

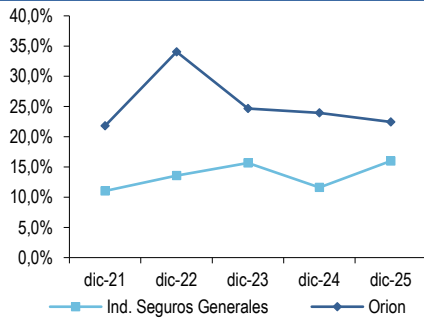
	Abr-2025	Abr-2026
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES			
Millones de pesos			
	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Prima Directa	119.517	126.150	126.477
Resultado de Operación	3.177	3.497	3.984
Resultado del Ejercicio	3.923	4.356	4.640
Total Activos	290.691	299.309	277.325
Inversiones	26.245	31.377	35.477
Patrimonio	16.896	19.502	21.840
Part. Global (Sobre PD)	2,5%	2,8%	2,7%
Siniestralidad Retenida	29,3%	12,6%	9,4%
Margen Neto	10,0%	9,3%	10,0%
Gasto Adm. / Prima Directa	7,3%	6,5%	6,8%
ROE	24,7%	23,9%	22,4%

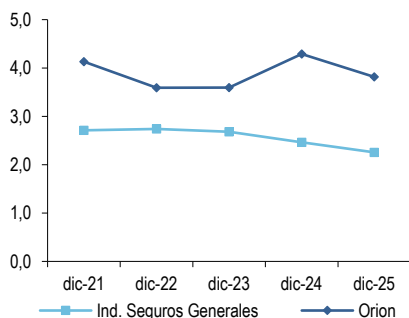
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de Orión Seguros Generales S.A. (Orión SG) se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios y su sólido perfil financiero, contando con un adecuado soporte patrimonial y reportando favorables niveles de rentabilidad. Relevante es además el respaldo de reaseguro, principal resguardo de sus reservas técnicas.

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 un sólido soporte de reaseguradores.

Su crecimiento y posicionamiento en el mercado se ha sustentado en una oferta de coberturas con alta flexibilidad, contando con alta calidad de servicio al corredor, al asegurado y a sus reaseguradoras. El continuo desarrollo de Líneas Especiales y Contenedores (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. Cuenta para el desarrollo de esta estrategia con un equipo comercial y técnico altamente profesional y muy especializado.

La aseguradora mantiene una posición intermedia en el mercado de seguros generales, propia de su focalización en grandes cuentas, y su ausencia en coberturas masivas como Automóviles. Para el cierre de diciembre 2025, alcanzó un 5,5% de participación de mercado medido en primas cedidas y un 2,7% de la producción de primas directas del mercado. Por línea de negocios, destacan sus participaciones en Casco y Transporte (10,7%), RC (6,2%) e Ingeniería (4,6%). 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 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 alcanza del orden de las 3,82 veces, por sobre la media de la industria, mientras que su apalancamiento bruto supera las 11,67 veces. Propio del modelo de cesión, su exposición patrimonial se mantiene acotada, en torno a las 0,54 veces (medido como PRN/Patrimonio).

Su estructura financiera refleja el modelo de reaseguro utilizado. Su principal activo corresponde a la participación del reaseguro sobre las reservas técnicas, seguido de la cartera de inversiones y sus cuentas por cobrar. Las reservas técnicas brutas alcanzan los \$174.646 millones, de las cuales un 98,6% queda a cargo del reaseguro. Reporta un patrimonio contable de \$21.840 millones, manteniendo un paulatino crecimiento año tras año, acorde a la acumulación de utilidades.

Orión SG mantiene un satisfactorio historial de cumplimiento, aunque sus indicadores reportan volatilidad trimestral, acorde a los ciclos de captación de grandes cuentas. Al cierre de diciembre 2025, la aseguradora reporta un endeudamiento total de 4,03 veces y un endeudamiento financiero de 0,53 veces, indicadores que suben en el cuarto trimestre asociados a pasivos con reaseguradores. Su patrimonio neto cubre el patrimonio de riesgo en 1,24 veces, mientras que el superávit de inversiones representativas alcanza los \$10.652 millones, equivalente a un 12% de su obligación por invertir.

Bajo un modelo fuertemente concentrado en la intermediación y fronting, la solvencia global de la aseguradora queda determinada fundamentalmente por la calidad crediticia de su security list de reaseguro, mientras que la solvencia normativa local queda expuesta a shocks por endeudamiento o por ciclos de pagos de siniestros.

