

Seguros Generales
Chile
Resumen Ejecutivo

ORION Seguros Generales S.A.

Rating

ORION	Rating
Rating Actual	Ei (Chl)

Outlook

Estable

Resumen Financiero

ORION	30/09/2008 (US\$1=\$552,5)
Activos (US\$ Mill.)	*
Patrimonio (US\$ Mill.)	*
Prima Directa (US\$ Mill.)	*
Prima Re. Neta (US\$ Mill.)	*
Resultado Neto (US\$ Mill.)	*
ROEA (anualizado)	*
ROAA (anualizado)	*

*ORION aún no ha emitido EE.FF.

Analistas

Alejandro Hasbun S.
+56 2 499 3300
alejandro.hasbun@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación asignada a ORION Seguros Generales S.A. (ORION) en Categoría Ei refleja que la compañía no dispone de información suficiente (cuantitativa y cualitativa) a la fecha de clasificación, considerando que fue constituida por escritura pública el 10 de Octubre de 2008, y cuyos estatutos fueron autorizados por el organismo supervisor (Superintendencia de Valores y Seguros) el 18 de Diciembre de 2008. Los primeros Estados Financieros de ORION fueron emitidos el 31 de Diciembre de 2008 y estarán disponibles públicamente a mediados de Febrero-2009. Éstos incorporarán un capital suscrito y pagado en torno a los \$2.000 millones (aprox. UF 93.000), cumpliendo con el mínimo normativo de UF 90.000.
- Orion se posicionará en el país como una compañía de nicho en el segmento de seguros generales, con una clara orientación a líneas corporativas con productos especializados. Inicialmente su cartera de negocios estará enfocada en cubrir riesgos relacionados con la actividad portuaria, transporte marítimo de carga y agencias navieras, además de tomar participaciones menores en negocios que involucran altos capitales asegurados, principalmente mineros e industriales. En esta primera etapa todos los riesgos suscritos serán cedidos en un 100% a compañías reaseguradoras extranjeras, particularmente a Navigators Insurance Co., entidad de buen perfil crediticio y especialista en riesgos de transporte, carga y marítimos. Dicha estructura de negocios permitirá a ORION operar con un nivel de leverage más bajo en relación al mercado, considerando una menor constitución de reservas técnicas por el elevado nivel de cesión proporcional, además de no registrar endeudamiento financiero. La política de inversiones es conservadora y se ajusta a la operatoria del negocio, la cual considera invertir sus activos únicamente en instrumentos de renta fija local, que presenten un buen perfil crediticio y alta liquidez, permitiéndole un adecuado manejo de sus operaciones.
- Para el primer año de operaciones la intención de la Administración es crecer paulatinamente en sus principales líneas de negocios, y además tomar participaciones en negocios definidos como grandes riesgos, aunque en una primera etapa sólo como un actor menor. En términos operacionales, el equipo humano y sistemas ya se encuentran en pleno funcionamiento, considerando que los gastos de puesta de marcha ya se han internalizados. Inicialmente contará con una estructura organizacional liviana, permitiendo proyectar acotados y controlados niveles de gastos, los cuales se concentrarán en remuneraciones, y se espera que éstos no muestren alzas relevantes en el corto plazo dadas las características del negocio.

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. La perspectiva de la clasificación se sustenta en que la agencia no vislumbra cambios relevantes en el plan de negocios de la compañía para el corto-mediano plazo, y/o variables que puedan ameritar un cambio en su clasificación.
- Fitch mantendrá un monitoreo permanente a la actividad de la compañía y su evolución en el corto plazo, considerando la etapa inicial en que se encuentran sus operaciones, y a su vez mantendrá especial atención al comportamiento de sus principales indicadores técnicos, en un mercado que se vislumbra complejo al menos en el 2009.

Seguros Generales
Chile
Análisis de Riesgo

ORION Seguros Generales S.A.

