

INFORME DE CLASIFICACION

**ORION SEGUROS GENERALES
S.A.**

MARZO 2023

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 10.04.23
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.22

	Abr-2022	Abr-2023
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

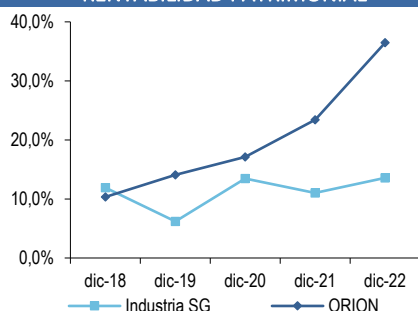
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Prima Directa	83.077	104.600	111.883
Resultado de Operación	1.751	2.657	3.923
Resultado del Ejercicio	1.782	2.824	5.081
Total Activos	96.565	149.737	264.619
Inversiones	19.963	23.331	28.279
Patrimonio	11.186	12.947	14.923
Part. Global (Primas Cedidas)	5,8%	6,2%	5,5%
Siniestralidad	30,3%	39,4%	30,8%
Margen Neto	9,2%	11,9%	11,6%
Gasto Adm. / Prima Directa	7,1%	9,3%	8,1%
ROE	17,1%	23,4%	36,5%

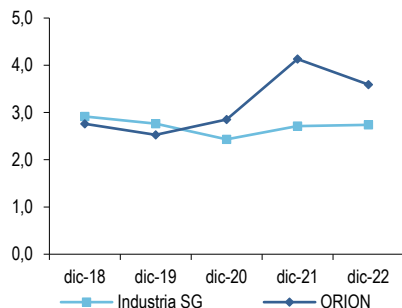
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Orión Seguros Generales S.A. (Orión SG) se sustenta en su sólido perfil de negocios, su adecuado soporte patrimonial y en la solidez de su respaldo de reaseguro. Relevante es además 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. El exitoso crecimiento logrado en los últimos años ha estado sustentado en la oferta de coberturas con flexibilidad, alta calidad de servicio al corredor, al asegurado y a sus reaseguradoras, contando con una dotación que configura un equipo comercial y técnico altamente especializado.

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.

La aseguradora alcanza participaciones de relevancia en Casco, Transporte y RC. Al cierre de 2022, su prima directa total alcanzó al 2,5% del total, mientras que la prima cedida total representó un 5,5% 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.

Paulatinamente su modelo ha ido logrando diversificar las fuentes de ingresos, contando con un soporte fundamental de *fronting*, combinado con una creciente base de negocios de Líneas Especiales (retención) y Contenedores. Durante 2022, Orión SG logra un significativo crecimiento comercial, focalizado principalmente en negocios de cesión.

La estructura de Orion 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, enfrentando un siniestro relevante de Incendio a mediados de 2022. No obstante a ello, su patrimonio no se vio impactado significativamente, gracias al soporte del reaseguro. La mayor parte de los pasivos técnicos retenidos son con reaseguradores, quedando así la aseguradora local relativamente inmune a este tipo de volatilidad.

Orion SG mantiene un adecuado historial de cumplimiento regulatorio, enfrentando cierta volatilidad trimestral en línea con los ciclos del reaseguro. Al cierre de diciembre 2022, la aseguradora reporta un endeudamiento total de 3,81 veces y financiero de 0,74 veces, mientras que su patrimonio neto superaba al patrimonio de riesgo en 1,36 veces. Su superávit de inversiones representativas alcanzaba del orden de los \$8.600 millones, asociado a exceso de créditos asegurados por primas no vencidas.

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

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La solidez técnica y operacional alcanzada por Orión SG permite asignar 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.

Un escenario económico menos dinámico, con el ingreso de nuevos actores con fuertes capacidades de suscripción genera incertidumbre sobre las capacidades de crecimiento de la aseguradora. No obstante, las capacidades de atención diferenciadoras y fuerte vinculación con el canal corredores permiten mantener una base de ingresos recurrentes incluso en los escenarios más presionados.

