

	Abril 2020	Abril 2021
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

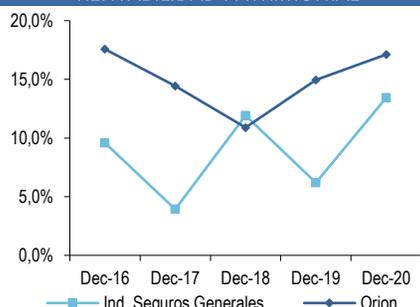
\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

**CIFRAS RELEVANTES**

Millones de pesos

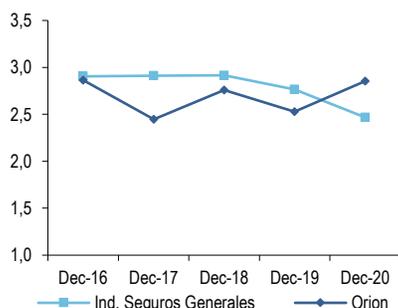
	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Prima Directa	51.709	61.742	83.077
Resultado de Operación	641	1.108	1.751
Resultado del Ejercicio	877	1.353	1.782
Total Activos	96.615	103.918	96.565
Inversiones	14.835	16.293	19.963
Patrimonio	8.480	9.616	11.186
Part. Global (PD)	1,9%	2,2%	2,7%
Siniestralidad retenida neta	78,9%	33,8%	30,3%
Margen Neto	9,5%	10,8%	9,2%
Gasto Neto	-63,2%	-23,3%	-57,5%
ROE	10,9%	15,0%	17,1%

**RENTABILIDAD PATRIMONIAL**



**PASIVOS NETOS / PATRIMONIO**

Nº veces



Analista: **Joaquin Dagnino**  
joaquin.dagnino@feller-rate.com

**FUNDAMENTOS**

La ratificación de la clasificación asignada a Orión Seguros Generales S.A. se sustenta en su satisfactoria estrategia de negocios, su creciente participación y base de ingresos, y la solidez de su programa de reaseguro, principal respaldo de sus obligaciones técnicas. Relevante es además el alto profesionalismo y experiencia de la administración, su eficiente estructura de gastos y su conservadora cartera de inversiones.

A través de SIMMA Compañía de Inversiones S.A., la aseguradora es controlada por un conjunto de inversionistas nacionales con amplia experiencia en el sector financiero y asegurador.

Orión inició sus operaciones a fines de 2008, orientándose inicialmente a seguros de casco de container. Su expansión se ha sustentado en la oferta de coberturas con flexibilidad y alta calidad de servicio al canal corredor y al asegurado. Cuenta con un equipo comercial y técnico de altamente especializado, respaldado por una plataforma tecnológica y operacional moderna y eficiente.

Su modelo de negocios se basa en coberturas de fronting y riesgos de baja retención, de modo que el soporte de reaseguradores es el fundamento de su capacidad de pago. Para ello, cuenta con una política de reaseguro que exige niveles sólidos de calidad crediticia y seguimiento permanente del perfil de riesgo de sus reaseguradores.

Dada su orientación de negocios, las participaciones de mercado globales son acotadas, logrando posiciones de relevancia en algunos segmentos. Respecto de primas cedidas al reasegurador alcanza del orden del 5% del mercado de seguros generales.

El plan de crecimiento contempla la diversificación de canales y reaseguradores, variable fundamental respecto del riesgo de renovaciones de su perfil de negocios. Además, permanentemente desarrolla nuevas capacidades comerciales y fortalecimiento tecnológico. El apalancamiento competitivo es desarrollado sobre la confianza depositada por sus canales de distribución y reaseguradores, además de la capacidad de respuesta de la propia aseguradora.

Su modelo de rentabilidad se basa en la generación de ingresos por comisiones de reaseguro suficientes para cubrir los costos de intermediación y de la operación. Durante 2020, la mayor producción, menores costos de intermediación local, y una sensible reducción en siniestros directos, repercutió en un satisfactorio superávit operacional.

Si bien la siniestralidad directa de la cartera está expuesta a riesgos de severidad, durante 2020 el desempeño técnico de los seguros comercializados por Orión mostró un favorable resultado, con mejoras en todas las líneas de negocio.

Respecto del apoyo de sus accionistas se aprecia un sólido excedente de capital, respecto de los niveles exigidos por la regulación para un modelo de baja retención.

La estructura financiera muestra la relevancia del soporte del reaseguro, que representa el 55% del activo total. Los niveles de cumplimiento regulatorio son satisfactorios, estando determinados por su exposición a primas por pagar al reaseguro. Su endeudamiento total alcanza al cierre de 2020 las 2,99 veces y financiero de 0,53. veces. Su patrimonio neto superaba al patrimonio de riesgo en 1,67 veces (unos \$4.300 millones). Finalmente, su superávit de inversiones representativas alcanzaba del orden de los \$8.300 millones, es decir, un 25,7% de excedente sobre su obligación regulatoria.

