



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

ORION SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
Industria de Seguros Generales	3
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	7
Resultados	8

Analistas responsables:
Sebastián Morales Millacari
smorales@icrchile.cl
896 8210

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
896 8206



Reseña Anual de Clasificación Febrero 2012

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A-	Positiva

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A-	A-

Estados Financieros: 30 de septiembre de 2011

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría "A-" con tendencia "Positiva" las Obligaciones de Orión Seguros Generales S.A. La compañía es propiedad de Simma Compañía de Inversiones S.A. con un 99,99% de las acciones, mientras que el resto lo posee Arturo Majlis.

Orión Seguros Generales S.A comienza sus operaciones en diciembre de 2008, conformándose como una compañía de nicho, especializándose en coberturas complejas que, dadas sus características, deben ser colocadas totalmente o de manera importante en el exterior, a través de reaseguradores internacionales. A septiembre de 2011, la prima retenida alcanzó el 2% de las ventas. Por su parte, la política de reaseguro de la compañía exige como mínimo una clasificación de riesgo en Categoría A-.

Durante el año 2010, se realizó un aporte de capital por \$600 millones, correspondiente al financiamiento del plan de expansión para el año 2011. Para el año 2012, se espera un aumento de capital de alrededor de \$1.000 millones, que se integrará durante el año de acuerdo al crecimiento estimado, donde además se ha duplicado la planta de empleados de la compañía.

Respecto a la prima directa, a diciembre de 2010 alcanza los \$3.449 millones, un 131,7% superior a la registrada durante el año 2009, siendo los ramos de casco aéreo y transporte terrestre los que tuvieron mayor aumento. A septiembre de 2011, la prima directa ascendió a \$6.987 millones, un 187,2% superior al registrado al mismo período del año anterior. Este aumento se explica principalmente por el incremento en las pólizas de transporte terrestre y responsabilidad civil, con incrementos de 78,4% y 435,7%, respectivamente. Según estimaciones de la compañía, el total de ventas para el año 2011 estaría cercano a los US\$18 millones.

Las cartera de inversiones está compuesta principalmente por instrumentos de deuda del sistema bancario y bonos de empresas (35,1% y 34,2% sobre las inversiones totales respectivamente), y cuotas de fondos mutuos de tipo 1, que no generan mayor riesgo a la compañía.

Con respecto a los resultados, a diciembre de 2010 alcanzó los \$85 millones de utilidad, obteniendo un resultado operativo positivo. A septiembre de 2011, el resultado alcanzó un valor total de \$123 millones (87,2% superior a septiembre de 2010). El resultado se explica principalmente por un aumento en el margen de contribución (48,9%), y una rentabilidad de inversiones de 3,8% (2% a septiembre de 2010). De esta manera, el resultado de explotación alcanzó un total de \$154 millones. Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó las 1,52 veces, mejorando respecto a septiembre de 2010 (1,16 veces).

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría "-" denota una menor protección dentro de la Categoría A.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

LA INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Orión Seguros Generales S.A. -en adelante Orión- pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes.

La industria de seguros generales está compuesta por 27 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros. Durante el año 2009, destaca la entrada de 2 nuevas compañías al mercado: i.) Zenit Seguros Generales, compañía dedicada a la comercialización de seguros automotrices, de hogar y accidentes personales, y ii.) Magallanes Garantía y Crédito, propiedad de Aseguradora Magallanes. Además, La Interamericana Compañía de Seguros Generales cambia su nombre a Chartis Chile. Durante el 2010, comienza a operar Euler Hermes, compañía orientada al mercado de los seguros de crédito, mientras que el 21 de febrero de 2011 se informó el acuerdo de venta del 51% de Santander Seguros al Grupo Zurich, controladores de Chilena Consolidada. Durante el mes de octubre de 2011, se incorpora una nueva compañía al mercado, llamada QBE Chile, perteneciente a QBE Group, grupo asegurador y reasegurador australiano de gran importancia a nivel mundial, iniciando sus operaciones en enero de 2012.

Durante el año 2010, la industria presentó una prima directa de \$1.470.328 millones, un 15,3% (real) superior al obtenido en el transcurso del año 2009. Las variaciones en los ramos comercializados por las compañías de seguros generales guardan una estrecha relación con el ciclo económico del país y del mundo. Como consecuencia de la crisis internacional, se produce una disminución de la demanda agregada, así como también se ve afectada la inversión y el nivel de comercio internacional. Producto de lo anterior, se refleja en la prima directa el buen desempeño que ha tenido el mercado de seguros generales luego de la crisis. Se observa que el ramo que presenta un mayor crecimiento es incendio (incluido terremoto), con un 21,1%.

