caso de existir derivados implícitos se deben valorar separadamente del contrato de seguro principal. Al 31 de diciembre de 2018 La Compañía no registra este tipo de operaciones.

ii. Gastos de adquisición

Los gastos son reconocidos de forma inmediata a resultados en el momento de generarse, para la determinación de la reserva de riesgo en curso, se descuenta de la prima los costos de adquisición asociados directamente a la venta del seguro con un tope máximo del 30% de la prima directa.

c.- Reservas Técnicas

La Compañía constituye las reservas de acuerdo a la Normas de Carácter General N°306 y sus modificaciones emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero el 14 de abril de 2011.

Con fecha 26 de enero de 2016, la Comisión para el Mercado Financiero publicó con aplicación a partir del 1 de julio de 2016 la Norma de Carácter General N°404 que modifica la Norma de Carácter General N°306, la cual imparte instrucciones sobre la Constitución de Reservas Técnicas en Seguros distintos a Previsionales del D.L. N°3.500 de 1980. Estas modificaciones serán aplicables sólo a las pólizas emitidas o renovadas a partir del 1 de Julio de 2016, lo anterior sin perjuicio de su aplicación voluntaria para todos los seguros vigentes a la fecha de inicio de vigencia de esta norma, lo cual deberá ser debidamente informado a la Comisión para el Mercado Financiero:

(3) **Políticas contables, continuación:**

(3.12) Operaciones de seguros, continuación:

c.- Reservas Técnicas, continuación

i) Reserva de Riesgos enCurso

La reserva de riesgo en curso (RRC) comprende las estimaciones de los siniestros futuros y gastos que serán asumidos por la Compañía por aquellos riesgos vigentes y que se determinan sobre la base de la prima que la Compañía ha establecido para soportar dichos siniestros y gastos.

De acuerdo a instrucciones NCG N° 306 que fue modificada por la NCG N° 404 de fecha 26/01/2016, la reserva deberá ser calculada sobre la base de la prima declarada por las ventas del mes y por el stock de facturas con cobertura a la fecha de cálculo de la reserva. Dicha reserva se calculará factura por factura siguiendo las instrucciones contenidas en dicha norma y, para efectos de la aplicación del método de los numerales diarios, la compañía deberá sujetarse a las siguientes instrucciones:

1. La fecha de inicio de vigencia corresponderá a la fecha de emisión de la factura.
2. La fecha de fin vigencia de cada factura se establecerá agregando a la fecha de inicio de vigencia, los días establecidos para el pago de ésta.
3. No obstante lo anterior, para aquellas facturas cuyo plazo de pago sea menor o igual a un mes, la aseguradora deberá mantener siempre una reserva de riesgo en curso equivalente a la prima de todo el periodo de exposición, hasta la expiración del riesgo.
4. La prima a considerar, corresponderá a la prima cobrada por la cobertura de cada factura

En el caso de una cesión de reaseguro en la cual la Compañía perciba por esta cesión una comisión por parte del reasegurador (también conocida como descuento por cesión), que se relaciona con la cobertura de reaseguro a ser otorgada por el reasegurador, se diferirá el reconocimiento en resultados de esta comisión, constituyendo un pasivo (descuento de cesión no ganado) equivalente al valor de la comisión de reaseguro pactada, y un cargo a la cuenta de pasivo por primas por pagar a reaseguradores.

La comisión señalada se reconocerá en resultados en forma proporcional a la cobertura devengada, siguiendo los criterios de cálculo de la Reserva Riesgo en Curso. Los costos de adquisición se reconocerán en forma inmediata en resultado. Por otro lado, la determinación de la Reserva de Riesgo en Curso, la normativa permite descontar de la prima los costos de adquisición que sean asociables directamente a la venta del seguro, por lo que todo gasto asociado directamente a la venta del seguro será descontado, teniendo en cuenta un tope de 30% establecido en la norma.

La metodología de cálculo de la Reserva de Riesgo en Curso es independiente de los convenios de pago o financiamiento de la prima.

ii) Reservas de RentasPrivadas

La Compañía por ser del primer grupo (seguros generales) no realiza estas operaciones.

iii) Reserva matemática

La Compañía por ser del primer grupo (seguros generales) no realiza estas operaciones.

iv) Reserva seguro invalidez y sobrevivencia (SIS)

La Compañía por ser del primer grupo (seguros generales) no realiza estas operaciones.

v) Reservas de rentasvitalicias

La Compañía por ser del primer grupo (seguros generales) no realiza estas operaciones.

(3) **Políticas contables, continuación:**

(3.12) Operaciones de seguros, continuación:

c.- Reservas Técnicas, continuación

- vi) Reserva de siniestros (siniestros por pagar, liquidados y no pagados, en proceso de liquidación y ocurridos y no reportados)

El costo estimado de los siniestros es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos, registrándose todos los gastos necesarios a incurrir hasta la liquidación del siniestro. Para aquellos siniestros ocurridos antes de cada cierre económico pero no reportado o que se encuentran en proceso de liquidación se reconoce como gasto la mejor estimación de su coste en base a la experiencia histórica, por medio de la provisión para prestaciones pendientes de declaración.

Los pagos de los siniestros se realizan con cargo a la provisión reconocida previamente. Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo. Los siniestros liquidados y controvertidos comprenden los siniestros que estando liquidados han sido cuestionados por el asegurado. En este caso como la mayor estimación deberá considerar los eventuales, tales como honorarios de abogados y peritos cobros judiciales, etc.

- vii) Reserva catastrófica deterremoto

Al 31 de diciembre de 2018 no se presentan saldos por este concepto.

- viii) Reserva de insuficiencia de primas

La Compañía efectuó un Test de Suficiencia de Primas tomando en consideración lo establecido en la NCG N°306, que permite utilizar una metodología alternativa la cuál fue presentada para su aprobación a la CMF con fecha 12 Noviembre de 2018. El modelo presentado se ajusta a la realidad de la Compañía la cual se encuentra en fase de puesta en marcha y representa la mejor estimación de la insuficiencia de prima de acuerdo los lineamientos NIIF.

- ix) Reserva adicional por test de adecuación de pasivos

Las reservas técnicas constituidas son regularmente revisadas y se encuentran sujetas a un test de adecuación de pasivos para determinar su suficiencia sobre la base de proyecciones de todos los flujos de caja futuros de los contratos de seguros vigentes usando estimaciones y tasas de interés internas basadas en la propia experiencia y características de la cartera de la Compañía. Si como consecuencia de la aplicación de este test se comprueba que las reservas técnicas son insuficientes, la Compañía constituye una reserva técnica adicional con cargo a resultados del ejercicio. En caso contrario, no se deberá aplicar ajuste alguno sobre la reserva técnica constituida.

La Compañía utiliza el TSP en reemplazo del TAP, dado lo anterior no se ha constituido reserva por este concepto.

(3) **Políticas contables, continuación:**

(3.12) Operaciones de seguros, continuación:

c.- Reservas Técnicas, continuación:

x) Otras Reservas Técnicas

De acuerdo a la normativa vigente, la Compañía no reconoce reservas técnicas distintas de las establecidas por la Norma de Carácter General N°306 y sus modificaciones detalladas anteriormente.

xi) Participación del reaseguro en las reservas técnicas

La Compañía para la participación del reaseguro en las reservas técnicas computara sobre la prima directa, esto es bruta, sin descontar reaseguro. En el caso de existir cesión de riesgos en reaseguro se reconocerá un activo por dicha cesión, cuya metodología de constitución y reconocimiento será consistente con la aplicada en la constitución de la reserva de riesgo en curso. La obligación de los reaseguradores por reservas de siniestros, contabilizara como un activo de la Compañía, sujeto a la aplicación del concepto de deterioro, conforme a las normas generales de IFRS y a las normas específicas que al efecto imparta la Comisión para el Mercado Financiero.

d.- Calce

Las compañías del primer grupo no tienen calce.

(3.13) Participación en empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018 La Compañía no registra participación en empresas relacionadas.

(3.14) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente, a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

(3) Políticas contables, continuación:**(3.15) Provisiones**

Las provisiones son obligaciones presentes de la Compañía, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de las cuales, y para cancelarla, la Compañía espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

Las provisiones son reconocidas en el estado de situación financiera cuando se cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

- (i) Se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado.
- (ii) Es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y
- (iii) Se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

(3.16) Ingresos y gastos de inversión

Los ingresos de inversiones están compuestos por ingresos por intereses ganados, ingresos por dividendos, utilidad por la venta de activos financieros y cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable.

Entre los gastos de inversiones se incluyen gastos de administración de inversiones, costos de transacciones de inversiones a valor razonable, depreciación de bienes raíces y deterioro de inversiones.

a. Activos financieros a valor razonable

Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho la Compañía a recibir pagos.

Los gastos de inversiones están compuestos por los costos de transacciones atribuibles a los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (solo fondos mutuos), pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros. El resultado neto obtenido producto de la venta de instrumentos financieros correspondiente a la diferencia entre el precio de venta y el valor contabilizado de los instrumentos financieros, se presenta bajo línea Resultado Neto Inversiones Realizadas del Estado de Resultados.

El resultado de aquellos instrumentos financieros que la aseguradora clasificó a valor razonable y que su efecto se reconoce en resultados integrales producto de las variaciones en el valor de mercado respecto del valor costo, se presenta en estado de resultados integrales y en la línea otros ajustes de patrimonio.

(3) Políticas contables, continuación:**(3.16) Ingresos y gastos de inversión****b. Activos financieros a costoamortizado**

Los activos financieros clasificados como costo amortizado, se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros de éste, a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición TIR de compra. Dicha tasa corresponderá a la tasa de descuento que iguala el costo de adquisición del instrumento, más los costos de transacción inicial, con sus flujos futuros.

(3.17) Costo por intereses

Al cierre de los presentes estados financieros, la Compañía no registra intereses activados por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos.

(3.18) Costo de siniestros**(i) Siniestros directos**

El costo estimado de los siniestros es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos, registrándose todos los gastos necesarios a incurrir hasta la liquidación del siniestro. Para aquellos siniestros ocurridos antes de cada cierre económico pero no comunicado, se reconoce como gasto la mejor estimación de su costo en base a la experiencia histórica de la Compañía. El valor del costo de siniestros es calculado de acuerdo a la normativa vigente, por medio de la provisión para prestaciones pendientes de declaración.

Los pagos de siniestros se realizan con cargo a la provisión reconocida previamente. Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido deben registrarse en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

(ii) Siniestros cedidos:

Los siniestros corresponden al reaseguro aceptado, se reconocen sobre la base devengada en función de la proporcionalidad a recibir según los contratos de reaseguros suscritos.

(3.19) Costo de intermediación**(i) Por venta**

Los costos de intermediación por ventas se refieren a las comisiones pagadas relacionados con la venta del seguro, los cuales son considerados costos de adquisición de seguro. Los costos de intermediación se contabilizan reconociéndolos inmediatamente en resultado.

(3) **Políticas contables, continuación:**

(3.19) Costo de intermediación, continuación

(ii) Ingresos por cesiones

Los ingresos asociados a primas cedidas, se refieren a las comisiones cobradas a los reaseguradores. Estos ingresos por cesión se reconocen parcialmente y en forma diferida, se acogen a lo instruido en la NCG N°306 y de acuerdo a lo siguiente señalándose a continuación:

- Contratos con inicio de vigencia enero-diciembre 2012, Se reconocerá inmediatamente en resultados un 75% del descuento de cesión, la diferencia se devengará durante la vigencia de los contratos
- Contratos con inicio de vigencia enero-diciembre 2013, Se reconocerá inmediatamente en resultados un 50% del descuento de cesión, la diferencia se devengará durante la vigencia de los contratos.
- Contratos con inicio de vigencia enero-diciembre 2015, Se reconocerá inmediatamente en resultados un 25% del descuento de cesión, la diferencia se devengará durante la vigencia de los contratos.
- Contratos con inicio de vigencia a partir de enero 2016, Se diferirá el 100% del descuento de reaseguro, reconociendo el ingreso en la medida que se devengue considerando la vigencia de cada contrato de seguro.

La parte del descuento de cesión que se refiere, se presenta como ingresos anticipados por operaciones de seguros en el estado de situación financiera, y para el segundo producto la venta se realiza a través de fuerza de venta contratada por la Compañía.

(3.20) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones que realiza la Compañía en una moneda distinta de su moneda funcional, se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de las transacciones.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y/o unidades reajustables se presentan valorizados a las paridades vigentes al cierre del ejercicio.

Las utilidades o pérdidas que surjan al liquidar o al convertir las partidas monetarias a tipos diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

(3) **Políticas contables, continuación:**

(3.21) Impuesto a la renta e impuesto diferido

El gasto por impuesto a las ganancias incluye el impuesto corriente y el diferido. Se reconoce en resultados excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

La Sociedad ha determinado que el interés y las multas relacionados con los impuestos a las ganancias, no cumplen con la definición de impuestos a las ganancias y, en consecuencia, se contabilizan bajo la Norma NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes.

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. El importe del impuesto corriente por pagar o por cobrar corresponde a la mejor estimación del importe fiscal que se espera pagar o recibir y que refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos a las ganancias, si existe alguna.

La tasa de tributación

Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de presentación y se reducen en la medida que deja de ser probable que se realice el beneficio fiscal correspondiente; esas reducciones se reversan cuando la probabilidad de ganancias fiscales futuras mejora. La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que el Grupo espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

(3.22) Operaciones discontinuas

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía no registra operaciones discontinuas.

(3) Políticas contables, continuación:

(3.23) Otros

(i) Pagos por arrendamientos

(i.1) Arrendamiento operacional operativo

Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en el resultado bajo el método lineal durante el período de vigencia de dicho suceso.

(i.2) Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen acuerdos que contengan implícitamente un arrendamiento.

(ii) Dividendos mínimos

Los dividendos sobre acciones ordinarias son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual estos fueron aprobados por los accionistas de la Compañía.

Los dividendos acordados en forma posterior a la fecha del balance son revelados como una nota de eventos subsecuentes.

No se reconoce dividendos mínimos por pagar. A lo menos treinta por ciento de las utilidades líquidas de cada ejercicio se distribuirán entre los accionistas a prorrata de sus acciones. En todo caso, por la unanimidad de las acciones emitidas la junta podrá acordar una distribución menor a la supresión de la distribución de utilidades.

(4) Políticas contables significativas

Todas las políticas contables significativas se encuentran reveladas en Nota 3, Políticas Contables.

(6) Administración de riesgo

I. Riesgos financieros

Información cualitativa

a. Exposición al riesgo

Exposición al riesgo del riesgo de crédito: Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. La exposición de la Compañía se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y reaseguradores, y de los instrumentos de inversión.

Exposición al riesgo del riesgo de liquidez: Es el riesgo de que la Compañía no cuente con suficiente dinero en efectivo para cumplir sus obligaciones en su vencimiento, o que deba incurrir en costos excesivos para hacerlo. La Compañía se expone a este riesgo a través de sus obligaciones financieras.

Exposición al riesgo del riesgo de mercado: Es el riesgo asociado a las posiciones financieras de la empresa, cuando el valor o flujo de dinero dependen de los mercados financieros. Factores que generan el riesgo de mercado son:

- Los precios de mercado de renta variable
- Las tasas de interés
- Los tipos de cambio

La Compañía se expone al riesgo de mercado a través de sus inversiones a valor razonable (precios de renta variable, tasas de interés y spreads), sus inversiones a costo amortizado (tasas de interés y spreads) y toda partida en moneda extranjera (tipos de cambio).

b. Objetivos, políticas y procesos para gestionar el riesgo Riesgo

de Crédito

Riesgo de crédito de las cuentas por cobrar: El Objetivo de Orsan Seguros es contar con una Política Técnica y Reaseguro que establezca los principios para la cesión de riesgos, tendientes a limitar la exposición y aumentar su capacidad de negocio. El objetivo del programa de reaseguros consiste en proteger la estabilidad financiera de la aseguradora frente al impacto de siniestros a través de la suscripción de contratos de reaseguro que garanticen la adecuada transferencia de los riesgos. La estructura de reaseguros tiene por objetivo ceder aquella parte de los riesgos asumidos que exceden el monto máximo de retención deseable.

De igual forma la política de Reaseguros tiene como objetivo limitar la pérdida de patrimonio como resultado del pago de siniestros. En tal sentido, la finalidad de los contratos de reaseguro que mantiene la Compañía es la de limitar las pérdidas por pólizas individuales respecto al patrimonio efectivo y las pérdidas catastróficas.

La política de reaseguros aprobada por el Directorio establece lo siguiente:

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) **Administración de riesgo, continuación:**

I. Riesgos financieros, continuación:

Información cualitativa, continuación:

b. Objetivos, políticas y procesos para gestionar el riesgo, continuación:

Riesgo de Crédito, continuación:

Riesgo de crédito de las cuentas por cobrar, continuación:

Las principales directrices en el ámbito del reaseguro serán:

- Contar con un panel de reaseguro diversificado, de forma tal de atomizar suficientemente los riesgos de crédito de los reaseguradores.
- Los contratos de reaseguros deben cubrir todo el espectro de actividades que la compañía lleve a cabo y proveer a la Compañía de los límites/capacidades y comisiones/descuentos suficientes para gestionar su negocio. En caso necesario, colocar negocios con reaseguro facultativos.
- El riesgo de crédito proveniente de los reaseguradores se manejará colocando los contratos de reaseguro con reaseguradores internacionales de primer nivel (clasificación de riesgo igual o superior a BBB o su equivalente) y que cumplan con los requisitos que la CMF ha establecido en sus distintas normas. Para minimizar el impacto de contraparte se contará con un panel diversificado de reaseguradores.

Esta política sirve de guía para administrar y operar el proceso de reaseguramiento en LA COMPAÑÍA para los seguros de crédito y garantía e incluye explícitamente transacciones cautivas. Está basada en un modelo de colaboración y facilita el desarrollo de negocios exitosos y estrategias de administración de capital, siempre velando por cumplir el apetito de riesgo establecido para LA COMPAÑÍA.

