



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## ORION SEGUROS GENERALES S.A.



### Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	4
Actividades	5
Situación Financiera	7
Indicadores	9
Clasificación de Riesgo	10

Responsable de Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro  
floyola@icrchile.cl

Analista de Clasificación:

Gustavo Lemus Sánchez  
glemus@icrchile.cl  
2 896 82 00

**Reseña Anual de Clasificación  
Abril 2016**

## Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A	Estable

## Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A	A

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2015

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

### ICR ratifica en Categoría “A” con tendencia “Estable” las obligaciones de Orión Seguros Generales S.A.

Orión Seguros Generales (en adelante Orión, la compañía o la aseguradora) es una compañía formada por un grupo de empresarios chilenos a fines del 2008, iniciando sus operaciones en el año 2009. La aseguradora, especializada en prestar servicio a empresas, tuvo en sus inicios un modelo de negocios orientado al segmento de empresas navieras y relacionadas, integrando seguros y servicios en la línea de transporte. Luego se incorporaron nuevas líneas de negocios para empresas, a través de la modalidad de *frontings*, por medio de distintas reaseguradoras de nivel mundial, destacando entre ellas a Swiss Re, Navigators, Hannover Re, Axa y distintos sindicatos del mercado de Lloyds en Londres.

A diciembre de 2015, la aseguradora obtuvo ventas por \$39.286 millones, lo que implicó un aumento de 37,2% respecto a igual periodo del año 2014. La prima retenida fue de \$770 millones, equivalente a un 2% de su prima directa total. El nivel de retención presentado por la aseguradora se condice con su estrategia de cobertura de riesgos - con un alto grado de especialización - y que, por lo mismo, tiene niveles de riesgos que requieren de cobertura extranjera. Es por esto que la compañía también utiliza la modalidad de *fronting* para distintas líneas de negocio tales como: transporte, aviación, responsabilidad civil, property, equipo móvil e ingeniería. Consecuentemente, y en conjunto con los niveles de retención para las otras líneas de producto, ha significado que parte importante de sus resultados deriven de las comisiones obtenidas por sus contratos de reaseguro.

Del total de prima directa, el 93% es comercializado a través de *brokers*, resultando fundamental para la aseguradora - dada su estrategia de distribución-, el tener una relación cercana con ellos. A pesar del alto porcentaje del canal de distribución, Orión cuenta con más de 130 corredores, traduciéndose en una baja concentración.

La compañía administra activos equivalentes a \$58.262 millones, los que están compuesto en su mayoría por participación de reaseguro en las reservas técnicas (63%) y cuentas por cobrar de asegurados (18%). El patrimonio alcanza los \$6.151 millones, y se compone principalmente de capital pagado (\$4.878 millones, de los cuales \$1.000 millones fueron capitalizados durante el último semestre del 2015).

La composición del *pool* de inversiones es conservadora, manteniendo un 75,7% en efectivo y efectivo equivalente, principalmente banco (38,5%) y un 24,3% en instrumentos de renta fija nacional, los que poseen una adecuada clasificación de riesgo y corresponden a instrumentos emitidos por el sistema financiero (12%) e instrumentos de deuda o crédito (12,3%). Esto evidencia una estrategia de inversiones consistente en mantener un portafolio con instrumentos de bajo riesgo, con el fin que las inversiones sean un apoyo a sus operaciones y no un foco de ingresos, este hecho resulta fundamental en la clasificación de riesgo asignada.

El margen de contribución fue de \$4.660 millones, aumentando un 40,2% en comparación al último trimestre del año 2014. En la visión individual, el ramo de transporte toma un peso mayor dentro del margen total, alcanzando los \$3.021 millones y resultando ser superior en un 23%, respecto a igual periodo del año 2014. En términos de rentabilidad de los productos ofrecidos, el margen técnico directo alcanzó a diciembre de 2015 un 11,9%. Estos resultados se explican por el bajo nivel de siniestros que tiene la aseguradora - los cuales, si bien han aumentado con los años, siguen manteniendo una siniestralidad inferior al nivel de la industria-, en conjunto con un resultado de intermediación favorable.

