



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
La Industria	4
Actividades	5
Estados Financieros	8
Resultados	9

Responsable de la Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00



Informe de Cambio de Clasificación Abril 2015

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A	A-

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2014

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR Clasificadora de Riesgo modifica desde Categoría “A-” con Tendencia “Positiva”, hasta Categoría “A”, con Tendencia “Estable”, 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.

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 administra a diciembre de 2014 activos por \$42.830 millones y tiene un patrimonio de \$4.395 millones.

El cambio en la clasificación se sustenta en:

- La compañía ha mostrado una evolución sostenida de su prima, alcanzando a diciembre de 2014 una prima directa de \$28.634 millones lo que es un 41,6% más a lo obtenido a igual periodo del año 2013.
- Orión retiene a diciembre de 2014 un 2,2% de su prima directa total, equivalente a \$628 millones. Este nivel de retención se condice con su estrategia de cobertura de riesgos con un alto grado de especialización y que, por lo mismo, tiene niveles de riesgos que requieren de cobertura extranjera. La compañía mantiene relaciones con las principales reaseguradoras (y corredoras de reaseguro) a nivel internacional, como lo son Swiss Re (A+), Lloyds (A), Navigators (A), Hannover Re (A+), entre otras. Esto le entrega un respaldo financiero a la compañía y es un aspecto fundamental en la clasificación asignada.
- En relación a los principales indicadores de eficiencia operacional, Orión logra ser más eficiente que el mercado. A diciembre de 2014 presenta una siniestralidad retenida de 32,3%, una evolución del ratio combinado que alcanzó un 37,6% y un ratio de gasto de administración sobre prima retenida de 10,9%.
- La cartera de inversiones que administra la compañía es conservadora, dado 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. La cartera está compuesta en un 67,2% en efectivo y efectivo equivalente y el 32,8% en renta fija nacional, cabe señalar que los instrumentos en los que están colocadas las inversiones poseen una adecuada clasificación de riesgo.
- Respecto a los resultados la compañía alcanzó a diciembre de 2014 utilidades por \$507 millones, lo que implicó un aumento de un 22,2% respecto a igual periodo del año 2013.
- La evolución de los niveles de solvencia mostrados por Orión resultan ser adecuados, manteniendo a diciembre de 2014 un endeudamiento de 3,45 veces y un patrimonio neto sobre exigido de 1,24 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.

METODOLOGÍA

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros Generales.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	mar-11	feb-12	ene-13	nov-13	oct-14	abr-15
Clasificación	A-	A-	A-	A-	A-	A
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Cambio de Clasificación
Tendencia	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable
Acción de Tendencia	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Cambio de Clasificación

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.

**Orión Seguros
Generales****Fecha informe:
Abril.2015****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, Odyssey Re, Axa y distintos sindicatos del mercado de Lloyds en Londres.

Cabe señalar que desde el año 2010, la compañía ha aprobado tres aumentos de capital con el fin de respaldar sus operaciones y plan de expansión. El último fue en abril de 2015 por \$1.000 millones.

El año 2013, la compañía incorporó 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, abril 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. 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 29 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$ 3.468 millones a diciembre del año 2014, lo que implicó una disminución del 5,7% respecto al mismo período del año 2013. Los principales ramos de mayor incidencia son incendio y adicionales, con un 33,6% de participación en la prima directa, seguido de vehículos con un 27,1%, otros con un 16,2%, responsabilidad civil con un 4,9% e ingeniería con un 4,7%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 40,47 millones a diciembre de 2014, desempeño bajo en comparación con los US\$ 138,95 millones obtenidos en igual período del año 2013. Lo anterior es explicado principalmente por mayores costos de siniestros y gastos asociados a comisiones de seguros.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

**Orión Seguros
Generales****Fecha informe:
Abril.2015****ACTIVIDADES**

Orión tiene cartera de productos de 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, por esta razón la compañía ha elaborado una política de retención bastante conservadora manteniendo una baja retención del primaje de los productos que ofrece.