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

La capacidad de generación de utilidades de la aseguradora se basa en la estructura de remuneración del reaseguro, con una creciente base de resultados retenidos. Al cierre de diciembre 2025 el resultado operacional de Orión SG alcanza los \$3.984 millones, lo que junto a un resultado financiero de \$1.671 millones y otros resultados por \$422 millones permiten alcanzar un resultado antes de impuestos por \$6.078 millones, un 7,4% superior al periodo anterior

Con respecto al desempeño de la cartera, Orión SG reporta niveles de siniestralidad controlada. Durante 2025, la siniestralidad global fue baja, beneficiada por la ausencia de siniestros de magnitud y una baja frecuencia de siniestros con retención. Por su parte, la cartera de Property cierra el periodo con una siniestralidad nula.

Su estrategia de reaseguro se basa en una diversificada selección de reaseguradores de primer nivel y sólidos contratos proporcionales y no proporcionales. Su panel reporta alta estabilidad a lo largo de los años.

Bajo un modelo fuertemente focalizado en la intermediación de fronting, la solvencia de la aseguradora queda apalancada a la calidad crediticia de su security list 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 sostenibilidad del modelo.

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.

La clasificación y perspectivas asignadas suponen mantener niveles estables de rentabilidad y un adecuado respaldo de reaseguro. Las perspectivas reconocen a su vez los importantes desafíos competitivos que enfrenta el segmento objetivo. Así, cambios desfavorables en sus niveles de producción y/o rentabilidad podrían resultar en una revisión desfavorable de la clasificación.

Por el contrario, un crecimiento importante en líneas de negocios con retención, que permita fortalecer la independencia al reaseguro, junto con una reducción sostenida del endeudamiento, con estabilidad en resultados técnicos, podría dar paso a una revisión favorable de la clasificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Equipo altamente profesional y especializado.
- Fuerte relación comercial con contrapartes de seguros y reaseguros.
- Diversificada cartera de reaseguradores.
- Sólida cartera de activos de respaldo.
- Satisfactorio desempeño histórico y eficiencia operacional.

RIESGOS

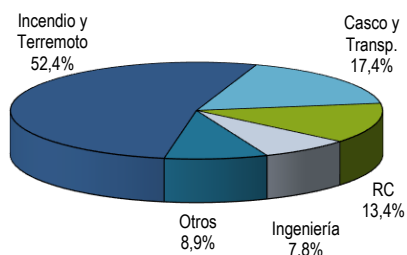
- Estructura de ingresos técnicos dependientes del reaseguro.
- Exposición media a renovaciones de carteras.
- Presiones regulatorias permanentes.

PROPIEDAD

ORION Seguros Generales S.A. pertenece a SIMMA Compañía de Inversiones S.A., brindando a través de su directorio y accionistas un constante apoyo tanto a la gestión como de la perspectiva financiera.

PRIMA DIRECTA

Diciembre 2025



PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de Negocios Satisfactorio, cuenta con una alta capacidad para la generación de negocios.

ADMINISTRACIÓN

Alta capacidad y especialización técnica para la suscripción, gestión de siniestros y negociación de reaseguros.

La administración de Orión SG se basa en un equipo profesional altamente calificado, con fuertes capacidades comerciales y de evaluación técnica, acorde a las necesidades que requiere su modelo. En línea con el crecimiento de su producción, 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 Riesgo y Cumplimiento", "Comité de Inversiones", "Comité de Siniestros" y, "Comité de Auditoría".

Orión SG mantiene una política de continuo fortalecimiento en de sus sistemas y canales de atención. En los últimos años se han dedicado recursos para: fortalecer sus canales de atención a corredores; aumentar la automatización y las herramientas de control; fortalecer los sistemas de administración de Contratos de Reaseguro, borderós y cuentas trimestrales; Y para el desarrollo de herramientas de tarificación y suscripción.

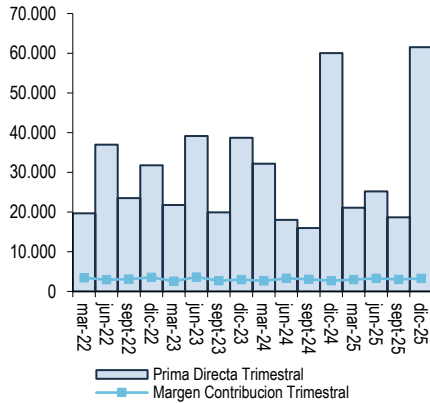
En cuanto a ciberseguridad la administración ha continuado su plan de fortalecimiento, en materias tales como: entrenamiento preventivo al personal, gestión de incidentes, Ethical Hacking, Continuidad Operacional e implementación de SOC, entre otros.

