



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

ORION SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	4
Estados Financieros	8
Resultados	9

Analistas responsables:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl



Reseña Anual de Clasificación Octubre 2014

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 junio de 2014

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

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

Orión Seguros Generales es una compañía formada por un grupo de empresarios chilenos a fines del 2008, cuya operación comenzó el año 2009, 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. 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, es por ello que 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.

Durante el año 2013, la compañía incorpora dentro de los productos, la línea de garantía, ofreciendo de esta forma los siguientes tipos de seguros: incendio y adicionales, responsabilidad civil, energía, ingeniería, garantía, aviación, accidentes personales, transportes, cascos y seguros de contingencia entre otros.

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.

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.

Respecto a las actividades de la compañía se evidencia un alza en las ventas de sus productos, presentando a junio 2014 una prima directa de \$13.379 millones, lo cual es un 31,22% más a lo alcanzado a mismo periodo del año 2013. La retención exhibida por Orión, muestra niveles bajo el mercado, explicado por los contratos de reaseguro y fronting que tienen actualmente - manteniendo relaciones de reaseguro con las principales reaseguradoras como lo son Lloyds, Swiss Re, Navigators, Hannover Re, entre otras -, por lo que podemos observar a junio 2014 una prima retenida de \$295 millones.

Orión evidencia un adecuado indicador de ratio combinado, alcanzando a 54% a junio 2014, lo cual es menor al 94% obtenido por el mercado. En relación a la siniestralidad retenida, esta alcanza un valor de 27%, por debajo del 56% que obtiene la industria en mismo periodo, resultado explicado por el bajo nivel de riesgo asumido por la empresa y a su política de reaseguramiento y fronting.

En lo que compete a los estados financieros de la compañía, podemos señalar que los activos totales junio de 2014 equivalen a \$40.732 millones - de estos, un 67,82% corresponden a participación del reaseguro en las reservas técnicas, en línea con la estrategia operativa de Orión -, un 4,86% superior a lo obtenido a marzo del presente año.

Cabe señalar que la estrategia de inversiones de Orión consiste mantener un portafolio con instrumentos de bajo riesgo, con el fin de que las inversiones sean un apoyo a sus operaciones y no un foco de ingresos para la compañía, estando este compuesto en su mayor parte por efectivo y equivalentes (40,95%).

A junio de 2014, el endeudamiento normativo de la empresa alcanzó un valor de 2,36 veces, y un patrimonio neto sobre exigido de un valor de 1,51 veces.

Un hecho a destacar de la compañía ha sido los resultados de ejercicio obtenido a la fecha, donde se muestran resultados positivos desde el primer año de funcionamiento, lo cual es producto de las políticas que lleva Orión en relación a un adecuado manejo del nivel de riesgo elegido por la empresa, su estrategia operativa y costos de administración controlados.

A diciembre de 2013 la compañía alcanzó utilidades por \$415,1 millones, lo cual es un 24,6% más a lo obtenido a diciembre de 2012, y a junio de 2014 Orión muestra utilidades por \$200,1 millones, lo que equivale a un 29,1% más que las utilidades presentadas al mismo periodo del año anterior.

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.

METODOLOGÍA

Metodología de Seguros Generales.

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 Seguros Generales es una compañía formada por un grupo de empresarios chilenos a fines del 2008, iniciando sus operaciones en el año 2009. La aseguradora, especializada en prestar servicio a empresas, tuvo un enfoque inicial de modelo de negocios orientado al segmento de empresas navieras y relacionadas, integrando seguros y servicios en la línea de transporte. Luego se incorporaron nuevas líneas de negocios para empresas a través de la modalidad de frontings, por medio de distintos reaseguradores a nivel mundial, destacando entre ellas a Swiss Re, Navigators, Hannover Re, Everest, Oddysey Re, Axa y distintos sindicatos del mercado de Lloyds en Londres. Éstas han sido clasificadas como mínimo en Categoría de Riesgo A internacional.

Cabe señalar que 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, que aún no han sido pagados.

El año 2013, la compañía incorpora dentro de los productos orientados a empresas, la línea de garantía, ofreciendo a la fecha los siguientes tipos de seguros: incendio y adicionales, responsabilidad civil, energía, ingeniería, garantía, aviación, accidentes personales, transportes, cascos y seguros de contingencia entre otros.

