



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

ORION SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
Industria de Seguros Generales	3
La Compañía	4
Estados Financieros	7
Resultados	7

Analista Responsable:
Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
632 79 37 a nexo 17



Informe de Primera Clasificación Marzo 2011

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A-	Positiva

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A-	N/A

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2010

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

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

En una primera etapa, su plan de negocios 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. Dichas coberturas fueron reaseguradas íntegramente por Navigators, entidad especialista en este tipo de seguros, clasificada en Categoría de Riesgo A internacional.

Durante el año 2010 se expande la oferta hacia coberturas de seguros especiales, principalmente en los ramos de responsabilidad civil, energía, minería, aviación y garantía. A diciembre de 2010, la prima directa alcanza a \$3.362 millones, un 132% superior a la registrada durante el año 2009.

La prima retenida alcanza al 2% de las ventas. La política de reaseguro exige como mínimo una clasificación de riesgo en Categoría A. Seguros de incendio, contenedores y aviación se reasegulan mediante frontings, principalmente a través de brokers. Por otra parte, en noviembre de 2010 se firmó un contrato de reaseguro proporcional con Swiss Re, destinado a coberturas de Transporte, Ingeniería y Accidentes Personales, entre otros. De esta manera, Orión se posiciona como una empresa fundamentalmente de servicios, la cual se sostiene sobre una plataforma tecnológica de punta. Parte importante de los riesgos son cedidos a compañías reaseguradoras de primer nivel.

La cartera de inversiones se encuentra invertida exclusivamente en renta fija, principalmente en bonos corporativos y títulos de deuda emitidos por el sistema bancario. Dada su política de reaseguro, Orión Generales muestra un nivel de endeudamiento inferior al mercado, que llega a 0,27 veces a diciembre de 2010.

Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2010, se produce una utilidad de \$83 millones, alcanzando por primera vez el equilibrio operacional durante el tercer trimestre de 2010. La tendencia positiva se sustenta en favorables cifras de crecimiento, en la futura implementación de nuevas y novedosas coberturas, y en una mayor retención de la prima directa a futuro.

Orión Seguros Generales S.A. es propiedad de Simma Compañía de Inversiones S.A. con un 96,3% de las acciones, mientras que el 3,7% restante lo posee Arturo Majlis.

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 esta 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.

Orión Seguros Generales
**Fecha informe:
Marzo.2011**
LA INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Orión Seguros Generales S.A. –en adelante 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 26 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros. Durante el año 2009, destaca la entrada de 2 nuevas compañías al mercado: i.) Zenit Seguros Generales, compañía dedicada a la comercialización de seguros automotrices, de hogar y accidentes personales, y ii.) Magallanes Garantía y Crédito, propiedad de Aseguradora Magallanes. Además, La Interamericana Compañía de Seguros Generales cambia su nombre a Chartis Chile. Durante el 2010, comienza a operar Euler Hermes, compañía orientada al mercado de los seguros de crédito.

Durante el año 2009, la industria presentó una Prima Directa de \$1.236.514 millones, un 2,28% (real) inferior al obtenido en el transcurso del año 2008 (\$1.265.326 millones). Las variaciones en los ramos comercializados por las compañías de seguros generales guardan una estrecha relación con el ciclo económico del país y del mundo. Como consecuencia de la crisis internacional, se produce una disminución de la demanda agregada, así como también se ve afectada la inversión y el nivel de comercio internacional. De esta manera, seguros asociados a ramos de Ingeniería y Transporte se vieron seriamente afectados. Por otra parte, pólizas asociadas a ramos de Robo y Seguros de Cesantía aumentan, producto de una mayor sensación de inseguridad y de las malas cifras de empleo observadas durante el año 2009.

Durante el año 2010, se produce un crecimiento en la prima directa, como consecuencia de la recuperación de la economía local, sumado al efecto producido por el terremoto que afectó a nuestro país el 27 de febrero de 2010. De esta manera, entre septiembre de los años 2009 y 2010, la prima directa del mercado de seguros generales aumenta un 12,07%.