La gestión de riesgos se basa principalmente en el cumplimiento de la política antes descrita, así como de su verificación por parte de la gerencia. Además, se reporta periódicamente al Directorio y el Comité de Riesgo Técnico y de Reaseguro sobre la evolución del resultado técnico de los distintos ramos. Y además las políticas cumplen con la normativa vigente (NCG N° 421), la cual se reporta trimestralmente a la CMF.

El objetivo del comité de riesgo técnico y de reaseguro es el de asistir al Directorio en las funciones de vigilancia, control y administración de la relación con los reaseguradores y los contratos suscritos con ellos.

Riesgo de crédito de inversiones financieras: La Compañía orienta sus inversiones a instrumentos con las más altas clasificaciones de riesgo, apuntando a mantener un rating promedio en la cartera de AA, es decir, instrumentos con una muy alta capacidad de pago de acuerdo a lo pactado, la cual no se vería deteriorada en forma significativa ante posibles cambios en las perspectivas relativas al emisor, la industria o incluso en la economía.

El grueso de los activos financieros de Orsan Seguros corresponde a títulos de deuda. La Compañía limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo en instrumentos de alta calidad crediticia, con una clasificación de riesgo BBB (tomando en cuenta para estos efectos la menor clasificación otorgada por las entidades clasificadoras). Los cambios en la clasificación de riesgos de la cartera se monitorean continuamente. Además, la cartera de inversiones en títulos de deuda se compone solo de Instrumentos transados en mercados activos, y por tanto de fácil liquidación.

La inversión en instrumentos se realiza tomando en cuenta factores y el marco de la asignación de activos definidos por el Comité de Inversiones.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017**(6) Administración de riesgo, continuación:****I. Riesgos financieros, continuación:****Información cualitativa, continuación:****b. Objetivos, políticas y procesos para gestionar el riesgo, continuación:****Riesgo de Liquidez**

La política de Orsan Seguros es mantener una liquidez suficiente para satisfacer sus necesidades, tanto en condiciones normales como de estrés. Para ello, la Compañía evalúa, controla y gestiona sus necesidades de liquidez de forma permanente por medio de proyecciones de flujos de caja por ingresos y egresos esperados de sus negocios e inversiones. Como parte de su gestión de la liquidez, la Compañía mantiene suficiente dinero en efectivo y efectivo equivalente, además de tener una porción de sus activos en inversiones con vencimiento a corto plazo para cumplir con los egresos esperados en su debido plazo, además la mayor parte de las inversiones financieras de la Compañía tienen la característica de ser fácilmente realizables, y por tanto tienen la capacidad de aportar liquidez adicional en caso de contingencia.

Riesgo de Mercado

La Compañía gestiona el riesgo de mercado de sus activos en relación con los pasivos, en una base económica total del balance. Entre las políticas y procedimientos establecidos para gestionar el riesgo de mercado se encuentra la definición de una asignación estratégica de activos (Asset Allocation) con el objetivo de determinar la composición de la cartera de inversiones en base a la tolerancia de riesgos establecida para cada tipo de activos. Un Comité de Inversiones revisa y controla la asignación estratégica de activos, y monitorea el cumplimiento de sus límites tácticos, asegurándose de que se encuentren alineados con lo definido en dicho Comité, así como con los cambios en las perspectivas de los mercados nacionales e internacionales.

Orsan Seguros establece también límites de concentración en las inversiones para emisores individuales y ciertas clases de activos, además de limitar las inversiones menos líquidas.

Riesgos de renta variable: Orsan Seguros se encuentra expuesta a varios riesgos derivados de las fluctuaciones de precios en valores de renta variable y mercados de capitales. Estos riesgos podrían afectar la liquidez de la Compañía, los ingresos y los requerimientos normativos de capital.

Orsan Seguros gestiona sus riesgos derivados de los precios de renta variable y aplica límites de inversiones de acuerdo con las políticas y directrices del Comité de Inversiones. En concreto, se han establecido límites para las participaciones en acciones e inversiones alternativas, las cuales están en línea con la asignación estratégica de activos definida.

Riesgos de tasas de interés: es el riesgo de pérdida debido a variaciones en las tasas de interés, incluyendo cambios en la curva de tasas. La Compañía está afectada a este riesgo a través de su cartera de instrumentos de deuda en aquellos instrumentos designados a valor razonable, donde las variaciones se reflejan directamente en el resultado del período. El impacto final derivado de las variaciones en las tasas de interés es el resultado de la variación del activo y del pasivo, por lo que regularmente se monitorean los durations de ambas partidas para procurar un calce en la sensibilidad a las tasas de interés, además de velar por el adecuado calce de flujos en cada tramo.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) **Administración de riesgo, continuación:**

I. Riesgos financieros, continuación:

Información cualitativa, continuación:

b. Objetivos, políticas y procesos para gestionar el riesgo, continuación Riesgo de

Mercado, continuación:

Riesgos de tipo de cambio: El riesgo cambiario es el riesgo de pérdida debido a variaciones en los tipos de cambio. La Compañía actualmente no tiene flujos tan significativos en monedas extranjeras, por lo que eso mitiga el riesgo de manera natural, sin embargo si estos Flujos se Incrementaran, Para cubrir estos riesgos se haría uso de instrumentos derivados.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

 Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

 (6) **Administración de riesgo, continuación**

 I. **Riesgos financieros, continuación**
Información cuantitativa

A continuación se revela, para cada categoría de instrumentos financieros, datos cuantitativos respecto a la exposición al riesgo de la Compañía:

Información cuantitativa de riesgo de crédito de instrumentos financieros

El máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de Orsan Seguros es igual a los montos de las partidas de activos financieros incluidos en el balance de la Compañía, que corresponde principalmente a sus inversiones financieras y también a sus cuentas por cobrar a asegurados y reaseguradores. Las tablas siguientes detallan la distribución de la exposición al riesgo de crédito de la cartera de inversiones por tipo de instrumento, industria y emisor; más detalles sobre la composición de las cuentas por cobrar de la Compañía pueden encontrarse en las notas 16 (Cuentas por cobrar a asegurados) y 17 (Deudores por operaciones de reaseguros) de los estados financieros.

a. Exposición al riesgo de crédito de la cartera de inversiones por tipo de instrumento

Exposición al riesgo de crédito de la cartera de inversiones	Monto M\$	%
Instrumentos del Estado	899,869	29.09%
Instrumentos Emitidos por el Sistema Financiero	976,339	31.56%
Instrumentos de Deuda o Crédito	956,760	30.93%
Instrumentos de Empresas Nacionales Transados en el Extranjero	-	0.0%
Títulos emitidos por empresas extranjeras	-	0.0%
Fondos de Inversión	260,683	8.4%
Fondos Mutuos	-	0.0%
Mutuos hipotecarios	-	0.0%
Leasing	-	0.0%
Derivados	-	0.0%
Total	3,093,651	100.00%

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

 Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

 (6) **Administración de riesgo, continuación:**

 I. **Riesgos financieros, continuación:**
Información cuantitativa, continuación:
Información cuantitativa de riesgo de crédito de instrumentos financieros, continuación:

 b. **Exposición al riesgo de crédito de la cartera de inversiones por industria**

Industria	Monto M\$	%
Bancos	976,339	31.56%
Servicios básicos	83,140	2.69%
Transporte	73,396	2.37%
Industria	28,469	0.92%
Servicios financieros	346,061	11.19%
Gobierno	899,869	29.09%
Inmobiliaria	293,373	9.48%
Concesionaria	122,103	3.95%
Retail	55,764	1.80%
Telecomunicaciones	83,340	2.69%
Minería	-	0.00%
Salud	-	0.00%
Otros*	131,797	4.26%
Total	3,093,651	100.00%

 c. **Exposición al riesgo de crédito de la cartera de inversiones por emisor**

Emisor	Monto M\$	%
Banco Central de Chile	578,595	18.70%
Tesorería General de la República	321,274	10.38%
Banco de Chile	282,224	9.12%
Forum Servicios Financieros	197,949	6.40%
Banco Itau Corpbanca	171,429	5.54%
Banco Internacional	167,149	5.40%
BTG Pactual Rentas Inmobiliarias	164,488	5.32%
Tanner Servicios Financieros	148,112	4.79%
Banco Scotiabank	145,697	4.71%
BTG Pactual Administradora General de Fondos	131,797	4.26%
OTROS	784,937	25.37%
TOTAL	3,093,651	100.00%

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

 Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) Administración de riesgo, continuación:
I. Riesgos financieros, continuación:
Información cuantitativa, continuación:
Información cuantitativa de riesgo de crédito de instrumentos financieros, continuación:
d. Calidad crediticia de la cartera de inversiones financieras

Clasificación de riesgo	Monto M\$	%
AAA	1,534,857	49.61%
AA	508,481	16.44%
A	112,571	3.64%
AA-	28,470	0.92%
BBB-	73,395	2.37%
D	494,742	15.99%
S/C	341,135	11.03%
Total	3,093,651	100.00%

e. Análisis de los activos financieros

La siguiente tabla presenta un análisis de los principales activos financieros, considerando separadamente aquellos que se les aplico deterioro esperado de acuerdo a lo dispuesto en IFRS 9 según lo solicita esta Comisión, y un detalle de Instrumentos en mora, así como también la antigüedad de los activos que presentan impagos.

Clasificación de activos financieros (Montos en M\$)	Instrumentos de deuda	Mutuos hipotecarios	Leasing	Derivados	Cuentas por cobrar asegurados	Cuentas por cobrar reaseguradores
Activos sin impagos ni deteriorados	1,852,647	0	0	0	774,900	171,270
Activos con impagos pero no deteriorados:						
1 - 90 días						
91 a 180 días						
181 a 365 días						
366 días y más						
Total activos con impagos pero no deteriorados						
Activos deteriorados						
Sub-total	1,852,647	0	0	0	774,900	171,270
Menos:						
Deterioro esperado IFRS 9	3,604					
Total	1,849,043	-	-	-	774,900	171,270

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) **Administración de riesgo, continuación:**

I. Riesgos financieros, continuación:

Información cuantitativa, continuación:

Información cuantitativa de riesgo de crédito de instrumentos financieros, continuación:

f. Cálculo del Deterioro esperado bajo IFRS 9

El deterioro es determinado según los criterios establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero y en base a IFRS 9 a partir de Junio 2018 para cada tipo de activo.

El método de cálculo es el siguiente:

Los instrumentos financieros de ORSAN, que han sido clasificados como mantenidos para recaudar y vender (HTC&S) deberán ser sujeto de la medición de deterioro, constituyendo una provisión según pérdida esperada por riesgo de crédito.

De acuerdo a la IFRS 9, la medición del deterioro se debe realizar a través de un modelo de pérdida esperada, a través de 3 etapas (o buckets), que a continuación pasamos a indicar.

Modelo de deterioro en 3 etapas

La IFRS 9 establece un modelo de deterioro general que se basa en la existencia de 3 etapas posibles del activo financiero, la existencia o no de un incremento significativo del riesgo de crédito y la condición de deterioro. Las 3 etapas determinan el monto de deterioro que será reconocido como pérdida esperada por riesgo de crédito, al igual que los ingresos por intereses que serán registrados a cada fecha de reporte. A continuación se indica a qué se refiere cada etapa:

1. Bucket 1:

- a. Incorpora activos financieros cuyo riesgo de crédito no se ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial.
- b. Se reconocen pérdidas esperadas por riesgo de crédito a 12 meses.
- c. Se reconocen intereses sobre la base del monto bruto en balance.

2. Bucket 2:

- a. Incorpora activos financieros cuyo riesgo de crédito se ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial.
- b. Se reconocen pérdidas esperadas por riesgo de crédito a toda la vida del activo financiero.
- c. Se reconocen intereses sobre la base del monto bruto en balance.

3. Bucket 3:

- a. Incorpora activos financieros deteriorados.
- b. Se reconocen pérdidas esperadas por riesgo de crédito a toda la vida del activo financiero.
- c. Se reconocen intereses sobre la base del monto neto (monto bruto en balance menos provisión por riesgo de crédito).

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) Administración de riesgo, continuación:

I. Riesgos financieros, continuación:

Información cuantitativa, continuación:

Información cuantitativa de riesgo de crédito de instrumentos financieros, continuación:

f. Calculo del Deterioro esperado bajo IFRS 9, continuación

El modelo que utilizará ORSAN para el cálculo del deterioro se basará en la fórmula indicada a continuación, la cual proviene del cálculo de pérdidas esperadas por riesgo de crédito a 12 meses (bucket 1), de acuerdo al comité de Basilea II.

$$ECL = \sum_{t=1}^T PD_t * LGD_t * EAD_t * D_t$$

Dónde:

- ECL : Pérdida esperada por riesgo de crédito. PD
: PD Lifetime.
- LGD : Loss given default (pérdida dado el incumplimiento). EAD
: Exposure at default (exposición al deterioro).
- D : Factor de descuento, calculado con la tasa de interés efectiva.

Asimismo, esta formulación se utilizará para la determinación de las pérdidas esperadas lifetime (bucket 2), extendiendo su horizonte temporal a toda la vida del instrumento.

A continuación, nos adentraremos en algunos de los conceptos más específicos de la medición del deterioro, como lo son la determinación del incremento significativo del riesgo, PD, LGD y otras particularidades propias del modelo de pérdida esperada establecido por la IFRS 9.

Probabilidad de Default (PD)

La PD es una medida de la probabilidad de deterioro de un instrumento financiero sobre período de tiempo determinado. Usaremos el término “PD lifetime” para indicar la colección de valores de PDs que se refieren a diferentes períodos de tiempo.

PD Lifetime

El modelamiento de las PDs lifetime para los instrumentos financieros que cumplan con los requerimientos de la norma IFRS 9 es un tópico central, tanto para el cálculo de las pérdidas esperada por riesgo de crédito, como para la asignación de los buckets normativos.

Si a la fecha de reporte el riesgo de crédito de un instrumento financiero que ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, las pérdidas esperadas por riesgo de crédito tendrán que ser estimadas a través de la vida del instrumento.

Metodologías para determinar la PD bajo IFRS 9

La norma no describe ninguna metodología en particular para realizar la estimación de las PD, ni de ninguno de los parámetros que influyen en los cálculos de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito. A continuación se indicará un método que permita la estimación de las PDs, al igual que su transformación a nivel point in time incluyendo la información macroeconómica disponible.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) **Administración de riesgo, continuación:**

I. Riesgos financieros, continuación:

Información cuantitativa, continuación:

Información cuantitativa de riesgo de crédito de instrumentos financieros, continuación:

Cálculo del Deterioro esperado bajo IFRS 9, continuación:

Metodologías para determinar la PD bajo IFRS 9, continuación:

La Fórmula de PD1 de acuerdo a la asignación de bucket será la siguiente:

Bucket 1

$$PD = 1 - e^{-\left(\frac{\text{Spread}_{365}}{10000} \cdot T\right)}$$

Bucket 2

$$PD = 1 - e^{-\left(\frac{\text{Spread}_n}{10000} \cdot T\right)}$$

Bucket 3

$$PD = 100\%$$

Dónde:

Spread: corresponde al diferencial entre la tasa de rendimiento del instrumento a evaluar y la tasa de rendimiento de un instrumento libre de riesgo (en la misma moneda del instrumento).

T : Días que existen entre la fecha de revisión y el vencimiento del instrumento.

n : Días efectivos entre la fecha evaluación y la fecha del correspondiente pago de cupón.

El Spread de crédito será determinado como la diferencia entre la TIR del instrumento evaluado a la fecha de evaluación y la TIR del instrumento libre de riesgo, considerando el instrumento comparable a la fecha. Serán considerados como instrumentos libres de riesgo, los que sean emitidos por el Banco Central o la Tesorería General de la República. Los spreads utilizados han sido obtenidos desde el Terminal de consulta de la Bolsa de Comercio de Santiago (Sebra), a la fecha de medición y de compra.

Es importante indicar, que la probabilidad a aplicar en el caso lifetime es la probabilidad marginal, en base al supuesto de que la entidad no cayó en un evento default en el periodo anterior, por lo que la composición de las pérdidas esperadas se remite sólo a la variación de las PDs acumuladas.

Exposición al Default (EAD)

La EAD representa la estimación del valor contable de IFRS al momento del deterioro, teniendo en cuenta los perfiles de flujo de efectivo existentes de los instrumentos financieros.

El EAD es uno de los componentes clave del modelo de ECL basado en parámetros de riesgo de crédito.

En el contexto del cálculo de las ECL lifetime, se requiere un parámetro EAD para cada período durante la vida útil residual de un instrumento financiero (y no sólo para el caso de un default en los próximos 12 meses según Basilea II).

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) **Administración de riesgo, continuación:**

I. Riesgos financieros, continuación:

Información cuantitativa, continuación:

Información cuantitativa de riesgo de crédito de instrumentos financieros, continuación:

f. **Calculo del Deterioro esperado bajo IFRS 9, continuación Pasos a**

seguir para el modelo EAD

Como primer paso, se deben obtener las tablas de desarrollo de todos los instrumentos dentro de la cartera, la cual debe contener al menos los siguientes componentes:

- a) Nemotécnico
- b) Calendario de pago
- c) Monto de Interés para cada periodo
- d) Monto de Amortización para cada periodo

Posteriormente se debe definir el horizonte de evaluación, es decir, en que bucket se encuentra el instrumento para estimar la EAD:

Bucket 1

$$EAD = \sum_{i=1}^{11 \text{ años}} (SS.II_{.i} + II_i)$$

Bucket 2

$$EAD = \sum_{i=1}^T (SS.II_{.i} + II_i)$$

Bucket 3

$$EAD = \sum_{i=1}^{11 \text{ años}} (SS.II_{.i} + II_i)$$

Donde:

S.I.: Saldo Insoluto promedio ponderado, durante los próximos 12 meses, para el bucket 1 y 3, para el bucket 2 son durante toda la duración del instrumento.

I: Intereses a recibir durante los próximos 12 meses para el bucket 1 y 3, para el bucket 2 son durante toda la duración del instrumento.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) **Administración de riesgo, continuación:**

I. Riesgos financieros, continuación:

Información cuantitativa, continuación:

Información cuantitativa de riesgo de crédito de instrumentos financieros, continuación:

Calculo del Deterioro esperado bajo IFRS 9, continuación Loss

Given Default(LGD)

La LGD (acrónimo para Loss Given Default o pérdida dado el incumplimiento o severidad) corresponde a la estimación de pérdida, dado que ha ocurrido un deterioro. En este caso las LGDs lifetime se definen como una colección de estimaciones de LGD aplicables a diferentes plazos.