La compañía con más de 30 funcionarios cuenta con un directorio y ejecutivos de vasta experiencia en el mercado asegurador. Este hecho le permite operar con un alto grado de estabilidad.

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.

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

La cartera de productos de Orión está abocada a prestar servicios a empresas, lo que la ha llevado a suscribir principalmente negocios de property, ingeniería, transporte y responsabilidad civil; muchos de los cuales conllevan un alto nivel de riesgo.

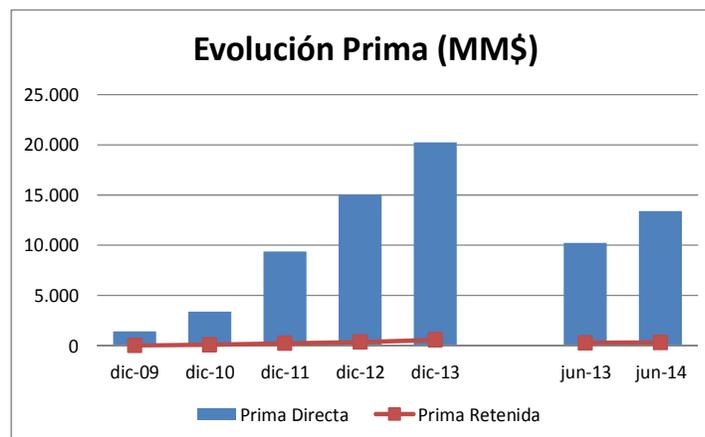


Gráfico 1: Prima Directa, periodo diciembre 2009 - junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a lo anterior, la compañía muestra bajos niveles de retención en la mayoría de sus productos, dado que utiliza la modalidad de fronting para distintas líneas de negocio como: transporte, aviación, responsabilidad civil,

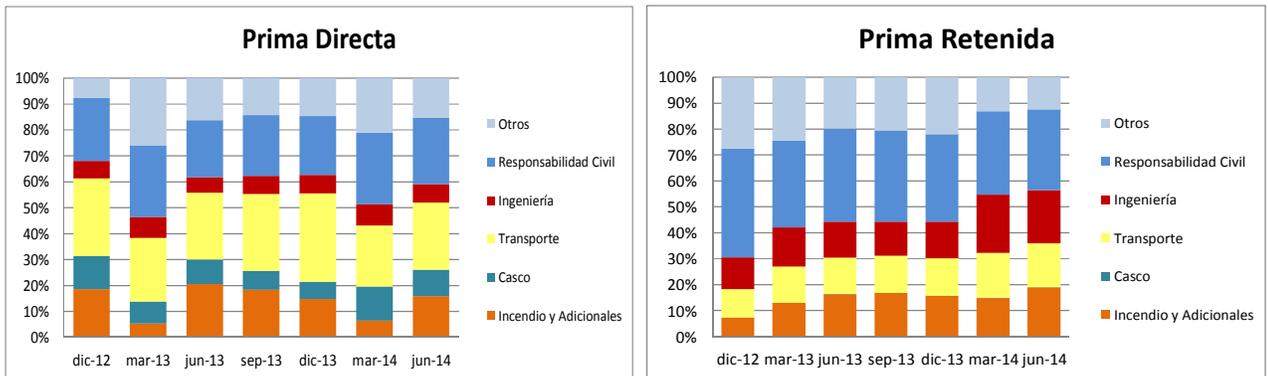
**Orión Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Octubre.2014**

property, equipo móvil e ingeniería. Por esto, y en conjunto con los niveles de retención para las otras líneas de producto, ha significado que parte importante de sus resultados deriven de las comisiones obtenidas por el reaseguro.

Respecto a la evolución que ha tenido la prima directa y retenida de la compañía, el Gráfico 1¹ evidencia el crecimiento presentado por la empresa respecto a la venta de sus productos, aumentando en un 34,63% durante el 2013 y obteniendo a junio de 2014 una prima directa de \$13.379 millones, lo cual es un 31,22% superior a lo alcanzado durante el primer semestre del año 2013.

Cabe señalar que el bajo nivel de retención exhibido por Orión, es explicado por los contratos de reaseguro y fronting que posee actualmente. De esta manera, a junio de 2014 se observa una prima retenida de \$295 millones.