Dadas las altas tasas de crecimiento de las posiciones de fronting la retención propia de riesgos sigue estando muy acotada. En la medida que se incrementa su prima neta se irán incorporando nuevos negocios, compartidos con sus reaseguradores. Para 2021, la apertura comercial y mayor dinamismo en la economía local debieran favorecer el

desarrollo de su plan de diversificación. Por otra parte, los canales globales de intermediación se están consolidando, lo que involucra presiones de renovación y costos.

Los principales factores de riesgos que enfrenta Orión dicen relación con las renovaciones de cuentas de mayor relevancia, con el perfil crediticio de sus reaseguradores y con el soporte patrimonial que la regulación impone.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

La solidez técnica y operacional alcanzada por Orión, se ha ido reflejando año a año en una satisfactoria capacidad para crecer y expandirse en su segmento. El sólido respaldo de sus políticas y gestión de reaseguradores se ha validado a través del tiempo, con un permanente apoyo de sus contrapartes.

El actual escenario económico local y global mantiene ciertas incertidumbres, asociadas a riesgos de productividad, cobranza, siniestros, o perfil del reaseguro, entre otros. Aunque durante el año 2020 estos riesgos fueron satisfactoriamente superados, hacia adelante se mantienen latentes los diversos riesgos.

En los próximos años, un escenario económico más estable y de crecimiento permitirán concretar sus planes de crecimiento de la retención propia. En el intertanto, la elevada participación del fronting en su cartera se mantendrá como el principal factor de presión competitiva en un mercado caracterizado por el ingreso de nuevas aseguradoras y consolidación de canales.

En adelante, un sostenido crecimiento y mayor relevancia de la retención, junto con niveles satisfactorios de resguardo patrimonial y de rentabilidad podrían dar paso a un alza a niveles superiores de clasificación. Por el contrario, fuertes deterioros en sus niveles de eficiencia o de cumplimiento regulatorio podrían dar paso a una revisión a la baja en la clasificación.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Coherente estrategia de crecimiento.
- Amplio acceso a reaseguro.
- Sólida cartera de activos de respaldo.
- Satisfactorio historial de utilidades.

#### RIESGOS

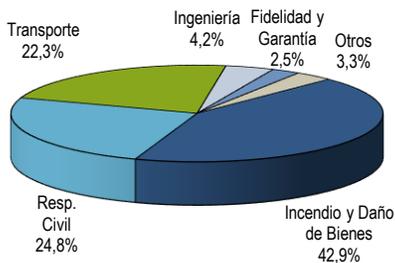
- Estructura de ingresos técnicos dependientes del reaseguro.
- Exposición a renovaciones de carteras.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Escenario de pandemia y desaceleración económica.

**PROPIEDAD**

ORION Seguros Generales S.A. inició sus actividades en diciembre de 2008. Pertenece a SIMMA Compañía de Inversiones S.A., brindando a través de su directorio un constante apoyo patrimonial y a la administración.

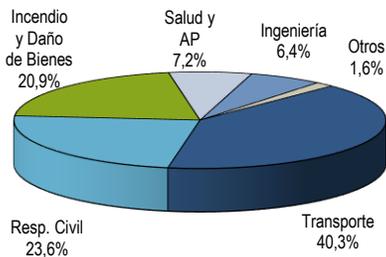
**PRIMA DIRECTA**

Diciembre 2020



**PRIMA RETENIDA**

Diciembre 2020



**PERFIL DE NEGOCIOS**

Perfil satisfactorio, cuenta con una diversificada cartera de negocios, focalizada en nichos de especialidad.

**ADMINISTRACIÓN**

Alta capacidad profesional, especialización técnica y de suscripción.

La administración de Orión se basa en un equipo profesional altamente calificado, de satisfactorio perfil técnico, acorde a las necesidades que requiere su modelo. Conforme al crecimiento alcanzado el equipo se ha ido fortaleciendo, mejorando sus procesos operacionales y de suscripción, mediante mejoras en sistemas computacionales, y beneficiándose de la creciente experiencia de su equipo.

El Directorio mantiene una activa participación en sus diversos comités y supervisión de la gestión de negocios y riesgos. Sus responsabilidades se plasman a través de la ejecución del "Comité de Control Interno y Cumplimiento", "Comité de Inversiones", "Comité de Siniestros", y "Comité de Auditoría".

En los últimos años se han efectuado algunos cambios internos de relevancia, dando forma a una renovación en algunas funciones, entre ellas la gerencia general. Junto con ello, se creó la gerencia de Riesgo y Cumplimiento y una nueva Gerencia Comercial. Así, se dio inicio a una renovada etapa competitiva, soportada en una estructura organizacional madura y acorde a los requerimientos que las diversas regulaciones de gobierno corporativo exigen.