Las utilidades fueron de \$1.250 millones, aumentando un 132% respecto a lo obtenido a diciembre de 2014. Este alto resultado se explica principalmente por las altas comisiones por reaseguro cedido producto del pago de comisiones que recibe Orión de las compañías con las que realiza los contratos de reaseguro y *fronting*.

Los indicadores de solvencia, presentan una evolución del endeudamiento creciente producto del aumento de las operaciones alcanzando a diciembre de 2015 un valor de 2,67 veces (con un máximo permitido de 5). En cuanto al patrimonio neto sobre exigido, Orión alcanzó un valor de 1,48 veces (con un mínimo exigido de 1), niveles que implican un adecuado nivel de solvencia, aún más cuando se evidencia el compromiso y respaldo de los propietarios con un aumento de capital por \$500 millones en diciembre de 2015.

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS

### CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

## METODOLOGÍA

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros Generales.

## EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	ene-13	nov-13	oct-14	abr-15	abr-16
Clasificación	A-	A-	A-	A	A
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Cambio de Clasificación	Confirmación
Tendencia	Positiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable
Acción de Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Cambio de Clasificación	Confirmación

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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 COMPAÑÍA

Orión Seguros Generales es una compañía formada por un grupo de empresarios chilenos a fines del 2008, iniciando sus operaciones en el año 2009. La aseguradora, especializada en prestar servicio a empresas, tuvo en sus inicios un modelo de negocios orientado al segmento de empresas navieras y relacionadas, integrando seguros y servicios en la línea de transporte. Luego se incorporaron nuevas líneas de negocios para empresas, a través de la modalidad de *frontings*, por medio de distintas reaseguradoras de nivel mundial, destacando entre ellas a Swiss Re, Navigators, Hannover Re, Axa y distintos sindicatos del mercado de Lloyds en Londres.

El año 2013, la compañía incorporó dentro de los productos orientados a empresas, la línea de garantía, ofreciendo a la fecha los siguientes tipos de seguros: incendio y adicionales, responsabilidad civil, energía, ingeniería, garantía, aviación, accidentes personales, transportes, cascos y seguros de contingencia, entre otros.

La compañía cuenta con más de 40 funcionarios, sumado a un directorio y ejecutivos de vasta experiencia en el mercado asegurador. Este hecho le permite operar con un alto grado de estabilidad.

En términos de gobierno corporativo, es importante destacar que el directorio estableció la implementación y creación de un comité de control interno y cumplimiento, quien es el encargado de desarrollar y complementar permanentemente los sistemas de y procedimientos de las operaciones y procesos que en conjunto conforman la política de control interno.

Cabe señalar que la política de control interno, se encuentra desarrollada en base a lo señalado en la NCG N°325, de sistema de gestión de riesgo de las aseguradoras y evaluación de solvencia y la NCG N°309 de principio de gobiernos corporativos y sistemas de gestión de riesgo y control interno.

Orión cuenta con la función de auditoría interna, especializada e independiente de las funciones operativas, con planes de auditoría basada en riesgo, contemplando auditorías a todas las áreas materiales del negocio.

La aseguradora señaló que, durante el año 2015, se ha concluido mediante auditoría externa que las operaciones de la aseguradora, han dado cumplimiento a las políticas en todos los ciclos del negocio. Orión señala que lo anterior se encuentra ratificado por la auditoría externa que se realizó en cumplimiento de la Circular N°1.441 y sus modificaciones, respecto a la evaluación del sistema de control interno, la cual para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, concluye que éste es razonablemente suficiente para cumplir con la normativa vigente y proporciona un nivel razonable de seguridad para alcanzar los objetivos específicos de la entidad.