— FACTORES DE RIESGO ESG

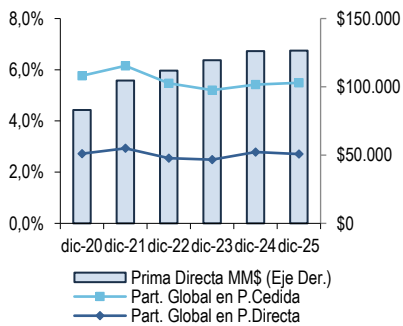
En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. En el caso de Orión SG, esta se encuentra 100% comprometida con las exigencias locales, incorporando en su gestión diaria algunas exigencias que van surgiendo desde el mundo financiero y del reaseguro.

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



PARTICIPACIÓN DE MERCADO



ESTRATEGIA

Plan estratégico focalizado en los tres segmentos de negocios en explotación.

La estrategia de Orión SG se basa en la explotación de tres segmentos de negocios: Fronting, Contenedores y Líneas Especiales, siendo estas últimas seguros con retención. Cada segmento se desarrolla a partir de canales de intermediación de alta calidad y capacidad de generación, vinculándose a través de la aseguradora con el soporte de reaseguro necesario.

Su principal línea operacional corresponde a los negocios de fronting, de cesión al reaseguro, que se retribuyen con comisiones. Esta representa actualmente del orden del 80% de la producción, mientras que el 20% restante se distribuye entre negocios de retención acotada y diversificados.

Su estrategia de negocios se soporta en una amplia capacidad de acceso a los grandes participantes de la intermediación y el brokerage, además de fortaleza creciente en suscripción de Líneas Especiales y control de cuentas corrientes de reaseguro. La gestión de siniestros y legal es otro aspecto que caracteriza a Orión SG apoyando los recuperos de la siniestralidad y los litigios a nivel local.

Bajo su modelo de negocios es fundamental el ciclo de cobranza y pago de primas, así como el conocimiento experto del riesgo crediticio de las contrapartes de reaseguro. También es fundamental el vínculo con los corredores y liquidadores, actores relevantes en el ciclo de relaciones comerciales y fidelización de largo plazo.

POSICIÓN COMPETITIVA

Importante actor en gestión de negocios de fronting y en la captación de seguros de nicho.

Luego de un periodo de fuerte crecimiento, en los últimos años Orión SG reporta un crecimiento sostenido, pero más moderado, acorde a un mercado mucho más agresivo en tarifas. Junto con ello, la cartera global se ha ido desconcentrando, manteniendo un crecimiento paulatino en sus líneas de contenedores y líneas especiales, negocios con componente de retención.

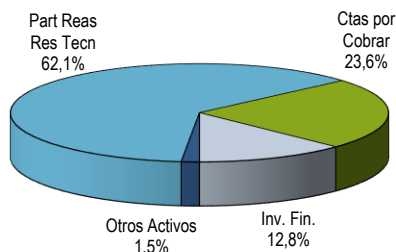
Orión SG reporta satisfactorias tasas de renovación año tras año, reflejo de una exitosa base de factores diferenciadores y de servicio a asegurados, corredores, brokers de reaseguro y reaseguradores. La gestión de cuentas operacionales, manejo de pólizas, gestión de recuperos, apoyo legal, son parte relevante de su oferta diferenciadora.

La aseguradora mantiene una posición intermedia en el mercado de seguros generales, propia de su focalización en grandes cuentas, y su ausencia en coberturas tales como Automóviles. Para el cierre de diciembre 2025, alcanzó un 5,5% de participación de mercado medido en primas cedidas, y un 0,45% de participación medido en prima retenida, característico de la cesión que lleva Orión SG.

En términos globales, la aseguradora alcanza una participación del 2,7% de la producción de primas directas del mercado. Por línea de negocios, destacan sus participaciones en Casco y Transporte (10,7%), RC (6,2%) e Ingeniería (4,6%).

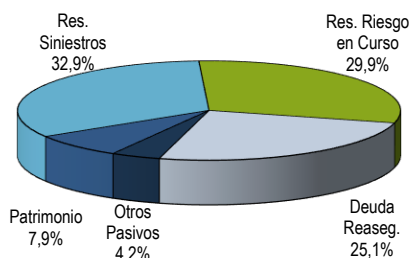
ACTIVOS

Diciembre 2025



PASIVOS

Diciembre 2025



PERFIL FINANCIERO

Perfil Financiero Sólido, cuenta con un favorable historial de utilidades y amplios respaldos de solvencia.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Refleja la importancia del programa de reaseguro. Ciclo de cobranza y gestión de liquidez soportan sus compromisos de seguros.

La estructura 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 alcanza del orden de las 3,82 veces, por sobre la media de la industria, mientras que su apalancamiento bruto supera las 11,67 veces. Propio del modelo de cesión, su exposición patrimonial se mantiene acotada, en torno a las 0,54 veces (medido como PRN/Patrimonio).