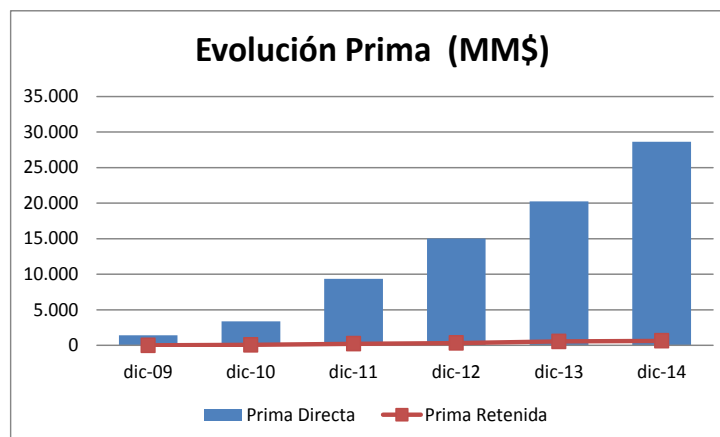


Gráfico 1: Evolución Prima Directa, periodo diciembre 2009 - diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la prima directa presenta un constante aumento con tencencia alcista, resultados que a diciembre de 2015 alcanzaron ventas por \$28.634 millones, lo que implicó un aumento de 41,6% respecto a igual periodo del año 2013, hecco importante a destacar dado que el mercado evidenció una baja en sus ventas en comparacion al año 2013.

Respecto a la prima retenida, la compañía evidencia bajos niveles de retención en la mayoría de sus productos, dado que utiliza la modalidad de fronting para distintas líneas de negocio tales como: transporte, aviación, responsabilidad civil, 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 sus contratos de reaseguro.

A diciembre de 2014, la prima retenida fue de \$628 millones lo que equivale a un 2,2% de su prima directa total, equivalente a \$628 millones. Este nivel de retención se condice con su estrategia de cobertura de riesgos con un alto grado de especialización y que, por lo mismo, tiene niveles de riesgos que requieren de cobertura extranjera. La compañía mantiene relaciones con las principales reaseguradoras (y corredoras de reaseguro) a nivel internacional¹, como lo son Swiss Re (A+), Lloyds (A), Navigators (A), Hannover Re (A+), entre otras. Esto le entrega un respaldo financiero a la compañía y es un aspecto fundamental en la clasificación asignada.

La Tabla 2 muestra la participación porcentual de la prima cedida respecto al total, para los principales reaseguradores de Orión, los que concentran el 81,3% del total. Cabe señalar que dada su clasificación internacional, entregan un importante respaldo financiero a la compañía.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

¹ En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

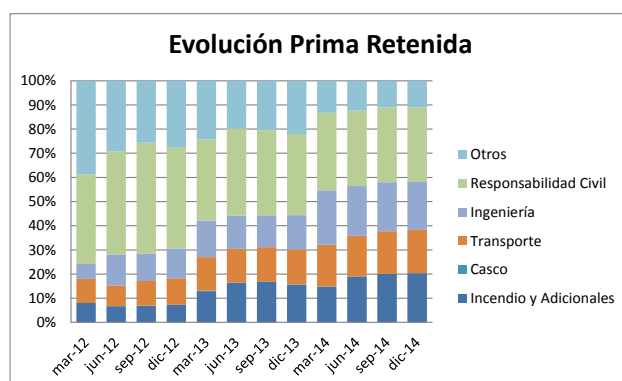
**Orión Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Abril.2015**