Orión Seguros Generales S.A. es propiedad de Simma Compañía de Inversiones S.A. en un 99,99% y de Arturo Majlis, quien posee 10.000 acciones y se desempeña actualmente como presidente de la empresa.

## LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Orión Seguros Generales pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio.

La industria de seguros generales está compuesta por 29<sup>1</sup> compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Nombre	Cargo
Arturo Majlis	Presidente
Jorge Ergas	Vicepresidente
Andrés Charme	Director
Norberto Valin	Director
Rodrigo Manubens	Director
Susan De Raadt	Gerente General

**Tabla 1:** Directorio y Gerencia General, abril 2016  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

<sup>1</sup> No se considera a BBVA Generales, por no tener primas directas a diciembre de 2015.

**Orión Seguros  
Generales**

**Fecha informe:  
Abril.2016**

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon US\$ 3.279 millones a diciembre del 2015, lo que implicó un aumento del 6,4% respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son: vehículos, con un 27,2% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 20,5%, incendio con un 11,5%, seguros de cesantía con un 6,3%, responsabilidad civil -sin vehículos motorizados- un 4,8%, garantía y crédito 4,4%, e ingeniería con un 3,7%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 65,7 millones, resultado 82% superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014. Lo anterior se explica por un aumento de la prima y un menor costo de intermediación.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a diciembre del 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 1.625 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 77,3% del total –principalmente bonos bancarios (22,8%), instrumentos del estado (20,2%) y bonos corporativos (15,5%)-, seguido de otras inversiones con un 13,4% – mayoritariamente caja y banco (12,8%)- renta variable con un 3,8%, inversiones inmobiliarias con un 4,1% e inversiones en el extranjero un 1,3% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad a diciembre del año 2015 de un 4%, lo que resulta inferior al 6% de rentabilidad obtenido a igual periodo del año 2014.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró al cuarto trimestre del presente año un nivel de endeudamiento (*leverage*) promedio de 3,19 veces, superior al nivel de 3,04 veces obtenido a diciembre del 2014 – siendo el máximo permitido de 5 veces -.

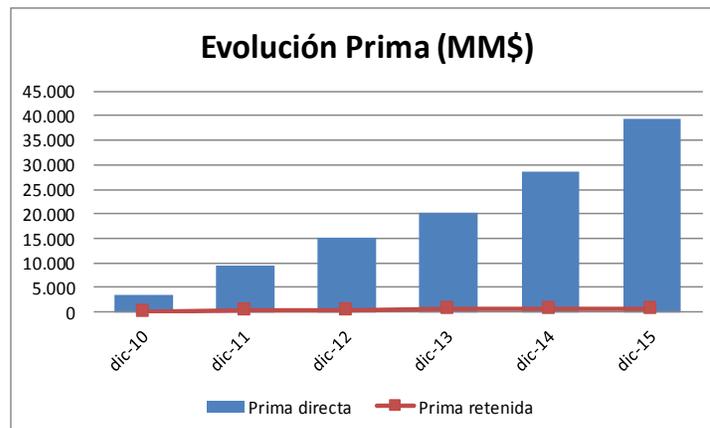
El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a diciembre del 2015 es de 1,28 veces a nivel de industria, inferior al 1,39 veces obtenido al mismo periodo del año 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio, alcanzó a diciembre de 2015 un 7,8% anualizado, resultado superior a lo obtenido al cuarto trimestre del año 2014 que fue de 4,2%.

**ACTIVIDADES**

Orión Seguros es una compañía que suscribe principalmente negocios de property, ingeniería, transporte y responsabilidad civil para empresas. Por esta razón muchas de las pólizas comercializadas conllevan un alto nivel de riesgo, por esto la aseguradora ha elaborado una política de reaseguro bastante conservadora, manteniendo una baja retención del primaje de los productos que ofrece. Además, participa con *fronting* en las distintas líneas de negocios.