La clasificación y perspectivas asignadas suponen mantener niveles estables de rentabilidad, eficiencia y respaldo de reaseguros. El adecuado cumplimiento regulatorio, determinado sobre la base de sus reservas de primas por pagar al reaseguro, a lo largo del año, 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.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Sólido equipo de administración.
- Fuerte relación comercial con contrapartes de seguros y reaseguros.
- Sólida y diversificada cartera de reaseguradores.
- Sólida cartera de activos de respaldo.
- Satisfactorio desempeño histórico y eficiencia operacional.

RIESGOS

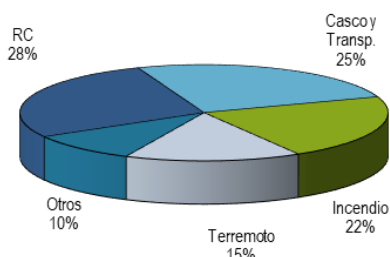
- Estructura de ingresos técnicos dependientes del reaseguro.
- Exposición media a renovaciones de carteras.
- Presiones regulatorias permanentes.

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.

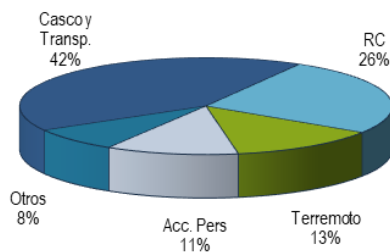
PRIMA DIRECTA

Diciembre 2022



PRIMA RETENIDA

Diciembre 2022



PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios sólido, cuenta con una diversificada fuente de generación de negocios.

ADMINISTRACIÓN

Alta capacidad profesional, con especialización técnica en suscripción, siniestros y reaseguros.

La administración de Oríon SG 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 Riesgo y Cumplimiento", "Comité de Inversiones", "Comité de Siniestros" y, "Comité de Auditoría".

La administración muestra un fuerte compromiso en el mejoramiento continuo. En años recientes se crea 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.

El sostenido crecimiento y diversificación de cartera han resultado en un paulatino aumento de dotación, contando hoy con 60 colaboradores. Durante 2022 se realizan algunos cambios sobre las gerencias de Riesgo/Cumplimiento y Finanzas/Operaciones.

Respecto a mejoras operacionales, Oríon 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, entre otros; Y para el desarrollo de herramientas de tarificación y suscripción.

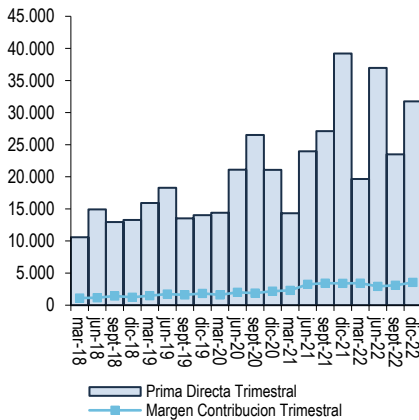
En cuanto a ciberseguridad la administración ha continuado su plan de fortalecimiento, en materias tales como: entrenamiento preventivo al personal, gestión de incidentes, Ethical Hacking, implementación de SOC.

— FACTORES DE RIESGO ESG

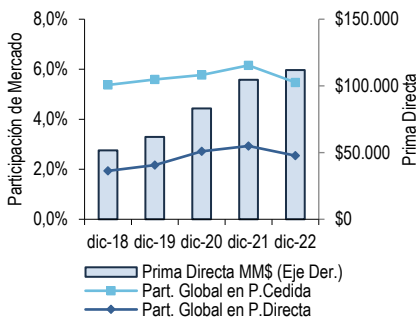
En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG y que la aseguradora pueda controlar 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. Oríon SG manifiesta ir evolucionando en línea con las exigencias que está definiendo la CMF, incorporando además en consideración algunas exigencias que van surgiendo desde el mundo 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 esta última 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 75% de la producción, mientras que el 25% restante se distribuye entre negocios de retención acotada y diversificados, más la histórica alianza de coberturas de contenedores vinculados a la actividad del cabotaje en el ciclo nacional del transporte de carga.