La LGD es uno de los principales componentes de los parámetros del modelo de pérdida esperada por riesgo de crédito. La misma se compone de la siguiente fórmula:

$$LGD = 11 - RR$$

Donde:

RR: Tasa de recuperación, una vez que la entidad hace default.

Para el modelo de ORSAN, se utilizará una LGD de 50% fija, que es la media entre 40% y 60%, que corresponden a un estándar de mercado para instrumentos financieros, en los cuales no se tiene una información más específica acerca de su LGD.

El fundamento de su utilización, proviene de información proveída por estudios generales acerca de la tasa de severidad en diferentes industrias a nivel internacional², siendo esto consecuente con lo indicado en el estudio realizado por Altman³.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) **Administración de riesgo, continuación:**

I. Riesgos financieros, continuación:

Información cuantitativa, continuación:

Información cuantitativa de riesgo de crédito de instrumentos financieros, continuación:

f. Calculo del Deterioro esperado bajo IFRS 9, continuación Ajuste

forward-looking

Requerimientos regulatorios clave

En la determinación de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito se debe considerar toda la información razonable y respaldada, que se encuentre disponible a la fecha de reporte, sin tener que incurrir en costos o esfuerzos excesivos y sin una búsqueda exhaustiva de información. Los datos utilizados deben incluir información acerca de eventos pasados, condiciones actuales y pronósticos acerca de las condiciones económicas futuras.

Las estimaciones de cambios en las pérdidas esperadas deberán reflejar y ser direccionalmente consistentes con los cambios en los datos relacionados y observables período a período, por ejemplo:

- a) Tasa de desempleo
- b) Precios de propiedades
- c) Indicadores macroeconómicos (PIB, Imacec, etc.)

No se requiere realizar estimaciones acerca de las condiciones futuras durante toda la vida esperada del activo financiero, sino que el grado de juicio que se requiere para estimar las pérdidas depende de la disponibilidad de datos. Para períodos que son muy alejados en el tiempo, las proyecciones pueden realizarse a través de la extrapolación de la información disponible.

En el caso particular de la metodología utilizada por ORSAN, debida que se calcula la probabilidad de default respecto a los bonos emitidos por el gobierno chileno (un dato de mercado), se considera que dicha cotización diaria ya recoge las expectativas macroeconómicas dentro de su valor, por lo tanto, no es necesario realizar un ajuste adicional a la PD del modelo.

Incremento significativo del riesgo y evento de default

ORSAN considerará los siguientes criterios para determinar la existencia de un incremento significativo del riesgo de crédito y el evento de default que llevarán a al reconocimiento de deterioro en el bucket 2 o 3, respectivamente:

(6) **Administración de riesgo, continuación:**

I. Riesgos financieros, continuación:

Información cuantitativa, continuación:

Información cuantitativa de riesgo de crédito de instrumentos financieros, continuación:

f. Cálculo del Deterioro esperado bajo IFRS 9, continuación:

Aumento significativo del riesgo de crédito (paso a bucket 2)

Se considerará un aumento significativo del riesgo de crédito las siguientes situaciones:

1) Retraso en el pago de las obligaciones de 1 a 30 días; o

Cambio de calidad crediticia del activo financiero a un nivel bajo Investment Grade; o Aumento en el spread crediticio de más de un 100% (respecto del spread a la fecha de compra)

Evento de default (paso al bucket 3)

Se considerará un evento de default en las siguientes situaciones:

1) Que el spread de crédito alcance un nivel mayor al 2.000 puntos base; o Declaración de la entidad en “cesación de pagos”, “insolvencia financiera”, o quiebra.

I. Descripción de garantías para asegurar el cobro:

En el caso de los instrumentos de renta fija se monitorea permanentemente la evolución de las operaciones del emisor, y se participa de las reuniones informativas sobre evolución y perspectivas financieras llevadas a cabo por las principales compañías nacionales en las que se tienen inversiones. Adicionalmente se evalúa constantemente la conveniencia de realizar la liquidación de las inversiones que puedan presentar deterioro.

La Compañía invierte dentro los límites por emisor y grupo empresarial establecidos tanto en su política como en las Normas de Carácter General N°152 y N°200. El cumplimiento de los límites es monitoreado constantemente y se procura mantener una cartera de inversiones diversificada en cuanto a los emisores de los diferentes instrumentos, de modo de mitigar el riesgo de incumplimiento de algún instrumento en particular. Para más detalle sobre la concentración del riesgo de crédito con intermediarios, ver las tablas de distribución del riesgo de crédito al inicio de la sección de Información cuantitativa de los riesgos de crédito.

Información riesgo de crédito por clase de activo financiero [sinopsis]
Nota (Para este periodo no tenemos activos en MORA).

Carga en Archivo dela

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) **Administración de riesgo, continuación:**

I. **Riesgos financieros, continuación:**

Información cuantitativa, continuación:

Información cuantitativa de riesgo de liquidez de instrumentos financieros

La política de Orsan Seguros es mantener una liquidez suficiente para satisfacer sus necesidades, tanto en condiciones normales como de estrés. Para ello, la Compañía evalúa, controla y gestiona sus necesidades de liquidez de forma permanente por medio de proyecciones de flujos de caja por ingresos y egresos esperados de sus negocios e inversiones. Como parte de su gestión de la liquidez, la Compañía mantiene suficiente dinero en efectivo y efectivo equivalente, además de tener una porción de sus activos en inversiones con vencimiento a corto plazo para cumplir con los egresos esperados en su debido plazo.

La mayor parte de las inversiones financieras de la Compañía tienen la característica de ser fácilmente realizables, y por tanto tienen la capacidad de aportar liquidez adicional en caso de contingencia.

Análisis de vencimiento

Tramo	M\$
Menor a 1 año	519.146
Entre 1 y 5 años	2.258.873
Entre 5 y 10 años	54.954
Entre 10 y 20 años	-
Más de 20 años	-
Total	2.832.973

(6) **Administración de riesgo, continuación:**

I. Riesgos financieros, continuación:

Información cuantitativa, continuación:

Información cuantitativa riesgo de mercado de instrumentos financieros

Análisis de sensibilidad de precios de mercado

La Compañía gestiona el riesgo de mercado de sus activos en relación con los pasivos, en una base económica total del balance. Entre las políticas y procedimientos establecidos para gestionar el riesgo de mercado se encuentra la definición de una asignación estratégica de activos (Asset Allocation) con el objetivo de determinar la composición de la cartera de inversiones en base a la tolerancia de riesgos establecida para cada tipo de activos. Un Comité de Inversiones revisa y controla la asignación estratégica de activos, y monitorea el cumplimiento de sus límites tácticos así como con los cambios en las perspectivas de los mercados nacionales e internacionales.

Orsan Seguros establece también límites de concentración en las inversiones para emisores individuales y ciertas clases de activos, además de limitar las inversiones menos líquidas.

Riesgos de renta variable

Orsan Seguros se encuentra expuesta a varios riesgos derivados de las fluctuaciones de precios en valores de renta variable y mercados de capitales. Estos riesgos podrían afectar la liquidez de la Compañía, los ingresos y los requerimientos normativos de capital.

Orsan Seguros gestiona sus riesgos derivados de los precios de renta variable y aplica límites de inversiones de acuerdo con las políticas y directrices del Comité de Inversiones. En concreto, se han establecido límites para las participaciones en acciones e inversiones alternativas, las cuales están en línea con la asignación estratégica de activos definida.

Riesgos de tasas de interés

El riesgo de interés es el riesgo de pérdida debido a variaciones en las tasas de interés, incluyendo cambios en la curva de tasas. La Compañía está afectada a este riesgo a través de su cartera de instrumentos de deuda en aquellos instrumentos designados a valor razonable, donde las variaciones se reflejan directamente en el resultado del período.

Riesgos de tipo de cambio

El riesgo cambiario es el riesgo de pérdida debido a variaciones en los tipos de cambio. La Compañía actualmente no tiene flujos tan significativos en monedas extranjeras, por lo que eso mitiga el riesgo de manera natural, sin embargo si estos Flujos se Incrementaran, Para cubrir estos riesgos se haría uso de instrumentos derivados.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) **Administración de riesgo, continuación:**

I. Riesgos financieros, continuación:

Información cuantitativa, continuación:

Información cuantitativa riesgo de mercado de instrumentos financieros, continuación

Riesgos de tipo de cambio, continuación

Análisis de sensibilidad de precios de mercado: En la siguiente tabla se incluye un análisis de sensibilidad a la variación negativa de precios de mercado bajo algunos escenarios supuestos a los cuales se podría ver afectada la cartera de inversiones de la Compañía. El análisis incluye el impacto sobre resultado y patrimonio de una caída de 20% en los precios de renta variable, así como el de un aumento de 100 puntos base en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija. De la tabla puede observarse que salvo en el caso de la renta fija, no se materializan impactos significativos de estos escenarios sobre los estados financieros de Orsan Seguros. Cabe señalar que la cartera de inversiones sólo constituye una parte del total de activos de la Compañía, y por lo tanto las fluctuaciones que ésta presenta tienen un impacto limitado.

Inversiones (Montos en M\$)	Monto base	Caída 20% Renta Variable	Aumento tasa interés 100 bps
Renta Fija	2,832,968	2,832,968	2,782,646
Mutuos Hipotecarios	0	0	0
Leasing	0	0	0
Renta Variable	260,683	208,546	260,683
Derivados	0	0	0
Total	3,093,651	3,041,514	3,043,329
Impacto después de impuesto:			
Total (M\$)		38,060	36,735
Resultado (%)		5.14%	0.00%
Patrimonio (%)		0.00%	1.46%

a. Métodos e hipótesis para elaborar el análisis de sensibilidad

En el análisis de sensibilidad se consideró el impacto tanto en el resultado del ejercicio como en el patrimonio del cambio en variables de precios de activos financieros, particularmente la variación en los instrumentos de renta variable y tasas de interés. Tal como se describió, el movimiento de ciertas variables financieras no necesariamente deriva en un impacto lineal en las partidas de balance de la Compañía dado que, dependiendo de la valorización, pueden estar o no sujetas a impacto. Los escenarios escogidos representan eventuales movimientos bruscos en las variables, dada la naturaleza de los instrumentos financieros. Así también se analizan los movimientos por separado, ya que no necesariamente ocurren todos en el mismo sentido y de hacerlo sería necesario contemplar el beneficio por su correlación.

(6) **Administración de riesgo, continuación**

 I. **Riesgos financieros, continuación**
Información cuantitativa, continuación
Información cuantitativa riesgo de mercado de instrumentos financieros, continuación

Riesgos de tipo de cambio, continuación

b. Cambios desde periodo anterior

Se actualizó la tasa de impuesto a 27% desde 25.5%

Exposición al riesgo de tipo de cambio

TOTAL	Inversiones (Montos en M\$)	Monedas					
		UF	IPC	USD	EURO	CLP	
	Renta Fija	2,391,722				441,246	2,832,968
	Mutuos Hipotecarios						
	Leasing						
	Renta Variable					260,683	260,683
	Derivados						
	Total						3,093,651

Utilización de productos derivados

La Compañía no utiliza este tipo de instrumentos y no tiene contemplado operar con ellos en el futuro cercano, no obstante, si la compañía decide su utilización, el Comité de Inversiones definirá las políticas, procedimientos y mecanismos de control interno que permitan una adecuada gestión de los riesgos asociados a estas operaciones, debiendo éstos ser previamente aprobados por el Directorio de la compañía.

 II. **Riesgos de Seguros**
Información cualitativa y cuantitativa de riesgos de seguros

Son los riesgos asociados a fallas en el diseño, rentabilidad, nivel de suscripción, grado y frecuencia de siniestralidad, insuficiencia de reservas técnicas de los productos ofrecidos por la Compañía y/o de los reaseguros contratados por la Compañía. Mediante la emisión de políticas y procedimientos internos las distintas áreas involucradas en proceso de emisión deben garantizar una conveniente suscripción de riesgo. La Compañía cuenta con una política de suscripción de riesgos aprobado por el Directorio que refleja cuales son las definiciones globales y específicas de la Compañía en torno a la evaluación, resolución y monitoreo de las solicitudes de cobertura por parte de los asegurados. En ésta se definen las facultades de aprobación de riesgos y también se delimitan las responsabilidades que le caben a los distintos participantes en la suscripción de riesgos y los sistemas de control que son usados en el seguimiento del riesgo. También cuenta con una Política de Riesgos Técnicos y Reaseguros que estable los principios para la cesión de riesgos, tendientes a limitar la exposición y aumentar su capacidad de negocio. La Compañía realiza un seguimiento de los riesgos emitidos y de los distintos sectores económicos y su siniestralidad al objeto de tomar las medidas que sean pertinentes para la suscripción de riesgos, reducción de límites o cancelación.

(6) **Administración de riesgo, continuación**

II. Riesgos de Seguros, continuación

Información cualitativa y cuantitativa de riesgos de seguros, continuación

Reaseguro

Orsan Seguros actualmente cede el 75% de su cartera en reaseguro para limitar el riesgo de suscripción. De esta forma, la selección de la entidad reaseguradora adquiere una importancia relevante en la gestión del riesgo de crédito.

A este respecto se ha definido mantener un sistema de evaluación del riesgo de crédito asociado a sus reaseguradores a ser revisados de manera periódica en el Comité de Riesgo Técnico y de Reaseguro.

En cuanto a la gestión del reaseguro, se realiza un monitoreo trimestral a través del informe Bordereaux, el cual es un reporte en el que la Compañía informa al reasegurador detalladamente los riesgos incurridos, primas cedidas y siniestros cedidos. Así como también y cumpliendo con lo estipulado en nuestro contrato, de forma anual se realiza el cálculo de Participación de Utilidades.

Cobranza y Distribución

Cobranza: El objetivo de la Compañía es reducir la pérdida financiera que pudiese provocar la incobrabilidad de las primas de las pólizas que emite. En la actualidad Orsan Seguros emite pólizas de seguros de garantía siendo estas de prima única y de pago inmediato. En cuanto a seguros de crédito, la compañía emite pólizas con prima periódica, siendo estas anual y mensual. En ambos casos el pago de la prima se realiza de forma mensual por prima mínima o por libro de venta.

Orsan Seguros, se apalanca en los más de 35 años de experiencia del Grupo Orsan prestando servicios de cobranza y recaudación, toda su experiencia y conocimiento es volcada a las necesidades de Orsan Seguros.

El área de operaciones establece la utilización de todos los medios de recaudación disponibles con la finalidad de dar a nuestros clientes la alternativa de pago que más les acomode. En caso de atraso en los pagos de las primas, la compañía cuenta con un área especializado en donde se inician las gestiones de cobro. Por norma general, de ser infructuosas estas gestiones de cobranza, se procede a la cancelación de la cobertura de las pólizas en los casos que los productos así lo permitan.

La cobranza y recaudación en Orsan Seguros depende de que producto se esté comercializando, en virtud que el ciclo de una póliza de garantía es distinto al de una póliza de crédito, en ambos casos está de acuerdo a los procedimientos definidos y se establecen todos los pasos que Orsan Seguros utilizara para lograr una gestión exitosa de cobranza o recaudación según sea el caso.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) Administración de riesgo, continuación**II. Riesgos de Seguros, continuación****Información cualitativa y cuantitativa de riesgos de seguros, continuación****Cobranza y Distribución, continuación**

El proceso de gestión de riesgo para cobranza y recaudación está en los controles y en las acciones anticipadas que se realizan, teniendo un monitoreo claro de cada una de las etapas realizadas y sus respectivos resultados en forma oportuna, permitiendo tomar medidas correctivas cuando esto así lo requiera.

Dentro del proceso de control interno de Orsan Seguros se establecen auditorías al ciclo de vida de una póliza de seguros de crédito y garantía, lo que nos permite siempre mitigar los riesgos como a su vez tomar acciones correctivas cuando esto corresponda.

Distribución: En la actualidad Orsan Seguros comercializa sus seguros de crédito y garantía, a través de Intermediarios y/o venta directa.

La gestión de riesgos recae en el Gerente Comercial y el Comité Gestión Comercial y Desarrollo Estratégico, quien analiza y controla las estrategias comerciales, proponiendo cambios, de ser necesarios, validando campañas, actividades, productos y validando KPI's para medir en forma correcta la eficiencia de los distintos canales y área involucradas en la venta de seguros.

De igual forma dentro de las políticas de auditoría, la política de auditoría de control interno establece una serie de auditorías al ciclo de vida de una póliza, que nos permite verificar entre otras cosas que las políticas de suscripción aprobadas por el directorio se cumplan a cabalidad.

Mercado Objetivo

Orsan Seguros ofrece productos, sin exclusión de rubros o actividades y ubicación geográfica dentro del territorio de Chile, a empresas del sector privado chilenas o extranjeras, y empresas del sector público.

Productos:

- Seguros de Crédito. Se define participar en el mercado de Seguros de Crédito por Venta a Plazo.
- Seguros de Garantía. Se define participar en el mercado de Seguros de Garantía que se comercializan habitualmente en Chile.

La gestión de riesgos recae en el Gerente Comercial y el Comité de Gestión Comercial y Desarrollo Estratégico, quien analiza y controla las estrategias comerciales, proponiendo cambios, de ser necesarios, validando campañas, actividades, productos y validando KPI's para medir en forma correcta la eficiencia de los distintos canales y área involucradas en la venta de seguros.

De igual forma dentro de la política de auditoría y de control interno se establece una serie de auditorías al ciclo de vida de una póliza, que nos permite verificar entre otras cosas que las políticas de suscripción aprobadas por el directorio se cumplan a cabalidad.