La evolución de la prima directa presenta un constante crecimiento, alcanzando a diciembre de 2015 ventas por \$39.286 millones, lo que implicó un aumento de 37,2% respecto a igual periodo del año 2014.



**Gráfico 1:** Evolución Prima Directa, periodo diciembre 2010 - diciembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**Orión Seguros  
Generales**

**Fecha informe:  
Abril.2016**

A diciembre de 2015, la prima retenida fue de \$770 millones, equivalente a un 2% de su prima directa total. El nivel de retención presentado por la aseguradora se condice con su estrategia de cobertura de riesgos - con un alto grado de especialización - y que, por lo mismo, tiene niveles de riesgos que requieren de cobertura extranjera. Es por esto que la compañía también utiliza la modalidad de *fronting* para distintas líneas de negocio tales como: transporte, aviación, responsabilidad civil, property, equipo móvil e ingeniería. Consecuentemente, y en conjunto con los niveles de retención para las otras líneas de producto, ha significado que parte importante de sus resultados deriven de las comisiones obtenidas por sus contratos de reaseguro.

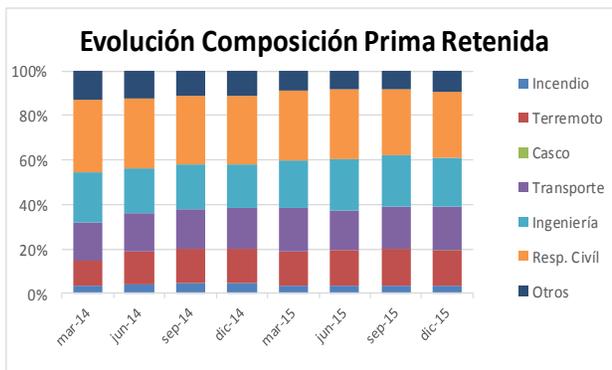
La compañía mantiene relaciones con las principales reaseguradoras (y corredoras de reaseguro) a nivel internacional<sup>2</sup>, como Swiss Re (A+), Lloyds (A), Navigators (A), Hannover Re (A+), entre otras. Esto le entrega un respaldo financiero a la compañía y resulta ser un aspecto fundamental en la clasificación de riesgo asignada. El programa de reaseguro de Orión esta detallado por línea de negocios:

- Property: reaseguro en dos partes, proporcional de cuota parte (Q/S) con una retención del 10% y de excedente (SP) con capacidad de UF 425.000. Adicionalmente, cuenta con un contrato no proporcional de exceso de pérdida (XL).
- Ingeniería: reaseguro en dos partes, proporcional de cuota parte con una retención del 15% y de excedente con capacidad de UF 450.000. Adicionalmente, cuenta con contrato no proporcional de exceso de pérdida.
- Transporte: contrato proporcional de cuota parte con retención del 10%.
- Accidentes personales: contrato proporcional de cuota parte con retención del 25%.

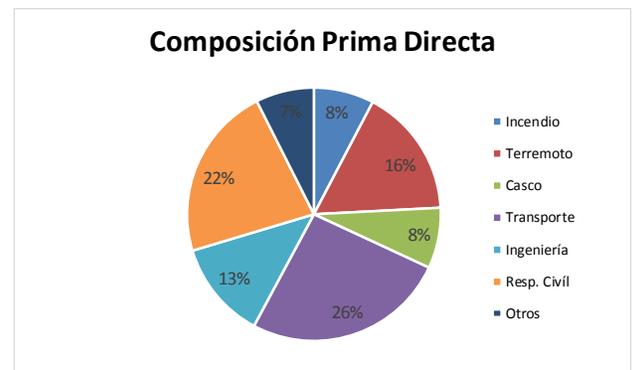
Las líneas de negocios asociadas a responsabilidad civil y garantía también cuentan con contratos de reaseguro proporcionales de cuota parte.