A septiembre de 2011, la prima directa alcanzó un valor total de \$1.282.888 millones, un 20,2% (real) superior al obtenido en el mismo período del año anterior. Los ramos que presentan el mayor aumento corresponden a incendios y terremoto, que han aumentando sus ventas de manera significativa producto del pasado terremoto del 27 de febrero de 2010. Adicionalmente, el ramo de Vehículos tuvo un aumento de 16,2%.

PRIMA DIRECTA (MM\$ Sep-11)	Dic-09	Dic-10	Var %	Sep-10	Sep-11	Var %
Casco	29.875	27.983	-6,3%	21.662	22.403	3,4%
Incendio	421.458	510.180	21,1%	357.430	444.643	24,4%
Ingeniería	57.861	65.501	13,2%	46.079	68.063	47,7%
Responsabilidad Civil	52.372	53.269	1,7%	39.461	51.670	30,9%
Robo	32.536	37.006	13,7%	27.178	31.825	17,1%
SOAP	43.052	44.713	3,9%	39.769	43.401	9,1%
Seguros de Crédito	26.827	30.149	12,4%	21.226	24.883	17,2%
Transporte	43.152	49.580	14,9%	36.074	48.203	33,6%
Vehículos	308.241	357.260	15,9%	261.822	304.337	16,2%
Otros	260.119	294.687	13,3%	216.737	243.458	12,3%
Total Seguros Generales	1.275.493	1.470.328	15,3%	1.067.439	1.282.888	20,2%

A pesar del terremoto, la siniestralidad retenida del mercado de seguros generales se mantiene con respecto al año 2009. A diciembre de 2010, la siniestralidad retenida alcanza al 52,9% (52,8% para diciembre 2009). Con respecto a los costos de administración de la prima, estos se mantienen cercanos al promedio de los últimos años, esto es, próximos al 20% (20,1% a diciembre de 2010 y 18,6% a septiembre de 2011).

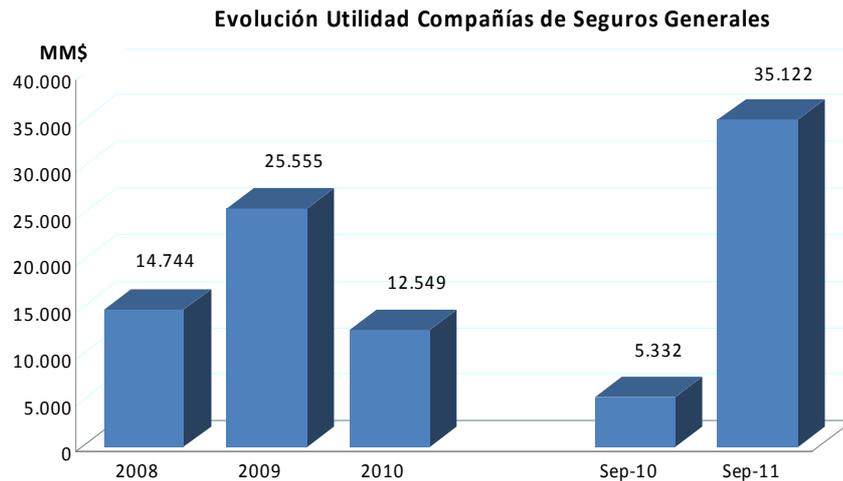
A diciembre del año 2010, la utilidad de las compañías de seguros generales alcanzó los \$12.549 millones, que se comparan negativamente con los \$25.555 millones registrados durante todo el año 2009. Esta baja se debe principalmente al aumento en los costos relacionados con la liquidación de un mayor número de siniestros y a costos

Orión Seguros Generales

Fecha informe: Febrero.2012

de reinstalación de los contratos de reaseguro, sumado a una menor rentabilidad de las inversiones, que entre los años 2009 y 2010 pasa desde un 4,09% hasta un 3,09%.

