



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

ORION SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

| | |
|-----------------------------|---|
| Resumen de la Clasificación | 2 |
| La Compañía | 3 |
| Actividades | 3 |
| Estados Financieros | 5 |
| Resultados | 6 |

Analistas Responsables:

Walter Pacheco Parra
wpacheco@icrchile.cl
2 896 82 16

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
2 896 82 06



Reseña Anual de Clasificación Enero 2013

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 2012

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría "A-" con tendencia "Positiva" las obligaciones de Orión Seguros Generales S.A.

Orión Seguros Generales S.A, propiedad de Simma Compañía de Inversiones 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 2012, la prima retenida alcanzó el 2% de las ventas, manteniéndose respecto del año anterior. La política de reaseguro de la compañía exige como mínimo una clasificación de riesgo en Categoría A-.

A principios del año 2012, la junta de accionistas acordó aumentar el capital en \$1.000 millones, mediante la emisión de acciones, a suscribir y pagar dentro del plazo de tres años.

Respecto a la prima directa, a septiembre de 2012 alcanzó los \$10.995 millones, un 53,34% superior a la registrada durante el mismo período del año anterior. Este aumento se explica principalmente por el aumento de las ventas de pólizas de incendio y adicionales, casco (marítimo y aéreo) y responsabilidad civil, con incrementos de 230%, 65% y 47%, respectivamente. Según estimaciones de la compañía, el total de ventas para el año 2012 bordearía los \$15.000 millones.

La cartera de inversiones está compuesta principalmente por instrumentos de deuda del sistema bancario y bonos de empresas (25,01% y 37,03 % sobre las inversiones totales respectivamente). El resto corresponde a efectivo y equivalentes.

Con respecto a los resultados, a septiembre de 2012 éste alcanzó los \$558 millones, 4,5 veces superior a lo registrado durante el mismo período del año anterior. Este aumento se explica por el buen desempeño mostrado por la compañía durante el año, sumado al cambio normativo en el método de cálculo de las reservas.

El endeudamiento normativo ascendió a 1,39 veces, aumentando levemente respecto al año anterior (1,25 veces). Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó las 1,73 veces, mejorando respecto a septiembre de 2011 (1,52 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 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.

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

A principio del 2012, la junta de accionistas acordó aumentar el capital en \$1.000 millones mediante la emisión de acciones, a suscribir y pagar dentro del plazo de tres años.

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

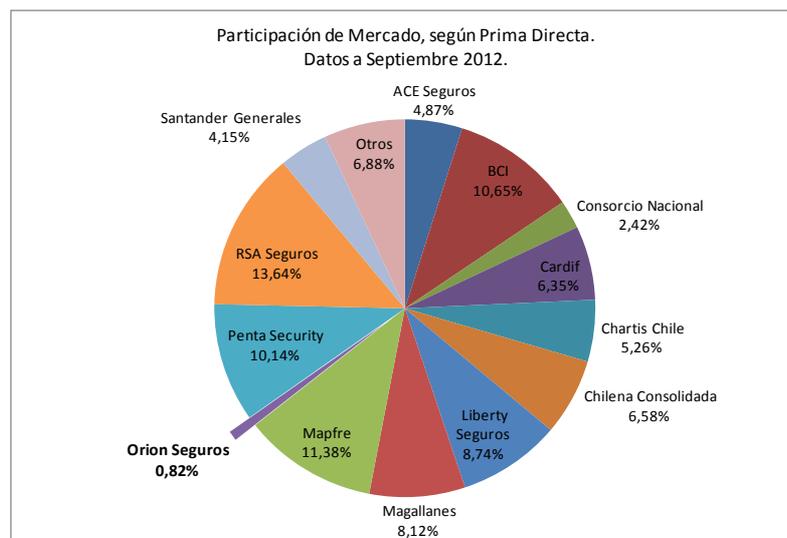
Orión Seguros Generales S.A. es propiedad de Simma Compañía de Inversiones S.A. con un 99,99%.

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

Debido a la entrada del nuevo modelo de supervisión de solvencia basada en riesgo, impuesto por la SVS, la empresa se encuentra en etapa de implementación de un sistema que permitirá identificar, medir, evaluar y monitorear los riesgos a los que se encuentra expuesta la compañía.

ACTIVIDADES

Dentro del mercado de seguros generales, Orión presenta una participación de mercado, a septiembre de 2012, de 0,82% en términos de prima directa. En cuanto a los activos, la compañía administra alrededor de \$15.900 millones, correspondientes al 0,55% del mercado de seguros generales.