Gráficos 2 y 3: Composición de la prima directa y retenida, periodo diciembre 2012 - junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 2, muestra los componentes de la prima directa para Orión, los cuales a junio 2014 corresponden principalmente a transporte (22,4%) - destacando el producto de transporte terrestre -, responsabilidad civil (22,1%) e incendio y adicionales (13,7%).

Respecto al Gráfico 3, observamos un comportamiento similar de los componentes de la prima retenida los cuales a junio 2014 son principalmente responsabilidad civil, ingeniería e incendio y adicionales. A continuación, el Gráfico 4 muestra la evolución que ha tenido la retención de prima para los principales productos de la empresa.

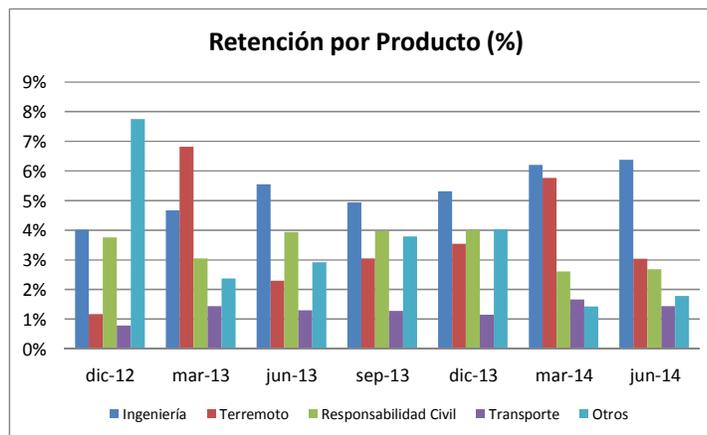


Gráfico 4: Evolución de la retención de prima por producto, periodo diciembre 2012 - junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA DE
SEGUROS**

¹ El componente "Otros" incluyen dentro de sus productos la línea de garantía tanto para prima directa como retenida.

**Orión Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Octubre.2014**

Como se puede observar, la estrategia de retención de Orión es bastante conservadora – acorde a las políticas de seguro/reaseguro de la empresa - y considera solo un pequeño porcentaje de sus principales líneas de producto.

Respecto a lo anterior, vemos que el producto con mayor porcentaje de retención para la compañía a junio 2014 corresponde a ingeniería con un 6,37%, seguido de terremoto con un 3,04%.

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. Por esta razón, mantiene relaciones de reaseguro con las principales reaseguradoras (y corredoras de reaseguro) de reconocimiento y presencia a nivel mundial como lo son Lloyds, Swiss Re, Navigators, Hannover Re, entre otras.

La Tabla 2 muestra la participación porcentual de la prima cedida respecto al total (a junio 2014), para los tres principales reaseguradores de Orión, los cuales concentran el 68,9% del total. Cabe señalar que, dada su clasificación internacional, entregan respaldo financiero a la compañía.

Nombre Reasegurador	% Participación respecto al Total	País	Clasificador 1	Clasificador 2
LLOYDS	31,26%	INGLATERRA	A+	A
SWISS RE	26,18%	ESTADOS UNIDOS	A+	AA-
NAVIGATORS INSURANCE CO.	11,47%	ESTADOS UNIDOS	A	A

Tabla 2: Participación porcentual de la prima cedida por reasegurador, periodo junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a la participación de mercado, se observa en el Gráfico 5, la relevancia de Orión dentro de la industria para la prima directa, prima retenida y los activos de la empresa, en donde se evidencia un crecimiento sostenido para la prima directa y los activos.

A pesar de los resultados mostrados, ésta aún está posicionada como una pequeña empresa dentro del mercado, sin embargo, mantiene un crecimiento promedio anual en torno al 35% y 61% para los años 2013 y 2012 respectivamente -en relación a la prima directa-.