A septiembre de 2011, la industria de Seguros Generales presenta una utilidad de \$35.122 millones, que se compara positivamente por el bajo monto alcanzado a la misma fecha del año anterior, donde se registró una utilidad de \$5.332 millones.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En millones de pesos de septiembre de 2011

LA COMPAÑÍA

Iniciando sus operaciones en diciembre de 2008, el plan de negocios, en una primera etapa, se enfocó en la venta de productos con riesgos propios de la actividad portuaria y sus agentes, del transporte marítimo internacional de carga y su prolongación terrestre, de naves y sus responsabilidades derivadas. Estas coberturas fueron reaseguradas por Navigators, entidad especialista en este tipo de seguros, clasificada en Categoría de Riesgo A internacional. Navigators junto a Lloyd's (A+ Internacional) son los principales reaseguradores con los que trabaja Orión.

Durante el año 2010, hubo un aporte de capital por alrededor de \$600 millones, correspondiente al financiamiento del plan de expansión 2011. Además, se crearon nuevas líneas de negocios, incorporándose ramos de responsabilidad civil, accidentes personales, todo riesgo construcción y aviación.

Para el año 2012, se espera un aumento de capital de alrededor de \$1.000 millones, que se integrará durante el año de acuerdo al crecimiento estimado, donde además se ha duplicado la planta de empleados de la compañía.

La compañía cuenta con un directorio y ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador. Este hecho permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad.

Finalmente, Orión Seguros Generales S.A. es propiedad de Simma Compañía de Inversiones S.A. con un 99,99% de las acciones, mientras que el resto lo posee Arturo Majlis.

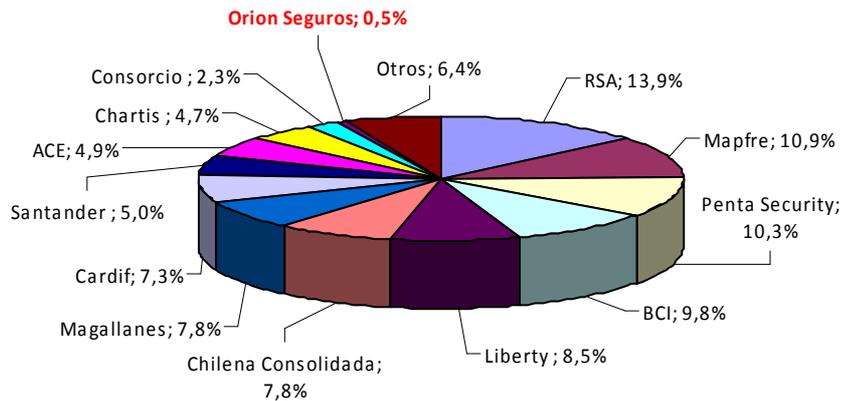
Nombre	Cargo
Arturo Majlis	Presidente
Jorge Ergas	Vicepresidente
Andrés Charme	Director
Michael Grasty	Director
Rodrigo Manubens	Director
Susan De Raadt	Gerente General

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

ACTIVIDADES

Dentro del mercado de seguros generales, Orión se presenta con una participación de mercado a septiembre de 2011 de 0,5% en términos de prima directa. En cuanto a los activos, la compañía administra alrededor de \$6.500 millones, correspondientes al 0,4% del mercado de seguros generales.

Participación de Mercado según Prima Directa. Datos septiembre 2011.



La estrategia de la compañía consiste en dar coberturas especializadas a sus clientes. Por la naturaleza de de estas pólizas, deben ser colocadas totalmente o de manera importante en el exterior por su complejidades y características.

Durante el año 2010, la compañía expande su oferta hacia coberturas de seguros especiales, principalmente en los ramos de responsabilidad civil, energía, minería, aviación y garantía, ramos en los cuales se espera aumentar el porcentaje retenido. A diciembre de 2010, la prima directa alcanza a \$3.449 millones, un 131,7% superior a la registrada durante el año 2009, siendo los ramos de casco aéreo y transporte terrestre los que tuvieron mayor aumento.