La administración muestra un fuerte compromiso por el continuo desarrollo de sus sistemas operacionales y de información, realizando múltiples inversiones en los últimos años en términos de ciberseguridad, respaldo de sistemas, automatizaciones, además del desarrollo de nuevas plataformas para la comercialización e interconexión con sus intermediarios. Durante 2020 en el marco de las cuarentenas, los sistemas de continuidad y canales web demostraron su capacidad, sin enfrentar mayores trabas para la continuidad operacional.

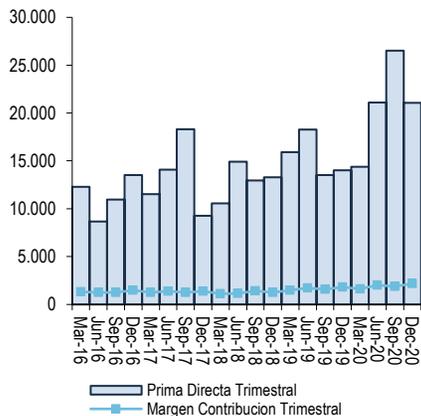
**ESTRATEGIA**

Planificación estratégica mantiene el foco en la flexibilidad comercial y en la capacidad de respuesta.

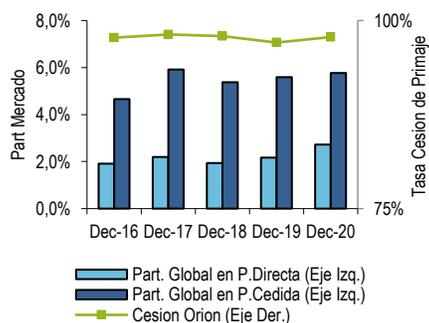
La estrategia de Orión se basa en una alta flexibilidad competitiva, respaldando las exigencias de un segmento de necesidades de seguros adaptados a la medida de sus necesidades, para riesgos comerciales e industriales. Su modelo se focaliza en los negocios de fronting, complementado con el desarrollo de coberturas de riesgo con baja retención, respaldados por coberturas de reaseguro proporcional. Desde sus orígenes, mantiene una alianza para desarrollar las coberturas de contenedores.

Su estrategia de negocios no requiere de una amplia red de oficinas comerciales ni de gastos en publicidad, pudiendo trasladar esos costos operacionales a comisiones y esfuerzos en capacidad interna. La comercialización se realiza por intermedio de una red de corredores de mayor tamaño, y del segmento banca seguros. Además, se está accediendo a canales especializados en uso de intermediación remota.

**PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL**



**PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y CESION**



En los últimos años se ha incrementado la comercialización de seguros con mayor participación en el riesgo por parte de la aseguradora. La estrategia de mediano plazo contempla un aumento paulatino, de la retención en líneas de negocios de menor exposición por severidad y de perfil más atomizado, cuya siniestralidad se proyecte dentro de rangos estimables.

Bajo su modelo de negocios es fundamental el conocimiento de las contrapartes de reaseguro, sus fortalezas y sus debilidades, así como la oferta disponible en nuevos riesgos y capacidades. También es fundamental el vínculo con los corredores y liquidadores, actores relevantes en el ciclo de relaciones comerciales y fidelización de largo plazo. Con todo, los vínculos directos con clientes son también un factor de fortalecimiento y fidelización.

Producto del estallido social de 2019, el mercado enfrentó un aumento en los riesgos en seguros property, que obligó a reevaluar pautas de suscripción y condiciones de reaseguro. Bajo esta línea, la aseguradora ha aplicado pautas de suscripción mucho más estrictas, validadas para su cartera de reaseguradores.

**POSICIÓN COMPETITIVA**

Importante actor en seguros de nicho con alta necesidad de reaseguro.

En los últimos 5 años, Orión ha logrado duplicar su base de ingresos, alcanzando una prima anual en 2020 por más de \$83.000 millones. Su producción se concentra en un 82% en negocios de fronting, logrando mantener satisfactorias tasas de renovación año tras año, reflejo de una exitosa carrera comercial.

La línea de Contenedores, negocio donde Orión mantiene una larga experiencia, mostró una satisfactoria producción, concentrada principalmente en la segunda mitad de 2020. Por su parte, la producción de negocios de Líneas Especiales (riesgos de perfil más atomizado con retención) se vio presionada, acorde al menor dinamismo de la economía, esperándose cierta recuperación en 2021.

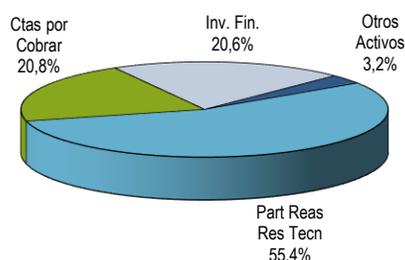
En términos globales, la participación de Orión muestra un incremento, alcanzando en 2020 un 2,7% de cuota de mercado, favorecido por el menor dinamismo observado en segmentos de automóviles y la subida de ingresos por apreciación del tipo de cambio. Alcanza participaciones de relevancia en el segmento de Casco y Transporte (11,9%) y Responsabilidad Civil (13,4%).

