



Knowledge & Trust

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



Insight beyond the rating.

## ORION SEGUROS GENERALES S.A.

### Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	4
Estados Financieros	8
Resultados	10

Analistas responsables:

Alejandro Croce Mujica  
acroce@icrchile.cl

Francisco Loyola García-Huidobro  
floyola@icrchile.cl



**Reseña Anual de Clasificación  
Noviembre 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 2013

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

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

Orión es una aseguradora, especializada en ofrecer seguros orientados a la transferencia de riesgo de empresas. Inició sus operaciones en diciembre de 2008, enfocándose en la venta seguros para empresas de la actividad portuaria y sus agentes, como lo es el transporte marítimo internacional de carga y naves, con su responsabilidad derivada. Desde su primer año de operaciones, la compañía se ha caracterizado por buscar nuevos productos que tengan la particularidad de poseer altos niveles de requerimientos de cobertura y sofisticación.

Orión Seguros Generales S.A. es propiedad de Simma Compañía de Inversiones S.A. en un 99,99% y de Arturo Majlis quien posee 10.000 acciones y se desempeña actualmente como presidente de la empresa.

La compañía se caracteriza por tener una cartera de productos desarrollados para atender las necesidades de las empresas, lo que la ha llevado a suscribir negocios principalmente de property, ingeniería, transporte y responsabilidad civil; muchos de los cuales conllevan un alto nivel de riesgo.

Es por lo anterior que la aseguradora presenta bajos niveles de retención en la mayoría de sus productos. Además, Orión utiliza la modalidad de fronting para las líneas de negocio más especializadas y con mayor exposición, lo que en conjunto con los niveles de retención para las otras líneas de producto, ha significado que una parte importante de sus resultados deriven de las comisiones obtenidas por el reaseguro.

A septiembre de 2013 la empresa evidencia una prima directa de \$14.726 millones, un 33,9% más que lo mostrado en igual periodo del año 2012. Este resultado es comparable con los obtenidos a diciembre de 2012 (\$15.024 millones de pesos por prima directa), evidenciando así el alza en las ventas de la empresa.

El nivel de retención para el periodo en análisis corresponde a un 2,64%, resultado que se condicen con la estrategia natural para afrontar la cobertura de riesgos con un alto grado de especialización. La compañía posee contratos con Swiss Re y Hannover Re, ambas reaseguradoras reconocidas a nivel mundial.

A septiembre de 2013 Orión presenta un ratio combinado igual a 48,9%, el que se presenta favorable con respecto a los resultados de la industria, que para el periodo comprendido entre marzo 2012 y junio 2013 exhibe un valor promedio de 81,3%.. Por su parte la siniestralidad retenida alcanza un valor de 40,2%.

Orión presenta a septiembre de 2013 activos totales equivalentes a \$25.975 millones, un 6,9% inferior al comparar con junio de este mismo año. Las principales razones de esta caída obedecen a una disminución de \$820,9 millones en efectivo equivalente utilizados para acotar las deudas por operaciones de reaseguro y a una caída en la reserva de siniestros por un total de \$644,1 millones.

A septiembre de 2013, el endeudamiento normativo de la empresa alcanzó un valor de 2,16 veces, levemente superior al promedio de mercado a junio 2013 (2,61 veces). En cuanto al patrimonio neto sobre exigido, la compañía obtuvo un valor de 1,72 veces.

Una de las características más destacables de la compañía ha sido el comportamiento que ha tenido en sus utilidades, debido a que desde el primer año esta presentan valores positivos impulsados por el adecuado manejo del nivel de riesgo elegido por la empresa, costos de administración controlados y su estrategia operativa. A septiembre de 2013 la empresa muestra unas utilidades por \$296,7 millones.

#### 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

Orión es una aseguradora de property and casualty, especializada en prestar servicio a empresas. Inició sus operaciones en diciembre de 2008, enfocándose en la venta de productos con riesgos propios de la actividad portuaria y sus agentes, como lo es el transporte marítimo internacional de carga y naves, con su responsabilidad derivada.

Estas coberturas fueron reaseguradas por Navigators, entidad especialista en este tipo de seguros, clasificada en Categoría de Riesgo A internacional.