La aseguradora también contará con la participación de Munich Re, dentro de sus filas. Cabe señalar que dicha reaseguradora es una de las más importante a nivel internacional.

La evolución de la composición de la prima retenida, revela que Orión históricamente ha decidido retener en mayor medida los seguros asociados a responsabilidad civil e ingeniería. Sin embargo, la aseguradora ha aumentado sus niveles de retención en la medida que ha adquirido experiencia en los ramos que suscribe.



**Gráficos 2:** Evolución de la composición de la prima retenida, periodo marzo 2014 – diciembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráficos 3:** Composición prima directa, diciembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La composición de la prima directa presenta una diversificación importante de los productos que ofrece la aseguradora, a pesar que la mayoría está concentrada en el ramo de transporte y responsabilidad civil.

<sup>2</sup> En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

**Orión Seguros  
Generales**

**Fecha informe:  
Abril.2016**

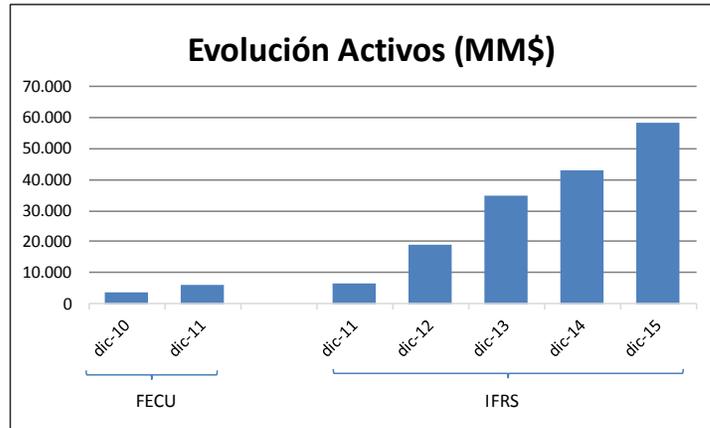
Del total de prima directa, el 93% es comercializado a través de *brokers*, resultando fundamental para la aseguradora -dada su estrategia de distribución-, el tener una relación cercana con ellos. A pesar del alto porcentaje del canal de distribución, Orión cuenta con más de 130 corredores, traduciéndose en una baja concentración.

Cabe destacar que la compañía ha desarrollado una estrategia de seguimiento de los corredores y realiza consultas periódicas de satisfacción a sus clientes, con el fin de mantener una mejora constante de los servicios otorgados.

En relación a la participación de mercado por prima directa, Orión se encuentra en el décimo tercer lugar en términos de prima directa, manteniendo un 1,7% de participación.

**SITUACIÓN FINANCIERA**

Orión presenta una evolución creciente de sus activos, conforme al aumento de sus operaciones dado el aumento de su prima directa en el tiempo. A diciembre de 2015, la compañía administra activos equivalentes a \$58.262 millones, los que están compuesto en su mayoría por participación de reaseguro en las reservas técnicas (63%), cuentas por cobrar de asegurados (18%) y efectivo o equivalentes (11%).

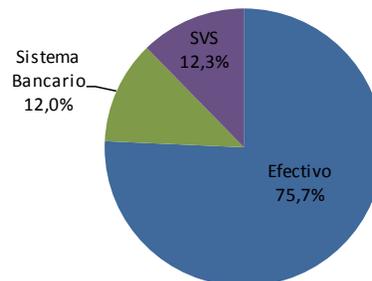


**Gráfico 4:** Evolución Activos, período diciembre 2010 – diciembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Orión posee un patrimonio que alcanza los \$6.151 millones, y se compone principalmente de capital pagado (\$4.878 millones, de los cuales \$1.000 millones fueron capitalizados durante el último semestre del 2015).

La cartera que mantiene la aseguradora, evidencia que ésta ha elaborado una estrategia de inversiones consistente en mantener un portafolio con instrumentos de bajo riesgo, con el fin que las inversiones sean un apoyo a sus operaciones y no un foco de ingresos, este hecho resulta fundamental en la clasificación de riesgo asignada.