De igual forma tal cual lo señalan las Políticas de Suscripción de Garantías y Crédito, el comité de admisión opera cada vez que un negocio requiere de un análisis especial en el cual se determinan las condiciones y tasas de cada negocio evaluado.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) Administración de riesgo, continuación**II. Riesgos de Seguros, continuación****Información cualitativa y cuantitativa de riesgos de seguros, continuación****Riesgo de Mercado en Seguros**

El objetivo fijado por Orsan Seguros con respecto al riesgo de mercado en contratos de seguro de crédito y garantía, es tomar en forma oportuna medidas para evitar que fluctuaciones en los precios de los componentes de los costos del seguro afecten el resultado técnico. El costo más significativo es el de los contratos de los reaseguros.

El proceso de gestión de riesgos técnicos está enmarcado en la Política de Riesgos Técnicos para Seguros de Crédito y Garantía debidamente aprobado por el Directorio, y tiene como objetivo monitorear permanentemente el resultado técnico de los seguros, analizando desviaciones y ejecutando proyecciones para determinar niveles de requerimientos de capital en función a los resultados técnicos.

También se revisan y analizan las políticas de suscripción de cada producto, y de ser necesario se proponen modificaciones a la política de suscripción con el fin de resguardar el apetito de riesgo de la compañía, las cuales antes de implementar deben ser ratificadas por el Directorio.

La Gerencia de Finanzas expone al Comité de Riesgo Técnico y Reaseguro los resultados técnicos de los ramos y presenta las acciones de corrección de ser necesarias.

El riesgo de mercado en los contratos de los seguros, es el efecto en resultados que pueda producir la variación del tipo de cambio (dólar o euro), ya que gran parte de las primas se recaudan en UF, al igual que los pagos de los siniestros, y el flujo de pagos con los reaseguradores es en la moneda de origen de la póliza. Desfase entre cobro de primas y pagos de reaseguros, y entre pagos de siniestros y cobro a reaseguradores, pueden generar pérdidas a la Compañía antes variaciones imprevistas el tipo de cambio. Este riesgo es constantemente monitoreado por la compañía revisando la exposición de los capitales asegurados y primas de las pólizas en las distintas monedas, las cuales a Diciembre de 2018 se distribuyen en 8% en moneda Dólar, 5% en Euros y un 87% en UF. Dada esta distribución la compañía no presenta una volatilidad significativa del tipo de cambio de las monedas extranjeras.

Riesgo de Liquidez en Seguros

La estrategia respecto del riesgo de liquidez, está basada en garantizar el cumplimiento oportuno de los compromisos que se asumen en las diferentes líneas de negocio de la compañía, garantizando mantener los montos líquidos adecuados para evitar los descalces que se pueden producir en la operación del negocio.

Por lo tanto, el programa de Reaseguros en conjunto con la estrategia de Cuentas Corrientes y Cobranzas están estructuradas de manera que permitan mantener el calce entre obligaciones y recursos evitando el descalce que se pueden producir en la operación del negocio.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) **Administración de riesgo, continuación**

II. Riesgos de Seguros, continuación

Información cualitativa y cuantitativa de riesgos de seguros, continuación

Riesgo de Crédito en Seguros

El principal riesgo de crédito en los contratos de seguros se concentra en la posibilidad de que clientes y reaseguradores no cumplan con sus compromisos de pago con la Compañía.

Políticas y Proceso de Gestión de Riesgos

- Clientes: El objetivo de la Compañía es reducir la pérdida financiera que pudiese provocar la incobrabilidad de las primas de las pólizas que emite.

Orsan Seguro cuenta con un área quien se encarga de establecer la utilización de todos los medios de recaudación disponibles con la finalidad de dar a nuestros clientes la alternativa de pago que más les acomode. En caso de atraso en los pagos de las primas, la compañía cuenta con un área especializada en donde se inician las gestiones, por norma general, de ser infructuosas estas gestiones de cobranza, se procede a la cancelación de la cobertura de las pólizas.

- Reaseguradores: La política de reaseguros establece que para suscribir un contrato de reaseguro o bien renovar un contrato se deben cumplir los siguientes pasos que están establecidos en la política Reaseguros aprobada por el Directorio:

- Todas las operaciones de reaseguro que realice la aseguradora deben cumplir con las disposiciones legales y administrativas aplicables.
- Se debe evaluar periódicamente el logro de los objetivos establecidos en el plan financiero de la empresa.
- Se establecerán los Límites de retención de acuerdo con los recursos de capital de la aseguradora y por las reglas establecidas por la autoridad reguladora.
- Los reaseguradores a quienes se transferirán los distintos riesgos asumidos, deben estar debidamente constituidos y con una calificación mínima de BBB otorgada internacionalmente. Esta política aplicará en su caso a los intermediarios de reaseguro con los que se realicen operaciones.
- Cuando menos una vez al año se informará al Directorio los siguientes aspectos:

- Contratos de reaseguro que mantiene la aseguradora, separando los de reaseguro tradicional (proporcionales y no proporcionales), indicando su tipología y las operaciones-ramos-negocios que abarcan; debiendo informar sobre aquellos contratos nuevos celebrados en el trimestre.

- Cambios relevantes en la renovación, prórroga y modificación de contratos de reaseguro automático, según los criterios definidos por el Directorio o por el propio Comité de Riesgo Técnico y Reaseguro.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

 Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

 (6) **Administración de riesgo, continuación**
II. Riesgos de Seguros, continuación
Información cualitativa y cuantitativa de riesgos de seguros, continuación
Riesgo de Crédito en Seguros, continuación

- Principales operaciones de cesión facultativa y aquellos siniestros ocurridos que hayan afectado las operaciones de reaseguro en el trimestre, así como de las operaciones de reaseguro celebradas con empresas relacionadas.
- Nivel de retención bruta y neta de la aseguradora y niveles de retención por tipo de riesgo, así como niveles de cesión por reaseguradora, derivados de la celebración de operaciones de reaseguro.
- Nivel de calidad o "security" de los reaseguradores con los que opera la aseguradora.
- Problemática relevante presentada en la administración, registro contable, sistemas, pagos, cobranza y aspectos jurídicos de las operaciones de reaseguro, con reaseguradores e intermediarios de reaseguro.
- Situación de las cuentas por cobrar a reaseguradores, enfatizando aquellas que presenten saldos con antigüedad superior a un año, así como, en su caso, las estimaciones para cobros dudosos que se considere necesario efectuar.

Concentración de Seguros

En función a la relevancia para las actividades de la Compañía, se detalla a continuación la estructura por línea de negocios y por canal de distribución de la prima directa al cierre del año 2018:

Prima por línea de negocio:

Ramo	Prima Directa M\$	% por Ramo
Garantía	1,715,947	77.1%
Crédito	510,833	22.9%
Total	2,226,780	100.0%

Prima por Canal de Distribución:

Canal de Distribución	Prima Directa M\$		% por Canal
	Garantía	Crédito	
Venta Directa y agentes	98,082	1,376	4.5%
Corredores	1,617,865	509,457	95.5%
Total	1,715,947	510,833	100.0%

(6) Administración de riesgo, continuación

II. Riesgos de Seguros, continuación

Información cualitativa y cuantitativa de riesgos de seguros, continuación Riesgo de

Crédito en Seguros, continuación

Análisis de Sensibilidad

Dentro de los riesgos a los que se ve enfrentada la Compañía respecto al riesgo de seguros, se pueden considerar los siguientes factores de riesgos más relevantes tal cual se efectuó en el ejercicio ORSA:

- i) Primera Hipótesis: Disminución de las primas en un 10%.
- ii) Segunda Hipótesis: Siniestralidad, Incremento del siniestro medio en 10% bps de todos los riesgos involucrados en el período (todos los ramos).
- iii) Tercera Hipótesis: Medición combinada del efecto de disminución de primas (10%) y un aumento de siniestralidad (10%bps).

Los resultados del análisis de sensibilidad al margen de contribución para el año 2018 son los siguientes:

La compañía ha definido que las variables de mayor incidencia son las descritas anteriormente, las que son controladas mediante una adecuada gestión de los riesgos técnicos del seguro. Se realizan cálculos de sensibilidad para determinar el efecto combinado señalado en la tercera hipótesis. Los resultados del cálculo al 31-12-2018 arrojan M\$50.114 de variación en el resultado anual esperado.

El siguiente muestra los distintos cálculos.

	Situación Actual	Primera Hipótesis	Segunda Hipótesis	Tercera Hipótesis
Margen de contribución M\$	233,062	205,953	208,551	182,948
Prima retenida	556,443	503,094	556,443	503,094
Prima directa	2,226,781	2,012,375	2,226,781	2,012,375
Prima aceptada	-	-	-	-
Prima cedida	1,670,337	1,509,281	1,670,337	1,509,281
Variación de reservas técnicas	342,155	315,662	342,155	315,662
Variación de reserva de riesgo en curso	342,155	315,662	342,155	315,662
Variación de reserva matemática	-	-	-	-
Variación reserva valor del fondo	-	-	-	-
Variación reserva catastrófica de terremoto	-	-	-	-
Variación reserva insuficiencia de prima	-	-	-	-
Variación otras reservas técnicas	-	-	-	-
Costo de siniestro del ejercicio	98,317	89,233	122,828	112,238
Siniestros directos	393,266	356,932	491,313	448,953
Siniestros cedidos	294,949	267,699	368,485	336,715
Siniestros aceptados	-	-	-	-
Resultado de Intermediación	- 117,090.66	- 107,753.89	- 117,090.66	- 107,753.89
Comisión agentes directos	-	-	-	-
Comisión corredores y retribución asesores previsionales	251,444	228,214	251,444	228,214
Comisión reaseguro aceptado	-	-	-	-
Comisión reaseguro cedido	- 368,535	- 335,968	- 368,535	- 335,968
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0
Gastos médicos	0	0	0	0
Deterioro de Seguros	0	0	0	0

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(6) Administración de riesgo, continuación**II. Riesgos de Seguros, continuación****Información cualitativa y cuantitativa de riesgos de seguros, continuación Riesgo de Crédito en Seguros, continuación****Análisis de Sensibilidad, continuación**

No se han efectuado cambios en la metodología e hipótesis respecto a lo informado en el proceso ORSA.

Los siguientes factores de riesgo, no han sido considerados por no ser relevantes para la aseguradora debido al modelo de negocio, estructura de reaseguro y productos que comercializa:

- i. Morbilidad
- ii. Longevidad
- iii. Tasas de interés
- iv. Tipo de cambio
- v. Inflación
- vi. Tasa de desempleo
- vii. Coberturas emanadas de contratos de seguros
- viii. Gastos
- ix. Ocurrencia de eventos catastróficos
- x. Otros

Nota: En el caso de gastos no se efectuó sensibilización, dado que la compañía tiene gastos de startup que no están relacionados en un 100% a la operación del negocio, pero si inversiones necesarias para llegar al tercer año al punto de equilibrio.

III. control interno

El objetivo del Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) es identificar adecuadamente los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía, incluyendo los tipos de riesgos, sus interrelaciones y el impacto potencial para el negocio. El Sistema de Gestión de Riesgo de Seguros ORSAN comprende la estrategia, las políticas específicas, los procesos y controles para identificar, evaluar, controlar, administrar e informar los riesgos a los cuales pueden estar expuesta la Aseguradora, tanto en su carácter de persona jurídica como en los aspectos que atañen al grupo en su conjunto.

Este sistema tiene por objeto:

- Lograr que el enfoque de Gestión de Riesgos sea comprendido por la Organización y que los colaboradores se comprometan con su diario accionar.
- Fortalecer el ambiente de control interno de la Compañía favoreciendo la mejora de los procesos, que los colaboradores actúen en base a un comportamiento ético y de acuerdo a los valores de la Empresa.
- Asegurar razonablemente, en forma consistente y sistemática que los riesgos que pueden afectar los objetivos del negocio sean identificados, evaluados, tratados y comunicados de acuerdo con el apetito y tolerancia al riesgo aceptado por la Compañía.
- Mejorar en forma continua las metodologías y herramientas de Gestión de Riesgos para lograr mayor efectividad y eficiencia en el uso del capital.
- Mejorar la administración de los riesgos otorgando un enfoque integral con iniciativas de corto y largo plazo, reconociendo un proceso de mejora continua.

(6) Administración de riesgo, continuación**III. control interno, continuación****Ámbito y Apetito de Riesgo**

El sistema de Gestión de Riesgos considera aquellos riesgos que tienen directa relación con la naturaleza, el tamaño, el volumen y la complejidad de los negocios que administra, y por consiguiente, se define considerando los riesgos a que actualmente está expuesta la Compañía. Es el Directorio el responsable de supervisar que la Compañía cuente con funciones y sistemas efectivos para abordar los riesgos clave que enfrenta y cumplir con sus obligaciones legales y regulatorias y por otra parte, que la alta gerencia los ponga en práctica en forma adecuada y ofrezca los recursos y el apoyo necesario para el desempeño de estas funciones.

El Apetito de Riesgo definido en la política Integral de Gestión de Riesgos aprobada por el Directorio.

Estructura Corporativa

La estructura de gestión de riesgos de la Compañía está compuesta por los siguientes estamentos, los que tienen las funciones y responsabilidades que en cada caso se indican:

Directorio: El Directorio en materia de Riesgo tiene la responsabilidad de aprobar el SGR y el nivel de tolerancia al riesgo de la Compañía, monitorear y controlar el cumplimiento de las políticas definidas, en especial el cumplimiento de los niveles de exposición al riesgo en relación al apetito de riesgo establecido. Para este efecto las unidades funcionales de la Compañía, a través de los Comités de Directorio, deberán reportarle periódicamente la información de gestión de sus respectivas áreas, así como los indicadores claves de riesgo establecidos en los KPI'S y los incidentes reportados.

Comités de Directorio: Estos tienen por objeto proponer al Directorio la estrategia, las directrices de las políticas específicas, la estructura y la administración de riesgos en cada área que le incumbe. Asimismo, cada comité debe preocuparse de las tareas que el Directorio le encomiende, las cuales se refieren a la supervisión de las actividades propias de su área, de la gestión de riesgo y grado de exposición que está expuesta la Compañía en su ámbito de acción.

Ejecutivos y Supervisores: Los Ejecutivos y Supervisores de la Compañía tienen la responsabilidad primaria de controlar día a día los riesgos, considerando las directrices del sistema de gestión de Riesgos y de las políticas específicas de cada área.

Auditoría Interna: Su principal responsabilidad en este contexto es proporcionar una revisión independiente y objetiva de la eficacia del SGR, en particular de la correcta operación de los controles implementados por el Sistema de Control Interno (SCI).

Administración de Gestión de Riesgo: Incluye el Sistema de Gestión de Riesgos y las políticas específicas, que definen las principales directrices y procedimientos de la aseguradora considerando la naturaleza, escala y complejidad de las actividades y los riesgos de la aseguradora. La política de gestión y control de riesgos se desarrolla y complementa a través de Manuales y las Políticas específicas que se establecen con relación a los negocios y/o sociedades en los que participa el Grupo ORSAN.

Sistema de Control Interno Seguros ORSAN: define su Sistema de Control Interno abarcando las políticas, procedimientos y/o Manuales y tareas que soportan el logro de los objetivos de la Organización. Dicho sistema facilita la eficiencia de las operaciones y nos permite monitorear el uso eficiente y efectivo de los recursos, fortalece la capacidad de responder adecuadamente a las oportunidades de negocio, contribuye a la efectiva administración de riesgo y robustece nuestro Sistema de Gestión de Riesgos. Asimismo, potencia el grado de cumplimiento de las obligaciones legales y reglamentarias dictadas por los distintos organismos reguladores que aplican sobre la organización.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

 Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(7) Efectivo y efectivo equivalente

Al 31 de diciembre de 2018 Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A., ha considerado como efectivo y efectivo equivalente para los efectos de la preparación de estos Estados Financieros, los saldos mantenidos en caja, bancos, fondos mutuos y depósitos a plazo con vencimiento menor a 90 días de acuerdo al siguiente detalle.

Efectivo y Efectivo Equivalente	CLP	USD	EUR	Otra	Total
Efectivo en Caja	0	0	0	0	0
Bancos	137.807	0	0	0	137.807
Equivalente al Efectivo	80.452	0	0	0	80.452
TOTAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	218.259	0	0	0	218.259

(8) Activos financieros a valor razonable (8.1)
Inversiones a valor razonable

Al 31 de diciembre 2018, el detalle de inversiones a valor razonable es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Costo Amortizado	Efecto en Resultados	Efecto en OCI (Other Comprehensive Income)
INVERSIONES NACIONALES	3.013.199	0	0	3.013.199	3.017.349	4.191	(8.338)
Renta Fija	2.752.516	0	0	2.752.516	2.760.857	0	(8.338)
Instrumentos del Estado	899.869	0	0	899.869	901.553	0	(1.685)
Instrumentos Emitidos por el Sistema Financiero	895.887	0	0	895.887	900.121	0	(4.234)
Instrumento de Deuda o Crédito	956.760	0	0	956.760	959.183	0	(2.419)
Instrumentos de Empresas Nacionales Transados en el Extranjero	0	0	0	0	0	0	0
Mutuos hipotecarios	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Renta Variable	260.683	0	0	260.683	256.492	4.191	0
Acciones en Sociedades Anónimas Abiertas	0	0	0	0	0	0	0
Acciones en Sociedad Anónimas Cerradas	0	0	0	0	0	0	0
Fondos de Inversión	0	0	0	0	0	0	0
Fondos Mutuos	260.683	0	0	260.683	256.492	4.191	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Total	3.013.199	0	0	3.013.199	3.017.349	4.191	(8.338)

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

 Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(8) Activos financieros a valor razonable, continuación
(8.1) Inversiones a valor razonable, continuación

Efectivo y Efectivo Equivalente	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Costo Amortizado	Efecto en Resultados	Efecto en OCI (Other Comprehensive Income)
INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	0	0	0	0	0	0	0
Renta Fija	0	0	0	0	0	0	0
Títulos emitidos por Estados y Bancos Centrales Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0
Títulos emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	0	0	0	0	0	0	0
Títulos emitidos por Empresas Extranjeras	0	0	0	0	0	0	0
Renta Variable	0	0	0	0	0	0	0
Acciones de Sociedades Extranjeras	0	0	0	0	0	0	0
Cuotas de fondos de Inversión Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0
Cuotas de fondos de Inversión Constituidos en el país cuyos activos están invertidos en valores extranjeros	0	0	0	0	0	0	0
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0
Cuotas de Fondos Mutuos Constituidos en el País cuyos Activos están invertidos en valores extranjeros	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
DERIVADOS	0	0	0	0	0	0	0
Derivados de Cobertura	0	0	0	0	0	0	0
Derivados de Inversión	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	3.013.199	0	0	3.013.199	3.017.349	4.191	(8.338)

(8.2) Derivados de cobertura e inversión

Al 31 de diciembre de 2018 La Compañía no mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés.