Desde su primer año de operaciones, la compañía se ha caracterizado por buscar nuevos productos que tengan la particularidad de poseer altos niveles de requerimientos de cobertura.

Orión Seguros Generales S.A. es propiedad de Simma Compañía de Inversiones S.A. en un 99,99% y de Arturo Majlis quien posee 10.000 acciones y se desempeña actualmente como presidente de la empresa.

Desde el año 2010, la compañía ha aprobado dos aumentos de capital con el fin de respaldar sus operaciones y plan de expansión. El último fue en diciembre de 2011, por \$1.000 millones de pesos que aún no han sido suscritos.

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

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

**Tabla 1:** Directorio Orión Seguros Generales  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

## ACTIVIDADES

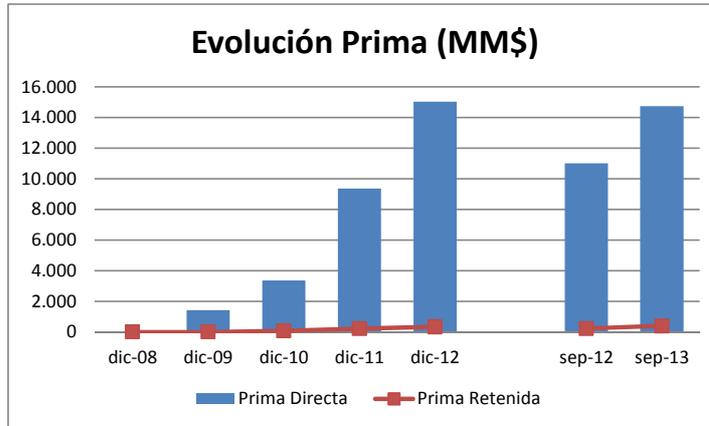
Orión se caracteriza por tener una cartera de productos abocada a prestar servicios a empresas, lo que la ha llevado a suscribir negocios principalmente de property, ingeniería, transporte y responsabilidad civil; muchos de los cuales conllevan un alto nivel de riesgo. Es por lo anterior que la aseguradora presenta bajos niveles de retención en la mayoría de sus productos.

La compañía utiliza la modalidad de fronting para las líneas de negocio de transporte, aviación, responsabilidad civil, property, equipo móvil e ingeniería, lo que en conjunto con los niveles de retención para las otras líneas de producto, ha significado que una parte importante de sus resultados deriven de las comisiones obtenidas por el reaseguro.

El Gráfico 1 muestra la evolución que ha tenido la prima de la compañía, tanto directa como retenida.

Orión Seguros  
Generales

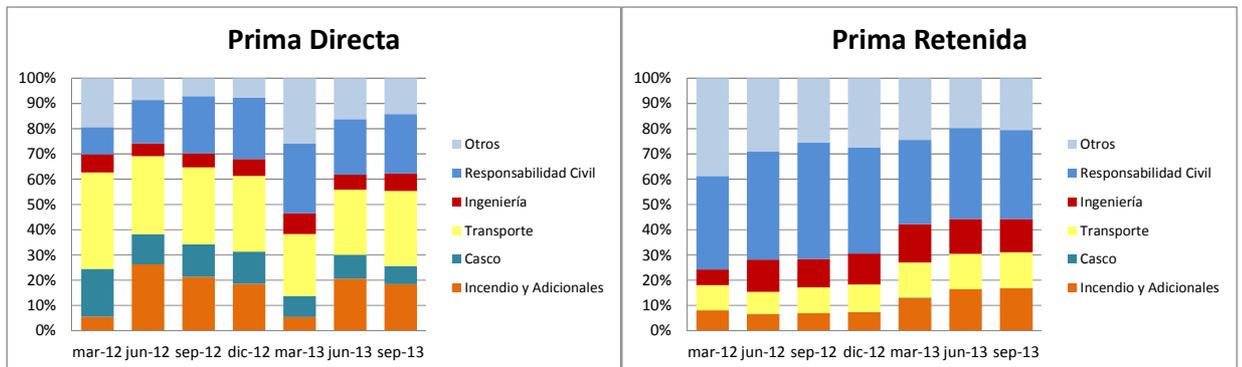
Fecha informe:  
Noviembre.2013



**Gráfico 1:** Prima Directa, periodo diciembre 2008- septiembre 2013  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A septiembre de 2013 la empresa evidencia una prima directa de \$14.726 millones, un 33,9% más que lo mostrado en igual periodo del año 2012. Este resultado es comparable con los obtenidos a diciembre de 2012 (\$15.024 millones de pesos por prima directa), evidenciando así el alza en las ventas de la empresa.