En 2020 las primas cedidas superaron los \$81.200 millones, con un importante crecimiento asociado a cuentas de Property, RC y Casco. Desde este punto de vista, Orión se sitúa como la sexta aseguradora del mercado según ingresos cedidos al reaseguro (sin considerar las primas no proporcionales).

La competencia del mercado es fuerte, reflejada en la apertura de nuevas aseguradoras de nicho y en reestructuraciones de otras. No obstante, año a año Orión ha continuado creciendo, de la mano de la dispersión de canales y gestión de corredores.

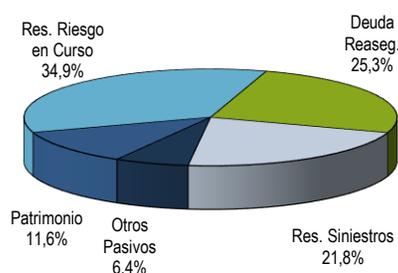
## ACTIVOS

Diciembre 2020



## PASIVOS

Diciembre 2020



## PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero adecuado, con alta participación del reaseguro, principal respaldo de sus obligaciones de seguros.

## ESTRUCTURA FINANCIERA

Inversiones y cuentas por cobrar soportan el ciclo de pagos a reaseguradores y su patrimonio.

Acorde a su modelo de negocios de baja retención, el endeudamiento bruto de Orión es bastante elevado, alcanzando unas 8 veces su patrimonio, contra sólo 4 veces para la industria.

Su principal activo de respaldo corresponde a la participación de los reaseguradores en sus reservas técnicas. Al cierre de 2020, su total de activos superaban del orden de los \$96.000 millones, donde un 55% correspondía al respaldado de sus reaseguradores. Por su parte, las reservas técnicas alcanzaban cerca de \$55.000 millones, estando cubierta en un 97% por el reaseguro.

La participación de los reaseguradores en las reservas técnicas está marcada por las reservas de siniestros en proceso, propio de ciclos de severidad. Durante 2019, producto del estallido social, la reserva mostró un fuerte incremento durante el último trimestre. En contraparte, gracias a la menor siniestralidad directa observada en 2020, esta reserva mostró una importante reducción.

El principal respalde de su patrimonio corresponde a sus inversiones financieras, reportan un saldo en torno a los \$19.000 millones al cierre del año. El saldo de efectivo supera los \$7.800 millones, mostrando un peak de \$14.000 millones en septiembre, reflejo de la fuerte preocupación de Orión en la recaudación y administración de su capital de trabajo frente a la incertidumbre del año.

Las cuentas por cobrar asegurados alcanzan del orden de los \$20.100 millones, equivalentes a un 25% de la prima. Su deterioro se mantiene muy acotado, sin mostrar cambios relevantes en el último tiempo. Las cuentas por cobrar de coaseguro muestran cierta volatilidad, acorde a los ciclos de captación y retrocesión de nuevos negocios.

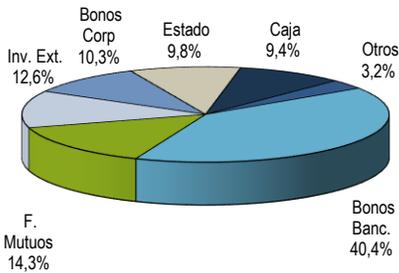
El resto de los activos corresponden fundamentalmente a impuestos y otros saldos por recuperar (boletas de garantía, entre otros) además del reconocimiento del gasto por arriendos.

La Reserva de Riesgo en Curso RRC alcanzaba a diciembre \$33.700 millones, incrementándose un 30% en el último año, acorde al mayor volumen de negocios. Por su parte las reservas de siniestros han disminuido, reconociendo las liquidaciones de siniestros asociados al estallido social y el mejor desempeño técnico de la cartera en 2020. La reserva de siniestros ocurridos y no reportados IBNR se mantiene acotada, en torno al 3,8% de la reserva de siniestros. La reserva catastrófica de terremoto, de carácter regulatorio, se mantiene estable en torno a los \$239 millones. Finalmente, para el cierre de 2020 la compañía no presenta Reserva de Insuficiencia de Primas RIP.

Las obligaciones con reaseguradores alcanzan los \$24.400 millones, respaldadas satisfactoriamente por las cuentas por cobrar a asegurados y efectivo disponible. Los pasivos por ingresos diferidos se han estabilizado, reportando un ciclo bastante maduro de cesiones.

