



Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Orion Seguros Generales S.A.

Enero 2011

www.feller-rate.com

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poors Credit Market Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



CLASIFICADORA DE RIESGO

ORION Seguros Generales

SOLVENCIA	Ei
PERSPECTIVAS	En desarrollo

Contacto: Eduardo Ferretti. Fono: (562) 7570423

Clasificaciones

	Febrero 2009	Febrero 2010	Enero 2011
Obligaciones de seguros	Ei	Ei	Ei

FUNDAMENTACION

Orion Seguros Generales S.A. inició sus actividades en diciembre de 2008. Perteneció a SIMMA Compañía de Inversiones S.A., grupo de abogados e inversionistas del ámbito nacional.

En su primer año de actividades ORION se focalizó en el segmento de riesgos de la actividad portuaria y sus agentes, vinculados al transporte marítimo de carga internacional y su extensión terrestre. A septiembre de 2010 estos seguros representaban el 62% de la producción, cubriendo alrededor de 10 mil riesgos, caracterizado por un perfil de cartera de mayor diversificación. Oríon reportaba además, negocios de Responsabilidad Civil, Casco, Incendio y terremoto.

En sus primeros dos años de operaciones ha enfrentado algunos cambios internos, particularmente a nivel de la gerencia general. Actualmente Orion es liderada por Susan de Raadt, ejecutiva de reconocida trayectoria en el segmento de seguros comerciales. Su plan de crecimiento contempla el desarrollo de diversos nichos, en un entorno competitivo propicio para integrar una oferta competitiva. La transferencia de riesgos al reaseguro y la generación de comisiones de cesión para la cobertura de los gastos de la etapa de formación de cartera continuarán formando parte por algún tiempo del ciclo natural de la aseguradora. Posteriormente debiera asumir mayores volúmenes de riesgos retenidos y comenzar a formar una cartera de riesgos compartidos con sus socios reaseguradores.

El soporte operacional se efectúa con una estructura organizacional liviana y tecnología de especificidad, habiendo efectuado diversas mejoras y fortalecimientos en la estructura ejecutiva y de niveles intermedios.

La compañía enfrenta fundamentalmente riesgos comerciales y operacionales, encontrándose sometida a la presión de lograr la consolidación organizacional y entregar una propuesta competitiva diferenciada, pero satisfactoria para los diferentes agentes involucrados.

En cuanto a los riesgos técnicos, Orion ha fortalecido su capacidad técnica y de reaseguro, reflejada en una am-

plia diversificación de contratos y apoyo externo. La capacidad interna de suscripción se ha fortalecido, restando demostrar su capacidad para evaluar y suscribir riesgos en una industria caracterizada por una elevada competitividad.

En relación al perfil financiero Orion actualmente reporta un tamaño muy reducido de reservas técnicas, propio de la importancia de las operaciones de fronting. Con todo, los accionistas han manifestado su compromiso con el proyecto efectuando recientemente un aumento de capital por \$600 millones, lo que le debiera permitir disponer del volumen de recursos suficientes para respaldar la etapa de crecimiento del año 2011. A partir de 2010 el retorno operacional ha alcanzado equilibrio, estimándose que durante 2011 debiera lograr un aporte más relevante al retorno patrimonial.

Factores favorables para enfrentar el crecimiento y diversificación son la recuperación de la actividad y las condiciones de mercado imperantes post terremoto.

En 2010 la aseguradora reportó siniestros de terremoto, que estaban completamente cubiertos por el reaseguro. El resto de las coberturas no registraba siniestros relevantes.

Feller Rate estima que la aseguradora aun no cuenta con información suficiente para ser clasificada, conforme con los procedimientos normales, razón por la cual le corresponde la categoría Ei.

PERSPECTIVAS

Dada la ausencia de información histórica, las perspectivas de la compañía se califican en desarrollo.

Resumen financiero

(En millones de pesos de septiembre de 2010)

	Dic-2008	Dic 2009	Sept 2010
Total Activos	2.073	2.617	2.935
Inversiones	2.018	2.259	2.276
Patrimonio	2.051	2.246	2.255
Prima Directa		1.467	2.359
Margen de Contribución		502	629
Resultado de Operación		-22	8
Resultado de Inversiones		88	83
Utilidades netas		80	64