Un hecho interesante de constatar es el nivel de retención que exhibe la empresa -que queda en evidencia en el Gráfico 1- y que es explicado por los contratos de reaseguro y fronting. A septiembre de 2013, Orión muestra una retención del 2,64%.



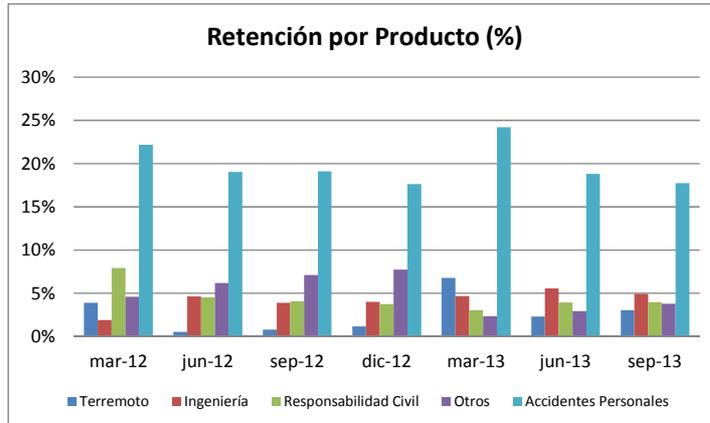
**Gráficos 2 y 3:** Composición de la prima directa y retenida, periodo marzo 2012 – junio 2013.  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Como se aprecia en los Gráficos 2 y 3, los principales componentes de la prima para Orión corresponden a responsabilidad civil, transporte e incendio y adicionales. Un hecho a destacar es que la compañía no retiene ningún porcentaje de casco y sólo un 1,3% de transporte.

El Gráfico 4 presenta la evolución que ha tenido la retención de prima para los principales productos de la empresa. Como se puede observar, la estrategia de retención de Orión es bastante conservadora y considera sólo un pequeño porcentaje de sus principales líneas de producto.

**Orión Seguros  
Generales**

**Fecha informe:  
Noviembre.2013**

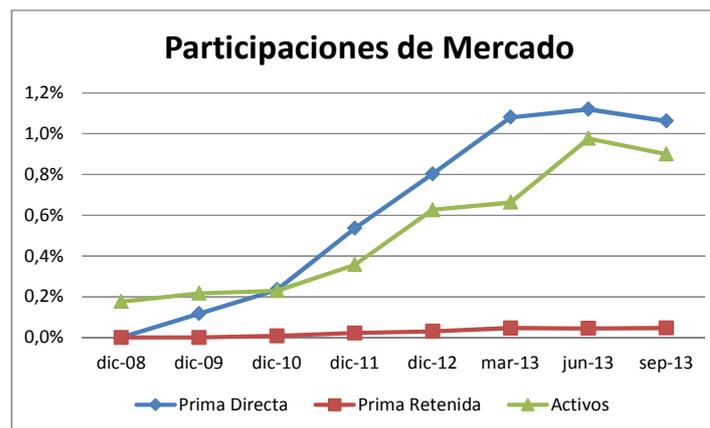


**Gráfico 4:** Evolución de la retención de prima por producto, periodo diciembre 2008 - septiembre 2013  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El producto con mayor porcentaje de retención para la compañía corresponde a los seguros de garantía con un 25,4%, los que de todas formas solo representan un 0,7% de la prima directa de la compañía.

Los resultados en la retención de la empresa se condicen con su estrategia de cobertura de riesgos con un alto grado de especialización y que, por lo mismo, tienen niveles de riesgos que requieren de cobertura extranjera. Actualmente Orión presenta contratos de reaseguro con Swiss Re y Hannover Re; ambas compañías reaseguradoras con presencia y reconocimiento a nivel mundial.