Orión no participa en el seguro de automóviles, mercado relevante de primas retenidas, aquejado actualmente por los mayores costos de reparaciones y alta frecuencia de robo.

Su estrategia de negocios se soporta en una amplia capacidad de acceso a los grandes players 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 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 de seguros y reaseguros, 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 la captación de seguros de nicho con alta propensión al fronting de reaseguro.

En los últimos años, Orión SG logrado un crecimiento sostenido, casi duplicando la producción en un lapso de 4 años. La cartera se ha ido desconcentrando, con negocios de fronting que hoy representan un 75%, aumentando la relevancia de contenedores y líneas especiales.

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.

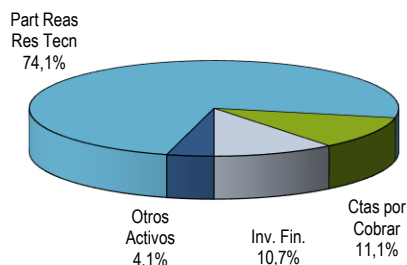
La aseguradora alcanza un 2,5% de la producción directa del mercado, y un 5,5% del primaje cedido, alcanzado participaciones de relevancia en Casco+Transporte (11,7%) y RC (12,8%).

Durante 2022 la producción de Transporte y Contenedores se contrae, en línea con la situación del comercio internacional y del consumo. En contraparte, la producción de RC presenta una importante recuperación, compensando la menor producción de Transporte. En términos de cartera retenida, la composición se mantiene relativamente estable, con una mayor producción de RC y Accidentes.

Orión SG ha ido desarrollando programas de comercialización con los principales reaseguradores creando facilidades para ampliar la base de asegurados, segmento que ha permitido fortalecer la venta directa.

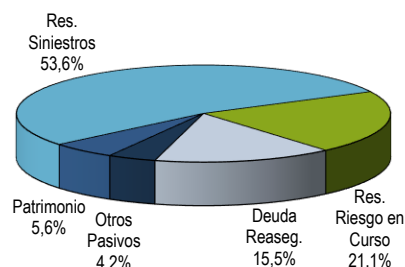
ACTIVOS

Diciembre 2022



PASIVOS

Diciembre 2022



En 2022 la prima retenida neta se incrementa fuertemente recogiendo los esfuerzos comerciales desarrollados por Orión en los últimos años. Para el año 2023 se espera cierta contracción potencial del primaje, debido a un escenario económico de menor dinamismo comercial.

PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero satisfactorio, coherente con ciclo de seguros y reaseguros.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Ciclo de cobranza y gestión de liquidez soportan el compromiso con sus reaseguradores y gastos propios. Patrimonio se sustenta en inversiones financieras de mediano plazo.

La estructura de Orion 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 3,6 veces, por sobre la media de la industria, mientras que su apalancamiento bruto supera las 16,8 veces.

Su principal activo de respaldo corresponde a la participación de los reaseguradores, que representan un 74% 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.

La reserva de siniestros presenta un salto significativo en el último año, reconociendo la ocurrencia de un siniestro relevante de Fronting, actualmente en proceso de liquidación. La reserva de siniestros ocurridos y no reportados OYNR se mantiene acotada, alcanzando unos \$2.300 millones.

Por su parte la reserva de riesgo en curso RRC alcanza sobre los \$55.900 millones al cierre de diciembre, con una rotación del 100% de la reserva en stock. La reserva catastrófica de terremoto, de carácter regulatorio, se mantiene estable en torno a los \$290 millones. Finalmente, la compañía no presenta Reserva de Insuficiencia de Primas RIP.