Su principal activo de respaldo corresponde a la participación de los reaseguradores sobre las reservas técnicas, que representan un 62,1% de los activos totales, seguido por la cartera de inversiones propias y las cuentas por cobrar, manteniendo estas últimas un deterioro muy acotado. El resto de los activos corresponden fundamentalmente a impuestos y otros saldos como boletas de garantía y recuperos de siniestros.

Las reservas técnicas brutas alcanzan los \$174.646 millones, de las cuales un 98,6% queda a cargo del reaseguro. La reserva de riesgo en curso RRC alcanza sobre los \$82.959 millones al cierre de diciembre, con una rotación superior al 100% de la reserva en stock durante el periodo. Por otra parte, la reserva catastrófica de terremoto, de carácter regulatorio, se mantiene estable en torno a los \$327 millones.

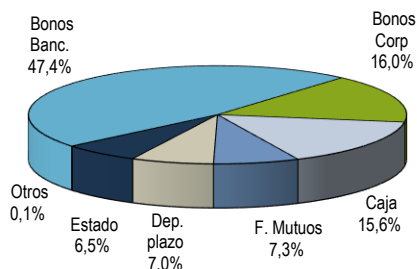
La reserva de siniestros supera los \$91.359 millones, reserva que se contrae durante el último año gracias a la menor carga de siniestros ocurridos. Esta se compone fundamentalmente en siniestros en proceso de liquidación, por más de \$77.569 millones al cierre de diciembre. Por su parte, la reserva de siniestros ocurridos y no reportados OYNR se mantiene acotada, alcanzando apenas unos \$884 millones.

Otros pasivos técnicos relevantes corresponden a las primas por pagar al reaseguro, que alcanzan del orden de los \$69.273 millones. Estos se encuentran cubiertos por los saldos de deudores por primas más efectivo, coherente con sus políticas de soportes de liquidez. Con todo, existen riesgos operacionales propios del ciclo de documentación de pólizas, que, dada la magnitud de algunas cuentas.

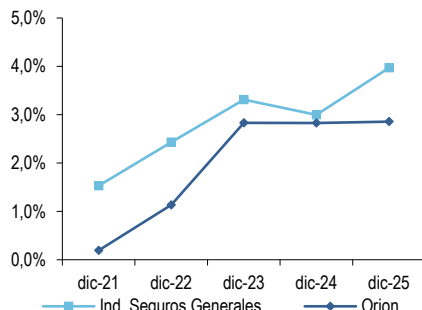
El patrimonio contable alcanza los \$21.840 millones, manteniendo un paulatino crecimiento año tras año, acorde a la acumulación de utilidades. Durante 2025 se concretaron repartos de dividendos, uno efectuado por \$2.179 millones, monto cercano al 50% de la utilidad del ejercicio previo. Para este periodo se espera una política de reparto similar a la de los años anteriores.

CARTERA DE INVERSIONES

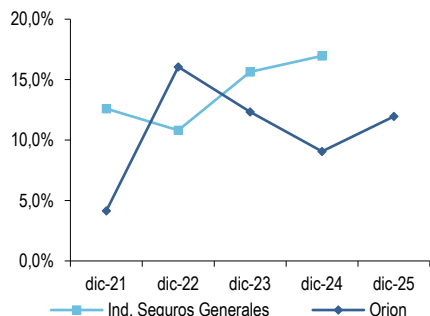
Diciembre 2025



RENTABILIDAD INVERSIONES



SUPERAVIT DE INV. REPRESENTATIVAS



Con respecto a la liquidez de la compañía, el flujo operacional libre de inversiones mantiene un saldo positivo cada trimestre, destinando gran parte del excedente para el pago de dividendos, sin generar presiones por liquidación de inversiones. Para el cierre de 2025 la aseguradora contaba con \$10.632 millones de efectivo equivalente, equivalente a 9 meses de gastos operacionales. La concentración de cuentas de magnitud en ciertos trimestres genera volatilidades sobre los saldos de efectivos, sin afectar los niveles de cobertura líquida requeridos por la aseguradora.

INVERSIONES

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

La gestión operacional y de custodia de inversiones es efectuada por Sura Asset Managment. La política de inversiones establece límites de inversión respecto de instrumentos y emisores, además de duraciones y liquidez mínima, entre otros. Esta limita la participación en renta variable local o internacional, así como la utilización de derivados e inversiones inmobiliarias.