Con respecto a la relevancia de las primas de Orión dentro de la industria, el Gráfico 5 muestra la participación de mercado basada en la prima directa, retenida y los activos de la empresa. Como se puede observar a pesar de que la empresa ha tenido un crecimiento sostenido, su participación de mercado todavía lo posiciona como una pequeña empresa dentro de la industria.

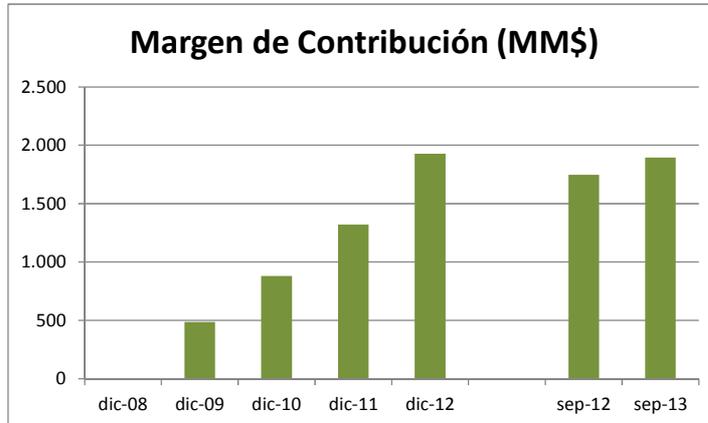


**Gráfico 5:** Participación de mercado periodo diciembre 2008 - septiembre 2013  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS**

**Orión Seguros  
Generales**

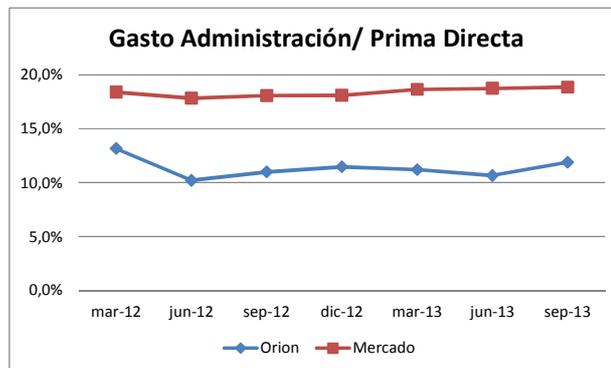
**Fecha informe:  
Noviembre.2013**



**Gráfico 6:** Evolución Margen de Contribución, período diciembre 2008 - septiembre 2013  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto al margen de contribución de la compañía, se puede observar –en el Gráfico 6- que este ha sido positivo a lo largo de todo el periodo de operaciones de la empresa. La razón de estos resultados recae en el bajo nivel de siniestros que tiene la aseguradora, en conjunto con un resultado de intermediación favorable debido al pago de comisiones que recibe de las compañías con las que realiza los contratos de reaseguro y fronting. A septiembre de 2013, Orión exhibe márgenes por \$1.895 millones, equivalente un 8,46% superior que a igual periodo en el año anterior.

Con respecto a los niveles de eficiencia de la aseguradora, el Gráfico 7 muestra el ratio gasto de administración sobre prima directa. Como se puede constatar, a Septiembre de 2013 la aseguradora alcanza un valor de 11,9%, valor que mantiene la tendencia menor a los resultados del mercado e implica un nivel adecuado de eficiencia operativa por parte de la compañía.



**Gráfico 7:** Evolución ratio Gasto Administración / Prima período diciembre 2008 - septiembre 2013  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