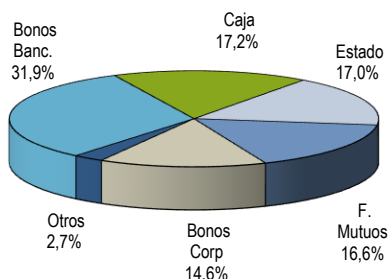
Otros pasivos técnicos relevantes corresponden a las primas por pagar al reaseguro, que alcanzan del orden de los \$40.900 millones, un 76% de los pasivos netos (sin reservas cedidas). Estos están cubiertos con deudores por primas más inversiones, por unos \$57.000 millones, coherente con sus políticas de soportes de liquidez. Con todo, existen riesgos operacionales propios del ciclo de documentación de pólizas, que, dada la magnitud de algunas cuentas, pueden generar efectos potenciales en provisiones regulatorias.

El patrimonio alcanza a \$14.900 millones, presentando un importante crecimiento gracias a las utilidades del año. El capital pagado alcanza a cerca de \$4.900 millones, no existiendo aportes de capital recientes.

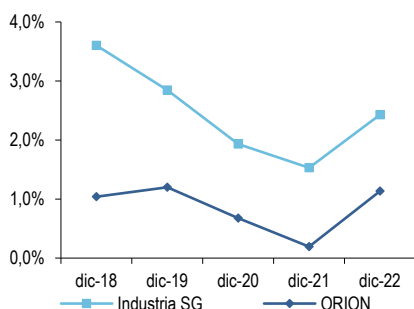
El efectivo llega a unos \$10.300 millones, reflejo de los ciclos de cobranza de las cuentas fronting y contenedores, que son pagados al reaseguro en los respectivos borderós. Históricamente el flujo operacional ha sido excedentario, quedando reflejado en la acotada necesidad de aportes de capital. De esta forma se acumula efectivo equivalente e inversiones financieras destinados en parte a los compromisos con reaseguradores con vencimientos cortos y al flujo operacional propio.

CARTERA DE INVERSIONES

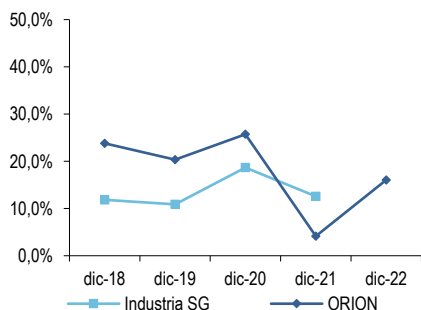
Diciembre 2022



RENTABILIDAD INVERSIONES



SUPERAVIT DE INV. REPRESENTATIVAS



INVERSIONES

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

La cartera de inversiones de renta fija alcanza a \$17.900 millones, más caja y efectivo por unos \$10.300 millones adicionales. Se encuentran invertidos en activos de alta liquidez, como bonos del Banco Central, bonos bancarios y bonos de empresas. La caja se respalda en Fondos Mutuos y cuentas bancarias.

La política de Directorio de Orión establece límites de inversión respecto de instrumentos y emisores, además de duraciones, liquidez mínima, entre otros. La cartera de inversiones respalda su patrimonio y otorga una base adicional de liquidez de emergencia.

La gestión operacional y de custodia de inversiones es efectuada por Sura Asset Managment. La política de inversiones excluye la renta variable local o internacional, así como la utilización de derivados e inversiones inmobiliarias.

La cartera de renta fija se valoriza a mercado, está respaldada por emisores con alta capacidad de pago, manteniendo el 100% invertido en instrumentos estatales y privados, con clasificación AA- o superior. Un 60% de la cartera se mantiene en UF y un 10% en dólares, manteniendo el resto en pesos.

Durante el último año, el resultado financiero se fortalece, aportando unos \$320 millones, beneficiado por un mayor devengo de intereses por fondos mutuos. Una exposición neta positiva sobre la UF fortalece también sus resultados financieros. Al mismo tiempo, el impacto en valorización por ajuste de tasas alcanza unos \$230 millones en contra del patrimonio, cerca de un 0,8% del total de la cartera.

