	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Apr-24	AA-	Estables
Apr-23	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE ORIóN SEGUROS GENERALES. PERSPECTIVAS “ESTABLES".

10 APRIL 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en “AA-” la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Orión Seguros Generales S.A. (Orión SG). Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Orión SG se sustenta en su sólido perfil de negocios, su adecuado soporte patrimonial y en la solidez de su respaldo de reaseguro. Además, considera su satisfactorio perfil financiero, contando con satisfactorios niveles de rentabilidad y eficiencia, junto con un sólido respaldo de inversiones.

A través de SIMMA Compañía de Inversiones S.A., la aseguradora es controlada por un conjunto de inversionistas nacionales, personas naturales, con amplia experiencia en el sector financiero y asegurador. Los accionistas participan activamente en el directorio de la sociedad.

Orión SG inició sus operaciones a fines de 2008, estando focalizada en seguros de casco de contenedores.

Su modelo de negocios se sustenta en explotar coberturas de *fronting*, contenedores y seguros de creciente retención, cuyo modelo basal requiere del soporte de reaseguradores, que cuenten con una alta solvencia crediticia, fuerte liquidez, además de generación de remuneración vía comisiones, que permitan cubrir los gastos operacionales.

Su crecimiento y posicionamiento en el mercado se ha sustentado en la oferta de coberturas con flexibilidad, junto con una alta calidad de servicio al corredor, al asegurado y a sus reaseguradoras. El continuo desarrollo de Líneas Especiales (negocios con retención), junto a una amplia base de negocios recurrentes de fronting y contenedores dan cuenta de los esfuerzos comerciales realizados a través de los años. Para el desarrollo de esta estrategia, cuenta con un equipo comercial y técnico altamente profesional y especializado.

La aseguradora alcanza participaciones de relevancia en Casco, Transporte y RC. Al cierre de 2023, su prima directa total alcanzó al 2,5% del total, mientras que la prima cedida total representó un 5,2% de todo el mercado. Así, en el segmento de operaciones facultativas y *fronting*, Orión SG se sitúa como un actor de relevancia. Su posición competitiva se basa en una amplia diversificación de corredores, bróker y reaseguradores, que le permiten mantener una satisfactoria tasa de renovaciones y captación de cuentas.

La estructura financiera de Orión SG refleja su modelo de negocios de baja retención, donde el ciclo de tesorería y cobranza resulta fundamental para calzar su ciclo de pagos de reaseguro, tanto en montos, plazos y coberturas de moneda. En términos globales, el endeudamiento neto de la aseguradora se sitúa por sobre la media de la industria, reflejo de la menor demanda patrimonial del modelo de negocios utilizado.

Propio del perfil de la cartera, la siniestralidad directa global está expuesta a riesgos de severidad, riesgos que se concentran en su cartera de cesión. Los capitales retenidos son acotados, contando con protecciones adicionales de reaseguro.

Orion SG mantiene un satisfactorio historial de cumplimiento regulatorio, aunque enfrentando cierta volatilidad trimestral, en línea con los ciclos del reaseguro. Al cierre de diciembre 2023, la aseguradora reportaba un endeudamiento total de 3,83 veces y

financiero de 0,56 veces. Su patrimonio neto superaba al patrimonio de riesgo en 1,31 veces, contando con un superávit de inversiones representativas del orden de los $7.800 millones.

Bajo un modelo fuertemente focalizado en la intermediación de *fronting*, la solvencia de la aseguradora queda apalancada a la calidad crediticia de su *security* de reaseguro, así como por la fortaleza de su cartera de inversiones, liquidez y patrimonio como respaldos contingentes. Un adecuado control de los ciclos de cobranza resulta esencial para asegurar la continuidad operacional.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La solidez técnica y operacional alcanzada por Orión SG permite mantener una perspectiva "Estable" sobre su clasificación. El sólido respaldo de sus políticas y gestión de reaseguradores se ha validado a través del tiempo, logrando un permanente apoyo de sus contrapartes y cobertura de siniestros.

Hacia adelante, un mayor dinamismo comercial y económico ayudarán a la capacidad de generación y rentabilidad de la aseguradora. Junto con ello, su fuerte vinculación con el canal corredores permitirá mantener una base de ingresos recurrentes. Así, con los respaldos patrimoniales y de reaseguro actuales dan respaldo para el desarrollo y continua profundización de su oferta de seguros.

La clasificación y perspectivas asignadas suponen mantener niveles estables de rentabilidad, eficiencia y respaldo de reaseguros. El satisfactorio cumplimiento normativo, determinado sobre la base de sus reservas de primas por pagar al reaseguro, es también un factor relevante en el soporte de la actual clasificación. Por ello, cambios desfavorables en estos factores pueden incidir en revisiones a la baja de clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino – Analista Principal
- Eduardo Ferretti –Director Senior

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no 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 a ellas, a Feller Rate o a terceros, 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.