**Orión Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Enero.2013**

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

Durante el año 2010, la compañía expandió 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 2011, la prima directa alcanzó a \$9.480 millones, un 167,8% superior a la registrada durante el año 2010, presentando un incremento en todos los ramos.

| PRIMA DIRECTA | dic-10 | dic-11 | sep-11 | sep-12 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| Incendio | 177 | 939 | 714 | 2.355 |
| Ingeniería | 78 | 740 | 461 | 624 |
| Resp. Civil | 418 | 2.134 | 1.738 | 2.479 |
| Transporte | 2.125 | 3.939 | 3.086 | 3.348 |
| Casco | 599 | 1.127 | 849 | 1.404 |
| Acc. Pers. | 7 | 232 | 124 | 203 |
| Otros | 136 | 369 | 199 | 581 |
| Total | 3.540 | 9.480 | 7.170 | 10.995 |

Cifras en millones de pesos de septiembre 2012

Entre los principales logros financieros obtenidos por Orión durante el año 2012, se cuentan el crecimiento de las ventas y el control de los gastos (gasto de administración sobre prima directa disminuyó desde 14% en diciembre 2011 hasta un 11% en septiembre 2012). Por el lado comercial, se destaca un aumento en la retención de clientes, sumado a la diversificación de canales y productos. Respecto a este último punto, se incorporó una nueva línea de negocio, relacionada a seguros de property, a través de los ramos de incendio y terremoto, sumándose así a la línea abierta durante el año 2011 (responsabilidad civil).

A septiembre de 2012, la prima directa ascendió a \$10.995 millones, un 53,34% superior al registrado al mismo período del año anterior. Este aumento se explica principalmente por el aumento en la venta de pólizas de incendio y adicionales, casco (marítimo y aéreo) y responsabilidad civil, con incrementos de 230%, 65% y 47%, respectivamente. Según estimaciones de la compañía, el total de ventas para el año 2012 bordearía los \$15.000 millones.

La estrategia de Orión Seguros Generales es ceder gran parte de la prima directa a reaseguradores. Alguna de las líneas que maneja la compañía se reaseguran mediante la modalidad de fronting, principalmente a través de brokers. A septiembre de 2012, 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-. La lista de reaseguradores es la siguiente:

| Nombre | Porcentaje | Clasificación | |
|----------------------------------|------------|---------------|------|
| Lloyds | 32,9% | A+ | A |
| Navigators Insurance Company | 20,0% | A | A |
| Swiss Re | 19,5% | A + | AA+ |
| Royal & Sun Alliance Insurance | 5,7% | A- | A- |
| Sunderland | 4,5% | A+ | A |
| Chartis Insurance | 2,8% | A | A |
| Ace Seguros Chile SA | 2,0% | A + | AA - |
| Mitsui Sumitomo | 2,0% | A + | A + |
| Allianz SE | 1,5% | A + | AA |
| Liberty Mutual Insurance Company | 1,0% | A | A - |
| Liberty International | 1,0% | A | A - |
| Zurich Insurance | 0,6% | A | A |
| Axa Corporate Solutions | 0,5% | AA - | AA - |
| Otros | 6,0% | | |
| Total | 100,0% | | |

**Orión Seguros
Generales**
**Fecha informe:
Enero.2013**

Entre los desafíos propuestos para el año 2013 se encuentra el incremento de nuevas cuentas de tamaño mediano y grande, el plan para incrementar las ventas cruzadas, aumentar la gama de productos e incorporar una nueva línea de negocios, seguros de garantía. Todo esto apuntando a crecer sobre un 20% con respecto al año 2012.

ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de Orión están compuestos principalmente por inversiones financieras y cuentas de seguros. La cartera de inversiones está compuesta por instrumentos de deuda del sistema bancario (depósitos a plazo) y bonos de empresas (25% y 37% sobre las inversiones totales, respectivamente). El resto corresponde a efectivo y equivalentes.

Por otro lado, los activos correspondientes a cuentas de seguros alcanzaron los \$10.860 millones (68% del activo total). Del total, \$7.362 millones corresponden a la participación del reaseguro en las reservas técnicas, dando cuenta de la estrategia de negocios de la compañía, orientada a productos de nicho con una alta cesión de la prima.

| ACTIVOS | dic-11 | mar-12 | jun-12 | sep-12 |
|---------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Total Activo | 6.381 | 11.881 | 14.328 | 15.896 |
| Total Inversiones Financieras | 3.219 | 3.457 | 3.519 | 4.547 |
| Total Inversiones Inmobiliarias | 18 | 33 | 32 | 33 |
| Total Cuentas De Seguros | 2.886 | 8.056 | 10.321 | 10.860 |
| Otros Activos | 257 | 336 | 456 | 456 |

Cifras en millones de pesos de septiembre 2012

La política de inversión apunta a adquirir papeles de bajo riesgo, tales como instrumentos emitidos por el estado, bonos corporativos y depósitos a plazo. La política de inversión define límites, tasas de interés mínimas, nómina de emisores autorizados y duration máximo, entre otros. El proceso de evaluación de inversiones se encuentra externalizado.