SOLVENCIA REGULATORIA

Cumplimiento regulatorio históricamente superavitario, basado en el pasivo operacional del reaseguro.

Orion SG mantiene un adecuado historial de cumplimiento, enfrentando cierta volatilidad trimestral en línea con los ciclos del reaseguro. La ocurrencia de siniestros facultativos de magnitud, como la renovación y captación de grandes cuentas, explican en gran medida esta varianza.

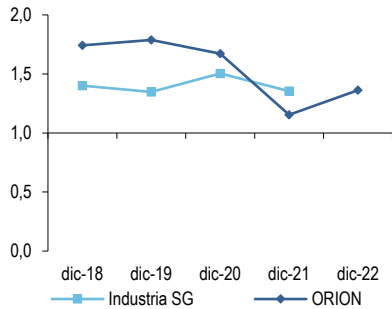
Al cierre de diciembre 2022, la aseguradora reporta un endeudamiento total de 3,81 veces y financiero de 0,74 veces, asociados fundamentalmente a los pasivos con reaseguradores. Su patrimonio neto superaba al patrimonio de riesgo en 1,36 veces, determinado este último por su endeudamiento.

Su superávit de inversiones representativas alcanzaba del orden de los \$8.600 millones, más que duplicando el cierre del ejercicio anterior. Este se compone de créditos a asegurados por primas no vencidas. Por otra parte, los activos no efectivos suman unos \$850 millones, correspondiente a reaseguro no proporcional y programas computacionales.

Bajo este modelo de intermediación de fronting, la solvencia regulatoria de la aseguradora queda determinada fundamentalmente por la calidad crediticia de su security de reaseguro, así como por la fortaleza de su cartera de inversiones, liquidez y patrimonio.

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

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

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

Bajo el modelo de explotación desarrollado históricamente, los principales ingresos operacionales son generados por las comisiones que percibe de sus negocios de fronting. No obstante, actualmente alrededor del 50% de los retornos operacionales provienen de la combinación de negocios de Contenedores y Líneas Especiales. Los ingresos generados permiten cubrir los costos comerciales y de la operación, contribuyendo con un excedente operacional bastante estable y predecible.

En 2022 los gastos de administración se contraen, reconociendo una menor carga de gastos excepcionales, asociados a asesorías externas y cambios en sistemas. Con ello, la tasa de gastos administración a primas mejora, manteniéndose muy por debajo de la media del sector. Para 2023 no se proyectan grandes inversiones en sistemas ni otros ajustes internos de relevancia.

El gasto en reaseguro no proporcional representa un 18% de la prima retenida, muy por sobre los niveles observados en la industria. Una acotada cartera de riesgos retenidos mantiene presión sobre la rentabilidad operacional de la cartera retenida.

A diciembre de 2022, el resultado final de Orión fue muy favorable, cerrando con cerca de \$5.000 millones de utilidad después de impuestos. El resultado operacional superó los \$3.900 millones, mientras que la cartera de inversiones y ajustes de monedas aportaron cerca de \$2.000 millones al resultado antes de impuestos. Ingresos por intereses, Liberación de Cheque Caducos y Gestión de recuperos aportan unos \$300 millones más al resultado final.

Para el año 2023 las proyecciones de rentabilidad son inferiores, manteniendo una perspectiva cautelosa sobre la actividad económica y al escenario internacional. Con todo, un dólar fuerte más inflación interna más controlada seguiría apoyando el crecimiento del primaje y de los ingresos financieros.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Perfil de riesgos retenidos con acotada exposición a severidad y catástrofes. Resultados operacionales de su cartera dependen del ciclo de comisiones devengadas y de la participación en utilidades.

