

Seguros Generales
Chile
Resumen Ejecutivo

ORION Seguros Generales S.A.

Rating

ORION	Rating
Rating Actual	Ei (cl)

Outlook

Estable

Resumen Financiero

ORION	30/09/2009 (US\$1=\$550,36)
Activos (US\$ Mill.)	4,4
Patrimonio (US\$ Mill.)	3,9
Prima Directa (US\$ Mill.)	1,6
Prima Re. Neta (US\$ Mill.)	0,0
Resultado Neto (US\$ Mill.)	0,1
ROAE (anualizado)	4,4
ROAA (anualizado)	4,1

Analistas

Alejandro Hasbun S.
+56 2 499 3300
alejandro.hasbun@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Informes Relacionados

Metodología

- [Metodología para la Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros.](#)

Otros Informes

- [Reporte Especial: Seguros Generales Desempeño 1º Trimestre 2009 \(www.fitchratings.cl\)](#)

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación asignada a ORION Seguros Generales S.A. (ORION) en Categoría 'Ei (cl)' refleja que la entidad aún no cuenta con suficiente información financiera disponible que respalde su actividad, considerando que fue constituida por escritura pública en Octubre de 2008, y cuyos estatutos fueron autorizados por el organismo supervisor (Superintendencia de Valores y Seguros) en Diciembre-2008.
- ORION nace con el objeto de cubrir las necesidades de asegurabilidad en nichos de negocios especializados en el mercado de seguros generales. Inicialmente sus operaciones han mantenido una orientación más marcada hacia líneas corporativas, focalizándose principalmente en riesgos relacionados con la actividad portuaria, transporte marítimo de carga y agencias navieras, además de tomar participaciones menores en negocios que involucran altos capitales asegurados, principalmente mineros e industriales. Actualmente una parte importante de los riesgos suscritos de ORION (65% a dic-09) se encuentran cedidos a Navigators Ins. Co. (Navigators), el porcentaje restante lo constituyen *frontings* colocados en distintas reaseguradoras. Navigators es una reaseguradora de buen perfil crediticio y especialista en riesgos de transporte, carga y marítimos. Si bien Fitch reconoce una alta dependencia comercial a dicha entidad, los proyectos comerciales contemplan ampliar el pool de reaseguradores e incrementar la gama de coberturas ofrecidas buscando un mix de productos más balanceado y de mayor diversificación.
- Dado el alto nivel de cesión de riesgos que contempla su actividad y las exigencias patrimoniales de la SVS, la compañía opera con un nivel de apalancamiento relativamente bajo respecto al promedio del mercado de seguros generales. A sep-09 registró un leverage normativo de 0,1 veces(x) versus 2,5x del mercado, además de no mantener obligaciones financieras. Su cartera de inversiones es conservadora y se ajusta a la operatoria del negocio, la cual considera invertir sus activos únicamente en instrumentos de renta fija local, que presenten un buen perfil crediticio y alta liquidez, permitiéndole un adecuado manejo de sus operaciones.
- Durante el primer año de operaciones, ORION registró un resultado neto por alrededor de \$77 millones según información proporcionada por su Administración, las cuales se originaron casi en su totalidad por el retorno de su cartera de inversiones. Su resultado operacional aún no alcanza el nivel de equilibrio dado su corto tiempo de operaciones, no obstante es esperable que al cierre del 2010 ya presente resultados operacionales positivos. Las ventas en el 2009 alcanzaron aproximadamente US\$2,5 millones, algo inferiores a las proyectadas inicialmente, producto de los efectos de la crisis económica mundial sobre una de sus principales líneas de negocios; coberturas de transporte.

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. La perspectiva se sustenta en que la agencia no vislumbra cambios relevantes en la compañía para el corto-mediano plazo, que puedan ameritar un cambio en su clasificación de riesgo. Fitch mantendrá un monitoreo permanente a la actividad de la compañía y su evolución en el corto plazo, considerando la etapa inicial en que se encuentran sus operaciones, y a su vez mantendrá especial atención al comportamiento de sus principales indicadores técnicos y de gestión.

Seguros Generales
Chile
Análisis de Riesgo

ORION Seguros Generales S.A.