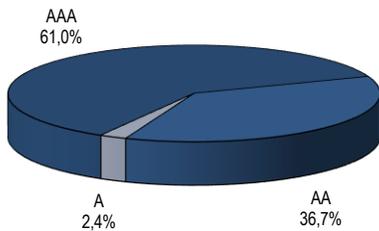
**CARTERA DE INVERSIONES**

Diciembre 2020

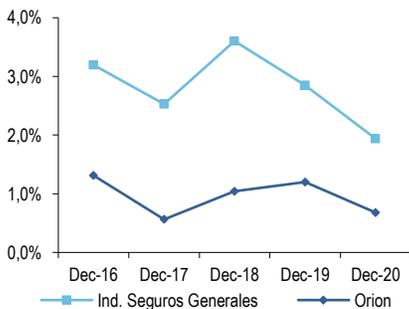


**PERFIL CARTERA RENTA FIJA LOCAL**

Diciembre 2020



**RENTABILIDAD INVERSIONES**



Los pasivos no técnicos alcanzaban unos \$3.400 millones, compuestos principalmente de impuestos por pagar, (IVA y Reaseguro), comisiones de intermediación, provisiones por gastos generales y por asesorías externas, además del reconocimiento de los pasivos por arriendo según IFRS 16.

A través de su historia el flujo de caja operacional de la aseguradora ha manifestado volatilidad, reconociendo los ciclos de reaseguro, de liquidación de siniestros y de dividendos. Durante 2020 el flujo operacional fue bastante superavitario, acumulando un alto stock de efectivo y equivalente al cierre de diciembre, reconociendo una adecuada gestión de cobranza y de pagos con reaseguradores. Las operaciones en moneda extranjera son relevantes, debido al ciclo del reaseguro, lo que expone a Orión a ajustes contra resultados en escenarios de volatilidad.

**INVERSIONES**

Política muy conservadora, privilegia la liquidez y el resguardo de su patrimonio.

La política de inversiones de Orión establece límites de inversión respecto de instrumentos y emisores. En general su política privilegia la liquidez, buscando respaldar su patrimonio y ciclos de liquidez requerida. El Directorio participa activamente en las decisiones globales de inversiones, traspasando la gestión operacional y de custodia a Sura Asset Management. La política de inversiones excluye la renta variable local o internacional, así como la utilización de derivados e inversiones inmobiliarias.

A diciembre 2020 la cartera suma unos \$19.900 millones, de los cuales \$7.800 millones se encontraban en efectivo e instrumentos de fácil liquidación. Unos \$2.500 millones de su efectivo equivalente se encontraba en fondos mutuos expresados en dólares, en línea con sus obligaciones técnicas. La cartera financiera tradicional está respaldada por emisores con alta capacidad de pago, manteniendo más del 97% invertido en instrumentos con clasificación AA o superior.

Durante el último año la rentabilidad de la cartera se ha mantenido acotada, acorde a su conservador perfil de riesgo y al menor dinamismo observado durante 2020.

**SOLVENCIA REGULATORIA**

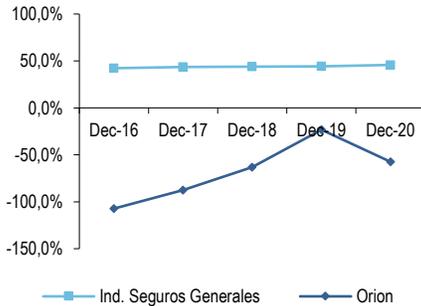
Cumplimiento regulatorio basado en el leverage neto del reaseguro.

Orión mantiene satisfactorios niveles de cumplimiento regulatorio, levemente superiores a la media de la industria de seguros generales, estando estos determinados fundamentalmente por sus pasivos por descuentos de cesión y por comisiones.

Al cierre de diciembre 2020 la solvencia estaba respaldada por un endeudamiento total de 2,99 veces y por un endeudamiento financiero de 0,53 veces. El superávit de inversiones representativas alcanzó del orden de los \$8.300 millones, equivalente a un 25,7% de su obligación de invertir.

Su patrimonio neto superaba al patrimonio de riesgo en 1,67 veces, determinado este último por los pasivos técnicos (esencialmente por el ciclo de reaseguro). La ciclicidad de algunas cuentas puede incidir en correcciones transitorias al endeudamiento trimestral. Los activos no efectivos suman unos \$500 millones, saldo relativamente estable, correspondiente casi en su totalidad a reaseguro no proporcional.

**GASTO NETO**

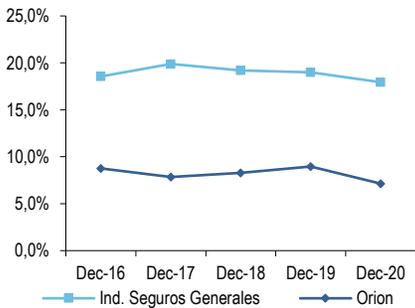


Bajo este modelo de intermediación, la solvencia regulatoria de la aseguradora queda determinada por la calidad crediticia de su security list, como también del compromiso de sus accionistas frente a rezagos temporales en los ciclos pagos del reaseguro. Dado esto, Orión debe mantener una constante supervisión sobre el perfil crediticio de toda su cartera de reaseguradores.

**EFICIENCIA Y RENTABILIDAD**

Modelo de alta eficiencia en gastos, basado en los ingresos por comisiones del reaseguro.

**GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA**

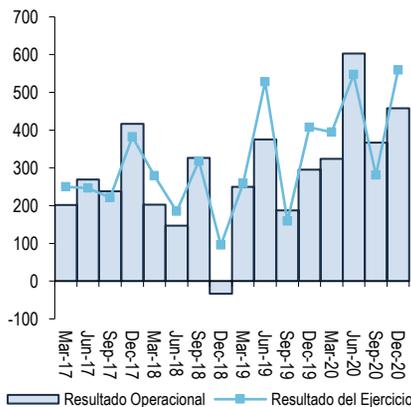


Bajo el modelo de baja retención, los principales ingresos de Orión son generados por las comisiones que percibe de sus reaseguradores. Estos ingresos permiten cubrir los costos comerciales y de la operación, generando un excedente operacional bastante estable y predecible.

La aseguradora no requiere de redes de oficinas ni tampoco de inversión en marca propia, favoreciendo la eficiencia. Actualmente, sus costos más relevantes son la dotación profesional, además de algunas inversiones en tecnología y sistemas desarrollados en los últimos años. El sostenido crecimiento y diversificación de cartera han resultado en un paulatino crecimiento en términos de dotación, contando hoy con más de 50 colaboradores.

**RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL**

Millones de pesos de cada periodo

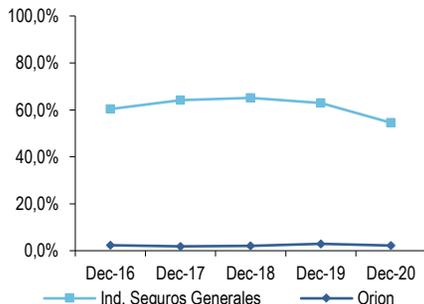


Durante 2020, el desempeño técnico de la cartera global fue muy favorable. La ausencia de grandes siniestros favoreció a la compañía, tanto por participación en utilidades, como también por su cartera retenida. Los ingresos por comisiones de reaseguro, netos de remuneración de sus intermediarios, alcanzaron sobre los \$6.700 millones. Por su parte, los gastos de administración alcanzaron del orden de los \$5.900 millones, contra los \$5.500 millones observados en 2019, manteniéndose muy por debajo de la media observable de la industria medidos sobre primas.

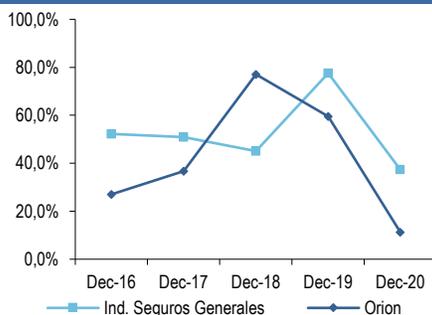
Por su parte, los resultados financieros son poco significativos y reportan algunas variaciones menores acorde al mercado, a la evolución del tipo de cambio y la inflación. Otros ingresos y egresos también mantienen un impacto acotado. Con todo, al cierre de 2020 Orión alcanzó una utilidad de más de \$1.780 millones, generados principalmente por su desempeño técnico.

Las proyecciones del año 2021 desarrolladas por la administración son favorables, a la expectativa de una paulatina recuperación de la actividad económica y apertura comercial. Hacia adelante, se mantiene el desafío en la producción de coberturas más atomizadas, que permitan retener una mayor proporción del riesgo.

### RETENCIÓN



### SINIESTRALIDAD DIRECTA



### COMISIONES DE REASEGURO

Millones de pesos de cada periodo



## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Exposición a grandes riesgos acotada, en línea con su retención.  
Resultados de su cartera directa presentan una fuerte mejora.

## RESULTADOS TÉCNICOS

Desempeño favorable, en línea con lo observado para el resto del mercado.

La cartera global de Orión se caracteriza por una alta exposición a riesgos de severidad, riesgo controlado por su fuerte foco en fronting y de coberturas facultativas. La cartera bruta está bastante expuesta a siniestros de magnitud, propio de los segmentos de Property, Casco/Transporte, RC, e Ingeniería. No obstante, los impactos retenidos por severidad son acotados, encontrándose protegidos por sus contratos proporcionales y no proporcionales.

En 2020 la siniestralidad directa alcanzó apenas un 11%, caída observada en toda la industria de seguros generales. Ajustes sobre los precios del reaseguro, nuevas condiciones y exclusiones sobre la suscripción de riesgos de property, y la apreciación del tipo de cambio, explican en gran medida este cambio. Hacia adelante, se espera que la siniestralidad converja a niveles superiores.

Su principal segmento, RC mostró la mayor caída en siniestralidad, alcanzando en 2020 una siniestralidad directa de 0,7%, con siniestros directo por apenas \$150 millones. La cartera de incendio/terremoto alcanzó un 4,9% de siniestralidad, favorecido por la ausencia de catástrofes naturales y los cambios de condiciones generados después del estallido social. Por su parte, la cartera de casco y transporte alcanzó una siniestralidad directa de 24,2% en 2020, similar al 21% observado en el año anterior.