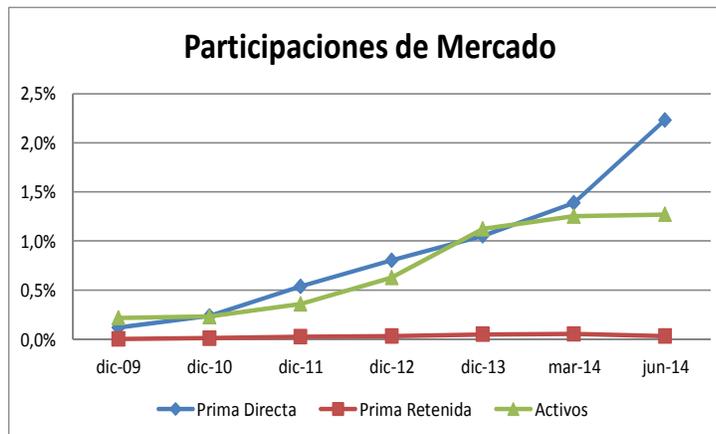


Gráfico 5: Participación de mercado periodo diciembre 2009 - septiembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 6, relativo a la evolución del margen de contribución de la compañía, muestra que éste ha sido positivo a lo largo de todo el periodo de operaciones, manteniendo una tendencia al alza, llegando a junio de 2014 a \$1.480 millones, aumentando un 31,64% respecto a igual periodo del año 2013.

**Orión Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Octubre.2014**

Estos resultados se explican por el bajo nivel de siniestros que tiene la aseguradora - los cuales si bien han aumentado con los años, siguen manteniendo una siniestralidad inferior al nivel de la industria-, 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.

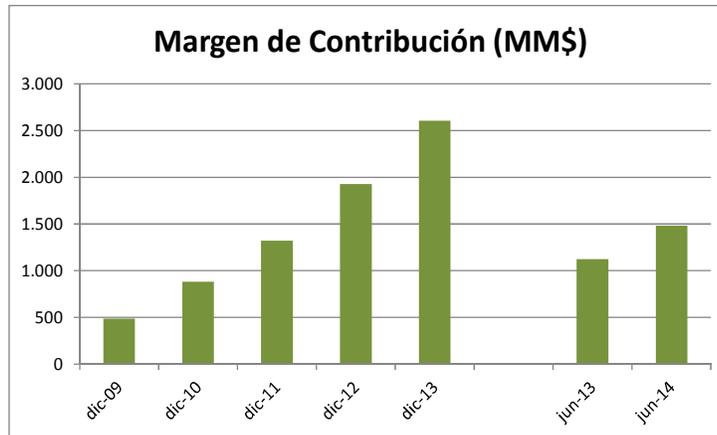


Gráfico 6: Evolución Margen de Contribución, período diciembre 2009 - junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a los niveles de eficiencia de Orión, el Gráfico 7 muestra el ratio de gasto de administración sobre prima directa. En relación a ello, se puede constatar que a junio de 2014 la aseguradora alcanzó un valor de 10,65%, menor al 18,35% presentado por el mercado, desprendiendo de ello un adecuado nivel de eficiencia operativa por parte de la compañía.

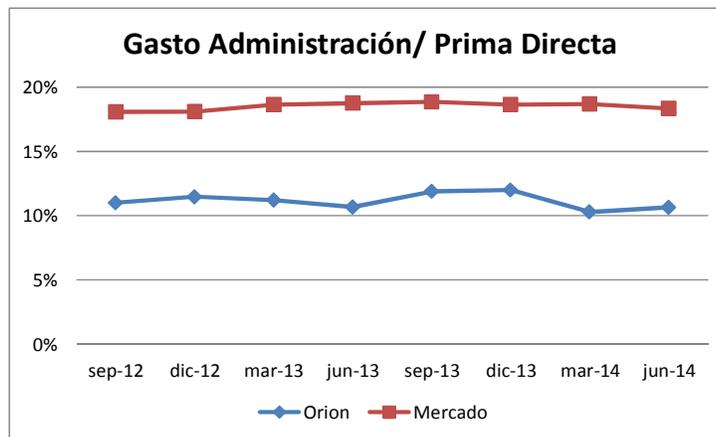


Gráfico 7: Evolución ratio Gasto Administración / Prima periodo septiembre 2012 – junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los Gráficos 8 y 9 muestran la evolución de ratio combinado² y siniestralidad retenida para el periodo comprendido entre septiembre 2012 y junio 2014. Orión presenta un comportamiento irregular de su ratio combinado, pero siempre por debajo de los niveles de mercado, alcanzando a junio 2014 un valor igual a 54%, menor a los resultados del mercado (94,4%), lo que evidencia una adecuada gestión respecto al porcentaje de utilización de las primas retenidas en el pago de siniestros de cuya responsabilidad recae en la empresa misma.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS**