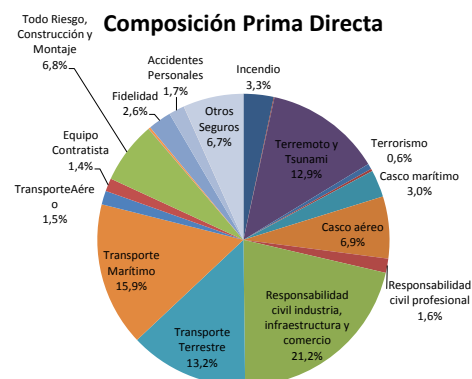
Nombre Reasegurador	Prima Cedida	Porcentaje	Clasificación 1	Clasificación 2
SWISS RE	\$ 5.693.158	29,7%	A+	AA-
LLOYDS	\$ 5.448.970	28,4%	A+	A
NAVIGATORS INSURANCE CO.	\$ 2.280.941	11,9%	A	A
HANNOVER	\$ 790.120	4,1%	A+	AA-
INTERNATIONAL CO.	\$ 598.584	3,1%	BBB+	A-
Sunderland Marine Insurance Co.	\$ 430.615	2,2%	A	A-
MUNCHENER RUCK	\$ 349.521	1,8%	A+	AA-

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

En relación a la evolución de la prima retenida, se observa que la compañía ha decidido retener en mayor proporción los riesgos asociados a incendio y adicionales –principalmente terremotos- (2,6% de retención respecto a la prima directa total), transporte (1,3%) e ingeniería (5,2%) y reducir por otro lado los riesgos asociados a responsabilidad civil (3%) y otros (2,1%). Estas medidas se toman en relación al conocimiento y experiencia que ha desarrollado la compañía.



Gráficos 2: Evolución de la composición de la prima retenida, periodo diciembre 2012 – diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



Gráficos 3: Composición prima retenida, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La composición de la prima directa presenta una diversificación importante de los productos que ofrece la compañía, a pesar de que la mayoría está concentrada en el ramo de transporte y responsabilidad civil le otorga a la compañía un mayor abanico de posibilidades para sus clientes. A diciembre la prima directa está compuesta principalmente por transporte (31%), responsabilidad civil (23%), incendio y adicionales (17%) y otros seguros (12%).

Participación de Mercado

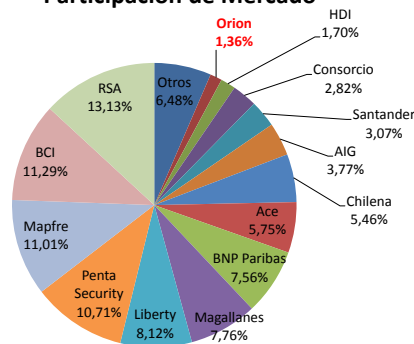


Gráfico 4: Participación de mercado, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**Orión Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Abril.2015**

En relación a la participación de mercado por prima directa, Orión se encuentra en el décimo cuarto lugar en términos de prima directa, manteniendo un 1,4% de participación.

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 diciembre de 2014 a \$3.324 millones, aumentando 28% respecto a igual periodo del año 2013. En términos de rentabilidad de los productos ofrecidos, se tiene una evolución del margen técnico directo² decreciente pero estabilizado, alcanzando a diciembre de 2014 un 12%. 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.

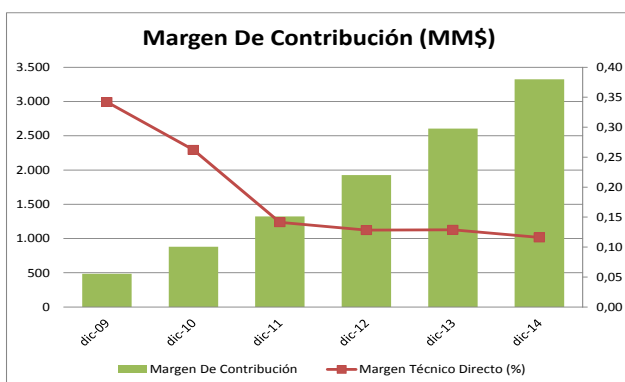


Gráfico 5: Evolución Margen de Contribución, período diciembre 2009 - diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