RESULTADOS TÉCNICOS

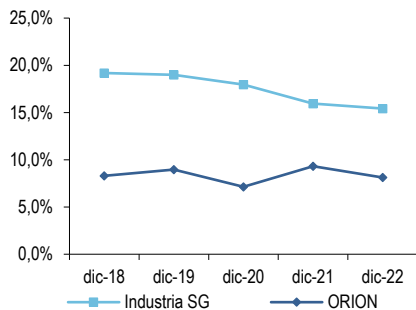
Desempeño operacional muy favorable, respalda las utilidades de la aseguradora.

En términos de montos expuestos la cartera global de Orión alcanza a unos US\$55.900 millones, en tanto que la cartera retenida suma unos US\$3.000 millones. 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.

En los últimos dos años, la cartera global ha enfrentado reporta bastantes siniestros de magnitud. No obstante, los impactos retenidos han sido acotados, encontrándose protegidos por sus contratos proporcionales y no proporcionales.

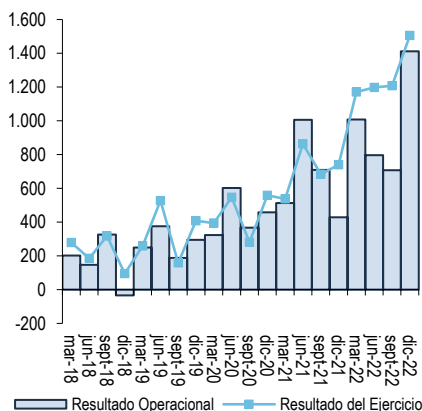
En términos de diversificación, Orión SG mantiene una saludable distribución de riesgos. La prima retenida presenta una mayor concentración en Transporte, de perfil atomizado y acorde a las

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA

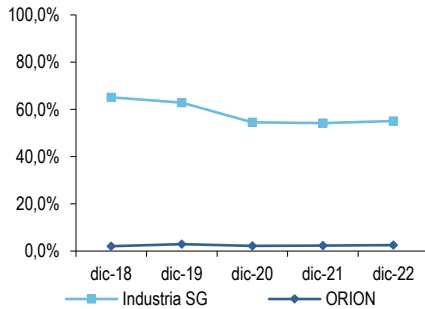


RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

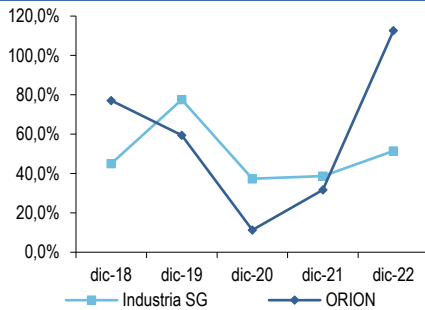
Millones de pesos de cada periodo



RETENCIÓN

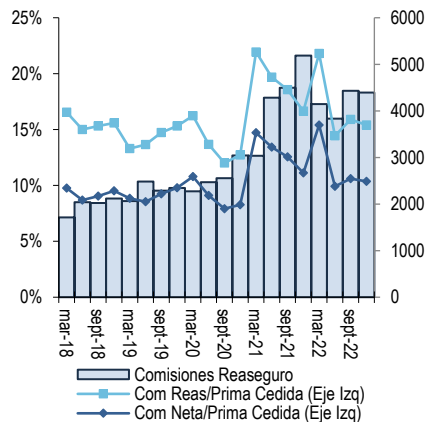


SINIESTRALIDAD DIRECTA



COMISIONES DE REASEGURO

Millones de pesos de cada periodo



capacidades propias de retención de la aseguradora. La cartera presenta cierta concentración geográfica, estando un 91% de los riesgos ubicados en la zona centro del país.

Durante 2022, la siniestralidad directa alcanzó sobre un 112%, reflejando la ocurrencia de un siniestro de magnitud de la sección de incendio. Los negocios de RC también presentan un leve incremento en la siniestralidad, pero manteniendo resultados técnicos muy favorables.

