



## ACCIÓN DE RATING

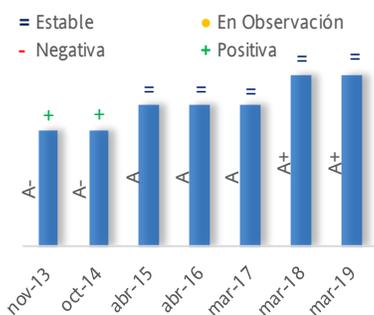
21 de marzo, 2019

Comunicado de Clasificación

### RATINGS

#### Orion Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	A+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	4Q-2018



### METODOLOGÍAS

Metodología de clasificación compañías de seguros generales

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
Analista Senior  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Diego Rubio** +56 2 2896 8219  
Analista  
[drubio@icrchile.cl](mailto:drubio@icrchile.cl)

## Orión Seguros Generales S.A.

### Informe de Clasificación de Riesgo Anual

**ICR ratifica el rating y tendencia de las obligaciones de seguro de Orion Seguros Generales.** La clasificación se sustenta en que la aseguradora ha sido capaz de implementar su estrategia de negocios de manera rigurosa y consistente, sobre una base diversificada de ingresos recurrentes y crecientes, dotando de estabilidad a sus resultados.

Un aspecto clave en su estrategia competitiva es el vínculo con reaseguradores de alto prestigio internacional para el negocio de *fronting*, principal fuente de ingresos de la compañía. La gestión de estas alianzas ha sido manejada adecuadamente, en atención a que Orión ha renovado sus convenios exitosamente, presentando un *security list* cada vez más atomizado, en la medida que se incorporan nuevos socios reaseguradores.

La dependencia a los reaseguradores para la generación de negocios, si bien constituye un riesgo latente en el esquema de negocio de la aseguradora, se ha gestionado y mitigado adecuadamente. La diversificación de sus convenios y el vínculo de largo plazo con reaseguros de primer nivel, en parte, mitigan el efecto negativo que tendrían escenarios como la salida de negocios de un socio importante, el deterioro de la calidad crediticia de sus reaseguradores, así como el *timing* asociado al pago de siniestros o potencial no reconocimiento de reaseguros.

Si bien la compañía está altamente especializada en *fronting*, también ha desarrollado un segmento de “líneas especiales” (*property*, ingeniería, transporte, responsabilidad civil, accidentes personales, entre otros) en que ha operado con una mayor retención. Dado el buen rendimiento de esta línea de negocio, existe margen para seguir creciendo e incrementar paulatinamente la retención, en consideración a que sus negocios principales (*fronting* y contenedores) están en una etapa madura y consolidada. Además, la compañía cuenta con adecuados niveles de capital para solventar su crecimiento.

ICR considera que la aseguradora posee la capacidad suficiente para implementar adecuadamente su ritmo de crecimiento, sin comprometer la estabilidad en resultados ni su fortaleza patrimonial, en la medida que estos sean graduales y bajo un apropiado control administrativo. Adicionalmente, el potencial que brindaría un aumento de la retención, generación de negocios propios y desarrollo de nuevos productos, le permitiría profundizar su propuesta de valor en su rol de ofrecer seguros a empresas.