Rating

ORION	Rating
Rating Actual	Ei (Chl)

Outlook

Estable

Resumen Financiero

ORION	30/09/2008 (US\$1=\$552,5)
Activos (US\$ Mill.)	*
Patrimonio (US\$ Mill.)	*
Prima Directa (US\$ Mill.)	*
Prima Re. Neta (US\$ Mill.)	*
Resultado Neto (US\$ Mill.)	*
ROEA (anualizado)	*
ROAA (anualizado)	*

*ORION aún no ha emitido EE.FF.

Analistas

Alejandro Hasbun S.
+56 2 499 3300
alejandro.hasbun@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación asignada a ORION Seguros Generales S.A. (ORION) en Categoría Ei refleja que la compañía no dispone de información suficiente (cuantitativa y cualitativa) a la fecha de clasificación, considerando que fue constituida por escritura pública el 10 de Octubre de 2008, y cuyos estatutos fueron autorizados por el organismo supervisor (Superintendencia de Valores y Seguros) el 18 de Diciembre de 2008. Los primeros Estados Financieros de ORION fueron emitidos el 31 de Diciembre de 2008 y estarán disponibles públicamente a mediados de Febrero-2009. Éstos incorporarán un capital suscrito y pagado en torno a los \$2.000 millones (aprox. UF 93.000), cumpliendo con el mínimo normativo de UF 90.000.
- Orion se posicionará en el país como una compañía de nicho en el segmento de seguros generales, con una clara orientación a líneas corporativas con productos especializados. Inicialmente su cartera de negocios estará enfocada en cubrir riesgos relacionados con la actividad portuaria, transporte marítimo de carga y agencias navieras, además de tomar participaciones menores en negocios que involucran altos capitales asegurados, principalmente mineros e industriales. En esta primera etapa todos los riesgos suscritos serán cedidos en un 100% a compañías reaseguradoras extranjeras, particularmente a Navigators Insurance Co., entidad de buen perfil crediticio y especialista en riesgos de transporte, carga y marítimos. Dicha estructura de negocios permitirá a ORION operar con un nivel de leverage más bajo en relación al mercado, considerando una menor constitución de reservas técnicas por el elevado nivel de cesión proporcional, además de no registrar endeudamiento financiero. La política de inversiones es conservadora y se ajusta a la operatoria del negocio, la cual considera invertir sus activos únicamente en instrumentos de renta fija local, que presenten un buen perfil crediticio y alta liquidez, permitiéndole un adecuado manejo de sus operaciones.
- Para el primer año de operaciones la intención de la Administración es crecer paulatinamente en sus principales líneas de negocios, y además tomar participaciones en negocios definidos como grandes riesgos, aunque en una primera etapa sólo como un actor menor. En términos operacionales, el equipo humano y sistemas ya se encuentran en pleno funcionamiento, considerando que los gastos de puesta de marcha ya se han internalizados. Inicialmente contará con una estructura organizacional liviana, permitiendo proyectar acotados y controlados niveles de gastos, los cuales se concentrarán en remuneraciones, y se espera que éstos no muestren alzas relevantes en el corto plazo dadas las características del negocio.

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. La perspectiva de la clasificación se sustenta en que la agencia no vislumbra cambios relevantes en el plan de negocios de la compañía para el corto-mediano plazo, y/o variables que puedan ameritar un cambio en su clasificación.
- Fitch mantendrá un monitoreo permanente a la actividad de la compañía y su evolución en el corto plazo, considerando la etapa inicial en que se encuentran sus operaciones, y a su vez mantendrá especial atención al comportamiento de sus principales indicadores técnicos, en un mercado que se vislumbra complejo al menos en el 2009.

Antecedentes:

- ORION se constituye en el país por escritura pública el 10 de Octubre de 2008, y su autorización de existencia consta en la Resolución Exenta N° 703 de fecha 18 de Diciembre de-2008, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).
- El objeto principal de la sociedad es asegurar y reasegurar a base de primas o en la forma que autorice la ley, los riesgos que comprenden dentro del primer grupo, esto es los riesgos de pérdida o deterioro en las cosas o patrimonio, los riesgos de accidentes personales y de salud, riesgo de pérdida patrimonial, etc., pudiendo la sociedad contratar todo tipo de reaseguros sobre los riesgos señalados.