Por su parte, la siniestralidad retenida neta alcanzó cerca del 30%, presentando una importante mejora con respecto a 2021, beneficiado por el crecimiento en la producción con retención. Una alta tasa de cesión y alto gasto de reaseguro no proporcional catastrófico (con relación a los volúmenes de primas retenidas) presionan los márgenes técnicos retenidos.

REASEGURO

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 apoyo internacional, en una adecuada selección de reaseguradores que dan estabilidad a su generación de ingresos por comisiones de reaseguro.

Entre sus políticas de administración de riesgos Orión 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.

Un diversificado portafolio de reaseguradores caracteriza sus posiciones de fronting, en tanto que, en apoyo a sus contratos cuenta con 7 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.

En Octubre de 2022 se renovó el programa de reaseguro, manteniendo las principales condiciones y capacidades del programa. No obstante, al igual que el resto del mercado, las tasas de reaseguro se han incrementado, reflejando las menores capacidades disponibles para coberturas catastróficas.

A pesar de la ocurrencia de siniestro de relevancia, el historial de utilidades cedidas es favorable. En termino de utilidades cedidas, la perdida cedida de este ejercicio alcanza del orden de los \$32.500 millones, saldo que se compara satisfactoriamente con los \$53.000 millones de utilidades cedidas el ejercicio anterior. Por ello, los procesos de renovación anual y la fidelidad de sus reaseguros han sido históricamente favorables.

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.

	6-Abr-2016	6-Abr-2017	2-Abr-2018	5-Abr-2019	6-Abr-2020	6-Abr-2021	6-Abr-2022	10-Abr-2023
Solvencia	A	A	A	A+	A+	A+	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Orión Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2022
Balance								
Total Activo	70.274	96.615	103.918	96.565	149.737	264.619	6.534.849	7.823.484
Inversiones financieras	14.707	14.813	16.274	19.922	23.300	28.253	1.854.668	1.989.488
Inversiones inmobiliarias	27	22	19	41	31	26	51.244	84.865
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	8.796	14.475	13.880	20.125	35.677	29.387	1.617.468	1.949.346
Deudores por operaciones de reaseguro	1.216	1.051	1.930	1.587	3.612	4.809	138.617	147.450
Deudores por operaciones de coaseguro	569	512	296	101	339	3.594	66.403	113.173
Part reaseguro en las reservas técnicas	44.028	64.725	69.998	53.455	83.294	196.099	2.282.181	2.888.008
Otros activos	933	1.017	1.521	1.333	3.483	2.451	524.268	651.154
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	6.627	10.067
Reservas Técnicas	44.856	65.898	71.472	54.964	84.979	198.037	4.006.777	4.995.735
Deudas de Seguros	14.117	19.771	19.540	26.970	46.656	44.576	878.775	974.560
Otros pasivos	3.687	2.465	3.290	3.444	5.155	7.083	497.059	523.261
Total patrimonio	7.614	8.480	9.616	11.186	12.947	14.923	1.145.611	1.319.861
Total pasivo y patrimonio	70.274	96.615	103.918	96.565	149.737	264.619	6.534.849	7.823.484
EERR								
Prima directa	53.186	51.709	61.742	83.077	104.600	111.883	3.568.724	4.398.668
Prima retenida	984	1.062	1.808	1.816	2.437	2.816	1.963.440	2.443.487
Var reservas técnicas	62	-61	-185	-7	-57	-98	-106.703	-150.581
Costo de siniestros	-389	-610	-422	-414	-753	-673	-852.700	-1.192.237
Resultado de intermediación	4.836	4.817	5.864	6.719	11.357	11.304	-146.510	-164.298
Gastos por reaseguro no proporcional	-215	-228	-376	-441	-467	-529	-244.100	-303.017
Deterioro de seguros	9	-49	-52	7	-117	191	-13.551	-2.515
Margen de contribución	5.289	4.931	6.638	7.680	12.400	13.010	599.876	630.840
Costos de administración	-4.164	-4.290	-5.530	-5.929	-9.744	-9.087	-569.108	-678.362
Resultado de inversiones	83	154	196	135	45	321	29.157	50.387
Resultado técnico de seguros	1.208	796	1.303	1.886	2.702	4.244	59.924	2.865
Otros ingresos y egresos	48	51	125	150	223	228	27.249	39.978
Diferencia de cambio	13	-5	3	-16	-110	-217	5.431	-5.672
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	127	267	325	306	774	1.973	45.327	116.372
Impuesto renta	-298	-232	-404	-545	-765	-1.147	-14.009	13.811
Resultado del Periodo	1.099	877	1.353	1.782	2.824	5.081	123.924	167.354
Total del resultado integral	1.099	867	1.436	1.976	2.295	4.913	54.465	160.100