8.2.1 Estrategia en el uso de derivados

Al 31 de diciembre de 2018 la compañía no posee derivados financieros.

(8) Activos financieros a valor razonable, continuación

(8.2) Derivados de cobertura e inversión, continuación

8.2.2 Posición en contratos derivados (forwards, opciones y swap)

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no ha efectuado inversiones en Contratos Derivados (Forwards, Opciones y Swap).

8.2.3 Posición en contratos derivados (futuros)

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no ha efectuado inversiones en Contratos Derivados (Futuros).

8.2.4 Operaciones de venta corta

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no ha efectuado inversiones en Operaciones de Venta Corta.

8.2.5 Contratos de opciones

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía, no presenta Contratos de Opciones.

8.2.6 Contrato de Forward

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía, no presenta Contratos de Forwards.

8.2.7 Contrato De Futuros

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía, no presenta Contratos de Futuros.

8.2.8 Contratos Swaps

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía, no presenta Contratos de Swaps.

8.2.9 Contratos De Cobertura De Riesgo De Crédito (Cds)

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía, no presenta Contratos de Cobertura de Riesgo de Crédito.

(9) Activos financieros a costo amortizado (9.1)

Inversiones a costo amortizado

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no presenta inversiones a costo amortizado.

(9.2) Operaciones de compromisos efectuados sobre instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no presenta saldo por Operaciones de Compromiso Efectuados Sobre Instrumentos Financieros.

Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(10) Préstamos
Explicación modelo utilizado para determinar el deterioro

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no ha efectuado Operaciones de Préstamo.

(11) Inversiones seguros con cuenta única de inversión (CUI)

Al 31 de Diciembre de 2018, la compañía no presenta Inversiones seguros con cuenta única de inversión (CUI).

(12) Participación en entidades del grupo
Información a revelar sobre participaciones en entidades del grupo

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no mantiene saldos por Participación en Entidades del Grupo.

(13) Otras notas de inversiones financieras
(13.1) Movimiento de la cartera de inversiones

Al 31 de diciembre de 2018, el movimiento de las inversiones es el siguiente:

	Valor Razonable	Costo Amortizado	CUI
Saldo Inicial al 01.01.2018	0	0	0
Adiciones	12.961.085	0	0
Ventas	(3.473.830)	0	0
Vencimientos	(6.539.993)	0	0
Devengo de intereses	34.077	0	0
Prepagos	0	0	0
Dividendos	0	0	0
Sorteos	0	0	0
Valor razonable ut/ped reconocida en:			
Resultado	4.191	0	0
Patrimonio	(8.338)	0	0
Deterioro	0	0	0
Diferencia de Tipo de cambio	0	0	0
Utilidad o pérdida por unidad reajutable	45.272	0	0
Reclasificación (1)	0	0	0
Otros (2)	(9.265)	0	0
SALDO FINAL	3.013.199	0	0

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(13) Otras notas de inversiones financieras, continuación (13.2)

Garantías

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no presenta este tipo de operaciones

(13.3) Instrumentos financieros compuestos por derivados implícitos

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no posee instrumentos que contengan un componente de pasivo y otro de patrimonio, en los periodos bajo reporte.

(13.4) Tasa de reinversión -TSA- NCG N°209

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía no presenta operaciones de este tipo, a la presentación de estos Estados Financieros.

Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(13) Otras notas de inversiones financieras, continuación (13.5)
Información cartera de inversiones

Al 31 de diciembre 2018, el detalle de la cartera de inversiones es el siguiente:

Tipo de Inversión (Títulos de N° 1 y 2 del Art.N°21 del D.F.L. 251)	Monto al 31.12.2018			Monto Fecu por Tipo de instrumento (Seguro CUI)	Total Inversiones	Inversiones custodiables	% Inv. Custodiables	Detalle de Custodia de Inversiones											
	Costo amortizado	Valor razonable	Total					Empresa de Depósitos y Custodia de Valores			Banco			Otro			Compañía		
								Monto	% c/r Total Inv.	% c/r Inversiones Custodiables	Nombre de la Empresa Custodia de Valores	Monto	% c/r Total Inv.	Nombre del Banco Custodio	Monto	%	Nombre del Custodio	Monto	%
Instrumentos del estado	0	899.869	899.869	0	899.869	899.869	100,00%	899.869	100,00%	100,00%	Deposito Central de Valores SA	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Instrumentos del sistema bancario	0	976.339	976.339	0	976.339	976.339	100,00%	976.339	100,00%	100,00%	Deposito Central de Valores SA	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Bonos de empresa	0	956.760	956.760	0	956.760	956.760	100,00%	956.760	100,00%	100,00%	Deposito Central de Valores SA	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Mutuos hipotecarios	0	0	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%		0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Acciones SA abiertas	0	0	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%		0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Acciones SA cerradas	0	0	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%		0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Fondos de inversión	0	260.683	260.683	0	260.683	260.683	100,00%	260.683	100,00%	100,00%	Deposito Central de Valores SA	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Fondos mutuos	0	0	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%		0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
TOTAL	0	3.093.651	3.093.651	0	3.093.651	3.093.651		3.093.651				0			0			0	

(13.6) Inversión en cuotas de fondos por cuenta de los asegurados - NCG N°176

La Compañía no ha efectuado ni mantiene este tipo de inversiones al 31 de diciembre de 2018.

(14) Inversiones inmobiliarias
(14.1) Propiedades de inversión

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no mantiene Propiedades de Inversión.

(14.2) Cuentas por cobrar leasing

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no mantiene saldos en cuentas por cobrar en Leasing.

(14.3) Propiedades de uso propio

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no mantiene saldos en cuentas Propiedades de uso propio.

(15) Activos no corrientes mantenidos para la venta (Ver NIIF 5)

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no posee activos mantenidos para la venta.

(16) Cuentas por cobrar asegurados
(16.1) Saldos adeudados por asegurados

Al 31 de diciembre de 2018, los saldos adeudados por asegurado son los siguientes:

Saldos Adeudados por Asegurados	Saldos con Empresas Relacionadas	Saldos con Terceros	Total Saldos
Cuentas por cobrar asegurados (+)	0	588.560	588.560
Cuentas por cobrar coaseguro (Líder)	0	0	0
Deterioro (-)	0	0	0
TOTAL	0	588.560	588.560
Activos corrientes (corto plazo)	0	588.560	588.560
Activos no corrientes (largo plazo)	0	0	0
TOTAL	0	588.560	588.560

(16) Cuentas por cobrar asegurados, continuación (16.3)

Evolución del deterioro asegurados

Al 31 de diciembre de 2018 la compañía no presenta saldos de deterioro por cobrar a asegurados.

(17) Deudores por operaciones de reaseguro (17.1)

Saldos adeudados por reaseguro

Al 31 de diciembre 2018, el saldo adeudado por reaseguro es el siguiente:

Concepto	Saldos con Empresas Relacionadas	Saldos con Terceros	Total
Deudores por operaciones de reaseguro			
Primas por cobrar de reaseguros (+)	0	0	0
Siniestros por cobrar reaseguradores	124,800	0	124,800
Activos por seguros no proporcionales	0	0	0
Otras deudas por cobrar de reaseguros (+)	61,539	0	61,539
Deterioro (-)	0	0	0
TOTAL	186,339	0	186,339
Activos por seguros no proporcionales			
Activos por seguros no proporcionales revocables	0	0	0
Activos por seguros no proporcionales no revocables	0	0	0
TOTAL	0	0	0

(17) Deudores por operaciones de reaseguro, continuación (17.2)

Evolución del deterioro por reaseguro

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no posee evolución del deterioro por reaseguro.

Cuadro de Evolución del Deterioro	Primas por Cobrar de Reaseguros	Siniestros por Cobrar Reaseguradores	Activos por Reaseguros no Proporcionales	Otras Deudas por Cobrar de Reaseguros	Total Deterioro
Saldo Inicial al 01.01.2018	0	0	0	0	0
Aumento (Disminución) de la provisión por deterioro (-/+)	0	0	0	0	0
Recupero de cuentas por cobrar de seguros (+)	0	0	0	0	0
Castigo de cuentas por cobrar (+)	0	0	0	0	0
Variación por efecto de tipo de cambio (+/-)	0	0	0	0	0
TOTAL	0	0	0	0	0

La compañía utiliza el método regulado a través de la circular N°848, emitido por la Comisión para el Mercado Financiero el 31/01/1989, para efectos de calcular el deterioro de las deudas de Reaseguradores.

Se calcula de acuerdo a la Circular N°848 de la Comisión para el Mercado Financiero. Esto es, si al cabo de 6 meses, contados desde que el reasegurador, según contrato debía cancelar a la compañía, mantiene la deuda, se debe provisionar el 100% de la suma adeudada.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(17) Deudores por operaciones de reaseguro, continuación

(17.4) Siniestros por cobrar reaseguradores

Reaseguradores y/o corredores de reaseguro	Reaseg. 1	Reaseg. 2	Reaseguradores Nacionales	Reaseg. 1	Reaseg. 2	Reaseg. 3	Reaseg. 4	Reaseg. 5	Reaseg. 6	Reaseg. 7	Reaseg. 8	Reaseg. 9	Reaseg. 10	Reaseg. 11	Reaseg. 15	Reaseguradores Extranjeros	Total General
Nombre del Corredor				Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda					
Código de Identificación del corredor				C-028	C-028	C-028											
Tipo de Relación				NR	NR	NR											
Pais del Corredor				CHILE	CHILE	CHILE											
Nombre del reasegurador				Swiss Reinsurance Company Ltd	Hannover Rück Se	Scor Reinsurance Company	Endurance Worldwide Insurance Limited	Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd.	Lloyd's Syndicate 2623 (Beazley Furlonge Limited.)	Lloyd's Syndicate 2001 (MS Amlin Underwriting Limited.)	Reaseguradora Patria, S.A	Qatar Reinsurance Company Limited					
Código de Identificación				NRE17620170008	NRE00320170004	NRE06220170046	NRE14920170018	NRE17620170010	NRE14920170090	NRE14920170074	NRE12320170003	NRE02120170021					
Tipo de Relación				NR	NR	NR											
Pais del Reasegurador				CHE: Switzerland	DEU: Germany	USA: United States (the)	GBR: United Kingdom (the)	CHE: Switzerland	GBR: United Kingdom (the)	GBR: United Kingdom (the)	MEX: Mexico	BMU: Bermuda					
Código Clasificador de Riesgo 1				SP	FR	SP											
Código Clasificador de Riesgo 2				AMB	AMB	AMB											
Clasificación de Riesgo 1				AA-	AA-	AA-	A+	A	A+	A+	A-	A					
Clasificación de Riesgo 2				A+	A+	A+	A+	A	A	A	A	A					
Fecha Clasificación Riesgo 1				24-10-2018	29-08-2018	06-09-2018	01-05-2018	12-10-2018	06-08-2018	06-08-2018	11-09-2018	12-07-2018					
Fecha Clasificación Riesgo 2				13-12-2018	20-12-2018	19-09-2018	20-07-2018	11-10-2018	12-07-2018	12-07-2018	11-10-2018	19-12-2018					
Saldo Siniestro por Cobrar Reaseguradores			0	34.284	25.660	17.127	17.133	8.594	17.157	8.582	17.133	25.600				171.270	171.270

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(17) Deudores por operaciones de reaseguro, continuación

(17.5) Participación del reasegurador en la reserva de riesgo en curso

Al 31 de diciembre de 2018, la participación del reasegurador nacional en la reserva de riesgo en curso es la siguiente:

Reaseguradores y/o corredores de reaseguro	Reaseg. 1	Reaseg. 2	Reaseguradores Nacionales	Reaseg. 1	Reaseg. 2	Reaseg. 3	Reaseg. 4	Reaseg. 5	Reaseg. 6	Reaseg. 7	Reaseg. 8	Reaseg. 9	Reaseg. 10	Reaseg. 11	Reaseg. 15	Reaseguradores Extranjeros	Total General
Nombre del Corredor				Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda					
Código de Identificación del corredor				C-028	C-028	C-028											
Tipo de Relación				NR	NR	NR											
País del Corredor				CHILE	CHILE	CHILE											
Nombre del reasegurador				Swiss Reinsurance Company Ltd	Hannover Rück Se	Scor Reinsurance Company	Endurance Worldwide Insurance Limited	Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd.	Lloyd's Syndicate 2623 (Beazley Furlong Limited.)	Lloyd's Syndicate 2001 (MS Amlin Underwriting Limited.)	Reaseguradora Patria, S.A	Qatar Reinsurance Company Limited					
Código de Identificación				NRE17620170008	NRE00320170004	NRE06220170046	NRE14920170018	NRE17620170010	NRE14920170090	NRE14920170074	NRE12320170003	NRE02120170021					
Tipo de Relación				NR	NR	NR											
País del Reasegurador				CHE: Switzerland	DEU: Germany	USA: United States (the)	GBR: United Kingdom (the)	CHE: Switzerland	GBR: United Kingdom (the)	GBR: United Kingdom (the)	MEX: México	BMU: Bermuda					
Código Clasificador de Riesgo 1				SP	FR	SP											
Código Clasificador de Riesgo 2				AMB	AMB	AMB											
Clasificación de Riesgo 1				AA-	AA-	AA-	A+	A	A+	A+	A-	A					
Clasificación de Riesgo 2				A+	A+	A+	A+	A	A	A	A	A					
Fecha Clasificación Riesgo 1				24-10-2018	29-08-2018	06-09-2018	01-05-2018	12-10-2018	06-08-2018	06-08-2018	11-09-2018	12-07-2018					
Fecha Clasificación Riesgo 2				13-12-2018	20-12-2018	19-09-2018	20-07-2018	11-10-2018	12-07-2018	12-07-2018	11-10-2018	19-12-2018					
Saldo Participación del Reaseguro en RRCC	0		0	223.746	135.988	102.781	106.418	69.574	120.965	62.301	106.418	99.618				1.027.809	1.027.809

(18) Deudores por operaciones de coaseguro (18.1)

Saldo adeudado por coaseguro

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no mantiene saldo adeudado por coaseguro.

(18.2) Evolución del deterioro por coaseguro

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no mantiene deterioro por coaseguro.

(19) Participación del reaseguro en las reservas técnicas (activo) y reserva técnica (pasivo)

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de la participación del reaseguro en las reservas técnicas (activo) y reservas técnicas (pasivo), es el siguiente:

Reservas para Seguros Generales	Directo	Aceptado	Total Pasivo por Reserva	Participación del Reaseguro en la Reserva	Deterioro	Total Participación del Reasegurador en Reservas Técnicas
Reserva riesgos en curso	1.370.379		1.370.379	1.027.809		1.027.809
Reserva de siniestros	228.361	0	228.361	171.270	0	171.270
Liquidados y no pagados	0	0	0	0	0	0
Liquidados y controvertidos por el asegurado	0	0	0	0	0	0
En proceso de liquidación (1) + (2)	82.393	0	82.393	61.795	0	61.795
(1) Siniestros Reportados	82.393		82.393	61.795		61.795
(2) Siniestros detectados y no Reportados	0	0	0	0	0	0
Ocurridos y no reportados	145.968	0	145.968	109.475	0	109.475
Reserva catastrófica de terremoto	0	0	0	0	0	0
Reserva de insuficiencia de prima	0	0	0	0	0	0
Otras reservas técnicas	0	0	0	0	0	0
RESERVAS TÉCNICAS	1.598.740	0	1.598.740	1.199.079	0	1.199.079

(20) Intangibles
(20.1) Goodwill

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no mantiene saldos por concepto de goodwill.

(20.2) Activos intangibles distintos a Goodwill

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no mantiene saldos por Intangibles distintos al Goodwill.

(21) Impuestos por cobrar
(21.1) Cuentas por cobrar por impuestos

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de las cuentas por cobrar por impuestos es el siguiente:

Concepto	Total
Pagos Provisionales Mensuales	1.226
PPM por pérdidas acumuladas Artículo N° 31 inciso 3	
Crédito por gasto de capacitación	
Crédito por adquisición de activos fijos	
Impuesto por recuperar	11.301
Otros	446
TOTAL	12.973

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

 Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(21) Impuestos por cobrar, continuación
(21.2) Activo por impuestos diferidos

Al 31 de diciembre 2018, el activo por impuestos diferidos es de \$331.546.000

La compañía se encuentra tributando bajo el régimen de tributación "Semi Integrado", definido en la Ley 20.780, a partir del 01/01/2017.

21.2.1 Impuestos diferidos en patrimonio

Concepto	Activos	Pasivos	Neto
Inversiones financieras con efecto en patrimonio	2.253	0	2.253
Coberturas	0	0	0
Otros	0	0	0
TOTAL CARGO/(ABONO) EN PATRIMONIO	2.253	0	2.253

21.2.2 Impuestos diferidos en resultado

Concepto	Activos	Pasivos	Neto
Deterioro Cuentas Incobrables	0	0	0
Deterioro Deudores por Reaseguro	0	0	0
Deterioro Instrumentos de Renta Fija	976	0	976
Deterioro Mutuos Hipotecarios	0	0	0
Deterioro Bienes Raíces	0	0	0
Deterioro Intangibles	0	0	0
Deterioro Contratos de Leasing	0	0	0
Deterioro Préstamos otorgados	0	0	0
Valorización Acciones	0	0	0
Valorización Fondos de Inversión	0	0	0
Valorización Fondos Mutuos	(1.131)	0	(1.131)
Valorización Inversión Extranjera	0	0	0
Valorización Operaciones de Cobertura de Riesgo Financiero	0	0	0
Valorización Pactos	0	0	0
Prov. Remuneraciones	13.355	0	13.355
Prov. Gratificaciones	0	0	0
Prov. DEF	0	0	0
Provisión de Vacaciones	9.896	0	9.896
Prov. Indemnización Años de Servicio	0	0	0
Gastos Anticipados	0	0	0
Gastos Activados	0	0	0
Pérdidas Tributaria	205.819	0	205.819
Otros	100.378	0	100.378
TOTAL IMPUESTO DIFERIDO EN RESULTADO	329.293	0	329.293
TOTAL IMPUESTO DIFERIDO	331.546	0	331.546

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

 Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(22) Otros activos
(22.1) Deudas del personal

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no presenta operaciones de este tipo.