Dentro de los pasivos, la cuenta más importante es la reserva técnica. Dentro de esta cuenta, las reservas de riesgo en curso corresponden a un 45,1% del pasivo total.

El patrimonio de Orión, a septiembre de 2012, alcanzó un valor de \$3.665 millones, compuesto principalmente por capital pagado (\$2.900 millones) y resultados acumulados (\$765 millones).

| PASIVOS | dic-11 | mar-12 | jun-12 | sep-12 |
|-----------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Total Pasivo Y Patrimonio | 6.381 | 11.881 | 14.328 | 15.896 |
| Total Cuentas De Seguros | 2.657 | 7.839 | 9.796 | 11.212 |
| Reservas Técnicas | 673 | 4.974 | 6.465 | 7.297 |
| Reserva De Riesgos En Curso | 63 | 3.709 | 5.555 | 5.521 |
| Reserva De Siniestros | 417 | 1.079 | 724 | 1.589 |
| Reserva Catastrófica De Terremoto | 186 | 186 | 186 | 186 |
| Deudas Por Operaciones De Seguro | 1.984 | 2.865 | 3.331 | 3.915 |
| Otros Pasivos | 575 | 620 | 967 | 1.019 |
| Total Patrimonio | 3.148 | 3.423 | 3.565 | 3.665 |

Cifras en millones de pesos de septiembre 2012

Dada su intensiva política de reaseguro, Orión Generales posee un nivel de reservas técnicas bajo, mostrando un nivel de endeudamiento normativo que llega a 1,39 veces a septiembre de 2012, el cual ha ido aumentando con el tiempo, dado por el aumento en la operación de la compañía.

RESULTADOS

La compañía ha presentado buenos resultados desde el inicio de su operación. Durante el año 2010, Orión

**Orión Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Enero.2013**

Generales alcanzó una utilidad de \$105 millones. A diciembre de 2011, el resultado del ejercicio aumentó a \$163 millones.

Con respecto a los resultados obtenidos a septiembre de 2012, la utilidad alcanzó un valor total de \$558 millones, 4,5 veces superior a lo registrado durante el mismo período del año anterior. El resultado se explica principalmente por 2 factores: 1) el buen desempeño de la compañía y 2) la implementación de IFRS en la industria aseguradora y la nueva normativa de la SVS, que impactó específicamente en las variaciones de reserva en curso.

| ESTADO DE RESULTADOS | sep-11 | sep-12 |
|---|--------------|---------------|
| Margen De Contribución | 991 | 1.747 |
| Prima Retenida | 140 | 219 |
| Prima Directa | 7.170 | 10.995 |
| Prima Cedida | -7.030 | -10.776 |
| Variación De Reservas Técnicas | -207 | 349 |
| Variación Reserva De Riesgo En Curso | -30 | 344 |
| Variación Reserva Catastrófica De Terremoto | 0 | -2 |
| Variación Reserva Insuficiencia De Prima | 0 | 0 |
| Variación Otras Reservas Técnicas | -178 | 7 |
| Costo De Siniestros | -10 | -30 |
| Siniestros Directos | -1.021 | -1.988 |
| Siniestros Cedidos | 1.011 | 1.957 |
| Resultado De Intermediación | 1.067 | 1.289 |
| Comisión Corredores | -523 | -818 |
| Comisiones De Reaseguro Cedido | 1.590 | 2.107 |
| Costos De Administración | -919 | -1.209 |
| Resultado De Inversiones | 103 | 99 |
| Total Resultado Del Periodo | 126 | 558 |

Cifras en millones de pesos de septiembre 2012

Finalmente, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó las 1,73 veces, aumentando respecto a septiembre de 2011 (1,52 veces). El endeudamiento normativo ascendió a 1,39 veces aumentando levemente respecto al mismo periodo del año anterior (1,25 veces).

**Orión Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Enero.2013**

**INDUSTRIA DE
SEGUROS**

GENERALES
Orión Seguros
Generales

Fecha informe:
Enero.2013



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