**Composición Cartera de Inversiones**



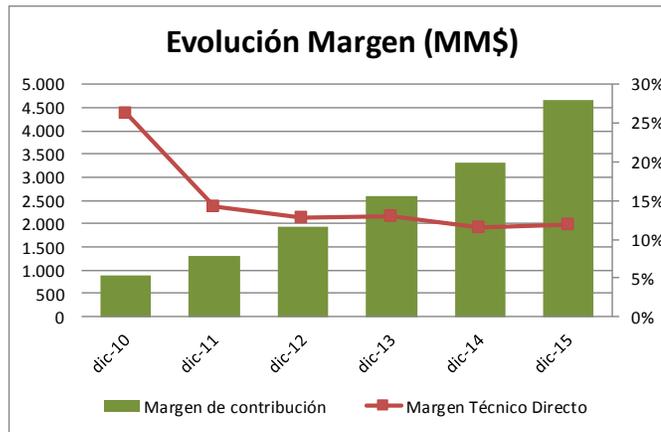
**Gráfico 5:** Composición Cartera de Inversiones, diciembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**Orión Seguros  
Generales**

**Fecha informe:  
Abril.2016**

La composición del *pool* de inversiones a diciembre de 2015 es conservadora, manteniendo un 75,7% en efectivo y efectivo equivalente, principalmente banco (38,5%) y un 24,3% en instrumentos de renta fija nacional, los que poseen una adecuada clasificación de riesgo y corresponden a instrumentos emitidos por el sistema financiero (12%) e instrumentos de deuda o crédito (12,3%).

La evolución del margen de contribución, muestra que éste ha sido positivo a lo largo de todo el periodo de operaciones, manteniendo una tendencia al alza. A diciembre de 2015 el margen de contribución fue de \$4.660 millones, aumentando un 40,2% en comparación al último trimestre del año 2014. En la visión individual, el ramo de transporte toma un peso mayor dentro del margen total, alcanzando los \$3.021 millones y resultando ser superior en un 23%, respecto a igual periodo del año 2014.



**Gráfico 6:** Evolución Margen de Contribución, período diciembre 2010 - diciembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En términos de rentabilidad de los productos ofrecidos, se tiene una evolución del margen técnico directo<sup>3</sup> estable para los últimos periodos, alcanzando a diciembre de 2015 un 11,9%. Estos resultados se explican por el bajo nivel de siniestros que tiene la aseguradora - los cuales, si bien han aumentado con los años, siguen manteniendo una siniestralidad inferior al nivel de la industria-, en conjunto con un resultado de intermediación favorable. Las líneas de transporte (29,7%), otros (11,1%) y responsabilidad civil (7,1%), son los que presentan más altos índices de margen técnico directo al cuarto trimestre del 2015.

La evolución de resultados muestra que Orión ha obtenido utilidades desde el primer año de funcionamiento, producto de las políticas que lleva la compañía en relación a un adecuado manejo del nivel de riesgo elegido por la aseguradora y conservadora estrategia en la retención de la prima, lo que tiene una implicancia directa en bajos niveles de siniestralidad, margen de contribución positivo y un ingreso por comisiones derivado de los negocios de *fronting* y el nivel de reaseguro de la empresa. Junto a lo anterior, mantiene una adecuada estrategia operativa y costos de administración controlados.