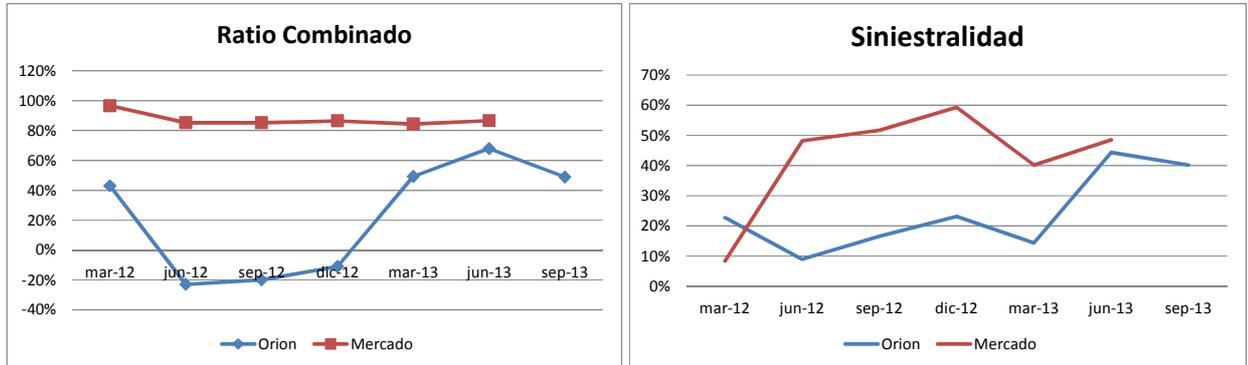
A septiembre de 2013, Orión presenta un nivel de ratio combinado<sup>1</sup> igual a 48,9%, el que se presenta favorable con respecto a los resultados de la industria, que para el periodo comprendido entre marzo 2012 y junio 2013 exhibe un valor promedio de 81,3%.

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS**

<sup>1</sup> El Ratio Combinado es calculado como “Siniestralidad Retenida” más el ratio “Gastos de administración más Resultado de la intermediación sobre la Prima retenida”

**Orión Seguros  
Generales**

**Fecha informe:  
Noviembre.2013**



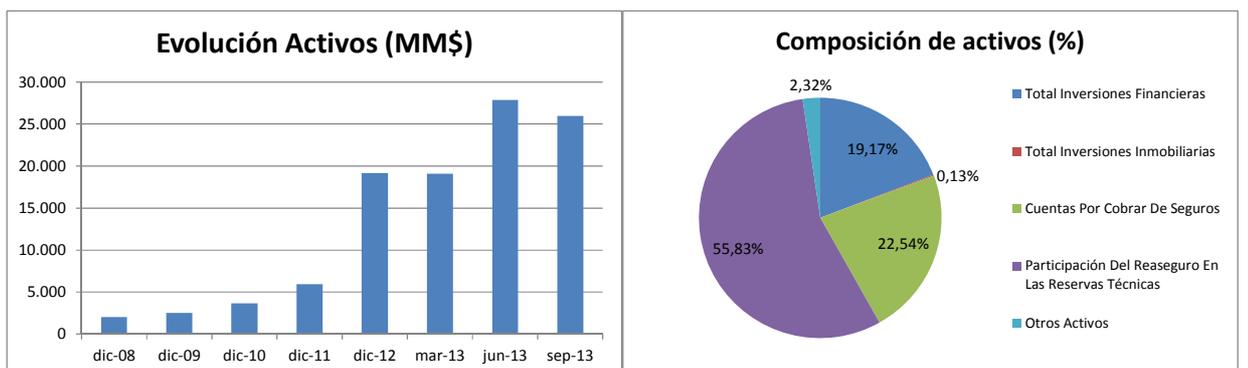
**Gráfico 8 y 9:** Evolución Ratio Combinado y Siniestralidad retenida, periodo diciembre 2008 - septiembre 2013

La principal razón de estos resultados recae en la siniestralidad y en los gastos de intermediación de la aseguradora, que se mantienen positivos debido a las comisiones entregadas por las compañías con las que se llevan a cabo los contratos de reaseguro y fronting (situación que explica el ratio combinado negativo para los periodos de junio, septiembre y diciembre 2012).

Respecto a la siniestralidad retenida, a septiembre 2013 la empresa alcanza valores de 40,2%. Como se puede observar en el Gráfico 9, los resultados de este indicador se han mantenido bajo el mercado; debido en gran parte al bajo nivel de riesgo asumido por la empresa.

### ESTADOS FINANCIEROS

Orión presenta a septiembre de 2013 activos totales equivalentes a \$25.975 millones, un 6,9% inferior al comparar con junio de este mismo año. Las principales razones de esta caída obedecen a una disminución de \$820,9 millones en efectivo equivalente utilizados para acotar las deudas por operaciones de reaseguro y a una caída en la reserva de siniestros por un total de \$644,1 millones.



**Gráfico 10 y 11:** Evolución Activos, periodo diciembre 2008 – septiembre 2013 y composición activos a septiembre 2013  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La principal diferencia en la evolución de los activos evidenciada entre diciembre 2011 y diciembre 2012 se debe al cambio en la normativa contable que a partir de IFRS incluye la participación del reaseguro en las reservas técnicas como una cuenta de activos.