Propiedad

La propiedad de la compañía se concentra en un 99,9% en Simma Compañía de Inversiones S.A., sociedad ligada a accionistas de capitales locales, de experiencia en materia de seguros y reconocida trayectoria en el mercado financiero y corporativo nacional.

Estructura Organizacional

ORION contará con una estructura organizacional liviana para el manejo de sus operaciones, la cual se compone por seis personas actualmente y según los presupuestos de la administración dicha estructura no debiese superar diez trabajadores en el mediano plazo. Ésta se organizará sobre la base de cuatro áreas; i) Gerencia Técnica, ii) Gerencia de Operaciones y Tecnología iii) Área de Contabilidad y iv) Gerencia General, la cual a su vez tomará las funciones comerciales. La plana ejecutiva de la compañía estará a cargo de profesionales de experiencia en el mercado asegurador local, cuya Gerencia General estará a cargo de Hugo Vásquez. El Directorio de ORION se encontrará integrado por las siguientes personas:

Cargo	Nombre
Presidente	Arturo Majlis Albala
Vice-Presidente	Jorge Ergas Heymann
Director	Rodrigo Manubens Moltedo
Director	Patricio Rojas Ramos
Director	Michael Grasty Cousiño

Apalancamiento y Capitalización

A diciembre-2008 ORION presenta un capital suscrito y pagado ascendente a \$2.000 millones (aproximadamente UF93.000), el cual se encuentra dividido en dos mil acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal. Si bien dicho capital se encuentra ajustado al monto mínimo requerido por la Autoridad (UF90.000), Fitch espera que la compañía fortalezca progresivamente su base patrimonial conforme a las utilidades netas que se vayan generando con el desarrollo de su negocio.

A pesar que la compañía aún no publica sus primeros estados financieros, Fitch estima que sus índices de endeudamiento serán bastante bajos en relación al promedio de la industria, considerando las razones anteriormente señaladas acerca de su alto nivel de cesión de primaje. Respecto a endeudamiento financiero, actualmente la compañía no mantiene ningún tipo de obligaciones con instituciones financieras, y su Administración no prevé su utilización por lo menos en el mediano plazo.

La Agencia estima que el nivel de apalancamiento medio que enfrentaría la compañía en una etapa de madurez, debiese mantenerse por debajo de la industria, ello mientras mantenga su actual estructura de negocios que incorpora una alta cesión riesgos a entidades reaseguradoras.

Reaseguros

Actualmente la compañía mantiene un contrato de reaseguros de tipo proporcional para todas sus líneas de negocios, el cual considera la cesión del 100% de la prima suscrita. Dicho contrato se encuentra suscrito con Navigators Insurance Company, entidad que actualmente es clasificada por Standard and Poor's y A.M. Best en Categoría A (IFS) en escala internacional y su propiedad pertenece a The Navigators Group Inc. (Navigators).

Navigators es uno de los Holdings aseguradores más grandes del mundo en lo que refiere a seguros marítimos, además de comercializar una gran variedad de coberturas especializadas en Directores y Gerentes, Responsabilidad Civil, Riesgos Industriales, Incendio, etc. Adicionalmente, el Grupo provee de servicios de suscripción y tarificación,

y mantiene activas operaciones en Lloyd's. Actualmente el Grupo cuenta con oficinas en los EE.UU., Reino Unido y Europa.

Si bien Fitch valora en Navigators su experiencia, buen perfil crediticio y alto involucramiento en la suscripción de riesgos locales, estimamos que ORION mantiene una alta dependencia comercial a su reasegurador en sus líneas de negocios centrales (contenedores y transporte marítimo y terrestre). Cabe mencionar que actualmente no existe una relación estratégica formal entre las partes, considerando que los contratos de reaseguros son revisados anualmente por ambas entidades. Sin embargo para los negocios definidos como grandes riesgos, donde esperan que se produzcan sus mayores colocaciones en un mediano-largo plazo, su Administración se encuentra actualmente evaluando contratos de reaseguros con otras compañías reaseguradoras, igualmente de buen perfil crediticio, lo cual permitirá diversificar la alta concentración de sus riesgos cedidos a Navigators.

Copyright © 2008 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.