Rating

ORION	Rating
Rating Actual	Ei (cl)

Outlook

Estable

Resumen Financiero

ORION	30/09/2009 (US\$1=\$550,36)
Activos (US\$ Mill.)	4,4
Patrimonio (US\$ Mill.)	3,9
Prima Directa (US\$ Mill.)	1,6
Prima Re. Neta (US\$ Mill.)	0,0
Resultado Neto (US\$ Mill.)	0,1
ROAE (anualizado)	4,4
ROAA (anualizado)	4,1

Analistas

Alejandro Hasbun S.
+56 2 499 3300
alejandro.hasbun@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Informes Relacionados

Metodología

- [Metodología para la Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros.](#)

Otros Informes

- [Reporte Especial: Seguros Generales Desempeño 1º Trimestre 2009 \(www.fitchratings.cl\)](#)

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación asignada a ORION Seguros Generales S.A. (ORION) en Categoría 'Ei (cl)' refleja que la entidad aún no cuenta con suficiente información financiera disponible que respalde su actividad, considerando que fue constituida por escritura pública en Octubre de 2008, y cuyos estatutos fueron autorizados por el organismo supervisor (Superintendencia de Valores y Seguros) en Diciembre-2008.
- ORION nace con el objeto de cubrir las necesidades de asegurabilidad en nichos de negocios especializados en el mercado de seguros generales. Inicialmente sus operaciones han mantenido una orientación más marcada hacia líneas corporativas, focalizándose principalmente en riesgos relacionados con la actividad portuaria, transporte marítimo de carga y agencias navieras, además de tomar participaciones menores en negocios que involucran altos capitales asegurados, principalmente mineros e industriales. Actualmente una parte importante de los riesgos suscritos de ORION (65% a dic-09) se encuentran cedidos a Navigators Ins. Co. (Navigators), el porcentaje restante lo constituyen *frontings* colocados en distintas reaseguradoras. Navigators es una reaseguradora de buen perfil crediticio y especialista en riesgos de transporte, carga y marítimos. Si bien Fitch reconoce una alta dependencia comercial a dicha entidad, los proyectos comerciales contemplan ampliar el pool de reaseguradores e incrementar la gama de coberturas ofrecidas buscando un mix de productos más balanceado y de mayor diversificación.
- Dado el alto nivel de cesión de riesgos que contempla su actividad y las exigencias patrimoniales de la SVS, la compañía opera con un nivel de apalancamiento relativamente bajo respecto al promedio del mercado de seguros generales. A sep-09 registró un leverage normativo de 0,1 veces(x) versus 2,5x del mercado, además de no mantener obligaciones financieras. Su cartera de inversiones es conservadora y se ajusta a la operatoria del negocio, la cual considera invertir sus activos únicamente en instrumentos de renta fija local, que presenten un buen perfil crediticio y alta liquidez, permitiéndole un adecuado manejo de sus operaciones.
- Durante el primer año de operaciones, ORION registró un resultado neto por alrededor de \$77 millones según información proporcionada por su Administración, las cuales se originaron casi en su totalidad por el retorno de su cartera de inversiones. Su resultado operacional aún no alcanza el nivel de equilibrio dado su corto tiempo de operaciones, no obstante es esperable que al cierre del 2010 ya presente resultados operacionales positivos. Las ventas en el 2009 alcanzaron aproximadamente US\$2,5 millones, algo inferiores a las proyectadas inicialmente, producto de los efectos de la crisis económica mundial sobre una de sus principales líneas de negocios; coberturas de transporte.

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. La perspectiva se sustenta en que la agencia no vislumbra cambios relevantes en la compañía para el corto-mediano plazo, que puedan ameritar un cambio en su clasificación de riesgo. Fitch mantendrá un monitoreo permanente a la actividad de la compañía y su evolución en el corto plazo, considerando la etapa inicial en que se encuentran sus operaciones, y a su vez mantendrá especial atención al comportamiento de sus principales indicadores técnicos y de gestión.

Antecedentes:

- ORION se constituye en el país por escritura pública el 10 de Octubre de 2008, y su autorización de existencia consta en la Resolución Exenta N° 703 de fecha 18 de Diciembre de-2008, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).
- El objeto principal de la sociedad es asegurar y reasegurar a base de primas o en la forma que autorice la ley, los riesgos que comprenden dentro del primer grupo, esto es los riesgos de pérdida o deterioro en las cosas o patrimonio, los riesgos de accidentes personales y de salud, riesgo de pérdida patrimonial, etc., pudiendo la sociedad contratar todo tipo de reaseguros sobre los riesgos señalados.