PRIMA DIRECTA (MM\$ reales)	Dic-08	Dic-09		Sep-09	Sep-10	%
Casco	29.751	28.962		25.077	21.000	-16,26%
Incendio	406.805	408.578		296.091	346.508	17,03%
Ingeniería	82.870	56.093		43.788	44.671	2,02%
Responsabilidad Civil	49.980	50.771		38.521	38.255	-0,69%
Robo	24.385	31.542		22.710	26.348	16,02%
SOAP	38.909	41.737		37.863	38.554	1,82%
Seguros de Crédito	26.235	26.008		19.130	20.577	7,57%
Transporte	63.949	41.833		32.769	34.972	6,72%
Vehículos	299.345	298.821		221.380	253.820	14,65%
Otros	243.096	252.170		186.042	210.114	12,94%
Total Seguros Generales	1.265.326	1.236.514		923.370	1.034.818	12,07%

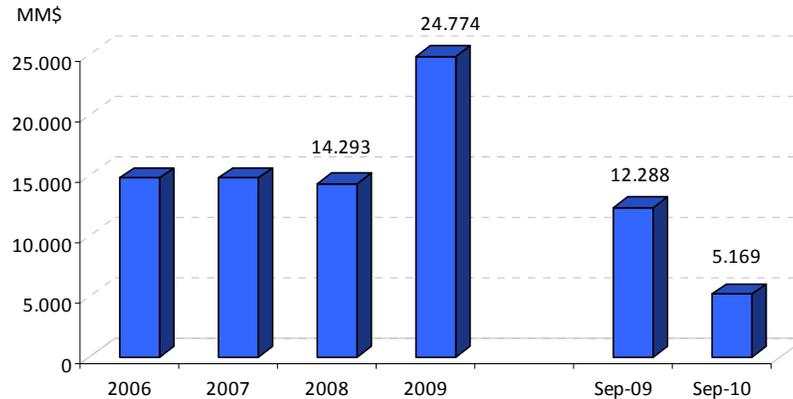
A pesar del terremoto, la siniestralidad retenida del mercado de seguros generales se mantiene con respecto al año 2009. A septiembre de 2010, la siniestralidad retenida alcanza al 51,2% (51,9% para sept-2009). Con respecto a los costos de administración de la prima, estos se mantienen cercanos al promedio de los últimos años, esto es, próximos al 20% (20,5% a septiembre de 2010).

Hasta septiembre del año 2010, la utilidad de las compañías de seguros generales alcanzó los \$5.169 millones, que se comparan negativamente con los \$12.288 millones registrados hasta el tercer trimestre del 2009. Esta baja se debe principalmente al aumento en los costos relacionados con la liquidación de un mayor número de siniestros y a costos de reinstalación de los contratos de reaseguros, sumado a una menor rentabilidad de las inversiones, que entre los años 2009 y 2010 pasa desde un 4,46% hasta un 3,03%.

Orión Seguros Generales

Fecha informe:
Marzo.2011

Evolución Utilidad Compañías de Seguros Generales



Con respecto a los daños causados por el terremoto del 27 de febrero y sus consecuencias sobre la solvencia de las compañías de seguros, información entregada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), indica que, de un monto asegurado de US\$200.112 millones, un 78% se encuentra cedido a reaseguradores bajo contratos de reaseguro proporcional.

Para el 22% del monto asegurado restante, existen contratos de reaseguro de exceso de pérdida, que obligan al reasegurador a pagar por aquellos costos superiores a un cierto límite (capacidad), todo esto a costa de un deducible (prioridad). Según lo informado por la SVS, las compañías de seguros generales poseen contratos de exceso de pérdida con una prioridad de US\$10,6 millones, y una capacidad de US\$3.700 millones. Para superar este costo de US\$3.700 millones, las indemnizaciones totales (brutas de reaseguro) debieran estar en torno a los US\$16.850 millones, muy por encima de las proyecciones realizadas.

En conclusión, el pago efectivo de la industria debiera fluctuar en torno a los US\$11 millones, con un costo total para las compañías de seguros generales en torno a los US\$40 millones no afectando la solvencia de las compañías de seguros.