Al cierre de 2025, la cartera de inversiones bajo administración de Orion SG supera los \$35.477 millones, concentrados en instrumentos de renta fija de bajo perfil de riesgo y de equivalentes a efectivo. La cartera de bonos se encuentra invertida en activos de alta liquidez, como bonos del Banco Central, bonos bancarios y bonos de empresas, mientras que el disponible se compone de Fondos Mutuos, Depósitos a Plazo y Cuenta Corriente.

La cartera de renta fija se encuentra valorizada a mercado, respaldada por emisores con alta capacidad de pago. Esta mantiene un 57% en instrumentos con clasificación de riesgo "AAA" y un 41% en instrumentos "AA", manteniendo una duración promedio cercana a los 2,2 años y estando mayormente expresada en UF.

Durante 2025 el resultado de inversiones alcanzó los \$1.013 millones, correspondiente principalmente a resultado por devengo de inversiones financieras. Los gastos de gestión anuales alcanzan del orden de los \$63 millones anuales, mientras que los resultados por deterioro o por inversiones realizadas no superan los \$4 millones.

Un importante componente del resultado financiero corresponde al ajuste por unidades reajustables, que aportan unos \$832 millones a la utilidad del periodo. En contrapartida, el ajuste por monedas reportó una pérdida de unos \$174 millones, acorde a la devaluación del dólar del último trimestre.

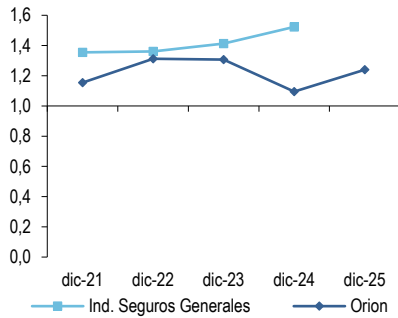
SOLVENCIA REGULATORIA

Satisfactorio historial de cumplimiento normativo, basado en la gestión de los pasivos operacionales del reaseguro.

Orion SG mantiene un satisfactorio historial de cumplimiento, aunque sus indicadores reportan volatilidad trimestral, acorde a los ciclos de captación de grandes cuentas. Al cierre de diciembre 2025, la aseguradora reporta un endeudamiento total de 4,03 veces y un endeudamiento financiero de 0,53 veces, indicadores que saltan en el cuarto trimestre asociados a pasivos con reaseguradores.

Su patrimonio neto cubre el patrimonio de riesgo en 1,24 veces, determinado este último por su endeudamiento. Por su parte, el superávit de inversiones representativas alcanza los \$10.652 millones, equivalente a un 12% de su obligación por invertir, compuesto este último de créditos a asegurados por primas no vencidas.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



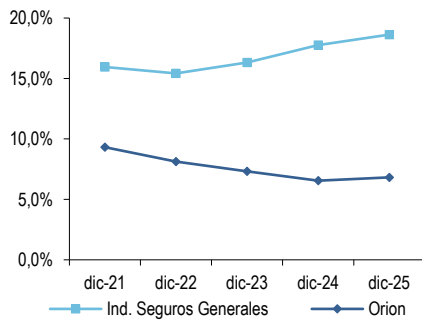
Bajo un modelo fuertemente concentrado en la intermediación y fronting, la solvencia global de la aseguradora queda determinada fundamentalmente por la calidad crediticia de su security list de reaseguro, mientras que la solvencia normativa local queda expuesta a shocks por endeudamiento o por ciclos de pagos de grandes siniestros.

Un adecuado control de los ciclos de cobranza o de cobro de siniestros reasegurados resulta esencial para asegurar la continuidad operacional. Dado esto, Orión SG mantiene una constante supervisión sobre la gestión de tesorería del ciclo completo de seguros.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Modelo de alta eficiencia en gastos. Capacidad de generación se distribuye entre sus tres líneas de negocios.

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



Bajo el modelo de explotación desarrollado, los principales ingresos operacionales son generados por las comisiones ganadas por reaseguro de los negocios de fronting. No obstante, con el paulatino crecimiento de sus líneas especiales, los negocios propios han ido tomando mayor relevancia sobre los resultados de operación.

Los ingresos recibidos por el reaseguro permiten cubrir la mayor parte de los gastos de administración, mientras que el margen técnico de su retención cubre satisfactoriamente el costo del reaseguro no proporcional y los costos por corretaje.

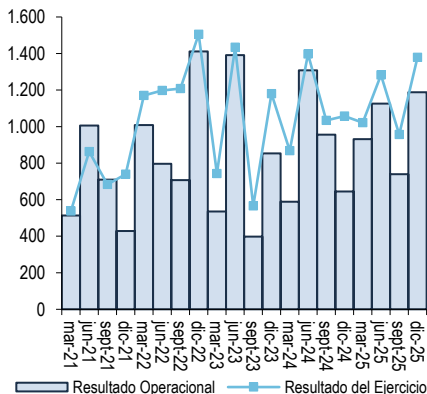
La aseguradora reporta satisfactorios niveles de eficiencia en gastos, con indicadores sobre primas muy por debajo de la media del mercado. En 2025 los gastos administrativos superan los \$718 millones mensuales, concentrados en gastos asociados al canal de distribución. La carga por remuneraciones es relativamente estable, acorde a su modelo de comercialización.