Propiedad

La propiedad de la compañía se concentra en un 99,9% en Simma Compañía de Inversiones S.A., sociedad ligada a accionistas de capitales locales, de experiencia en materia de seguros y reconocida trayectoria en el mercado financiero y corporativo nacional.

Estructura Organizacional

ORION cuenta con una estructura organizacional liviana para el manejo de sus operaciones, inicialmente estaba compuesta por seis personas no obstante en los últimos meses han contratado nuevo personal para fortalecer determinadas áreas, todo con el fin de ajustar la organización a las estrategias comerciales definidas. Ésta se organiza sobre la base de cuatro áreas; i) Gerencia General, ii) Gerencia de Operaciones y Tecnología iii) Área de Contabilidad y iv) Gerencia Técnica, la cual a su vez toma las funciones comerciales. La plana ejecutiva de la compañía está a cargo de profesionales de experiencia en el mercado asegurador. En tanto el Directorio de ORION igualmente se encuentra integrado por personas de experiencia en el mercado financiero y de seguros.

Apalancamiento y Capitalización

A septiembre-2009 ORION presenta un capital suscrito y pagado ascendente a \$2.100 millones (aproximadamente UF101.000), el cual se encuentra dividido en dos mil acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. Si bien dicho capital se encuentra ajustado al monto mínimo requerido por la Autoridad (UF90.000), Fitch espera que la compañía fortalezca progresivamente su base patrimonial conforme a las utilidades netas que se vayan generando con el desarrollo de su negocio y a futuras inyecciones de capital que tienen contemplados sus Accionistas para sustentar los planes de crecimientos presupuestados.

Actualmente el nivel de endeudamiento de la compañía se encuentra en rangos bajos en relación al promedio de la industria, considerando que a sep-09 registró un leverage normativo de 0,1 veces(x) versus 2,5x del mercado. Respecto a endeudamiento financiero, actualmente la compañía no mantiene ningún tipo de obligaciones con instituciones financieras, y su Administración no prevé su utilización por lo menos en el mediano plazo.

La Agencia estima que el nivel de apalancamiento medio que enfrentaría la compañía en una etapa de madurez, debiese mantenerse por debajo de la industria, ello mientras mantenga su actual estructura de negocios que incorpora una alta cesión riesgos a entidades reaseguradoras.

Reaseguros

Actualmente la compañía mantiene un contrato de reaseguros de tipo proporcional para todas sus líneas de negocios, el cual considera la cesión del 100% de la prima suscrita, y que actualmente concentra alrededor del 65% del primaje suscrito. Dicho contrato se encuentra suscrito con Navigators Insurance Company, entidad que actualmente es clasificada por Standard and Poor's y A.M. Best en Categoría 'A' en escala internacional y su propiedad pertenece a The Navigators Group Inc. (Navigators). Adicionalmente, la compañía realiza *frontings* con otras entidades reaseguradoras de buen perfil de crédito, y cuya intención de mediano plazo es ir incrementando paulatinamente el número de ellos.

Navigators es uno de los Holdings aseguradores más grandes del mundo en lo que refiere a seguros marítimos, además de comercializar una gran variedad de coberturas especializadas en Directores y Gerentes, Responsabilidad Civil, Riesgos Industriales, Incendio, etc. Adicionalmente, el Grupo provee de servicios de suscripción y tarificación, y mantiene activas operaciones en Lloyd's. Actualmente el Grupo cuenta con oficinas en

los EE.UU., Reino Unido y Europa.

Si bien Fitch valora en Navigators su experiencia, buen perfil crediticio y alto involucramiento en la suscripción de riesgos locales, estimamos que ORION mantiene una alta dependencia comercial a su reasegurador en sus líneas de negocios centrales (contenedores y transporte marítimo y terrestre). Cabe mencionar que actualmente no existe una relación estratégica formal entre las partes, considerando que los contratos de reaseguros son revisados anualmente por ambas entidades. Conciente de dicha situación, la Administración de la compañía incorporó en el último tiempo a un nuevo reasegurador a su cartera (QBE, clasificado en Categoría 'A+' (IFS)/Estable por Fitch) y está en etapa de evaluación de otros más, con el fin de mitigar esta alta dependencia y a su vez que dichas entidades se ajusten a los planes estratégicos definidos para el crecimiento de la compañía en el mediano plazo, principalmente para abarcar los negocios definidos como grandes riesgos, donde vislumbran las mayores oportunidades de crecimiento.