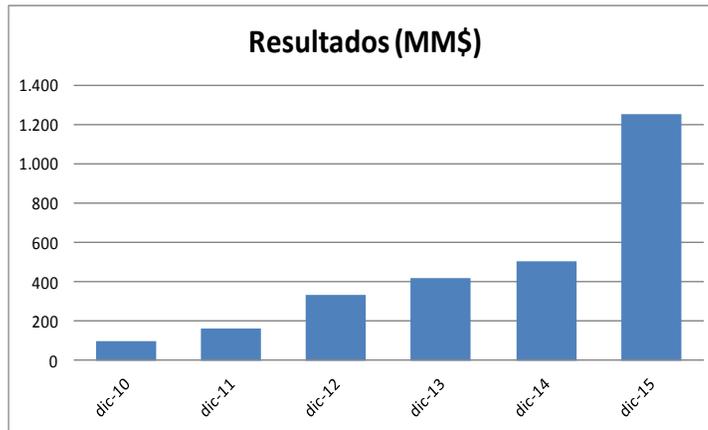
A diciembre de 2015, las utilidades fueron de \$1.250 millones, aumentando un 132% respecto a lo obtenido a diciembre de 2014. Este alto resultado se explica principalmente por las altas comisiones por reaseguro cedido producto del pago de comisiones que recibe Orión de las compañías con las que realiza los contratos de reaseguro y *fronting*.

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS  
GENERALES**

<sup>3</sup> El Ratio de Margen Técnico Directo es calculado como margen de contribución sobre prima directa.

Orión Seguros  
Generales

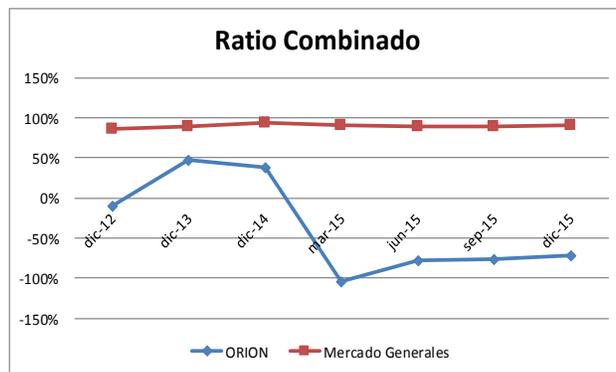
Fecha informe:  
Abril.2016



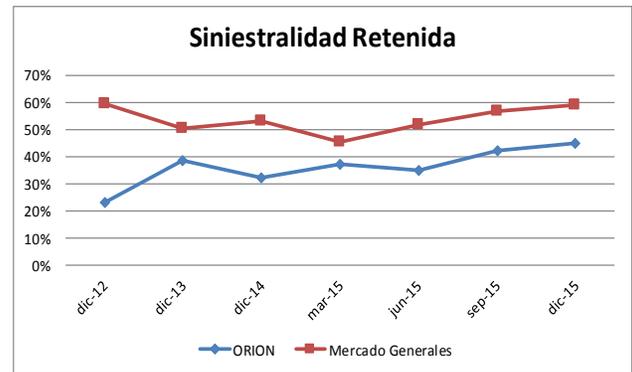
**Gráfico 7:** Evolución de Resultado, periodo diciembre 2010–diciembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

## INDICADORES

Respecto a los principales indicadores de eficiencia operacional, se observa una evolución del ratio combinado<sup>4</sup> con niveles por debajo del mercado, incluso presentó un ratio negativo para los últimos periodos, producto de un resultado de intermediación positivo, superior a los gastos de administración, conforme a la estrategia de retención y modalidad de *fronting* que mantiene. A diciembre de 2015, la compañía obtuvo un ratio de -71% versus el 91% del mercado.



**Gráfico 8:** Evolución Ratio Combinado, periodo diciembre 2012 – diciembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)



**Gráfico 9:** Evolución Siniestralidad Retenida, periodo diciembre 2012 – diciembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La siniestralidad retenida<sup>5</sup>, presenta una evolución irregular con niveles bajo los obtenidos por el mercado, evidenciando una adecuada gestión operacional. A diciembre de 2015, alcanzó un valor de 45,1% versus el 59,2% que obtiene el mercado en mismo periodo. Los bajos resultados de este indicador se explican en gran medida por el bajo nivel de riesgo asumido por parte de la empresa y el adecuado programa de reaseguro que presenta, dejando a la empresa en una posición favorable respecto de los riesgos que enfrenta.

