

Comunicado de Reseña Anual de Clasificación (estados financieros diciembre 2016)

Orión Seguros Generales S.A.

Ratings

Cynthia Urrutia
Analista Seguros
curretia@icrchile.cl

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

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

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en Categoría "A" con tendencia estable, las obligaciones de Orión Seguros Generales S.A.

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 Swiss Re, Navigators, Hannover Re, AXA y distintos sindicatos del mercado de Lloyd's en Londres.

A diciembre de 2016, la aseguradora obtuvo ventas por \$45.420 millones, siendo el 94% comercializado a través de *brokers*, lo que implicó un aumento de 15,6% respecto a igual periodo del año 2015. La prima retenida fue de \$1.027 millones, equivalente a un 2,3% 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 \$62.076 millones, los que están compuesto en su mayoría por participación de reaseguro en las reservas técnicas, cuentas por cobrar de asegurados y efectivo o equivalentes. El patrimonio alcanza los \$7.008 millones, y se compone principalmente de capital pagado (\$4.878 millones, de los cuales \$500 millones fueron capitalizados durante diciembre de 2015).

La composición del *pool* de inversiones a diciembre de 2016 es conservadora, manteniendo un 67,5% en efectivo y equivalentes, principal-

mente bancos, mientras que el porcentaje restante de 32,5% 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 positiva a lo largo de todo el periodo de operaciones, manteniendo una tendencia al alza. A diciembre de 2016 el margen de contribución fue de \$5.321 millones, aumentando un 14,2% en comparación al año 2015. El ramo de transporte es el que toma mayor relevancia dentro del margen de contribución, alcanzando \$3.208 millones a diciembre 2016, con un aumento del 6% respecto del mismo periodo del año anterior.

Las utilidades fueron de \$1.231 millones, disminuyendo 2% respecto a lo obtenido a diciembre de 2015. Resultado que contrarresta el crecimiento exponencial del año anterior, en el cual afecta negativamente la diferencia de cambio.

Los indicadores de solvencia presentan una evolución del endeudamiento creciente, producto del aumento de las operaciones alcanzando a diciembre de 2016, un valor de 2,97 veces. En cuanto al patrimonio neto sobre exigido, Orión alcanzó un valor de 1,55 veces. Estos niveles implican un adecuado nivel de solvencia.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. 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 empeoran 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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Nov-13	A-	Positiva
Oct-14	A-	Positiva
Abr-15	A	Estable
Abr-16	A	Estable

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.