Los disturbios sociales ocurridos en 2019 no tuvieron un impacto significativo en el resultado de la aseguradora. Los siniestros retenidos relacionados al estallido social alcanzaron del orden de los \$100 millones, en tanto que las principales cuentas siniestradas correspondieron a fronting.

Al cierre de 2020, la siniestralidad neta ajustada de la compañía alcanzó un 30%, acorde a la baja retención y al alto gasto de reaseguro no proporcional con relación a los volúmenes de primas retenidas. El margen alcanzado por su cartera retenida alcanzó del orden de los \$900 millones, fuertemente presionado por el gasto del reaseguro no proporcional. Hacia futuro se espera incrementar paulatinamente la base de ingresos retenidos, en línea con una toma de conocimiento de su desempeño y exposiciones.

## REASEGURO

Políticas de reaseguro coherentes con perfil y estrategia de la aseguradora.

Orión es un importante actor local en la generación de ingresos para los reaseguradores, alcanzando en 2020 participaciones del orden del 5,5% en las cesiones del mercado de seguros generales. Ello se ha reflejado en un sólido apoyo internacional, una favorable selección de reaseguradores y sindicatos Lloyd's y estabilidad de sus ingresos por comisiones de reaseguro.

Propio de la estrategia de la compañía, año tras año se seguirá fortaleciendo la diversificación y la distribución del reaseguro contractual. Junto con ello, se mantiene la protección no proporcional operativa y catastrófica, contratadas con Swiss Re, Everest, Partner Re, entre otros.

Durante 2020 la estructura global de su programa de reaseguro no ha enfrentado mayores ajustes, salvo algunos cambios menores de reaseguradores en algunas posiciones. Gracias al satisfactorio historial de utilidades cedidas, los procesos de renovación anual han sido históricamente favorables, incluso en periodos presionados por siniestros de magnitud, vinculados a carteras fronting fundamentalmente.

La gestión de reaseguros contiene procesos de seguimiento de sus clasificaciones de riesgo, informes financieros, asesoramiento independiente, revisiones anuales de sus políticas de reaseguro y resultados.

	2-May-2012	2-Abr-2013	4-Abr-2014	8-Abr-2015	6-Abr-2016	6-Abr-2017	2-Abr-2018	5-Abr-2019	6-Abr-2020	6-Abr-2021
Solvencia	BBB+	A-	A-	A-	A	A	A	A+	A+	A+
Perspectivas	Positivas	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables

**RESUMEN FINANCIERO**

Millones de pesos de cada periodo

	Orión Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2020
<b>Balance</b>								
Total Activo	58.262	62.076	70.274	96.615	103.918	96.565	5.639.804	5.756.257
Inversiones financieras	8.826	11.955	14.707	14.813	16.274	19.922	1.494.704	1.734.673
Inversiones inmobiliarias	31	29	27	22	19	41	47.190	48.605
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	10.495	13.520	8.796	14.475	13.880	20.125	1.344.009	1.364.651
Deudores por operaciones de reaseguro	1.018	604	1.216	1.051	1.930	1.587	128.222	141.114
Deudores por operaciones de coaseguro	480	107	569	512	296	101	51.489	62.346
Part reaseguro en las reservas técnicas	36.456	34.993	44.028	64.725	69.998	53.455	2.147.999	1.993.919
Otros activos	957	868	933	1.017	1.521	1.333	426.191	410.948
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	3.351	1.741
Reservas Técnicas	37.241	35.872	44.856	65.898	71.472	54.964	3.684.082	3.473.417
Deudas de Seguros	12.692	16.579	14.117	19.771	19.540	26.970	640.861	729.485
Otros pasivos	2.177	2.618	3.687	2.465	3.290	3.444	384.094	466.709
Total patrimonio	6.151	7.008	7.614	8.480	9.616	11.186	927.416	1.084.906
Total pasivo y patrimonio	58.262	62.076	70.274	96.615	103.918	96.565	5.639.804	5.756.257
<b>EERR</b>								
Prima directa	39.286	45.420	53.186	51.709	61.742	83.077	2.850.964	3.054.166
Prima retenida	770	1.027	984	1.062	1.808	1.816	1.814.732	1.688.577
Var reservas técnicas	-71	-39	62	-61	-185	-7	-20.130	46.292
Costo de siniestros	-327	-312	-389	-610	-422	-414	-910.923	-736.808
Resultado de intermediación	4.554	4.858	4.836	4.817	5.864	6.719	-184.981	-126.892
Gastos por reaseguro no proporcional	-260	-206	-215	-228	-376	-441	-166.684	-214.130
Deterioro de seguros	-6	-6	9	-49	-52	7	-1.544	-3.404
Margen de contribución	4.660	5.321	5.289	4.931	6.638	7.680	530.471	653.636
Costos de administración	-3.646	-3.977	-4.164	-4.290	-5.530	-5.929	-541.619	-547.932
Resultado de inversiones	72	157	83	154	196	135	43.874	34.563
Resultado técnico de seguros	1.086	1.501	1.208	796	1.303	1.886	32.725	140.267
Otros ingresos y egresos	58	51	48	51	125	150	26.545	26.607
Diferencia de cambio	240	-151	13	-5	3	-16	-3.599	-2.639
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	133	115	127	267	325	306	7.422	13.827
Impuesto renta	-268	-284	-298	-232	-404	-545	-9.718	-42.917
Resultado del Periodo	1.250	1.231	1.099	877	1.353	1.782	53.375	135.144
Total del resultado integral	1.250	1.231	1.099	867	1.436	1.976	65.112	155.907