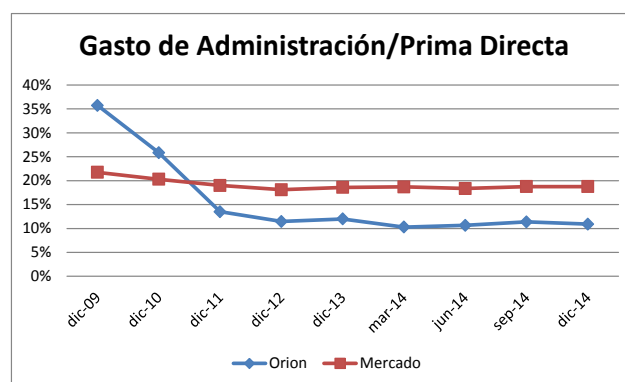


Gráfico 6: Evolución ratio Gasto Administración / Prima, período diciembre 2009-diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a los principales indicadores de eficiencia operacional de la compañía se observa una evolución del gasto de administración sobre prima directa³ con niveles por debajo al mercado –a diciembre de 2012 la compañía presentó un ratio negativo, producto de un resultado de intermediación positivo, superior a los gastos de administración -, lo que responde a los bajos niveles de retención y modalidad de fronting que mantiene la compañía. A diciembre de 2014 la compañía obtuvo un ratio de 10,9% versus el 18,75% del mercado.

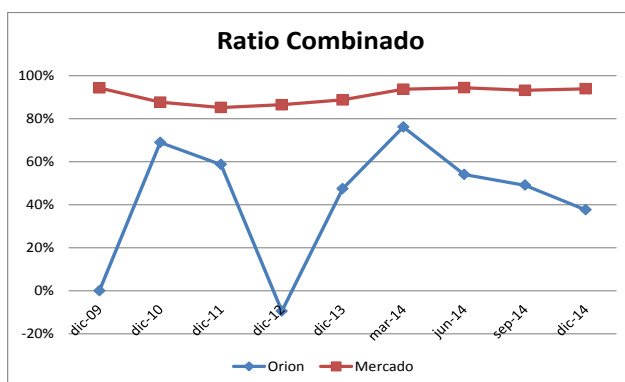


Gráfico 7: Evolución Ratio Combinado y Siniestralidad retenida, período diciembre 2009 –diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

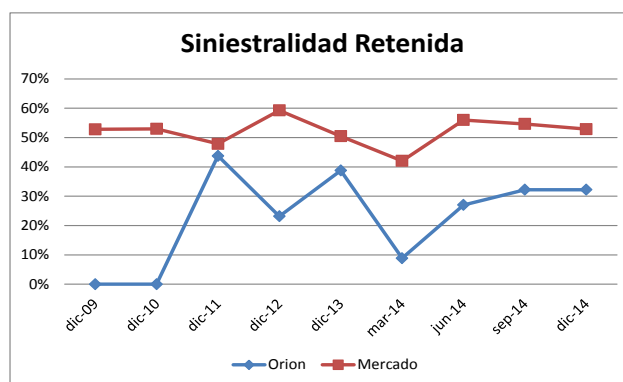


Gráfico 8: Evolución Ratio Combinado y Siniestralidad retenida, período diciembre 2009 –diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

² El Ratio de Margen Técnico Directo es calculado como margen de contribución sobre prima directa.

³ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.

**Orión Seguros
Generales****Fecha informe:
Abril.2015**

El ratio combinado⁴ exhibe una evolución irregular y por debajo de los niveles de mercado lo que evidencia una adecuada gestión operacional obteniendo a diciembre de 2014 un 37,6% versus el 93,9% del mercado.

Respecto a la siniestralidad retenida⁵, la compañía ha mostrado una evolución irregular con niveles bajo los obtenidos por el mercado, alcanzando a diciembre de 2014 un valor de 32% versus el 53% 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

Orión presenta una evolución creciente de sus activos, lo que es producto del aumento de sus operaciones. A diciembre de 2014 la compañía administra activos equivalente a \$42.830 millones, los que están compuesto en su mayoría por participación de reaseguro en las reservas técnicas (56,9%), cuentas por cobrar de asegurados (19,9%) y efectivo y efectivo equivalente (12,5%).