² 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:
Octubre.2014

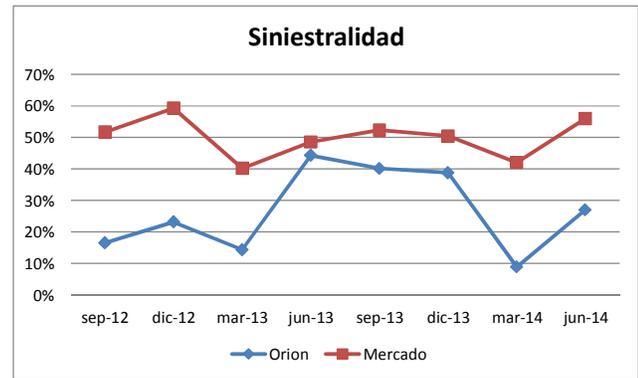
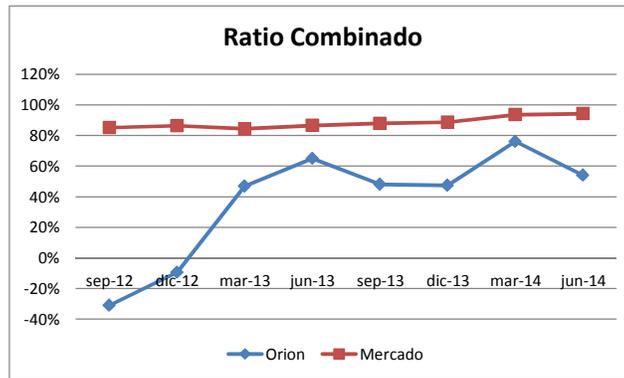


Gráfico 8 y 9: Evolución Ratio Combinado y Siniestralidad retenida, periodo diciembre septiembre 2012 - junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a la siniestralidad retenida, la compañía ha mantenido niveles bajo el mercado para todo el periodo en estudio, alcanzando a junio 2014 un valor de 27%, por debajo del 56% que obtiene el mercado en mismo periodo. Los bajos resultados de este indicador se explican en gran medida por el bajo nivel de riesgo asumido por parte de la empresa y a su política de reaseguramiento y fronting.

ESTADOS FINANCIEROS

La compañía presenta a junio de 2014 activos totales equivalentes a \$40.732 millones, un 4,86% superior a lo obtenido a marzo del presente año. Esto se explica en gran medida por un aumento de \$2.590 millones en la participación del reaseguro en las reservas técnicas.

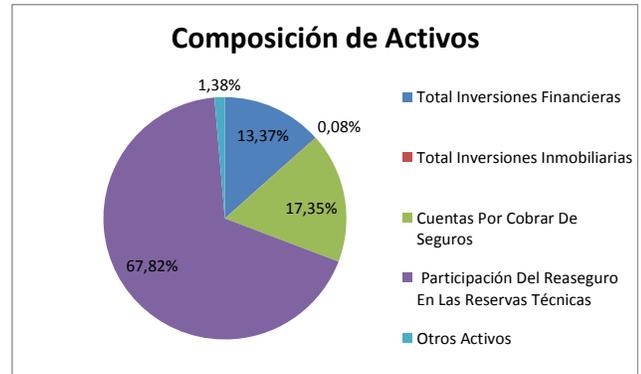
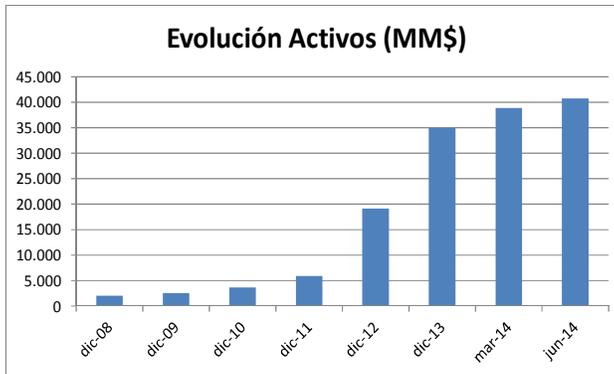


Gráfico 10 y 11: Evolución Activos, periodo diciembre 2008 – junio 2014 y composición activos a junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cabe señalar que la principal diferencia en la evolución de los activos evidenciada en el Gráfico 10 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.