PRIMA DIRECTA (En MM\$ Sep-11)	dic-09	dic-10	sep-10	sep-11
Incendio	19	91	19	168
Perdida de Benef. por Incendio	11	38	38	28
Terremoto	25	44	44	458
Terrorismo	0	0	0	42
Casco Maritimo	69	83	62	268
Casco Aereo	38	500	272	559
Transporte Terrestre	985	1.860	1.358	2.423
Transporte Maritimo	40	185	133	565
Transporte Aereo	11	25	19	19
Equipo Movil Contratista	0	47	41	128
Todo Riesgo Construc. y Montaje	0	29	23	321
Responsabilidad Civil	279	407	316	1.693
Accidentes Personales	1	7	0	120
Garantia	5	71	46	64
Otros	7	62	62	130
Total Seguros Generales	1.489	3.449	2.433	6.987

A septiembre de 2011, la prima directa ascendió a \$6.987 millones, un 187,2% superior al registrado al mismo período del año anterior. Este aumento, se explica principalmente por el aumento en las pólizas de transporte terrestre (78,4%), y el aumento correspondiente a responsabilidad civil (435,7%), debido a que es una nueva línea

Orión Seguros Generales

Fecha informe:
Febrero.2012

de negocio en la compañía. Según las estimaciones de la compañía, se espera una venta anual para el 2011 de US\$18 millones, teniendo un crecimiento explosivo durante este último año.

A contar del año 2012, se incorpora una nueva línea de negocio, relacionada a seguros de propiedad, a través de los ramos de incendios y terremotos, sumándose así a las líneas abiertas en el año 2011 (responsabilidad civil).

El negocio de Orión Seguros Generales es ceder gran parte de la prima directa a reaseguradores. Alguna de las líneas que maneja la compañía se reasegura por la modalidad de fronting, principalmente a través de brokers. A septiembre de 2011, la prima retenida alcanza el 2% de las ventas. Por su parte, la política de reaseguro de la compañía exige como mínimo una clasificación de riesgo en Categoría A-.

La lista de reaseguradores es la siguiente:

Reasegurador (a Sep-11)	Porcentaje	Clasificación
ACE	3,2%	A+
ALLIANZ	1,0%	AA
AMERICAN HOME ASSURANCE	0,0%	A-
ARCH INSURANCE COMPANY	0,1%	A+
AXA RE	2,8%	AA-
AXIS RE LIMITED	0,0%	A+
BRITISH MARINE	1,1%	A+
CHARTIS INSURANCE	1,7%	A
HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS	0,5%	AA-
INTERNATIONAL GENERAL INSURANCE COMPANY LIMITED	0,1%	A-
INTERNATIONAL INSURANCE CO LTD	3,2%	A
LIBERTY INTERNATIONAL	1,2%	A
LLOYD'S	38,8%	A+
MAPFRE GLOBAL	0,1%	AA-
MUNCHENER RUCK	-0,3%	A+
NAVIGATORS INSURANCE COMPANY	26,8%	A
PARTNER RE	0,1%	AA-
QBE	0,9%	A+
SUNDERLAND	2,4%	A-
SWISS RE	9,6%	A
ZURICH INSURANCE CO	6,6%	AA-

ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de Orión Generales están compuestos principalmente por inversiones financieras, que representan un 99,5% de las inversiones totales. La mayor parte de las inversiones corresponde a instrumentos de deuda del sistema bancario y bonos de empresas (35,1% y 34,2% sobre las inversiones totales respectivamente).

Con respecto a renta variable, Orión sólo mantiene inversiones en fondos mutuos de tipo 1 (Capital Financiero y Corporativo, ambos de Banchile AGF), con duración menor a 90 días y con riesgo acotado. El valor de estas inversiones corresponde a \$263 millones (6,4% de las inversiones totales).

De esta manera, Orión Generales cuenta con una política de inversiones conservadora, la que se encuentra invertida exclusivamente en renta fija, principalmente en bonos corporativos y títulos de deuda emitidos por el sistema bancario.

**Orión Seguros
Generales**
**Fecha informe:
Febrero.2012**

ACTIVOS (En MM\$ Sep-11)	dic-08	dic-09	dic-10	sep-10	sep-11
Inversiones	2.026	2.292	2.965	2.348	4.089
Inversiones Financieras	2.000	2.270	2.946	2.330	4.070
Títulos Deuda E. y G. Estado y Bco.Ctral	1.530	0	0	0	0
Títulos Deuda Emit. Sist. Banc. y Financ.	105	1.053	1.238	530	1.433
Títulos Deuda Emit. Soc. Inscrit. en SVS	365	756	1.483	1.517	1.399
Acciones y otros Títulos	0	430	58	58	263
Cuotas de Fondos Mutuos	0	430	58	58	263
Caja y Banco	0	31	166	224	975
Inversiones Inmobiliarias y Similares	26	23	20	18	19
Equipos Computacionales	23	19	15	15	13
Muebles y Maquinas	2	3	4	2	3
Otros	0	1	2	1	2
Deudores por Primas Asegurados	0	277	567	514	2.232
Deudores por Reaseguros	0	9	0	0	24
Otros Activos	55	76	223	166	163
Total Activos	2.082	2.655	3.755	3.028	6.507

Con respecto a los pasivos de la compañía, el pasivo exigible ha ido aumentando durante el tiempo en la compañía. A septiembre de 2011, éste corresponde a un 52,5% (un 23,2% a septiembre de 2010). Las Primas por Pagar a Reaseguradores representan el ítem más alto del pasivo exigible (77%), por un monto de \$2.630 millones.