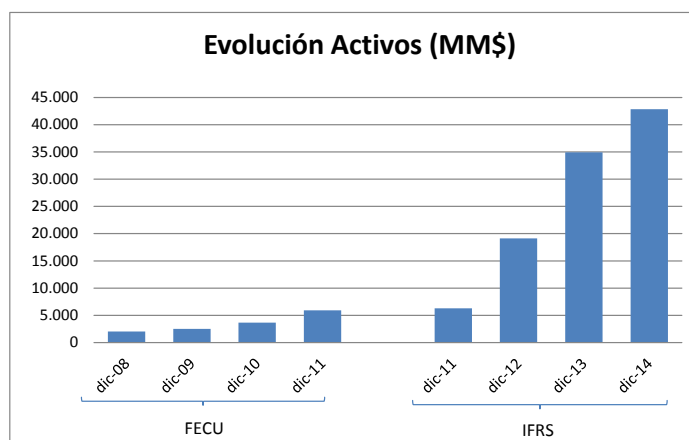


Gráfico 9: Evolución Activos, período diciembre 2008 – diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a las inversiones que mantiene la compañía, cabe destacar que ésta ha elaborado una estrategia de inversiones que consiste en 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, este hecho resulta fundamental en el cambio de clasificación.

La composición de la cartera de inversiones a diciembre de 2014 es conservadora, manteniendo un 67% en efectivo y efectivo equivalente, principalmente banco (44,8%) y un 32,8% en instrumentos de renta fija nacional, los que poseen una adecuada clasificación de riesgo y corresponden a instrumentos emitidos por el sistema financiero (15,9%) e instrumentos de deuda o crédito (16,9%). Cabe señalar que los instrumentos en los que están colocadas las inversiones poseen una adecuada clasificación de riesgo.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

4 El Ratio Combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más Resultado de la intermediación sobre la Prima retenida".

5 El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

Orión Seguros
Generales

Fecha informe:
Abril.2015

Composición Cartera de Inversiones

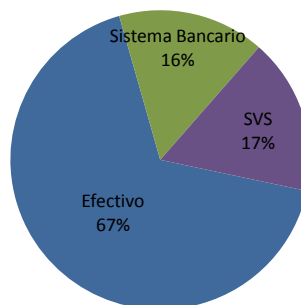


Gráfico 10: Composición Cartera de Inversiones, diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de rentabilidad de inversiones que presenta la compañía está en promedio por debajo de los resultados del mercado, lo que es esperado dado las políticas de inversiones que mantiene la compañía. A diciembre de 2014 Orión tiene una rentabilidad de 1,52% versus el 4,56% que obtuvo el mercado.

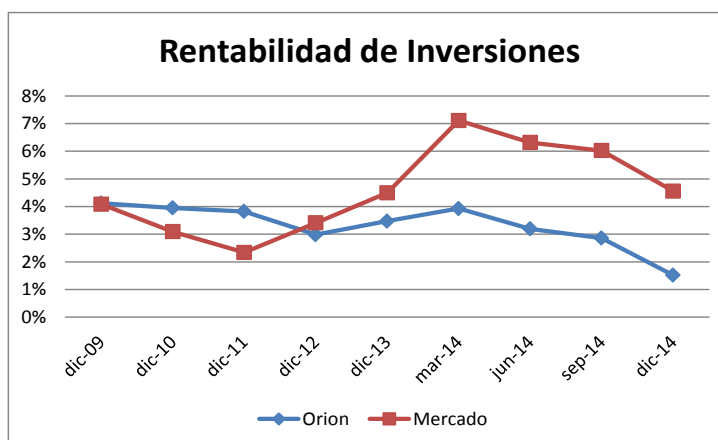


Gráfico 11: Evolución Resultado de Inversiones, periodo diciembre 2009 –diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