(22.2) Cuentas por cobrar intermediarios

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no presenta cuentas por cobrar a intermediarios.

(22.3) Gastos anticipados

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no presenta cuentas por cobrar a intermediarios

(22.4) Otros activos

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de otros activos es el siguiente:

Otros Activos	CLP	Explicación del concepto
Otros Fondos	710	Rendiciones pendientes
Cargo Pendiente por Aclarar	203	Prima no Identificada
Costo Estudio por Cobrar Crédito - UF	8.551	Evaluaciones de Crédito
Fondo Fijo por Rendir	14	Fondos Entregados Comercial
TOTAL	9.478	

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(23) Pasivos financieros

(23.1) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado

Al 31 de diciembre de 2018 la compañía no mantiene saldos en Pasivos financieros a Valor Razonable.

(23.2) Pasivos financieros a costo amortizado

Al 31 de diciembre de 2018 la compañía no mantiene saldos en Pasivos financieros a Costo Amortizado.

(24) Pasivos no corrientes mantenidos para la venta (Ver NIIF5)

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no posee pasivos no corrientes mantenidos para la venta.

(25) Reservas técnicas

(25.1) Reserva para seguros generales

25.1.1 Reserva de riesgo en curso

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de la reserva de riesgo en curso es el siguiente:

Concepto	M\$
Saldo Inicial al 01.01.2018	1.662
Reserva por venta nueva	1.740.712
Liberación de reserva	(372.034)
Liberación de reserva (stock) (1)	(1.276)
Liberación de reserva venta nueva	(370.758)
Otros	39
TOTAL RESERVA RIESGO EN CURSO	1.370.379

25.1.2 Reserva de siniestros

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de la reserva de siniestros es el siguiente:

Conceptos	Saldo Inicial al 1ero de enero	Incremento	Disminuciones	Ajustes por Diferencia de Cambio	Otros	Saldo Final
Liquidados y no pagados	0	0	0	0	0	0
Liquidados y controvertidos por el asegurado	0	0	0	0	0	0
En proceso de liquidación (1) + (2)	0	82.393	0	0	0	82.393
(1) Siniestros Reportados	0	82.393	0	0	0	82.393
(2) Siniestros detectados y no Reportados	0	0	0	0	0	0
Ocurridos y no reportados	11	145.957	0	0	0	145.968
RESERVA SINIESTROS	11	228.350	0	0	0	228.361

25.1.3 Reserva de insuficiencia de primas

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no presenta reserva de insuficiencia de prima.

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(25) Reservas técnicas, continuación

(25.1) Reserva para seguros generales, continuación

25.1.4 Otras reservas técnicas

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no presenta otras reservas técnicas.

(25.3) Calce

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no posee operaciones que generen este tipo de reserva.

(25.4) Reserva SIS

La Compañía no comercializa este seguro, ni mantiene saldos vigentes, por lo cual no presenta movimiento ni saldos al 31 de diciembre de 2018.

(25.5) SOAP y SOAPEX

La Compañía no comercializa este seguro, ni mantiene saldos vigentes, por lo cual no presenta movimiento ni saldos al 31 de diciembre de 2018.

(26) Deudas por operaciones de seguros

(26.1) Deudas con asegurados

Al 31 de diciembre de 2018 la compañía no posee deudas con asegurados.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(26) Deudas por operaciones de seguros, continuación (26.2)

Deudas por operaciones por reaseguro

Al 31 de diciembre de 2018, las deudas por operaciones de reaseguro son las siguientes:

Vencimientos de Saldos	Reasegurador 2	Reasegurador 3	Riesgos Nacionales	R1	R2	R3	R4	R5	R6	R7	R8	R9	R+1	Riesgos Extranjeros	Total General
Nombre del Corredor				Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda			
Código de Identificación del corredor				C-028	C-028	C-028									
Tipo de relación				NR	NR	NR									
País del Corredor				CHILE	CHILE	CHILE									
Nombre del Reasegurador				Swiss Reinsurance Company Ltd	Hannover Rück Se	Scor Reinsurance Company	Endurance Worldwide Insurance Limited	Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd.	Lloyd's Syndicate 2623 (Beazley Furlonge Limited.)	Lloyd's Syndicate 2001 (MS Amlin Underwriting Limited.)	Reaseguradora Patria, S.A	Qatar Reinsurance Company Limited			
Código de Identificación				NRE17620170008	NRE00320170004	NRE06220170046	NRE14920170018	NRE17620170010	NRE14920170090	NRE14920170074	NRE12320170003	NRE02120170021			
Tipo de relación				NR	NR	NR									
País del Reasegurador				CHE: Switzerland	DEU: Germany	USA: United States (the)	GBR: United Kingdom (the)	CHE: Switzerland	GBR: United Kingdom (the)	GBR: United Kingdom (the)	MEX: México	BMU: Bermuda			
Vencimiento de saldos															
1. Saldos sin retención	0	0	0	145.336	83.294	64.815	68.620	47.263	80.133	41.506	67.601	55.437	0	654.005	654.005
Meses anteriores			0											0	0
septiembre-2018			0											0	0
octubre-2018			0											0	0
noviembre-2018			0											0	0
diciembre-2018			0											0	0
enero-2019	0		0	145.336	83.294	64.815	68.620	47.263	80.133	41.506	67.601	55.437		654.005	654.005
febrero-2019			0											0	0
marzo-2019			0											0	0
Meses posteriores			0											0	0
2. Fondos retenidos			0											0	0
Total (1+2)	0	0	0	145.336	83.294	64.815	68.620	47.263	80.133	41.506	67.601	55.437	0	654.005	654.005
														MONEDA NACIONAL	0
														MONEDA EXTRANJERA	654.005

(26) Deudas por operaciones de seguros, continuación (26.3)

Deudas por operaciones de coaseguro

Al 31 de diciembre de 2018 la compañía no posee operaciones de Coaseguro.

(26.4) Ingresos anticipados por operaciones de seguros

Concepto	CLP	Explicación del Concepto
Descuento de cesión no ganado (DCNG)	280.545	Descto Cesión Diferido 122018
Ingresos Anticipados 1	0	
Ingresos Anticipados 2	0	
Ingresos Anticipados 3	0	
TOTAL	280.545	

(27) Provisiones

Al 31 de diciembre de 2018 la compañía no presenta provisiones.

(28) Otros pasivos
(28.1) Impuesto por pagar
28.1.1 Cuentas por pagar por impuestos

Concepto	Total
Iva por pagar	181.677
Impuesto renta (1)	0
Impuesto de terceros	3.725
Impuesto de reaseguro	3.832
Otros	48
TOTAL	189.282

28.1.2 Pasivos por impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no presenta pasivos por impuestos diferidos.

(28.2) Deudas con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018, la compañía no presenta deudas con relacionadas.

(28.3) Deudas con intermediarios

Al 31 diciembre de 2018, el detalle de las deudas con intermediarios es el siguiente:

Deudas con Intermediarios	Saldos con Empresas Relacionadas	Saldos con Terceros	Total
Asesores Previsionales	0	0	0
Corredores	0	94.112	94.112
Otras deudas con intermediarios	0	0	0
Otras Deudas por Seguro	0	0	0
TOTAL	0	94.112	94.112
Pasivos corrientes (corto plazo)		94.112	94.112
Pasivos no corrientes (largo plazo)	0	0	0

(28.4) Deudas con el personal

Al 31 de diciembre de 2018, las deudas con el personal es el siguiente:

Concepto	Total
Indemnizaciones y Otros	0
Remuneraciones por Pagar	102
Deudas Previsionales	10.885
Otras	86.287
TOTAL DEUDAS CON EL PERSONAL	97.274

(28.5) Ingresos anticipados

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no presenta ingresos anticipados.

(28) Otros pasivos, continuación

(28.6) Otros pasivos no financieros

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de otros pasivos no financieros es el siguiente:

Concepto	Total
AFP	0
AFP	0
Salud	0
Caja de compensación	0
Comisión de Recaudación Devengada	0
Facturas por Pagar	30.982
Honorarios por Pagar	0
Provisiones de Gastos de Administración	93.110
TOTAL DEUDAS CON EL PERSONAL	124.092

(29) Patrimonio

(29.1) Capital pagado

- (i) La gestión de capital, referida a la administración del patrimonio de la Compañía, tiene como objetivo principal poder cumplir con los siguientes elementos:
- una estructura de capital adecuada para enfrentar los ciclos económicos que impactan al negocio, de acuerdo al perfil de inversiones que tiene la Compañía y la naturaleza propia de la industria.
 - Asegurar el normal funcionamiento de las operaciones y la continuidad del negocio en el corto, mediano y largo plazo.
 - Asegurar el financiamiento de potenciales nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.

En línea con lo anterior, los requerimientos de capital son incorporados en base al presupuesto anual, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumplir a cabalidad con el servicio de los pasivos.

La Administración controla la gestión de capital, sobre la base de la determinación del nivel de endeudamiento total y financiero normativo de la Compañía.

No se ha registrado cambios en los objetivos o políticas en los períodos informados.

- (ii) La política de administración de capital, considera para efectos de cálculo de ratios el patrimonio neto de la Compañía, sin embargo, se establece que el capital pagado y las utilidades retenidas, son la parte que puede ser motivo de modificaciones en el tiempo. Es decir, aportes o modificaciones a la política de dividendos, son los elementos que se consideran administrables.

(29) Patrimonio, continuación

(29.1) Capital pagado, continuación

Número de acciones

El total de acciones de ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. al 31 de Diciembre 2018 es de 3.320. El Capital pagado de ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. es de M\$ 3.320.000.

Al 31 de Diciembre del 2018, el patrimonio neto de la Compañía conformado por las siguientes cuentas:

Capital Pagado M\$ 3.320.000.000
 Resultado de ejercicio M\$ (740.830.000)

Patrimonio M\$ 2.520.908.000
 Activos no efectivos M\$ 0
 Patrimonio Neto M\$ 2.520.908.000
 Otros ajustes M\$ (2.474.000)

Números de Acciones Suscritas	Números de Acciones Pagadas
3.320	3.320
CAPITAL	
Capital Suscrito	Capital Pagado
3.320.000.000	3.320.000.000

(29.2) Distribución de dividendos

Al cierre de los estados financieros terminados 31 de diciembre de 2018, la Compañía no ha realizado distribución de dividendos.

(29.3) Otras reservas patrimoniales

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no presenta otras reservas patrimoniales.

Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(30) Reaseguros y corredores de reaseguros vigentes

Nombre	Código corredor reaseguros	Tipo de Relación R/NR	País	Prima Cedida	Costo de Reaseguro No Proporcional (Ver 1.7)	Total Reaseguro	Clasificación de Riesgo					
							Código Clasificador		Clasificación de Riesgo		Fecha Clasificación	
							C1	C2	C1	C2	C1	C2
1.- REASEGURADORES												
1.1.- Subtotal Nacional												
Swiss Reinsurance Company Ltd	NRE17620170008	NR	CHE: Switzerland	357.226		357.226	SP	AMB	AA-	A+	24-10-2018	13-12-2018
Hannover Rück Se	NRE00320170004	NR	DEU: Germany	227.392		227.392	SP	AMB	AA-	A+	29-08-2018	20-12-2018
Scor Reinsurance Company	NRE06220170046	NR	USA: United States (the)	167.034		167.034	SP	AMB	AA-	A+	06-09-2018	19-09-2018
Endurance Worldwide Insurance Limited	NRE14920170018	NR	GBR: United Kingdom (the)	171.666		171.666	SP	AMB	A+	A+	01-05-2018	20-07-2018
Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd.	NRE17620170010	NR	CHE: Switzerland	106.676		106.676	SP	AMB	A	A	12-10-2018	11-10-2018
Lloyd's Syndicate 2623 (Beazley Furlonge Limited.)	NRE14920170090	NR	GBR: United Kingdom (the)	190.193		190.193	SP	AMB	A+	A	06-08-2018	12-07-2018
Lloyd's Syndicate 2001 (MS Amlin Underwriting Limited.)	NRE14920170074	NR	GBR: United Kingdom (the)	97.412		97.412	SP	AMB	A+	A	06-08-2018	12-07-2018
Reaseguradora Patria, S.A	NRE12320170003	NR	MEX: México	171.666		171.666	FR	AMB	A-	A	11-09-2018	11-10-2018
Qatar Reinsurance Company Limited	NRE02120170021	NR	BMU: Bermuda	181.072		181.072	SP	AMB	A	A	12-07-2018	19-12-2018
						0						
1.2.- Subtotal Extranjero				1.670.337	0	1.670.337						
2.- CORREDORES DE REASEGUROS												
						0						
2.1.- Subtotal Nacional												
						0						
						0						
						0						
2.2.- Subtotal Extranjero												
						0						
Total Reaseguro Nacional				0	0	0						
Total Reaseguro Extranjero				1.670.337	0	1.670.337						
TOTAL REASEGUROS				1.670.337	0	1.670.337						

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(31) Variación de reservastécnicas

Al 31 de diciembre de 2018, la variación de reservas técnicas es la siguiente:

Concepto	Directo	Cedido	Aceptado	Total
Reserva Riesgo en Curso	1.368.717	(1.026.562)	0	342.155
Reserva Matemática	0	0	0	0
Reserva Valor del Fondo	0	0	0	0
Reserva Catastrófica de Terremoto	0	0	0	0
Reserva de Insuficiencia de Primas	0	0	0	0
Otras Reservas Técnicas	0	0	0	0
TOTAL VARIACIÓN RESERVAS TÉCNICAS	1.368.717	(1.026.562)	0	342.155

(32) Costo de siniestros

Al 31 de diciembre de 2018, los costos de siniestros son los siguientes:

Concepto	Total
Siniestros Directos	393.267
Siniestros pagados directos	164.917
Siniestros por pagar directos	228.361
Siniestros por pagar directos período anterior	11
Siniestros Cedidos	294.949
Siniestros pagados cedidos	123.687
Siniestros por pagar cedidos	171.270
Siniestros por pagar cedidos período anterior	8
Siniestros Aceptados	0
Siniestros pagados aceptados	0
Siniestros por pagar aceptados	0
Siniestros por pagar aceptados período anterior	0
COSTO DE SINIESTROS DEL EJERCICIO	98.318

(33) Costos de administración

Al 31 de diciembre de 2018, los costos de administración son los siguientes:

Concepto	Total
Remuneraciones	777.277
Gastos asociados al canal de distribución	0
Otros gastos distintos de los asociados al canal de distribución (*)	593.301
COSTO DE ADMINISTRACIÓN	1.370.578

(*) El saldo de Otros corresponde principalmente a gastos de Servicios Intercompañías, Arriendo de Oficinas, Dietas del Directorio y Sistema ERP.

(34) Deterioro de seguros

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no mantiene operaciones de este tipo.

Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(35) Resultados de inversiones

Al 31 de diciembre de 2018 el resultado de inversiones es el siguiente:

Resultado de Inversiones	Inversiones a Costo Amortizado	Inversiones a Valor Razonable	Total
Resultado neto inversiones realizadas	0	(7.454)	(7.454)
Inversiones inmobiliarias realizadas	0	0	0
Resultado en venta de propiedades de uso propio	0	0	0
Resultado en venta de bienes entregados en leasing	0	0	0
Resultado en venta de propiedades de inversión	0	0	0
Otros	0	0	0
Inversiones financieras realizadas	0	(7.454)	(7.454)
Resultado en venta instrumentos financieros	0	(7.454)	(7.454)
Otros	0	0	0
Resultado neto inversiones no realizadas	0	4.191	4.191
Inversiones inmobiliarias no realizadas	0	0	0
Variaciones en el valor de mercado respecto del valor costo corregido	0	0	0
Otros	0	0	0
Inversiones financieras no realizadas	0	4.191	4.191
Ajuste a mercado de la cartera	0	4.191	4.191
Otros	0	0	0
Resultado neto inversiones devengadas	0	97.094	97.094
Inversiones inmobiliarias devengadas	0	0	0
Intereses por bienes entregados en leasing	0	0	0
90.216.000	0	0	0
Inversiones financieras devengadas	0	97.094	97.094
Intereses	0	51.296	51.296
Dividendos	0	0	0
Otros	0	45.798	45.798
Depreciación inversiones	0	0	0
Depreciación de propiedades de uso propio	0	0	0
Depreciación de propiedades de inversión	0	0	0
Otros	0	0	0
Gastos de gestión	0	0	0
Propiedades de inversión	0	0	0
Gastos asociados a la gestión de la cartera de inversiones	0	0	0
Otros	0	0	0
Resultado neto inversiones por seguros con cuenta única de inversiones	0	0	0
Deterioro de inversiones	0	3.615	3.615
Propiedades de inversión	0	0	0
Bienes entregados en leasing	0	0	0
Propiedades de uso propio	0	0	0
Deterioro inversiones financieras	0	3.615	3.615
Préstamos	0	0	0
Otros	0	0	0
RESULTADO DE INVERSIONES	0	90.216	90.216

Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(36) Otros ingresos

Al 31 de diciembre de 2018, los otros ingresos de la compañía se componen de la siguiente manera:

Otros Ingresos	CLP	Explicación del Concepto
Costo Estudio Seguro de Crédito	31.000	Costo Estudio cobrado a los clientes (Evaluaciones)
TOTAL	31.000	

(37) Otros egresos

Al 31 de diciembre de 2018, los otros egresos de la compañía se componen de la siguiente manera:

Otros Egresos	CLP	Explicación del Concepto
Axxis	22	Sistema CORE
Dif Operacional	(5)	Ajuste centavos
TOTAL	17	

(38) Diferencia de cambio unidades reajustables (38.1)
Diferencia de cambio

Al 31 de diciembre de 2018, la composición de diferencia de cambio es la siguiente:

