

Feller Rate asigna clasificación "BBB+" a Orión Seguros Generales. Las perspectivas son "En Desarrollo".

Solvencia Perspectivas	Dic. 2010	Junio 2011
	Ei En Desarrollo	BBB+ En Desarrollo

<http://twitter.com/fellerrate> 

Contacto: Esteban Peñailillo / esteban.penailillo@feller-rate.cl

SANTIAGO, CHILE – 9 DE JUNIO DE 2011. Feller Rate cambió desde "Ei" a "BBB+" la clasificación de las obligaciones de seguros de Orión Seguros Generales S.A. Las perspectivas de la clasificación son "En Desarrollo".

La capacidad crediticia de Orión Seguros Generales es adecuada. Se sustenta en la propuesta innovadora de su estrategia de negocios, la capacidad de su administración, su sólido soporte de reaseguro y el apoyo patrimonial de sus accionistas. Relevante es también la ausencia de historial de desempeño técnico, que limita la capacidad de proyección de su rentabilidad.

La compañía pertenece a SIMMA, sociedad vinculada a un grupo de inversionistas del ámbito nacional, algunos de ellos accionistas o directores de importantes instituciones a nivel local. El principal accionista de SIMMA es Jorge Ergas, con un 42% de la propiedad, inversionista de reconocida trayectoria en la banca local y vinculado también al mercado de seguros.

La aseguradora inició sus operaciones a fines de 2008 focalizada en seguros de transporte para containers, bajo un modelo de fronting. Durante 2010 comenzó a diversificarse a otros segmentos, ampliando paulatinamente sus fronteras de negocios.

A partir de 2011 la estrategia de negocios ha evolucionado, de la mano de una renovada administración, comenzando a desarrollar productos especializados e innovadores, de coberturas medianamente estandarizadas, focalizadas en nichos sensibles a la capacidad de respuesta y flexibilidad.

El proyecto requiere de apoyo comercial, de suscripción de riesgos y de eficiencia operacional, desafío que asumió la actual administración, llevando a cabo un completo reforzamiento estructural.

La etapa de formación de cartera y de desarrollo de los nichos requiere de un soporte sólido de reaseguro, que permita aceptar una diversidad de perfiles de riesgos, en un proceso cuyo plan contempla alcanzar diversificaciones de reaseguro más satisfactorias. No obstante, durante la formación puede enfrentar volatilidades técnicas.

La estructura financiera de la compañía es conservadora y muy simple, propia de la etapa que enfrenta. Un acotado perfil de retención de riesgos y las elevadas exigencias de patrimonio mínimo se reflejan en un apalancamiento reducido, a la espera de incrementar las operaciones. El pasivo más relevante lo constituyen las primas por pagar a reaseguradores.

Su programa de reaseguro es eficiente y cuenta con un sólido respaldo crediticio. No obstante, la diversificación de reaseguradores es todavía muy limitada, lo que la expone a presiones de desempeño.

La gestión comercial y financiera es liderada por la gerencia general con apoyo de sus directores, caracterizados por un amplio conocimiento del sector financiero.

El plan de negocios contempla alcanzar volúmenes de primas del orden de US\$ 15 millones a fines de 2011, doblando el primaje de 2010. Los ingresos por comisiones de reaseguro son relevantes y debieran permitir alcanzar retornos patrimoniales en equilibrio.

Los resultados de marzo 2011 están fuertemente influenciados por la constitución de reservas técnicas de catástrofe que, conforme a normas regulatorias, deben constituirse por una vez.

PERSPECTIVAS: EN DESARROLLO

La evolución de la clasificación dependerá de diversos factores que respaldan la etapa estratégica que enfrenta la aseguradora y que actualmente configuran un conjunto de propuestas de valor.

La consecución del plan de negocios, la obtención de retornos técnicos satisfactorios, la capacidad del soporte operacional para respaldar los diversos frentes del proyecto, el respaldo reasegurador y el conservadurismo de la gestión de riesgos son pilares relevantes del éxito futuro del plan estratégico. La clasificación de Orión debiera ir adecuándose a la trayectoria de dicho ciclo.

Relevante será también el apoyo patrimonial del proyecto, que pudiera ser requerido para respaldar etapas de cambio de escala o eventuales escenarios extremos desfavorables.

www.feller-rate.com

FELLER RATE Clasificadora de Riesgo es una empresa afiliada estratégica a STANDARD & POOR'S