PASIVOS (En MM\$ Sep-11)	dic-08	dic-09	dic-10	sep-10	sep-11
Reservas Técnicas	0	228	568	488	2.837
Riesgo en Curso	0	0	9	9	186
Siniestros	0	0	0	0	22
Deudas por Reaseguros	0	228	558	477	2.630
Otras Reservas	0	0	1	1	0
Otros Pasivos	22	149	228	213	578
Patrimonio	2.059	2.278	2.960	2.326	3.092
Capital Pagado	2.052	2.159	2.863	2.118	2.791
Reservas Legales	0	0	0	42	73
Reservas Reglamentarias	1	32	9	12	19
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	6	88	87	154	210
Utilidades Acumuladas	0	6	2	88	87
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	6	82	85	66	123
Total Pasivos	2.082	2.655	3.755	3.028	6.507

El Patrimonio de Orión, a diciembre de 2011 alcanza un valor de \$3.092 millones, compuesto principalmente por Capital Pagado (\$2.791 millones) y Utilidades Retenidas (\$210 millones). Se destaca el aporte de capital de \$600 millones a fines de 2010 para financiar el plan de expansión del año 2011.

Dada su intensiva política de reaseguro, Orión Generales posee un nivel de reservas técnicas bajo, mostrando un nivel de endeudamiento inferior al mercado, que llega a 1,1 veces a septiembre de 2011, el cual ha ido aumentando con el tiempo, dado por el aumento en la operación de la compañía y la venta de coberturas con una mayor retención. Por otra parte, el endeudamiento neto (legal) alcanza las 1,13 veces, lejos del límite legal de 5 veces.

RESULTADOS

La compañía ha presentado buenos resultados desde el inicio de su operación. Durante el año 2009, Orión Generales alcanzó una utilidad de \$82 millones. No obstante un resultado de operación negativo, se registró un resultado de inversiones de \$89 millones. A diciembre de 2010, el resultado del ejercicio asciende a \$85 millones, con un resultado operativo positivo, y con una rentabilidad de inversiones de 4% (3,1% para el mercado).

**Orión Seguros
Generales**
**Fecha informe:
Febrero.2012**

Con respecto a los resultados obtenidos a septiembre de 2011, la utilidad alcanza un valor total de \$123 millones, equivalente a un 87,2% superior al resultado del mismo período del año anterior. El resultado se explica principalmente por un aumento en el margen de contribución (48,9%), y una rentabilidad de inversiones de 3,8% (2% a septiembre de 2010).

De esta manera, el resultado de explotación alcanzó un total de \$154 millones. Finalmente, la razón Patrimonio Neto sobre Patrimonio Exigido alcanzó las 1,52 veces, mostrando una mejora sustancial con respecto a septiembre de 2010 (1,16 veces).

Estado de Resultados (En MM\$ Sep-11)	dic-09	dic-10	sep-10	sep-11
Margen de Contribución	509	904	649	966
Prima Retenida Neta	0	69	43	137
Prima Directa	1.489	3.449	2.433	6.987
Prima Cedida	-1.489	-3.380	-2.390	-6.850
Ajuste de Reserva de Riesgo en Curso	0	-9	-9	-29
Otros Ajustes al Ing. por Primas Deveng.	0	-1	-1	-173
Ajuste Reservas Adicionales	0	-1	-1	-148
Exceso de Pérdidas	0	0	0	-25
Costo de Siniestros	0	0	0	-9
Resultado de Intermediación	509	844	616	1.040
Costo de Administración	-532	-892	-640	-895
Resultado de Operación	-23	12	9	70
Resultado de Inversiones	89	104	85	101
Títulos de Deuda de Renta Fija	89	104	85	101
Otros Ingresos e Egresos	2	15	8	8
Resultados de Explotación	89	102	79	154
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	82	85	66	123



S T R A T E G I C A L L I A N C E W I T H