LA COMPAÑÍA

Orión Seguros Generales S.A. (Orión) es propiedad de Simma Compañía de Inversiones S.A. con un 96,3% de las acciones, mientras que el 3,7% restante lo posee Arturo Majlis.

La compañía inicia sus operaciones en diciembre de 2008. En una primera etapa, su plan de negocios 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. Dichas coberturas fueron reaseguradas íntegramente por Navigators, entidad especializada en este tipo de seguros, clasificada en Categoría de Riesgo A internacional.

La compañía cuenta con un directorio y ejecutivos de gran experiencia en el mercado asegurador. Este hecho permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo cual asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

Orión se posiciona como una empresa fundamentalmente de servicios, la cual se sostiene sobre una plataforma tecnológica de punta.

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

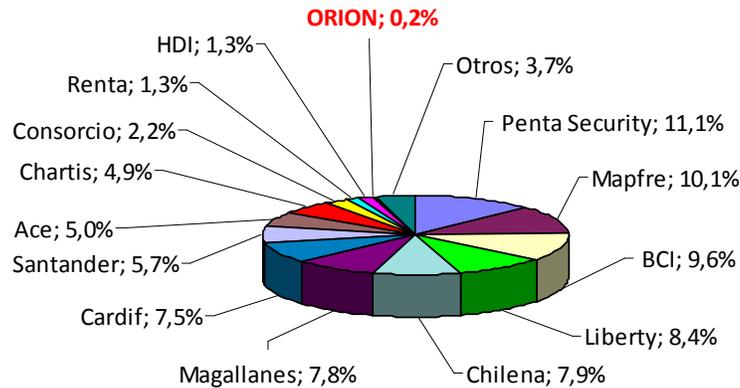
INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Orión Seguros Generales

Fecha informe: Marzo.2011

Dentro del mercado de seguros generales, Orión Generales se presenta como una compañía de nicho, con una participación de mercado (a septiembre de 2010) de 0,2% y 0,17% en términos de prima directa y activos, respectivamente (cifra incluye a las compañías de seguros de crédito).

Participación de Mercado según Prima Directa. Datos septiembre 2010.



La estrategia de la compañía consiste en especializarse en coberturas complejas que, dadas sus características, deben ser colocadas totalmente o de manera importante en el exterior. Durante el 2009, el plan de negocios se enfocó en crecer en el área de seguros marítimos, principalmente a través del seguro de garantía de contenedores, cubriendo los riesgos a los cuales se exponen durante el trayecto dentro del país, y su retorno oportuno a los recintos de acopio. Además, se comenzó la comercialización de coberturas de responsabilidad civil y todo tipo de cascos.

PRIMA DIRECTA (MM\$ DIC. 2010)	Dic-08	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10
Incendio	0	18	17	17	18	88
Perdida de Benef. por Incendio	0	11	37	37	37	37
Terremoto	0	24	20	20	43	43
Casco Marítimo	0	67	0	0	60	81
Casco Aereo	0	37	29	235	265	487
Transporte Terrestre	0	960	345	774	1.324	1.813
Transporte Marítimo	0	39	36	78	129	181
Transporte Aereo	0	11	6	13	19	24
Equipo Móvil Contratista	0	0	0	0	40	46
Todo Riesgo Construc. y Montaje	0	0	0	23	23	28
Responsabilidad Civil	0	272	128	243	308	397
Accidentes Personales	0	0	0	0	0	6
Garantía	0	5	5	19	45	69
Otros	0	7	0	6	60	60
Total	0	1.451	623	1.465	2.371	3.362

Durante el año 2010, la compañía expande 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 2010, la prima directa alcanza a \$3.362 millones, un 132% superior a la registrada durante el año 2009.

INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Como se comentó anteriormente, gran parte de la prima es cedida a reaseguradores de primer nivel. A diciembre de 2010, la prima retenida alcanza al 2% de las ventas. Por su parte, la política de reaseguro de la compañía exige como mínimo una clasificación de riesgo en Categoría A.

**Orión Seguros
Generales**
**Fecha informe:
Marzo.2011**

Seguros de incendio, contenedores y aviación se reaseguran mediante frontings, principalmente a través de brokers. Por otra parte, en noviembre de 2010 se firmó un contrato de reaseguro proporcional con Swiss Re, destinado a coberturas de Transporte, Ingeniería y Accidentes Personales, entre otros.