Al cierre de diciembre 2025 el resultado operacional de Orión SG alcanza los \$3.984 millones, lo que junto a un resultado financiero de \$1.671 millones y otros resultados por \$422 millones permiten alcanzar un resultado antes de impuestos por \$6.078 millones, un 7,4% superior al periodo anterior.

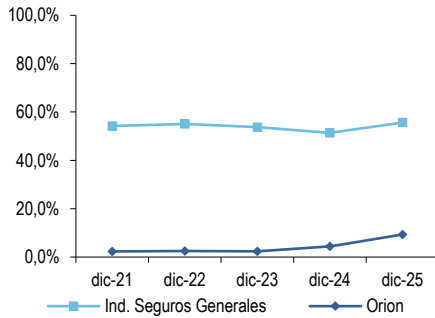
Para este 2026, la administración proyecta un crecimiento acotado, reconociendo desafíos comerciales propios de los ciclos de renovación, a consecuencia de cuentas con vigencias superiores a 12 meses. Se proyecta un crecimiento nominal conservador para sus líneas de retención, junto con una mejora en sus resultados globales, en línea con el crecimiento anual histórico mostrado.

RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

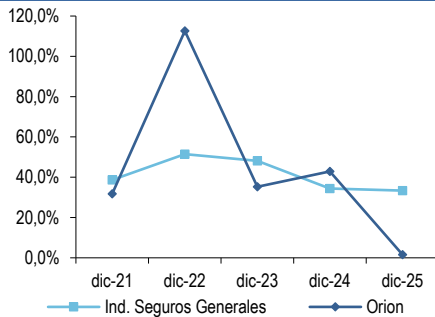
Millones de pesos de cada periodo



RETENCIÓN

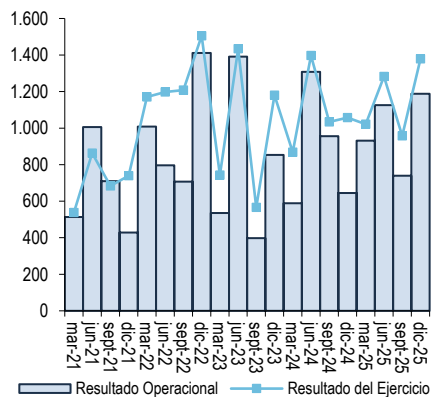


SINIESTRALIDAD DIRECTA



COMISIONES DE REASEGURO

Millones de pesos de cada periodo



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Perfil de riesgos retenidos con acotada exposición a severidad. Cartera global reporta un favorable desempeño siniestral.

RESULTADOS TÉCNICOS

Cartera global expuesta a siniestros de magnitud. Retención mantiene un desempeño favorable.

A pesar del bajo volumen de primas bajo retención, la aseguradora es un importante actor del mercado de seguros locales. Las coberturas de mayor relevancia en cuanto a cartera global son Property, Transporte y RC, mientras que la retención se concentra en Transporte y RC.

Durante la última década, la aseguradora ha enfrentado distintos escenarios, enfrentando diversos siniestros de magnitud relevante sobre su cartera global. No obstante, los impactos retenidos han sido acotados, encontrándose protegidos por sus contratos proporcionales y no proporcionales. Así, se puede apreciar niveles de siniestralidad retenida muy estables y por debajo de la media de la industria.

En términos de diversificación, Orión SG mantiene una adecuada distribución de riesgos, a pesar de no participar en segmentos de alta relevancia para el mercado, como Vehículos. La prima retenida presenta una mayor concentración en Transporte y RC, coberturas de perfil atomizado y acorde a la experiencia desarrollada por la aseguradora.

Durante 2025, la siniestralidad global de los riesgos suscritos se mantiene controlada, beneficiada por la ausencia de siniestros de magnitud y una baja frecuencia de siniestros con retención. Su cartera de Property cierra el periodo con una siniestralidad nula.

La cartera de Casco y Transporte reporta una mejora significativa, cerrando el ejercicio con una siniestralidad bruta del 14,1%, muy por debajo del 50,9% observado en 2024. La siniestralidad retenida se mantuvo acotada, donde la mayor producción retenida compensa la mayor composición de reservas.