RESULTADOS

Un hecho a destacar de la compañía han sido los resultados de ejercicio obtenidos, los que se han mantenido siempre positivos desde el primer año de funcionamiento, 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 2014 la compañía alcanzó utilidades por \$507 millones, aumentando un 22,2% respecto a lo obtenido a diciembre de 2013. Esta evolución positiva de los resultados de la compañía son producto de la conservadora estrategia en la retención de la prima, lo que tiene una implicancia directa en bajos niveles de siniestralidad, margen de contribución positivo y un ingreso por comisiones derivado de los negocios de fronting y el nivel de reaseguro de la empresa.

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

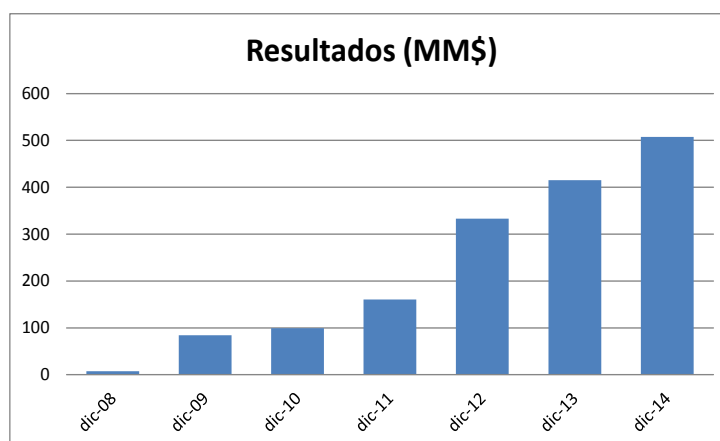
**Orión Seguros
Generales****Fecha informe:
Abril.2015**

Gráfico 12: Evolución de Resultado, periodo diciembre 2008 –diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A diciembre de 2014 la compañía tiene un patrimonio de \$4.395 millones, compuesto principalmente por un capital pagado (\$2.899 millones) y por resultados acumulados (\$1.495 millones) y mantiene pasivos por \$38.436 millones.

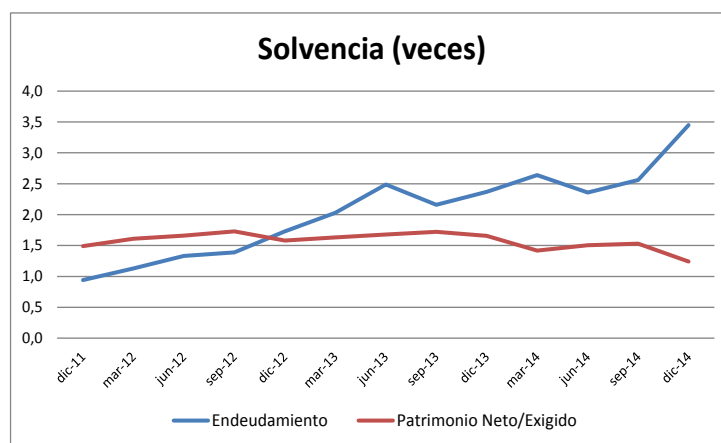


Gráfico 13: Evolución de Solvencia, periodo diciembre 2011 –diciembre 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a los indicadores de solvencia, Orión presenta una evolución del endeudamiento creciente producto del aumento de las operaciones alcanzando a diciembre de 2014 un valor de 3,45 veces (con un máximo permitido de 5). En cuanto al patrimonio neto sobre exigido, Orión alcanzó un valor de 1,24 veces (con un mínimo exigido de 1), niveles que implican un adecuado nivel de solvencia, aún mas cuando se ha aprobado un aumento de capital⁶ por 1.000 millones.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

⁶ Informado en hecho esencial el 6 de abril del 2015.