PRIMA RETENIDA	Dic-08	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10
Incendio	-	0%	0%	0%	0%	0%
Perdida de Benef. por Incendio	-	0%	0%	0%	0%	0%
Terremoto	-	0%	0%	0%	0%	0%
Casco Maritimo	-	0%	-	-	0%	0%
Casco Aereo	-	0%	0%	0%	0%	0%
Transporte Terrestre	-	0%	0%	0%	0%	0%
Transporte Maritimo	-	0%	0%	0%	0%	0,13%
Transporte Aereo	-	0%	0%	0%	0%	0,02%
Equipo Movil Contratista	-	-	-	-	0%	0%
Todo Riesgo Construc. y Montaje	-	-	-	0%	0%	0%
Responsabilidad Civil	-	0%	0%	0%	0%	0%
Garantia	-	0%	29%	81%	92%	95%
Otros	-	0%	-	0%	0%	0%
Total	-	0%	0,2%	1,1%	1,8%	2,0%

La lista de reaseguradores es la siguiente:

Reasegurador (datos a diciembre 2010)	Porcentaje	Clasificación
NAVIGATORS INSURANCE COMPANY	58,5%	A
LLOYD'S	18,0%	A+
AXA CORPORATE SOLUTIONS	3,1%	AA-
BRITISH MARINE LUXEMBURG	1,8%	A+
CHARTIS INSURANCE UK	1,8%	A+
QBE	2,2%	A+
CV STARR	1,4%	A
LIBERTY MUTUAL	1,5%	A
ACE	0,9%	AA-
ODYSSEY RE	0,9%	A
EVEREST RE	0,9%	A+
AVIVA	0,6%	A
HANNOVER RE	2,7%	AA-
ALLIANZ	2,2%	A+
ARCH INSURANCE COMPANY (EUROPE) LIMITED, UK	0,4%	A+
ECCLESIASTICAL	0,1%	A+
SWISS RE	0,5%	A+
GENERAL INSURANCE	0,1%	A
TRAVELLERS	0,4%	AA-
XL INSURANCE COMPANY	1,1%	A
ASPEN INSURANCE UK LTD.	0,01%	A
MAPFRE	0,003%	A+
MITSUI SUMITOMO	0,003%	AA-
MUNCHENER RUCK	0,5%	AA-
TOKIO MARINE EUROPE	0,004%	AA
GREAT LAKES REINSURANCE (UK)	0,02%	A+

Orión Seguros Generales

Fecha informe:
Marzo.2011

ESTADOS FINANCIEROS

Los activos de Orión Generales están compuestos principalmente por Inversiones Financieras, por valor de \$3.660 millones (representando un 78,4%), seguido de Deudores por Primas por \$552 millones (15,1%) y Otros Activos por \$217 millones (5,9%).

Dentro de la cartera de inversiones, el 50% de ésta se constituye por títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en SVS, a través de bonos corporativos con clasificación de riesgo entre A+ y AA. La cartera de bonos se encuentra compuesta por títulos de 13 empresas, destacando Concha y Toro (13,7%) y Conafe (12,9%).

Por otro lado, un 41,8% de la cartera de inversiones se compone de bonos bancarios y depósitos a plazo.

Además, Orión invierte en cuotas de 1 fondo mutuo con duración menor a 90 días, con un riesgo muy acotado.

Activos (MM\$ diciembre de 2010)	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Total Activos	2.029	2.588	3.660
Inversiones Financieras	1.950	2.212	2.871
Títulos Deuda E. y G. Estado y Bco.Ctral	1.491	0	0
Títulos Deuda Emit. Sist. Banc. y Financ.	103	1.026	1.207
Títulos Deuda Emit. Soc. Inscrit. en SVS	356	737	1.446
Cuotas de Fondos Mutuos	0	419	57
Caja y Banco	0	30	162
Inversiones Inmobiliarias y Similares	25	22	19
Equipos Computacionales	22	19	14
Muebles y Maquinas	2	3	3
Otros	0	1	2
Deudores por Primas Asegurados	0	270	552
Deudores por Reaseguros	0	9	0
Otros Activos	54	74	217

De esta manera, Orión Generales cuenta con una política de inversiones conservadora, la que se encuentra invertida exclusivamente en renta fija, principalmente en bonos corporativos y títulos de deuda emitidos por el sistema bancario.