Los negocios de RC e Ingeniería a su vez mantienen niveles de siniestralidad muy controlados, siendo estos unos de sus principales generadores de márgenes técnicos. Estas carteras cierran el ejercicio con una siniestralidad cercana al 8,9% y 7,4% respectivamente, acorde a su media histórica. Finalmente, la cartera de garantía reporta una siniestralidad alta, acorde a la menor generación de nuevas primas y a la liquidación de siniestros de larga data.

REASEGURO

Gestión y políticas de reaseguro son fundamentales en el perfil crediticio de Orión.

Orión SG es un importante actor local en la generación de ingresos para los reaseguradores, alcanzando participaciones del orden del 5,5% en las cesiones del mercado de seguros generales. Ello se ha reflejado en un satisfactorio acceso a capacidades de reaseguro, con actores de alta capacidad crediticia. Ello brinda estabilidad a su generación de ingresos por comisiones de reaseguro.

Entre sus políticas de administración de riesgos Orión SG contempla la selección de reaseguradores de primer nivel, contando con el acceso a una selecta cartera de brokers internacionales de alto

prestigio. El diseño de plataformas operacionales de gestión de seguros, de sólida confección y desempeño, han permitido captar la confiabilidad del mercado, desarrollar alianzas globales y, respaldar su posicionamiento competitivo.

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.

Un diversificado portafolio de reaseguradores caracteriza sus posiciones de fronting, en tanto que, en apoyo a sus contratos cuenta con 9 reaseguradores de primer nivel. La protección no proporcional operativa y catastrófica, es contratada con los mismos reaseguradores que participan en sus contratos, contando con un contrato RPP para asegurar el precio de una reinstalación completa, conforme a la regulación.

Orion SG mantiene un satisfactorio historial de utilidades cedidas a su panel. Ello facilita los procesos de renovación anual y la negociación de nuevas capacidades o tarifas. Según lo señalado por la administración, el programa fue renovado en noviembre de 2025, realizando algunos ajustes menores en favor de una mayor diversificación entre las contrapartes. Al cierre del ejercicio, el resultado cedido a su panel alcanza unos \$106.054 millones (bajo contabilidad local).

	5-Abr-2019	6-Abr-2020	6-Abr-2021	6-Abr-2022	10-Abr-2023	5-Abr-2024	7-Abr-2025	8-Abr-2026
Solvencia	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Orion Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025	Dic 2024	Dic 2025
Balance								
Total Activo	96.565	149.737	264.619	290.691	299.309	277.325	8.752.992	8.094.204
Inversiones financieras	19.922	23.300	28.253	26.225	31.364	35.446	2.457.399	2.482.775
Inversiones inmobiliarias	41	31	26	19	13	31	97.587	94.737
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	20.125	35.677	29.387	43.484	64.638	65.451	2.229.670	2.061.833
Deudores por operaciones de reaseguro	1.587	3.612	4.809	2.374	2.052	1.106	213.386	153.989
Deudores por operaciones de coaseguro	101	339	3.594	2.821	1.587	67	131.964	107.892
Part reaseguro en las reservas técnicas	53.455	83.294	196.099	213.059	196.155	172.158	2.962.813	2.548.476
Otros activos	1.333	3.483	2.451	2.709	3.499	3.067	660.172	644.503
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	1.701	2.405
Reservas Técnicas	54.964	84.979	198.037	215.090	198.384	174.646	5.218.389	4.742.256
Deudas de Seguros	26.970	46.656	44.576	53.464	74.509	73.443	1.217.549	998.240
Otros pasivos	3.444	5.155	7.083	5.241	6.914	7.396	643.572	647.749
Total patrimonio	11.186	12.947	14.923	16.896	19.502	21.840	1.671.780	1.703.554
Total pasivo y patrimonio	96.565	149.737	264.619	290.691	299.309	277.325	8.752.992	8.094.204
EERR								
Prima directa	83.077	104.600	111.883	119.517	126.150	126.477	4.528.677	4.672.867
Prima retenida	1.816	2.437	2.816	2.806	5.537	11.819	2.350.156	2.619.759
Var reservas técnicas	-7	-57	-98	-63	-377	-240	-15.683	30.938
Costo de siniestros	-414	-753	-673	-634	-566	-1.019	-942.126	-979.906
Resultado de intermediación	6.719	11.357	11.304	10.427	7.752	2.814	-115.568	-160.010
Gastos por reaseguro no proporcional	-441	-467	-529	-581	-674	-743	-412.701	-450.607
Deterioro de seguros	7	-117	191	-37	83	-21	-14.991	-6.847
Margen de contribución	7.680	12.400	13.010	11.918	11.755	12.610	849.087	1.053.328
Costos de administración	-5.929	-9.744	-9.087	-8.742	-8.258	-8.626	-804.366	-870.552
Resultado de inversiones	135	45	321	743	887	1.013	76.574	102.299
Resultado técnico de seguros	1.886	2.702	4.244	3.919	4.385	4.997	121.296	285.075
Otros ingresos y egresos	150	223	228	173	109	423	41.507	27.197
Diferencia de cambio	-16	-110	-217	95	262	-175	8.947	-8.974
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	306	774	1.973	842	901	833	45.019	35.619
Impuesto renta	-545	-765	-1.147	-1.106	-1.301	-1.438	-33.393	-69.085
Resultado del Periodo	1.782	2.824	5.081	3.923	4.356	4.640	183.376	269.833
Total del resultado integral	1.976	2.295	4.913	4.165	4.698	4.602	199.319	278.711