El Gráfico 11 señala la composición de los activos a junio 2014. Como se observa, un 67,82% 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, seguido de un 17,35% de las cuentas por cobrar de seguros.

La estrategia de inversiones de Orión consiste mantener un portafolio con instrumentos de bajo riesgo, con el fin de que las inversiones sean un apoyo a sus operaciones y no un foco de ingresos para la compañía.

INDUSTRIA DE
SEGUROS

Respecto a lo antes nombrado, observamos en el Gráfico 12 la composición de la cartera de inversiones para junio 2014, en donde tenemos que el 40,95% pertenece a efectivo y efectivo equivalente -de éste \$1.129.608 (51%) pertenece a saldos del Banco -, un 39,63% a instrumentos de deuda o de crédito y un 19,42% a instrumentos emitidos por el sistema financiero.

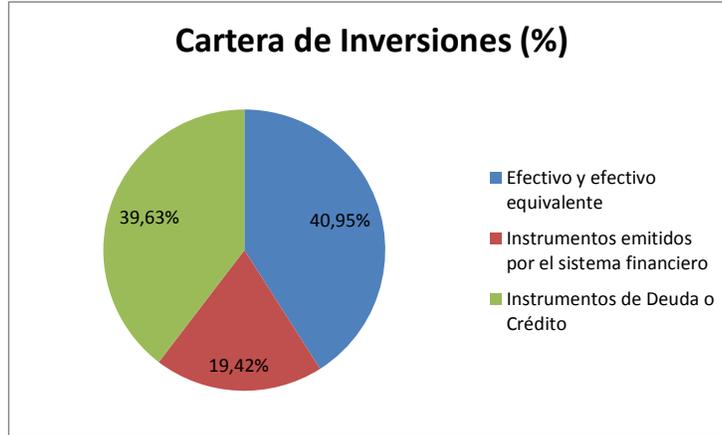


Gráfico 12: Composición Cartera de Inversiones, periodo junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El patrimonio total de la compañía corresponde a \$4.055 millones a septiembre de 2013 y está compuesto principalmente por un capital pagado de \$2.899 millones y por resultados acumulados por \$1.155 millones.

Respecto a los indicadores de solvencia que observamos en los Gráficos 14 y 15, de endeudamiento y patrimonio neto sobre exigido, respectivamente, tenemos que el primero muestra resultados a junio de 2014 de un valor de 2,36 veces, monto que como se puede observar en el gráfico, es menor al valor 2,49 veces alcanzado a igual periodo del año 2013 y menor al promedio de mercado de 2,36 veces.

En cuanto al patrimonio neto sobre exigido, a junio 2014 Orión alcanzó un valor de 1,51 veces, monto menor al valor 1,68 veces alcanzado a igual periodo del año 2013 y levemente inferior al promedio de mercado de 1,55 veces.

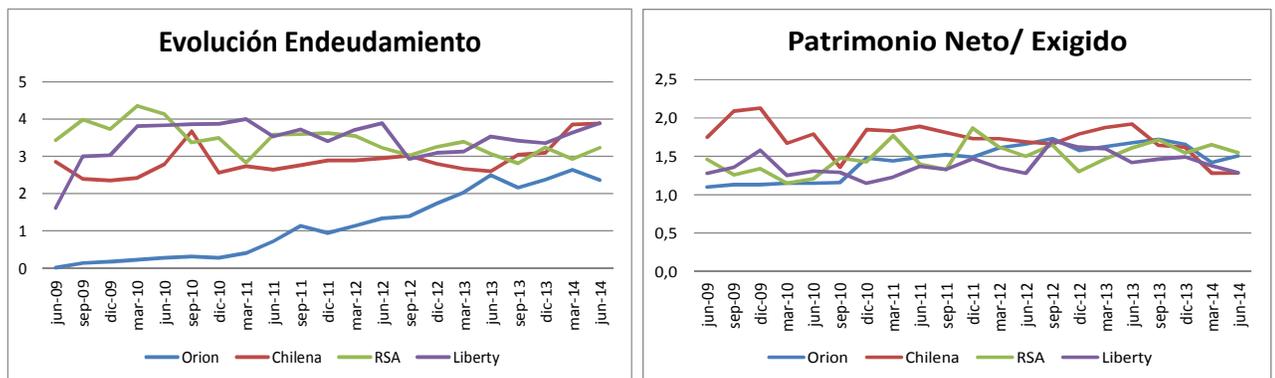


Gráfico 14 y 15: Evolución Endeudamiento y Patrimonio Neto sobre exigido, periodo junio 2009 - junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

