

## Ratings

**Diego Rubio**  
Analista Seguros  
[drubio@icrchile.cl](mailto:drubio@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos**  
Analista Senior Seguros  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	A+	Alza	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros Generales

## Fundamentos de la Clasificación

ICR sube clasificación de obligaciones de seguro de Orión Seguros Generales S.A. desde categoría A hasta A+ con tendencia "estable". El alza de clasificación se sustenta en la capacidad que ha demostrado la aseguradora de implementar su estrategia de negocio de manera consistente, sobre una base diversificada de ingresos recurrentes y crecientes que proveen solidez financiera a sus resultados técnicos.

Orión Seguros Generales (en adelante Orión, la compañía o la aseguradora) 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 en sus inicios un 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, a través de la modalidad de *fronting*, por medio de distintas reaseguradoras de nivel mundial, destacando a Munchener, Hannover Re, AXA y distintos sindicatos del mercado de Lloyd's en Londres.

A diciembre de 2017, la aseguradora obtuvo ventas por \$53.186 millones, siendo más del 90% comercializado a través de *brokers*, lo que implicó un aumento de 17,1% respecto al cierre del año 2016. La prima retenida fue de \$984 millones, equivalente a un 1,9% de su prima directa total. El nivel de retención presentado por la aseguradora se condice con su estrategia de cobertura de riesgos y que, por lo mismo, tiene niveles de riesgos que requieren de cobertura extranjera. Es por esto que la compañía también utiliza la modalidad de *frontings* para distintas líneas de negocio. Consecuentemente, 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.

La compañía administra activos equivalentes a \$70.274 millones, compuestos en su mayoría por participación de reaseguro en las reservas técnicas, cuentas por cobrar de asegurados y efectivo o equivalentes. El patrimonio alcanza los \$7.614 millones, de los cuales un 36% corresponde a utilidades retenidas

La composición del *pool* de inversiones a diciembre de 2017 es intensiva en instrumentos líquidos, manteniendo un 40,4% en efectivo y equivalentes, principalmente bancos, mientras que el porcentaje restante corresponde a instrumentos de renta fija nacional, los que poseen una adecuada clasificación de riesgo y corresponden principalmente a instrumentos de deuda o crédito e instrumentos emitidos por el sistema financiero.

La evolución del margen de contribución ha sido creciente a lo largo de todo el periodo de operaciones hasta el año 2016. A diciembre de 2017 el margen de contribución fue de \$5.288 millones, disminuyendo un 0,62% en comparación al cierre anterior. El ramo de transporte es el que toma mayor relevancia dentro del margen de contribución (56,3%), alcanzando \$2.978 millones a diciembre 2017, con una disminución del 7,2% respecto del mismo periodo del año anterior.

Las utilidades fueron de \$1.099 millones, disminuyendo 10,7% respecto a lo obtenido a diciembre de 2016. Este resultado, contrasta con el crecimiento presentado períodos anteriores, sin embargo, este resultado se ve afectado por los efectos del bajo tipo de cambio observado al cierre del año 2017.

Los indicadores de solvencia muestran una evolución oscilante del endeudamiento. Producto del aumento de las operaciones, a diciembre de 2017, alcanza un valor de 2,55 veces. En cuanto al patrimonio neto sobre exigido, la aseguradora presenta un valor de 1,32 veces. Estos niveles implican un adecuado nivel de solvencia.

El alza en el rating y su tendencia estable, se sustenta en que ha podido implementar su estrategia competitiva y posicionarse con una base de ingresos recurrentes y estables. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

## Definición de Categorías

### OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

#### 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 mayor protección dentro de la Categoría AA.

*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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.*

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
Nov-13	A-	Positiva
Oct-14	A-	Positiva
Abr-15	A	Estable
Abr-16	A	Estable
Mar-17	A	Estable
Mar-18	A+	Estable