Con respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 36,3% a diciembre de 2010) corresponde a Primas por Pagar a Reaseguradores (70,2% del pasivo exigible) por un monto de \$544 millones.

Respecto del Patrimonio de Orión, éste alcanza a diciembre de 2010 a \$2.885 millones, compuesto principalmente por Capital Pagado (\$2.791 millones) y Utilidades Retenidas (\$85 millones). Se destaca un aporte de capital de \$602 millones a fines de 2010.

Pasivos (MM\$ diciembre de 2010)	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Total Pasivos	2.029	2.588	3.660
Reservas Tecnicas	0	222	553
Riesgo en Curso	0	0	9
Primas por Pagar Reaseguradores	0	222	544
Reservas Voluntarias	0	0	0
Obligaciones con Instituciones Financ.	0	0	0
Otros Pasivos	22	145	222
Patrimonio	2.007	2.221	2.885
Capital Pagado	2.000	2.104	2.791
Reservas Legales	0	0	0
Reservas Reglamentarias	1	31	9
Utilidades (Perdidas) Retenidas	6	86	85

Dada su intensiva política de reaseguro, Orión Generales posee un nivel de reservas técnicas bajo, mostrando un nivel de endeudamiento inferior al mercado, que llega a 0,27 veces a diciembre de 2010, el cual se espera aumente con el tiempo, dado por el aumento en la operación de la compañía y la venta de coberturas con una menor retención. Por otra parte, el endeudamiento neto (legal) también alcanza las 0,27 veces, lejos del límite legal de 5 veces.

RESULTADOS

A pesar de su corta operación, Orión Generales se ha caracterizado por obtener buenos resultados. Durante el año 2009, la compañía alcanzó una utilidad de \$80 millones. No obstante un resultado de operación negativo, se registró

**Orión Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Marzo.2011**

un resultado de inversiones de \$87 millones. A pesar de lo conservadora de la cartera, la Rentabilidad Producto de Inversiones durante el 2009 alcanzó un 4,1%, superior al 4% logrado por el mercado.

Con respecto a los resultados obtenidos durante el año 2010, se produce una utilidad de \$83 millones, un 3,9% superior a la obtenida durante el 2009. Este aumento viene dado por un crecimiento en el margen de contribución, que permitió alcanzar el equilibrio operacional de la compañía.

Por otra parte, se mantuvo la recuperación de los mercados financieros en el mundo, y particularmente en Chile, aun cuando persisten las señales de alerta en la economía estadounidense y europea, sumado a la crisis en medio oriente. Así, el Resultado de Inversiones a diciembre de 2010 alcanzó los \$101 millones, con una rentabilidad producto de inversiones de 4%.

Estado de Resultados (MM\$ dic. 2010)	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Margen de Contribucion	0	496	881
Prima Retenida Neta	0	0	67
Prima Directa	0	1.451	3.362
Prima Cedida	0	-1.451	-3.294
Ajuste de Reserva de Riesgo en Curso	0	0	-9
Otros Ajustes al Ing. por Primas Deveng.	0	0	0
Siniestros Directos	0	-121	
Siniestros Cedidos	0	121	
Resultado de Intermediacion	0	496	823
Costo de Administracion	-37	-518	-869
Resultado de Operacion	-37	-22	12
Resultado de Inversiones	5	87	101
Otros Ingresos e Egresos	0	2	14
Correccion Monetaria	39	20	-28
Resultados de Explotacion	7	86	99
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	6	80	83

De esta manera, la rentabilidad sobre Patrimonio al 31 de diciembre del año 2010 alcanzó al 3,2%. Finalmente, la razón Patrimonio Neto sobre Patrimonio Exigido alcanza las 1,47 veces, mostrando una mejora sustancial con respecto a septiembre de 2010 (1,16 veces).