Conceptos	Cargos	Abonos
Activos	11.975	14.580
Activos financieros a valor razonable	3.541	6.419
Activos financieros a costo amortizado	0	0
Préstamos	0	0
Inversiones seguros cuenta única de inversión (CUI)	0	0
Inversiones inmobiliarias	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	0	0
Deudores por operaciones de reaseguro	8.126	7.853
Deudores por operaciones de coaseguro	0	0
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	308	308
Otros activos	0	0
Pasivos	3.063	501
Pasivos financieros		
Reservas técnicas	411	411
Reserva Rentas Vitalicias	0	0
Reserva Riesgo en Curso	9	9
Reserva Matemática	0	0
Reserva Valor de Fondo	0	0
Reserva Rentas Privadas	0	0
Reserva Siniestros	402	402
Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia	0	0
Reserva Catastrófica de Terremoto	0	0
Reserva Insuficiencia de Prima	0	0
Otras Reservas Técnicas	0	0
Deudas con Asegurados	0	0
Deudas por operaciones reaseguro	0	0
Deudas por operaciones por coaseguro	0	0
Otros pasivos	2.652	90
Patrimonio	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) POR DIFERENCIA DE CAMBIO	15.038	15.081

Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(38) Diferencia de cambio y unidades reajustables, continuación (38.2)
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables

Al 31 de diciembre de 2018, la composición de Utilidad (pérdida) por unidades reajustables es la siguiente:

Conceptos	Cargos	Abonos
ACTIVOS	13.609	11.113
Activos financieros a valor razonable	2.629	284
Activos financieros a costo amortizado	0	0
Préstamos	0	0
Inversiones seguros cuenta única de inversión (CUI)	0	0
Inversiones inmobiliarias	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	9.382	9.231
Deudores por operaciones de reaseguro	0	0
Deudores por operaciones de coaseguro	0	0
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	1.598	1.598
Otros activos	0	0
PASIVOS	43.690	14.246
Pasivos financieros	0	0
Reservas técnicas	3.112	3.111
Reserva Rentas Vitalicias	0	0
Reserva Riesgo en Curso	1.718	1.718
Reserva Matemática	0	0
Reserva Valor de Fondo	0	0
Reserva Rentas Privadas	0	0
Reserva Siniestros	1.394	1.393
Reserva Seguro Invalidez y Supervivencia	0	0
Reserva Catastrófica de Terremoto	0	0
Reserva Insuficiencia de Prima	0	0
Otras Reservas Técnicas	0	0
Deudas con asegurados	0	0
Deudas por operaciones reaseguro	11.745	6.749
Deudas por operaciones coaseguro	0	0
Otros pasivos	28.833	4.386
PATRIMONIO	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) POR UNIDADES REAJUSTABLES	57.299	25.359

(39) Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas y disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2018 no existen operaciones discontinuas o disponibles para la venta.

(40) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del impuesto a la renta se desglosa de la siguiente manera:

(40.1) Resultado por impuestos

Concepto	CLP
Gastos por impuesto a la renta:	
Impuesto año corriente	0
Abono (cargo) por impuestos diferidos:	307.384
Originación y reverso de diferencias temporarias	307.384
Cambio en diferencias temporales no reconocidas	0
Beneficio y obligación fiscal ejercicios anteriores	0
Reconocimientos de pérdidas tributarias no reconocidas previamente	0
Subtotales	307.384
Impuesto por gastos rechazados Artículo N°21	0
PPM por Pérdidas	0
Otros conceptos por impuestos	0
CARGO (ABONO) NETO A RESULTADOS POR IMPUESTO A LA RENTA	307.384

(40.2) Reconciliación de la tasa de impuesto efectivo

Concepto	Tasa de Impuesto %	Monto
Impuesto asociado al resultado antes de impuesto	27,00%	307.384
Diferencias permanentes	0	0
Agregados o deducciones	0	0
Impuesto único (gastos rechazados)	0	0
Gastos no deducibles (gastos financieros y no tributarios)	0	0
Incentivos de impuestos no reconocidos en el estado de resultados	0	0
Otros	0	0
TASA EFECTIVA Y GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	27,00%	307.384

(41) Estado de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no presenta en el rubro de otros ingresos y egresos un saldo superior al 5% de la suma de flujos por actividades de operación, inversión y financiamiento.

(42) Contingencias
(42.1) Contingencia y Compromisos

La compañía no tiene conocimiento de contingencias ni compromisos que podrían afectar los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, que deban ser informados.

(42.2) Sanciones

La compañía no tiene conocimiento de sanciones que podrían afectar los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, que deban ser informados.

(43) Hechos posteriores

El 7 de diciembre de 2018, la Comisión para el Mercado Financiero aprobó la reforma de estatutos de Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A., procediendo a emitir el certificado N° 709 que en su parte principal señaló que se aprobaba la reforma de los estatutos de la Compañía que consiste en aumentar el capital social de \$ 3.320.000.000 dividido en 3.320 acciones nominativas, sin valor nominal y sin serie, a 4.418.000.000, dividido en 4.418 acciones nominativas, sin valor nominal y sin serie, mediante la emisión de 1.098 acciones de pago, correspondiente a \$ 1.098.000.000 a ser suscritas y pagadas en un plazo de 3 años. Estas acciones fueron pagadas el 17 de enero de 2019.

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018, han sido aprobados y autorizados por el Directorio de la Compañía con fecha 14 de febrero de 2019.

La administración de la Compañía no tiene conocimiento de otros hechos ocurridos entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, que puedan afectar significativamente su situación patrimonial o resultados a esa fecha.

(44) Moneda extranjera y Unidades Reajustables

(44.1) Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de moneda extranjera de la Compañía es el siguiente:

(a) Posición de activos y pasivos en moneda extranjera

Activos	USD (CLP)	EURO (CLP)	Otras Monedas	Consolidado (CLP)
ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA				
Inversiones	0	0	0	0
Instrumentos de Renta fija	0	0	0	0
Instrumentos de Renta variable	0	0	0	0
Otras inversiones	0	0	0	0
Deudores por primas	0	0	0	0
Asegurados	0	0	0	0
Reaseguradores	0	0	0	0
Coaseguradores	0	0	0	0
Participación del Reaseguro en la Reserva Técnica	49.965	77.009	0	126.974
Deudores por siniestros	0	0	0	0
Otros deudores	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0
TOTAL ACTIVOS	49.965	77.009	0	126.974
PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA				
Reservas	66.619	102.678	0	169.297
Reservas de Primas	54.201	98.268	0	152.469
Reserva Matemática	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	12.418	4.410	0	16.828
Otras reservas (sólo Mutuales)	0	0	0	0
Primas por pagar	0	0	0	0
Asegurados	0	0	0	0
Reaseguradores	0	0	0	0
Coaseguros	0	0	0	0
Deudas con instituciones financieras	0	0	0	0
Otros pasivos	0	0	0	0
TOTAL PASIVOS	66.619	102.678	0	169.297
POSICIÓN NETA EN MONEDA EXTRANJERA	(16.654)	(25.669)	0	(42.323)
Posición neta (moneda de origen)	(23.971)	(32.298)		
Tipos de cambios de cierre a la fecha de la información	694,77	794,75		

(b) Movimiento de divisas por concepto de reaseguros

Concepto	USD			EURO			Otras Monedas			Consolidado (M\$)		
	Entradas	Salidas	Movimiento Neto	Entradas	Salidas	Movimiento Neto	Entradas	Salidas	Movimiento Neto	Entradas	Salidas	Movimiento Neto
Primas			0			0			0			0
Siniestros			0			0			0			0
Otros			0			0			0			0
Movimiento Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(44) Moneda extranjera y Unidades Reajustables, continuación

(44.1) Moneda Extranjera, continuación

(c) Margen de contribución de las operaciones de seguros en moneda extranjera

Concepto	USD (CLP)	EURO (CLP)	Otras Monedas	Consolidado (CLP)
Primas Directa	119.549	140.601	0	260.150
Primas Cedida	89.662	105.451	0	195.113
Primas Aceptada	0	0	0	0
Ajuste Reserva Técnica	0	0	0	0
Total Ingreso de Explotación	29.887	35.150	0	65.037
Costo de Intermediación	14.611	23.572	0	38.183
Costos de Siniestros	3.105	1.103	0	4.208
Costo de Administración	0	0	0	0
Total Costo de Explotación	17.716	24.675	0	42.391
Productos de Inversiones	0	0	0	0
Otros Ingresos y Egresos	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) por unidades reajustables	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuesto	12.171	10.475	0	22.646

(44.2) Unidades Reajustables

(a) Posición de activos y pasivos en unidades reajustables

Activos	Unidad de Fomento (CLP)	Unidad Seguro Reajutable (CLP)	Otras Unidades Reajustables (CLP)	Consolidado (CLP)
ACTIVOS				
Inversiones	3.231.458	0	0	3.231.458
Instrumentos de Renta fija	3.231.458	0	0	3.231.458
Instrumentos de Renta variable	0	0	0	0
Otras inversiones	0	0	0	0
Deudores por primas	588.560	0	0	588.560
Asegurados	588.560	0	0	588.560
Reaseguradores	0	0	0	0
Coaseguradores	0	0	0	0
Participación del Reaseguro en la Reserva Técnica	1.072.105	0	0	1.072.105
Deudores por siniestros	0	0	0	0
Otros deudores	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0
TOTAL ACTIVOS	4.892.123	0	0	4.892.123
PASIVOS				
Reservas	1.429.443	0	0	1.429.443
Reservas de Primas	1.217.910	0	0	1.217.910
Reserva Matemática	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	211.533	0	0	211.533
Otras reservas (sólo Mutuales)	0	0	0	0
Primas por pagar	0	0	0	0
Asegurados	0	0	0	0
Reaseguradores	0	0	0	0
Coaseguros	0	0	0	0
Deudas con instituciones financieras	0	0	0	0
Otros pasivos	0	0	0	0
TOTAL PASIVOS	1.429.443	0	0	1.429.443
POSICIÓN NETA (CLP)	3.462.680	0	0	3.462.680
Posición neta (unidad)	125.615,12	0	0	125.615,12
Valor de la unidad al cierre de la fecha de información	27.565,79	0	0	27.565,79

(44) Moneda extranjera y Unidades Reajustables, continuación
(44.2) Moneda Unidades Reajustables, continuación
(b) Movimiento de divisas por concepto de reaseguros

Concepto	Unidad de Fomento			Unidad Seguro Reajutable			Otras Unidades Reajustables			Consolidado (CLP)		
	Entradas	Salidas	Movimiento Neto	Entradas	Salidas	Movimiento Neto	Entradas	Salidas	Movimiento Neto	Entradas	Salidas	Movimiento Neto
Primas			0			0			0			0
Siniestros			0			0			0			0
Otros			0			0			0			0
Movimiento Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(c) Margen de contribución de las operaciones de seguros en moneda extranjera

Concepto	Unidad de Fomento	Unidad Seguro Reajutable (CLP)	Otras Unidades Reajustables (CLP)	Consolidado (CLP)
Primas Directa	2.107.232	0	0	2.107.232
Primas Cedida	1.580.675	0	0	1.580.675
Primas Aceptada	0	0	0	0
Ajuste Reserva Técnica	342.155	0	0	342.155
Total Ingreso de Explotación	868.712	0	0	868.712
Costo de Intermediación	(131.702)	0	0	(131.702)
Costos de Siniestros	95.213	0	0	95.213
Costo de Administración		0	0	0
Total Costo de Explotación	(36.489)	0	0	(36.489)
Productos de Inversiones	90.216	0	0	90.216
Otros Ingresos y Egresos	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) por unidades reajustables	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuesto	995.417	0	0	995.417

Notas a los Estados Financieros al
 31 de diciembre de 2018 y 2017

(45) Cuadro de ventas por regiones (seguros generales)

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de ventas por regiones de la Compañía es el siguiente:

Región	Incendio	Pérdida Beneficios	Terremoto	Vehículos	Transportes	Robo	Cascos	Otros	Total
I región	0	0	0	0	0	0	0	17.280	17.280
II región	0	0	0	0	0	0	0	2.189	2.189
III región	0	0	0	0	0	0	0	1.446	1.446
IV región	0	0	0	0	0	0	0	10.975	10.975
V región	0	0	0	0	0	0	0	102.560	102.560
VI región	0	0	0	0	0	0	0	10.368	10.368
VII región	0	0	0	0	0	0	0	12.092	12.092
VIII región	0	0	0	0	0	0	0	53.870	53.870
IX región	0	0	0	0	0	0	0	14.670	14.670
X región	0	0	0	0	0	0	0	5.120	5.120
XI región	0	0	0	0	0	0	0	0	0
XII región	0	0	0	0	0	0	0	2.331	2.331
XIV región	0	0	0	0	0	0	0	2.672	2.672
XV región	0	0	0	0	0	0	0	3.761	3.761
Región Metropolitana	0	0	0	0	0	0	0	1.987.446	1.987.447
TOTAL	0	0	0	0	0	0	0	2.226.781	2.226.781

Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(46) Margen de solvencia
(46.1) Margen de solvencia seguros generales

Al 31 de diciembre de 2018, el margen de solvencia de la Compañía es el siguiente:

 (i) Primas y factor de reaseguro

Primas y Factor de Reaseguro	Incendio	Vehículos	Otros	Grandes Riesgos	
				Incendio	Otros
Prima diciembre-2018	0	0	2.226.781	0	0
Prima directa diciembre-2018	0	0	2.226.781	0	0
6.31.11.10 diciembre-2018	0	0	2.226.781	0	0
6.31.11.10 diciembre-2017	0	0	0	0	0
6.31.11.10 diciembre-2017	0	0	0	0	0
Prima aceptada diciembre-2018	0	0	0	0	0
6.31.11.20 diciembre-2018	0	0	0	0	0
6.31.11.20 diciembre-2017	0	0	0	0	0
6.31.11.20 diciembre-2017	0	0	0	0	0
Factor de reaseguro diciembre-2018	0	0	25,00%	0	0
Costo de siniestros diciembre-2018	0	0	98.318	0	0
6.31.13.00 diciembre-2018	0	0	98.318	0	0
6.31.13.00 diciembre-2017	0	0	0	0	0
6.31.13.00 diciembre-2017	0	0	0	0	0
Costo sin. directo diciembre-2018	0	0	393.267	0	0
6.31.13.10 diciembre-2018	0	0	393.267	0	0
6.31.13.10 diciembre-2017	0	0	0	0	0
6.31.13.10 diciembre-2017	0	0	0	0	0
Costo sin. aceptado diciembre-2018	0	0	0	0	0
6.31.13.30 diciembre-2018	0	0	0	0	0
6.31.13.30 diciembre-2017	0	0	0	0	0
6.31.13.30 diciembre-2017	0	0	0	0	0

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(46) Margen de solvencia, continuación

(46.1) Margen de solvencia seguros generales, continuación

(ii) Siniestros últimos tres años

Siniestros Últimos Tres Años	Incendio	Vehículos	Otros	Grandes Riesgos	
				Incendio	Otros
Promedio sin. ult. 3 años	0	0	393.267	0	0
Costo sin. dir. ult. 3 años	0	0	393.267	0	0
Costo sin. directo diciembre-2018	0	0	393.267	0	0
6.31.13.10 diciembre-2018	0	0	393.267	0	0
6.31.13.10 diciembre-2017	0	0	0	0	0
6.31.13.10 diciembre-2017	0	0	0	0	0
Costo sin. directo diciembre-2017	0	0	0	0	0
6.31.13.10 diciembre-2017	0	0	0	0	0
6.31.13.10 diciembre-2016	0	0	0	0	0
6.31.13.10 diciembre-2016	0	0	0	0	0
Costo sin. directo diciembre-2016	0	0	0	0	0
6.31.13.10 diciembre-2016	0	0	0	0	0
6.31.13.10 diciembre-2015	0	0	0	0	0
6.31.13.10 diciembre-2015	0	0	0	0	0
Costo sin. acep. ult. 3 años	0	0	0	0	0
Costo sin. aceptado diciembre-2018	0	0	0	0	0
6.31.13.30 diciembre-2018	0	0	0	0	0
6.31.13.30 diciembre-2017	0	0	0	0	0
6.31.13.30 diciembre-2017	0	0	0	0	0
Costo sin. aceptado diciembre-2017	0	0	0	0	0
6.31.13.30 diciembre-2017	0	0	0	0	0
6.31.13.30 diciembre-2016	0	0	0	0	0
6.31.13.30 diciembre-2016	0	0	0	0	0
Costo sin. aceptado diciembre-2016	0	0	0	0	0
6.31.13.30 diciembre-2016	0	0	0	0	0
6.31.13.30 diciembre-2015	0	0	0	0	0
6.31.13.30 diciembre-2015	0	0	0	0	0

(iii) Resumen

	MARGEN DE SOLVENCIA										
	En Función de las Primas					En Función de los Siniestros					TOTAL
	F.P. %	PRIMAS	F.R. (%)			F.S. %	SINIESTROS	F.R. (%)			
CIA.			SVS	CIA.				SVS			
Incendio	0%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vehículos	0%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	40,00%	2.226.781	25,00%	29,00%	258.307	54,00%	393.267	25,00%	29,00%	61.586	258.307
Incendio	0%	0	0	0	0	0	0	0	2,00%	0	0
Otros	40,00%	0	0	2,00%	0	54,00%	0	0	0	0	0
TOTAL		2.226.781			258.307		393.267			61.586	258.307

(47) Cumplimiento Circular N°794

(47.1) Cuadro de determinación de crédito a asegurados representativos de reserva de riesgo en curso, patrimonio de riesgo y patrimonio libre

Al 31 de diciembre de 2018, la determinación de crédito a asegurados representativo de reservas de riesgo en curso de la compañía es el siguiente:

Conceptos		M\$
Crédito asegurados no vencido	a	261.630
Crédito asegurados no vencido de pólizas individuales	b	0
Crédito asegurados no vencido de cartera de pólizas	c = a - b	261.630
Prima directa no ganada neta de descuento	d	181.252
Prima por cobrar no vencida no devengada de cartera de pólizas	e = Mín (c,d)	181.252
Prima por cobrar no vencida no devengada de pólizas individuales	f	0
Prima por cobrar total no vencida no devengada representativa de reserva de riesgo en curso y patrimonio	g = e + f	181.252

(47.2) Cuadro de determinación de prima no devengada a comprar con crédito a asegurados

Al 31 de diciembre de 2018, la prima no devengada de la compañía es la siguiente: Alternativa N°1: No

aplica.