Resumen Financiero

ORION

(Millones de pesos)

BALANCE GENERAL	Sep-09	Sep-08	Dic-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Activos Líquidos	2,163	0	1,896	0	0	0	0
Caja y Bancos	4	0	0	0	0	0	0
Inversiones Financieras	2,158	0	1,896	0	0	0	0
Sector Privado	1,651	0	446	0	0	0	0
Estatal	0	0	1,450	0	0	0	0
Fondos Mutuos	508	0	0	0	0	0	0
Inversión en el Extranjero	0	0	0	0	0	0	0
Mutuos Hipotecarios	0	0	0	0	0	0	0
Renta Variable	0	0	0	0	0	0	0
Deudores por Prima	181	0	0	0	0	0	0
Deudores por Reaseguro	0	0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	22	0	25	0	0	0	0
Otros Activos	70	0	52	0	0	0	0
ACTIVOS TOTALES	2,435	0	1,973	0	0	0	0
Reservas Técnicas	176	0	0	0	0	0	0
Reservas de Siniestros	0	0	0	0	0	0	0
Siniestros	0	0	0	0	0	0	0
Ocurrido y no Reportado	0	0	0	0	0	0	0
Riesgo en Curso	0	0	0	0	0	0	0
Primas	0	0	0	0	0	0	0
Adicionales	0	0	0	0	0	0	0
Deudas por Reaseguro	176	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Bancos	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	93	0	21	0	0	0	0
PASIVO EXIGIBLE TOTAL	269	0	21	0	0	0	0
Capital Pagado	2,100	0	1,945	0	0	0	0
Reservas	(8)	0	1	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	74	0	6	0	0	0	0
PATRIMONIO TOTAL	2,166	0	1,951	0	0	0	0

Resumen Financiero

ORION

(Millones de pesos)

ESTADO DE RESULTADO	Sep-09	Sep-08	Dic-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05
Prima Directa y Aceptada	894	0	0	0	0	0
Ajuste de Reservas	0	0	0	0	0	0
Prima Cedida	(894)	0	0	0	0	0
Prima Retenida Neta Devengada	0	0	0	0	0	0
Costo de Siniestro Directo	(73)	0	0	0	0	0
Costo de Siniestro Cedido	73	0	0	0	0	0
Costo de Siniestro Neto	0	0	0	0	0	0
Costo de Adquisición Directo	(72)	0	0	0	0	0
Gastos de Administración	(329)	0	(36)	0	0	0
Ingreso por Reaseguro Cedido	386	-	-	-	-	-
Costo Neto de Suscripción	(15)	0	(36)	0	0	0
Otros Ingresos (Gastos) Operacionales Netos	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación	(15)	0.0000	(36)	0	0.000	0
Ingresos Financieros	65	0	5	0	0	0
Gastos Financieros	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos (Egresos) Netos	1	0	0	0	0	0
Items Extraordinarios	20	0	38	0	0	0
Resultado Antes de Impuesto	70	0.0000	7	0	0.000	0
Impuestos	(2)	0	(1)	0	0	0
Resultado Neto	68	0	6	0	0	0
INDICADORES FINANCIEROS	Sep-09	Sep-08	Dic-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05
Desempeño						
Participación de Mercado (% Prima Directa)	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Indice de Retención	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Indice de Siniestralidad Directa	8.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Indice de Siniestralidad Neta	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Costo de Adquisición Directo / Prima Directa	8.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos de Administración / Prima Directa	36.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Costo Neto de Suscripción / Prima Neta Ganada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Resultado de Operación / Prima Directa	(1.7%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Indice Combinado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Indice Operacional	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingreso Financiero Neto / Activos Promedio	3.9%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%
ROAA	4.1%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
ROAE	4.4%	0.0%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
Solvencia y Endeudamiento						
Pasivo Exigible / Patrimonio (Veces)	0.1	0.0	0.01	0.0	0.0	0.0
Reservas / Pasivo Exigible (Veces)	0.66	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligaciones con Bancos / Pasivo Exigible (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Prima Neta Ganada (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0	0.0	0.0
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Leverage Normativo (Veces)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Patrimonio / Activos (%)	88.9%	0.0%	98.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Reservas (Veces)	12.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Activos Líquidos / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	12.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Activos Líquidos / Pasivo Exigible (Veces)	8.03	0.00	89.84	0.00	0.00	0.00
Activo Fijo / Activos Totales	0.9%	0.0%	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	55	0	0	0	0	0
Deudores por Reaseguro / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deudores por Reaseguro / Prima Cedida (días)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.