RESULTADOS

La rentabilidad de inversiones que presenta la compañía está por debajo de los resultados del mercado, lo cual es esperado dado lo joven que es la empresa y las políticas que mantiene a la fecha, sin embargo, Orión ha seguido un

**Orión Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Octubre.2014**

comportamiento análogo a la industria en casi todo el periodo de estudio, salvo los dos primeros trimestres del presente año, donde a marzo el mercado creció un 58%, mientras que Orión solo lo hizo un 13%.

Los resultados obtenidos por la compañía a junio de 2014 son de un 3,2%, levemente inferior al 4% obtenido al mismo periodo de 2013.

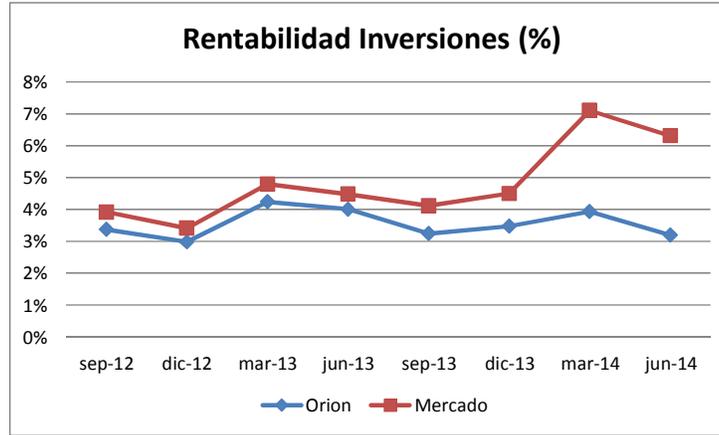


Gráfico 16: Evolución Resultado de Inversiones, periodo septiembre 2012 - junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Un hecho a destacar de la compañía han sido los resultados de ejercicio obtenidos por la compañía, donde se muestran resultados positivos desde el primer año de funcionamiento, lo cual es producto de las políticas que lleva Orión en relación a un adecuado manejo del nivel de riesgo elegido por la empresa, su estrategia operativa y costos de administración controlados.

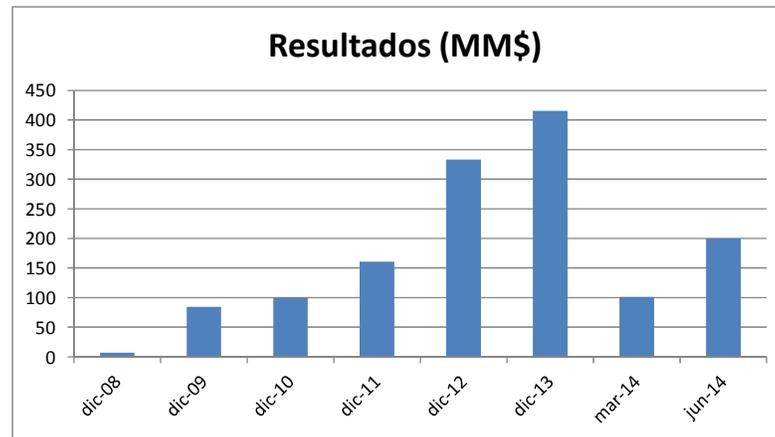


Gráfico 17: Evolución de Resultado, periodo diciembre 2008 - junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 17 exhibe la evolución positiva respecto a los resultados de la compañía, obtenido mediante una estrategia conservadora en la retención de prima, lo que tiene una implicancia directa en bajos niveles de siniestralidad, márgenes de contribución positivos y un ingreso por comisiones derivado de los negocios de fronting y el nivel de reaseguro de la empresa.

A diciembre de 2013 la compañía alcanzó utilidades por \$415,1 millones, aumentando un 24,6% respecto a lo obtenido a diciembre de 2012, mientras que a junio de 2014 Orión muestra utilidades por \$200,1 millones, lo que equivale a un 29,1% más que las utilidades presentadas al mismo periodo del año anterior.

**Orión Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Octubre.2014**

**INDUSTRIA DE
SEGUROS**