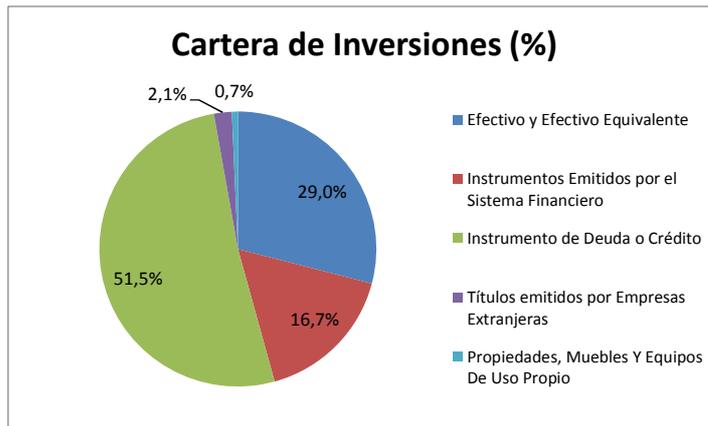
**INDUSTRIA DE  
SEGUROS**

**ORIÓN Seguros Generales**

**Fecha informe: Noviembre.2013**

En el Gráfico 11 podemos ver la composición de los activos a la fecha. Como se observa, un 55,8% de los activos de la empresa corresponden a participación del reaseguro en las reservas técnicas, situación que se condice con la ya mencionada estrategia operativa.

Respecto a la estrategia de inversiones de Orión, esta consiste en centrar en su portafolio instrumentos de muy bajo riesgo, con el fin de que las inversiones sean un apoyo a sus operaciones y no un foco de ingresos para la compañía. Es así como la cartera se compone en un 51,5% de instrumentos de deuda o crédito, un 16,7% de instrumentos emitidos por el sistema financiero y en un 29% de efectivo y equivalente al efectivo.

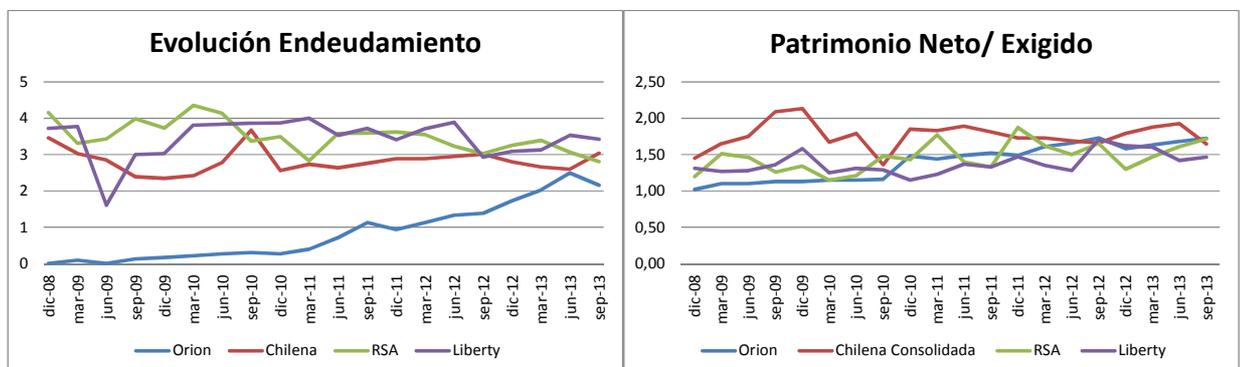


**Gráfico 12:** Composición Cartera de Inversiones, periodo septiembre 2013  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El patrimonio total de Orión corresponde a \$3.737 millones a septiembre de 2013 y está compuesto principalmente por un capital pagado de \$2.900 millones y por resultados acumulados por \$837 millones.

A septiembre de 2013, el endeudamiento normativo de la empresa alcanzó un valor de 2,16 veces, monto que como se puede observar en el gráfico, es mayor a la 1,39 veces alcanzada a igual periodo el año pasado. El nivel de endeudamiento es levemente superior al del promedio de mercado a junio 2013 (2,61 veces).