INDICADORES

	Orión Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025	Dic 2024	Dic 2025
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,85	4,13	3,59	3,59	4,29	3,82	2,46	2,26
Prima Retenida / Patrimonio	0,16	0,19	0,19	0,17	0,28	0,54	1,41	1,54
Cobertura de Reservas	1,24	1,17	1,08	1,08	1,11	1,15	1,29	1,34
Participación Reaseguro en RT	0,97	0,98	0,99	0,99	0,99	0,99	0,57	0,54
Indicadores Regulatorios*								
Endeudamiento Total	2,99	4,33	3,81	3,83	4,57	4,03	2,62	n/d*
Endeudamiento Financiero	0,53	0,70	0,74	0,56	0,59	0,53	0,54	n/d*
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,67	1,15	1,31	1,31	1,09	1,24	1,52	n/d*
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	25,7%	4,1%	16,1%	12,3%	9,1%	12,0%	17,0%	n/d*
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	20,6%	15,6%	10,7%	9,0%	10,5%	12,8%	28,1%	30,7%
Rentabilidad Inversiones	0,7%	0,2%	1,1%	2,8%	2,8%	2,9%	3,0%	4,0%
Gestión Financiera	0,4%	0,5%	0,8%	0,6%	0,7%	0,6%	1,5%	1,6%
Ingresos Financieros / UAI	18,3%	19,8%	33,3%	33,4%	36,2%	27,5%	60%	38%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	8,1%	5,8%	3,9%	1,7%	2,7%	3,8%	3,0%	2,1%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,75	0,38	0,06	0,17	0,14	2,55	0,58	0,56
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	2,91	4,09	3,15	4,37	6,15	6,21	5,91	5,29
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	7,1%	9,3%	8,1%	7,3%	6,5%	6,8%	17,8%	18,6%
Costo de Adm. / Inversiones	29,8%	41,8%	32,2%	33,3%	26,3%	24,3%	32,7%	35,1%
Result. de interm. / Prima Directa	8,1%	10,9%	10,1%	8,7%	6,1%	2,2%	-2,6%	-3,4%
Gasto Neto	-57,5%	-81,9%	-96,9%	-75,7%	10,4%	52,5%	47,5%	47,5%
Resultado Operacional / Prima Retenida	96,4%	109,0%	139,3%	113,2%	63,2%	33,7%	1,9%	7,0%
Ratio Combinado	-27,3%	-43,7%	-67,5%	-47,2%	22,0%	61,7%	96,1%	92,7%
UAI / Prima Directa	2,8%	3,4%	5,6%	4,2%	4,5%	4,8%	4,8%	7,3%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	1,8%	1,9%	1,9%	1,4%	1,5%	1,6%	2,1%	3,2%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	15,9%	21,8%	34,0%	24,7%	23,9%	22,4%	11,6%	16,0%
Perfil Técnico								
Retención Neta	2,2%	2,3%	2,5%	2,3%	4,4%	9,3%	51,4%	55,6%
Margen Técnico	9,2%	11,9%	11,6%	10,0%	9,3%	10,0%	18,7%	22,5%
Siniestralidad Directa	11,3%	31,7%	112,6%	35,3%	42,8%	1,6%	34,4%	33,4%
Siniestralidad Cedida	11,0%	31,6%	114,3%	35,4%	44,1%	0,9%	23,5%	22,8%
Siniestralidad Retenida	22,8%	30,9%	23,9%	22,6%	10,2%	8,6%	40,1%	37,4%
Siniestralidad Retenida Ajustada	30,3%	39,4%	30,8%	29,3%	12,6%	9,4%	49,0%	44,5%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	96,8%	97,8%	99,5%	99,5%	99,6%	99,4%	71,3%	69,3%

- (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)

*Cifras pendientes de revisión CMF

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino – Analista Principal
- Enzo De Luca – Analista Secundario

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.