INDICADORES

	Orion Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2019	Dic 2020
<b>Solvencia</b>								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,54	2,86	2,45	2,76	2,53	2,85	2,77	2,47
Prima Retenida / Patrimonio	0,13	0,15	0,13	0,13	0,19	0,16	1,96	1,56
Cobertura de Reservas	1,19	1,24	1,22	1,14	1,16	1,24	1,23	1,31
Participación Reaseguro en RT	97,9%	97,6%	98,2%	98,2%	97,9%	97,3%	0,58	0,57
<b>Indicadores Regulatorios</b>								
Endeudamiento Total	2,67	2,97	2,55	2,87	2,66	2,99	2,91	2,87
Endeudamiento Financiero	0,67	0,65	0,76	0,54	0,56	0,53	0,59	0,62
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,48	1,55	1,32	1,74	1,79	1,67	1,35	1,50
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	26,5%	26,3%	26,0%	23,8%	20,4%	25,7%	10,9%	18,7%
<b>Inversiones</b>								
Inv. financieras / Act. total	15,1%	19,3%	20,9%	15,3%	15,7%	20,6%	26,5%	30,1%
Rentabilidad Inversiones	0,8%	1,3%	0,6%	1,0%	1,2%	0,7%	2,8%	1,9%
Gestión Financiera	0,8%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%	0,4%	0,8%	0,8%
Ingresos Financieros / UAI	29,4%	8,0%	16,0%	37,6%	29,8%	18,3%	76%	26%
<b>Liquidez</b>								
Efectivo / Activos Totales	11,5%	13,0%	8,5%	4,2%	4,1%	8,1%	4,4%	6,2%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,24	0,35	0,31	0,16	0,11	0,75	0,18	0,42
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	3,21	3,57	1,98	3,36	2,70	2,91	5,66	5,36
<b>Rentabilidad</b>								
Costo de Adm. / Prima Directa	9,3%	8,8%	7,8%	8,3%	9,0%	7,1%	19,0%	17,9%
Costo de Adm. / Inversiones	41,3%	33,3%	28,3%	29,0%	34,0%	29,8%	36,2%	31,6%
Result. de interm. / Prima Directa	11,6%	10,7%	9,1%	9,3%	9,5%	8,1%	-6,5%	-4,2%
Gasto Neto	-177,8%	-107,3%	-87,4%	-63,2%	-23,3%	-57,5%	44,1%	45,8%
Resultado Operacional / Prima Retenida	131,7%	130,8%	114,3%	60,4%	61,3%	96,4%	-0,6%	6,3%
Ratio Combinado	-113,6%	-69,3%	-36,9%	10,0%	6,2%	-27,3%	99,4%	95,7%
UAI / Prima Directa	3,9%	3,3%	2,6%	2,1%	2,8%	2,8%	2,2%	5,8%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	2,1%	2,0%	1,6%	1,1%	1,3%	1,8%	1,1%	2,4%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	20,3%	17,6%	14,4%	10,9%	15,0%	17,1%	6,2%	13,4%
<b>Perfil Técnico</b>								
Retención Neta	2,0%	2,3%	1,9%	2,1%	2,9%	2,2%	62,9%	54,5%
Margen Técnico	11,9%	11,7%	9,9%	9,5%	10,8%	9,2%	18,6%	21,4%
Siniestralidad Directa	47,2%	27,0%	36,7%	77,1%	59,5%	11,3%	77,5%	37,3%
Siniestralidad Cedida	46,9%	26,8%	36,5%	77,1%	60,2%	11,0%	106,3%	25,4%
Siniestralidad Retenida	42,5%	30,4%	39,5%	57,5%	23,4%	22,8%	50,2%	43,6%
Siniestralidad Retenida Ajustada	74,5%	39,9%	46,8%	78,9%	33,8%	30,3%	56,0%	48,5%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	98,6%	98,1%	98,6%	98,7%	98,5%	96,8%	76,9%	74,0%

- (1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas  
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos  
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)  
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

**EQUIPO DE ANÁLISIS:**

- Joaquín Dagnino - Analista principal
- Eduardo Ferretti - Director Senior

*La opinión de las entidades clasificadoras 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.*

*La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.*