Alternativa N°2:

Conceptos	Seguros no Revocables	Pólizas Calculadas Individualmente	Otros Ramos	Descuento Columna "Otros Ramos" por Factor P.D	Total
	1	2	3	4	5
Prima directa no devengada 6.35.11.10	1.285.375		211.567	211.567	1.496.942
Descuentos de cesión no devengado total	250.230		30.315	30.315	280.545
PRIMA DIRECTA NO GANADA NETA DE DESCUENTO	1.035.145	0	181.252	181.252	1.216.397

(47.3) Cuadro de prima por cobrar reasegurados

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no presenta saldo en primas por cobrar a reaseguradores.

(47.4) Cuadro determinación de crédito devengado y no devengado por pólizas individuales

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no presenta saldo crédito devengado y no devengado por pólizas individuales.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(48) Solvencia

(48.1) Cumplimiento régimen de inversiones y endeudamiento

Al 31 de diciembre 2018, las inversiones y endeudamiento de la Compañía es el siguiente:

Obligación de invertir las Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo.	3.534.587
Reserva Técnicas	1.053.666
Patrimonio de Riesgo.	2.480.921
Inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo.	3.537.510
Superávit (Déficit) de Inversiones representativas de Reserva Técnicas y Patrimonio de Riesgo.	2.923
Patrimonio Neto	2.520.908
Patrimonio Contable	2.520.908
Activo no efectivo (-)	0
ENDEUDAMIENTO	
Total	0,73
Financiero	0,31

(48.2) Obligación de invertir

Al 31 de diciembre de 2018, la obligación de invertir de la Compañía es la siguiente:

Reserva seguros previsionales neta	0
Reserva de rentas vitalicias	0
Reserva rentas vitalicias	0
Participación del reaseguro en la reserva rentas vitalicias	0
Reserva seguro invalidez y sobrevivencia	0
Reserva seguro invalidez y sobrevivencia	0
Participación del reaseguro en la reserva seguro invalidez y sobrevivencia	0
Reserva seguros no previsionales neta	399.661
Reserva de riesgo en curso neta reaseguro	342.570
Reserva riesgos en curso	1.370.379
Participación del reaseguro en la reserva riesgos en curso	1.027.809
Reserva matemática neta reaseguro	0
Reserva matemática	0
Participación del reaseguro en la reserva matemática	0
Reserva valor del fondo	0
Reserva de rentas privadas	0
Reserva rentas privadas	0
Participación del reaseguro en la reserva rentas privadas	0
Reserva de siniestros	57.091
Reserva de siniestros	228.361
Siniestros por pagar por operaciones de coaseguro	0
Participación del reaseguro en la reserva de siniestros	171.270
Reserva catastrófica de terremoto	0
Reservas adicionales neta	0
Reserva de insuficiencia de primas	0
Reserva de insuficiencia de prima	0
Participación del reaseguro en la reserva de insuficiencia de primas	0
Otras reservas técnicas	0
Otras reservas técnicas	0
Participación del reaseguro en otras reservas técnicas	0
Primas por pagar	654.005
Deudas por operaciones reaseguro	654.005
Obligación invertir reservas técnicas	1.053.666
Patrimonio de riesgo	2.480.921
Margen de solvencia	258.307
Patrimonio de endeudamiento	1.839.446
$((PE+PI)/5)$ Cías. seg. generales $((PE+PI-RVF)/20)+(RVF/140)$ Cías. seg. Vida	367.889
Pasivo exigible + pasivo indirecto - reservas técnicas	1.839.446
Patrimonio mínimo UF 90.000 (UF 120.000 si es reaseguradora)	2.480.921
Obligación invertir reservas técnicas más patrimonio riesgo	3.534.587

Notas a los Estados Financieros
 al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(48) Solvencia, continuación
(48.2) Obligación de invertir, continuación

Cuadro prima por pagar a reaseguradores para el cálculo de reservas técnicas, compañías del primer grupo

Ramos	Deudores por reaseguros	Deudas por operaciones reaseguro	Primas por pagar por operaciones de coaseguro	Otras primas por pagar operaciones reaseguro	Prima cedida no ganada menos descuento cesión no ganada	Prima cedida no ganada (PCNG)	Descuento de cesión no ganada (DCNG)	Reserva de riesgo en curso de primas por pagar (RRCPP)	Reserva de siniestros de primas por pagar (RSPP)
1 - Incendio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2 - Pérdida de Beneficios por Incendio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3 - Otros Riesgos Adicionales a Incendio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4 - Terremoto y Tsunami	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5 - Pérdida de Beneficios por Terremoto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6 - Otros Riesgo de la Naturaleza	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7 - Terrorismo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8 - Robo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9 - Cristales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10 - Daños Físicos Vehículos Motorizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11 - Casco Marítimo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12 - Casco Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13 - Responsabilidad Civil Hogar y Condominios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14 - Responsabilidad Civil Profesional	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15 - Responsabilidad Civil Industria, Infraestructura y Comercio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16 - Responsabilidad Civil Vehículos Motorizados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17 - Transporte Terrestre	0	0	0	0	0	0	0	0	0
18 - Transporte Marítimo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19 - Transporte Aéreo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20 - Equipo Contratista	0	0	0	0	0	0	0	0	0
21 - Todo Riesgo Construcción y Montaje	0	0	0	0	0	0	0	0	0
22 - Avería de Maquinaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0
23 - Equipo Electrónico	0	0	0	0	0	0	0	0	0
24 - Garantía	457.648	457.648	0	0	714.052	964.282	250.230	457.648	0
25 - Fidelidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0
26 - Seguro Extensión y Garantía	0	0	0	0	0	0	0	0	0
27 - Seguro de Crédito por Ventas a Plazo	196.357	196.357	0	0	128.363	158.678	30.315	128.363	67.994
28 - Seguro de Crédito a la Exportación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
29 - Otros Seguros de Crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30 - Salud	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31 - Accidentes Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
32 - Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
33 - Seguro Cesantía	0	0	0	0	0	0	0	0	0
34 - Seguro de Título	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35 - Seguro Agrícola	0	0	0	0	0	0	0	0	0
36 - Seguro de Asistencia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
50 - Otros Seguros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	654.005	654.005	0	0	842.415	1.122.960	280.545	586.011	67.994

(48) Solvencia, continuación

(48.3) Activos no efectivos

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no presenta activos no efectivos.

(48) Solvencia, continuación

(48.4) Inventario de inversiones

Activos Representativos de Reservas Técnicas y Patrimonio	Inversiones Representativas de R.T. Y P.R.	Inversiones No Representativas de R.T. Y P.R.	Total Inversiones	Superávit de Inversiones
1) Instrumentos emitidos por el Estado o Banco Central	899.869		899.869	0
2) Depósitos a plazo o títulos representativos de captaciones emitidos por Bancos e Instituciones Financieras.	80.452	0	80.452	0
3) Bonos y pagarés bancarios	895.887	0	895.887	0
4) Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras	0		0	0
5) Bonos, pagarés y debentures emitidos por empresas públicas o Privadas.	956.760	0	956.760	0
6) Participación en convenios de créditos (Creditos sindicados)	0		0	0
7) Mutuos hipotecarios endosables	0		0	0
8) Préstamos otorgados a personas naturales o jurídicas	0		0	0
9) Acciones de sociedades anónimas abiertas admitidas	0		0	0
10) Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0
11) Cuotas de fondos de inversión nacionales	260.683	0	260.683	0
12) Instrumentos de deuda o crédito emitidos por Estados o Bancos Centrales Extranjeros	0	0	0	0
13) Títulos emitidos por instituciones financieras o empresas extranjeras	0	0	0	0
14) Acciones de sociedades anónimas extranjeras	0	0	0	0
15) Cuotas de fondos mutuos o de inversión extranjeros	0	0	0	0
16) Cuotas de fondos mutuos o de inversión constituidos en el país cuyos activos están invertidos en el extranjero	0	0	0	0
17) Notas estructuradas	0	0	0	0
18) Bienes raíces no habitacionales situados en el extranjero	0	0	0	0
19) Cuenta corriente en el extranjero	0	0	0	0
20) Bienes raíces	0	0	0	0
20.1) Bienes raíces no habitacionales para uso propio o de renta	0	0	0	0
20.2) Bienes raíces no habitacionales entregados en leasing	0	0	0	0
20.3) Bienes raíces urbanos habitacionales para uso propio o de renta	0	0	0	0
20.4) Bienes raíces urbanos habitacionales entregados en leasing	0	0	0	0
21) Crédito a asegurados por prima no vencida y no devengada.(1er.grupo)	181.252	0	181.252	0
22) Siniestros por cobrar a reaseguradores (por siniestros) pagados a asegurados no vencido	124.800	0	124.800	0
23) Crédito no vencido seguro de invalidez y sobrevivencia D.L. N° 3500 y crédito por saldo cuenta individual.(2do.grupo)	0	0	0	0
24) Avance a tenedores de pólizas de seguros de vida (2do.grupo)	0	0	0	0
25) Crédito a cedentes por prima no vencida y no devengada (1er.grupo)	0	0	0	0
26) Crédito a cedentes por prima no vencida devengada (1er.grupo)	0	0	0	0
27) Préstamos otorgados a asegurados por pólizas de seguros de crédito	0	0	0	0
29) Derivados	0	0	0	0
30) Inversiones Depositadas bajo el N°7 del DFL N°251	0	0	0	0
30.1) AFR	0	0	0	0
30.2) Fondos de Inversión Privados Nacionales	0	0	0	0
30.3) Fondos de Inversión Privados Extranjeros	0	0	0	0
30.4) Otras Inversiones Depositadas	0	0	0	0
31) Banco	137.807		137.807	2.923
32) Caja	0	0	0	0
33) Muebles para su propio uso	0	0	0	0
34) Acciones de sociedades anónimas cerradas	0	0	0	0
35) Otros activos representativos de patrimonio libre	0	0	0	0
TOTAL	3.537.510	0	3.537.510	2.923

(49) Saldos y Transacciones con Relacionados
(49.1) Saldos con relacionados
Cuentas por cobrar a relacionados

Al 31 de diciembre 2018, la Compañía no presenta cuentas por cobrar a relacionadas.

Cuentas por pagar a relacionados

Al 31 de diciembre 2018, el detalle de cuentas por pagar a relacionadas es el siguiente:

Rut	Sociedad	Entidad Relacionada Naturaleza de la Operación	Plazo (Meses)	Tipo de Garantía*	Moneda	Deuda de Empresas Relacionadas
96841800-9	Informes Garantizados S.A.	Coligada	1mes	Sin Garantía	CLP	475
96717290-1	Servicios Empresariales Orsan S.A.	Coligada	1mes	Sin Garantía	CLP	0
TOTAL						475

(49.2) Transacciones con partes relacionadas

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	Tipo de Garantía	Monto de la Transacción	Efecto en Resultado Ut./ (Perd)	
Informes Garantizados S.A.	0	96841800-9	Chile	Coligada	Otros	CLP	Sin Garantía	479	479
Servicios Empresariales Orsan S.A.	0	96717290-1	Chile	Coligada	Asesorías	CLP	Sin Garantía	8.109	8.109
TOTAL								8.588	8.588

(49.3) Remuneraciones a directores, consejeros, administradores y personal clave

Nombre	Remuneraciones Pagadas	Dieta de Directorio	Dieta Comité de Directores	Participación de Utilidades	Otros
Directores	0	42.065	0	0	0
Consejeros	0	0	0	0	0
Gerentes	443.845	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0
TOTAL	443.845	42.065	0	0	0

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A.

CUADROS TÉCNICOS

1. CUADRO DE MARGEN DE CONTRIBUCIÓN (6.01.01)
2. CUADRO DE COSTOS DE SINIESTRO (6.02)
3. CUADRO DE RESERVAS (6.03)
4. CUADRO DE DATOS (6.04)

ORSAN SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIA S.A.

Saldos al 31.12.2018

6.01.01 CUADRO DE MARGEN DE CONTRIBUCION

CUENTAS		NOMBRE CUENTA	Subtotal
6311000	6.31.10.00	Margen de contribución	233.062
6311100	6.31.11.00	Prima retenida	556.444
6311110	6.31.11.10	Prima directa	2.226.781
6311120	6.31.11.20	Prima aceptada	0
6311130	6.31.11.30	Prima cedida	1.670.337
6311200	6.31.12.00	Variación de reservas técnicas	342.155
6311210	6.31.12.10	Variación reserva de riesgo en curso Variación	342.155
6311220	6.31.12.20	reserva catastrófica de terremoto Variación	0
6311230	6.31.12.30	reserva insuficiencia de prima	0
6311240	6.31.12.40	Variación otras reservas técnicas	0
6311300	6.31.13.00	Costo de siniestros del ejercicio	98.318
6311310	6.31.13.10	Siniestros directos	393.267
6311320	6.31.13.20	Siniestros cedidos	294.949
6311330	6.31.13.30	Siniestros aceptados	0
6311400	6.31.14.00	Resultado de intermediación	(117.091)
6311410	6.31.14.10	Comisión agentes directos	0
6311420	6.31.14.20	Comisión corredores y retribución asesores previsionales	251.444
6311430	6.31.14.30	Comisiones de reaseguro aceptado	0
6311440	6.31.14.40	Comisiones de reaseguro cedido Gastos	368.535
6311500	6.31.15.00	por reaseguro no proporcional	0
6311600	6.31.16.00	Deterioro de seguros	0

ORSAN SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIA S.A.

Saldos al 31.12.2018

6.01.02 CUADRO DE COSTO DE ADMINISTRACIÓN

CODIGO	NOMBRE CUENTA	
6312000	COSTO DE ADMINISTRACIÓN	1.370.578
6312100	Costo de Administración Directo	1.370.578
6312110	Remuneración	777.277
6312120	Gastos asociados al canal de distribución	0
6312130	Otros	593.301
6312200	Costo de Administración Indirecto	0
6312210	Remuneración	0
6312220	Gastos asociados al canal de distribución	0
6312230	Otros	0

ORSAN SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIA S.A.

6.02 CUADRO COSTO DE SINIESTROS

CODIGO	NOMBRE CUENTA	
6250000	Costo de Siniestros	98.318
6250100	Siniestros Pagados	0
6250200	Variación Reserva de Siniestros	0
6250300	Siniestros por Pagar Brutos	0
6250000	Costo de Siniestros	98.318
6251000	Siniestros Pagados	41.230
6251100	Directos	166.401
6251200	Cedidos	123.687
6251300	Aceptados	0
6251400	Recuperos	1.484
6252000	Siniestros por Pagar	57.091
6252100	Liquidados	0
6252110	Directos	0
6252120	Cedidos	0
6252130	Aceptados	0
6252200	En Proceso de Liquidación	20.598
6252240	Siniestros Reportados	20.598
6252241	Directos	82.393
6252242	Cedidos	61.795
6252243	Aceptados	0
6252250	Siniestros Detectados y no Reportados	0
6252251	Directos	0
6252252	Cedidos	0
6252253	Aceptados	0
6252300	Ocurridos y No Reportados	36.493
6253000	Siniestros por Pagar Período Anterior	3

ORSAN SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIA S.A.

6.03 CUADRO DE RESERVAS

CODIGO	NOMBRE CUENTA	
6351000	Reserva de Riesgos en Curso	342.570
6352000	Reserva Insuficiencia de Primas	0
6351100	Prima Retenida No Ganada	373.982
6351110	Prima Directa No Ganada	1.496.942
6351120	Prima Aceptada No Ganada	0
6351130	Prima Cedida No Ganada	1.122.960
6351200	Prima Retenida Ganada	182.462
6351210	Prima Directa Ganada	729.839
6351220	Prima Aceptada Ganada	0
6351230	Prima Cedida Ganada	547.377
6355000	Otras Reservas Técnicas	0
6355100	Test de Adecuación de Pasivos	0
6355200	Reserva Seguros de Títulos	0
6355300	Otras Reservas Técnicas	0
6355400	Reservas Voluntarias	0
6355000	Reserva Riesgo en Curso Bruta	1.370.379
6355100	Reserva Insuficiencia de Prima Bruta	0
6355200	Otras Reservas Técnicas Brutas	0

ORSAN SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIA S.A.

6.04 CUADRO DE DATOS

CODIGO	NOMBRE CUENTA	
--------	---------------	--

6.04.01 CUADRO DE DATOS ESTADISTICOS

6410100	Número de siniestros	20
6410200	Número de pólizas contratadas en el periodo	919
6410300	Total de pólizas vigentes	756
6410400	Número de Items vigentes	756
6410500	Pólizas no vigentes en el periodo	163
6410600	Número de asegurados por ramo- Personas Naturales	0
6410700	Número de asegurados por ramo- Personas Jurídicas	794

6.04.02 CUADRO DE DATOS VARIOS

6420100	Monto Asegurados Directos (MM\$)	292.186.742
6420110	Moneda Nacional	284.632.173
6420120	Moneda Extranjera	7.554.569
6420200	Monto asegurado retenido (MM\$)	73.046.685

ORSAN SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIA S.A.

6.04 CUADRO DE DATOS ESTADÍSTICO AGRUPADO POR SUBDIVISIÓN DE RAMOS

CODIGO	NOMBRE CUENTA	FINAL						
		Individuales	Colectivos	Cartera	Cartera	Otra cartera	Masivo	Industria,

6.04.01 CUADRO DE DATOS ESTADISTICOS

6410100	Número de siniestros	20	0	0	0	0	0	0
6410200	Número de pólizas contratadas en el periodo	919	0	0	0	0	0	0
6410300	Total de pólizas vigentes	756	0	0	0	0	0	0
6410400	Número de Items vigentes	756	0	0	0	0	0	0
6410500	Pólizas no vigentes en el periodo	163	0	0	0	0	0	0
6410600	Número de asegurados por ramo- Personas Naturales	0	0	0	0	0	0	0
6410700	Número de asegurados por ramo- Personas Jurídicas	794	0	0	0	0	0	0