La evolución de rentabilidad de inversiones está en promedio por debajo de los resultados del mercado, lo que es esperado dado las políticas de inversiones que mantiene la aseguradora. A diciembre de 2015, Orión tiene una rentabilidad de 2,4% versus el 3,2% que obtuvo el mercado.

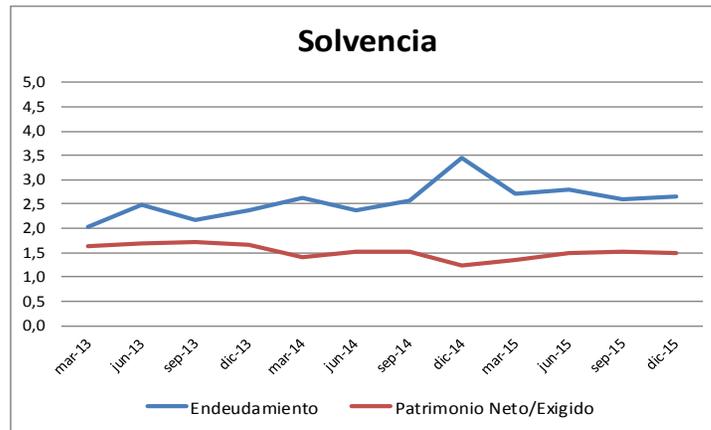
INDUSTRIA DE  
SEGUROS  
GENERALES

4 El Ratio Combinado es calculado como “Siniestralidad Retenida” más el ratio “Gastos de administración más Resultado de la intermediación sobre la Prima retenida”.

5 El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

**Orión Seguros  
Generales**

**Fecha informe:  
Abril.2016**



**Gráfico 10:** Evolución de Solvencia, periodo marzo 2013 –diciembre 2015  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a los indicadores de solvencia, Orión presenta una evolución del endeudamiento creciente producto del aumento de las operaciones alcanzando a diciembre de 2015 un valor de 2,67 veces (con un máximo permitido de 5). En cuanto al patrimonio neto sobre exigido, Orión alcanzó un valor de 1,48 veces (con un mínimo exigido de 1), niveles que implican un adecuado nivel de solvencia, aún más cuando se evidencia el compromiso y respaldo de los propietarios con un aumento de capital por 500 millones en diciembre de 2015.

### CLASIFICACIÓN DE RIESGO

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales de ICR Clasificadora de Riesgo.

Orión Seguros Generales Generales es una aseguradora cuyo modelo de negocios, basado en bajos niveles de retención y utilización del modelo de *fronting* la hacen un actor distinto dentro de industria. De esta forma, es fundamental para el buen funcionamiento y clasificación de riesgo asignada, el contar con una sólida política de reaseguro que derive en un adecuado programa de reaseguro, acorde a los niveles de comercialización. Destaca también que la compañía mantiene relaciones con las principales reaseguradoras (y corredoras de reaseguro) a nivel internacional.

La cartera de productos, a pesar de que comenzó bastante concentrada, se ha ido diversificando, satisfaciendo las necesidades del mercado objetivo que ha establecido la compañía.

En términos operacionales, Orión evidencia un buen desempeño respecto al mercado, con una baja siniestralidad retenida y adecuados márgenes de contribución, lo que deriva en que la aseguradora siempre ha obtenido resultados positivos y crecientes.

El *pool* de inversiones resulta bastante conservador y con adecuadas políticas de riesgo.

En términos de solvencia, históricamente los indicadores de endeudamiento han estado en torno a las 2,5x, subiendo levemente para los últimos periodos, manteniendo un adecuado nivel. Las exigencias de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, oscilan en torno a las 1,5x.

**INDUSTRIA DE  
SEGUROS  
GENERALES**