INDICADORES

	Orion Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2021	Dic-2022
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,45	2,76	2,53	2,85	4,13	3,59	2,71	2,74
Prima Retenida / Patrimonio	0,13	0,13	0,19	0,16	0,19	0,19	1,71	1,85
Cobertura de Reservas	1,22	1,14	1,16	1,24	1,17	1,08	1,26	1,22
Participación Reaseguro en RT	98,2%	98,2%	97,9%	97,3%	98,0%	99,0%	0,57	0,58
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	2,55	2,87	2,66	2,99	4,33	3,81	3,08	n/d
Endeudamiento Financiero	0,76	0,54	0,56	0,53	0,70	0,74	0,64	n/d
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,32	1,74	1,79	1,67	1,15	1,36	1,35	n/d
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	26,0%	23,8%	20,4%	25,7%	4,1%	16,1%	12,6%	n/d
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	20,9%	15,3%	15,7%	20,6%	15,6%	10,7%	28,4%	25,4%
Rentabilidad Inversiones	0,6%	1,0%	1,2%	0,7%	0,2%	1,1%	1,5%	2,4%
Gestión Financiera	0,3%	0,4%	0,5%	0,4%	0,5%	0,8%	1,2%	2,1%
Ingresos Financieros / UAI	16,0%	37,6%	29,8%	18,3%	19,8%	33,3%	58%	105%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	8,5%	4,2%	4,1%	8,1%	5,8%	3,9%	4,3%	3,4%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,31	0,16	0,11	0,75	0,38	0,06	0,39	0,32
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	1,98	3,36	2,70	2,91	4,09	3,15	5,44	5,32
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	7,8%	8,3%	9,0%	7,1%	9,3%	8,1%	15,9%	15,4%
Costo de Adm. / Inversiones	28,3%	29,0%	34,0%	29,8%	41,8%	32,2%	30,7%	34,1%
Result. de interm. / Prima Directa	9,1%	9,3%	9,5%	8,1%	10,9%	10,1%	-4,1%	-3,7%
UAI / Prima Directa	2,6%	2,1%	2,8%	2,8%	3,4%	5,6%	3,9%	3,5%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	1,6%	0,9%	1,3%	1,8%	2,3%	2,5%	2,0%	2,3%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	14,4%	10,3%	14,1%	17,1%	23,4%	36,5%	11,0%	13,6%
Perfil Técnico								
Retención Neta	1,9%	2,1%	2,9%	2,2%	2,3%	2,5%	54,2%	55,1%
Margen Técnico	9,9%	9,5%	10,8%	9,2%	11,9%	11,6%	16,8%	14,3%
Siniestralidad Directa	36,7%	77,1%	59,5%	11,3%	31,7%	112,6%	38,7%	51,5%
Siniestralidad Cedida	36,5%	77,1%	60,2%	11,0%	31,6%	114,3%	27,8%	47,0%
Siniestralidad Retenida	39,5%	57,5%	23,4%	22,8%	30,9%	23,9%	43,4%	48,8%
Siniestralidad Retenida Ajustada	46,8%	78,9%	33,8%	30,3%	39,4%	30,8%	52,9%	59,9%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	98,6%	98,7%	98,5%	96,8%	97,8%	99,5%	71,4%	75,2%

- (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.