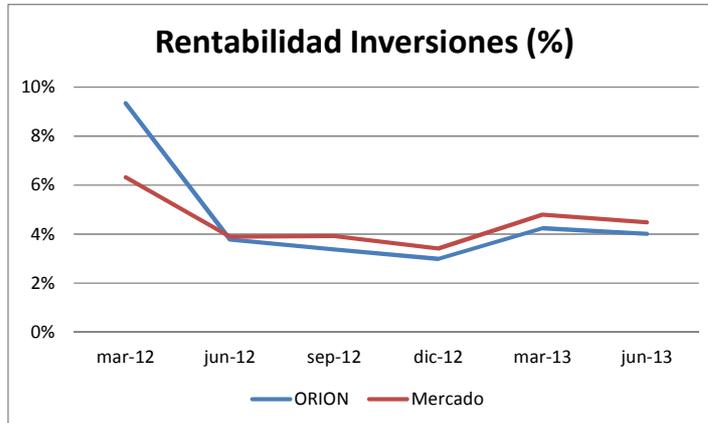
En cuanto al patrimonio neto sobre exigido, a septiembre de 2013 la compañía alcanzó un valor de 1,72 veces, lo que es nuevamente levemente superior al 1,58 veces del mercado.



**Gráfico 14 y 15:** Evolución Endeudamiento y Patrimonio Neto sobre exigido, periodo diciembre 2008 – septiembre 2013  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**RESULTADOS**

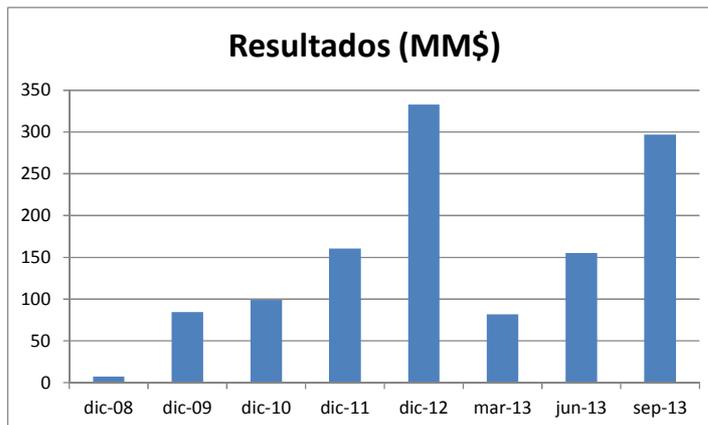
Orión exhibe una rentabilidad de inversiones durante todo el periodo analizado, análogas al comportamiento del mercado. A junio de 2013 esta alcanza un valor de 4,0%



**Gráfico 16:** Evolución Resultado de Inversiones, periodo marzo 2012-junio 2013  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Una de las características más destacables de la compañía ha sido el comportamiento que ha tenido en sus resultados de ejercicio, debido a que desde el primer año estos presentan valores positivos impulsados por el adecuado manejo del nivel de riesgo elegido por la empresa, su estrategia operativa y costos de administración controlados.

El Gráfico 17 muestra la evolución de los resultados obtenidos por la empresa a contar desde su primer año de funcionamiento.



**Gráfico 17:** Evolución de Resultado, periodo marzo 2012-junio 2013  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Como se puede observar, ha habido una evolución positiva dada por la estrategia conservadora en la retención de prima, la que ha significado para Orión conseguir bajos niveles de siniestralidad, márgenes de contribución positivo y un ingreso por comisiones derivado de los negocios de fronting y el nivel de reaseguro de la empresa.

**Orión Seguros  
Generales**

**Fecha informe:  
Noviembre.2013**

De esta manera para el año 2008 -su primero en operación- la empresa alcanzó utilidades por \$7,3 millones de pesos. Con respecto al año 2012, la compañía obtuvo \$333,1 millones.

A septiembre de 2013 la empresa muestra unas utilidades por \$296,7 millones, lo que equivale a un 46,8% menos que las utilidades a igual periodo del año anterior. Las principales razones de esta caída se deben a mayores costos de siniestros afrontados por la compañía y a una variación negativa en las reservas técnicas de la empresa, principalmente en los ramos de responsabilidad civil y casco.