

INFORME DE CLASIFICACION

**ORION SEGUROS GENERALES
S.A.**

MARZO 2024

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.04.24
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.23

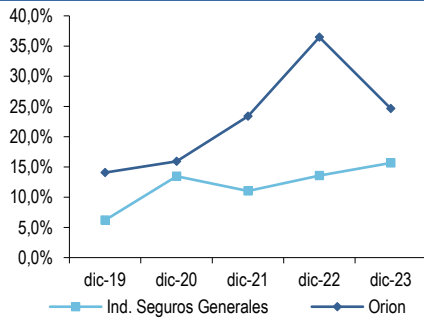
	Abr-2023	Abr-2024
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES			
Millones de pesos			
	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Prima Directa	104.600	111.883	119.517
Resultado de Operación	2.657	3.923	3.177
Resultado del Ejercicio	2.824	5.081	3.923
Total Activos	149.737	264.619	290.691
Inversiones	23.331	28.279	26.245
Patrimonio	12.947	14.923	16.896
Part. Global (Sobre PD)	2,9%	2,5%	2,5%
Siniestralidad Retenida	39,4%	30,8%	29,3%
Margen Neto	11,9%	11,6%	10,0%
Gasto Adm. / Prima Directa	-81,9%	-96,9%	-75,7%
ROE	23,4%	36,5%	24,7%

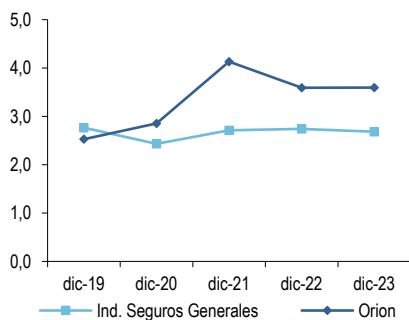
Fuente: Estados Financieros CMF

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. Además, considera su satisfactorio perfil financiero, contando con satisfactorios niveles de rentabilidad y eficiencia, junto con un sólido respaldo de inversiones.

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

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

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

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

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

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

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

Orión SG mantiene un satisfactorio historial de cumplimiento regulatorio, aunque enfrentando cierta volatilidad trimestral en línea con los ciclos del reaseguro. Al cierre de diciembre 2023, la aseguradora reporta un endeudamiento total de 3,83 veces y financiero de 0,56 veces. Su patrimonio neto superaba al patrimonio de riesgo en 1,31 veces, contando con un superávit de inversiones representativas del orden de los \$7.800 millones.

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

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

PERSPECTIVAS: ESTABLES

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

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

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

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

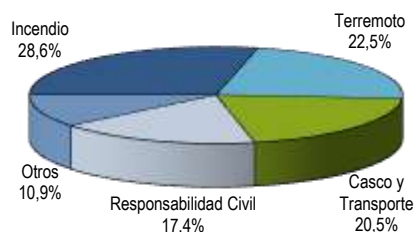
- Estructura de ingresos técnicos dependientes del reaseguro.
- Exposición media a renovaciones de carteras.
- Presiones regulatorias permanentes.

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 2023



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".

En años recientes se crea la gerencia de Riesgo y Cumplimiento y Gerencia Comercial, iniciando así una renovada etapa competitiva, soportada en una estructura organizacional madura y acorde a los requerimientos que las diversas regulaciones de gobierno corporativo exigen.

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, entre otros; Y para el desarrollo de herramientas de tarificación y suscripción.

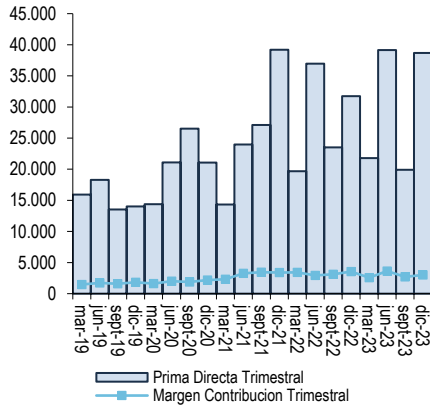
En cuanto a ciberseguridad la administración ha continuado su plan de fortalecimiento, en materias tales como: entrenamiento preventivo al personal, gestión de incidentes, Ethical Hacking, implementación de SOC.

— FACTORES DE RIESGO ESG

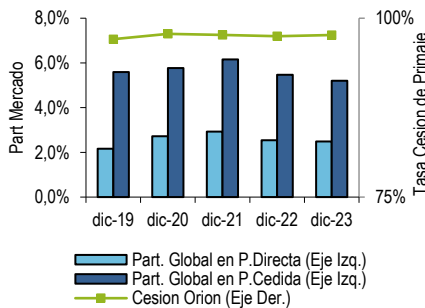
En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG y que la aseguradora pueda controlar 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. En el caso de Orión SG, esta se encuentra 100% comprometida con las exigencias locales, incorporando además en consideración 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 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.

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

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

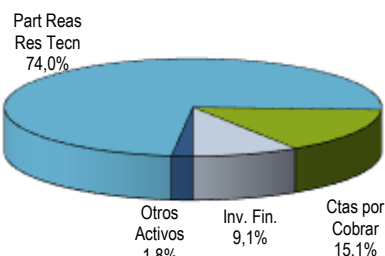
Orión SG reporta satisfactorias tasas de renovación año tras año, reflejo de una exitosa base de factores diferenciadores y de servicio a asegurados, corredores, brokers de reaseguro y reaseguradores. La gestión de cuentas operacionales, manejo de pólizas, gestión de recuperos, apoyo legal, son parte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

La aseguradora 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. Al cierre de 2023, alcanzó un 2,5% de la producción directa del mercado, y un 5,2% del primaje cedido, alcanzado participaciones de relevancia en Casco+Transporte (10,2%) y RC (9,2%).

Durante 2023 la producción de Transporte y Contenedores se mantiene deprimida, en línea con el menor dinamismo comercial. En contraparte, la producción de seguros de Fronting presenta una importante expansión, gracias a la captación de cuentas de Property de tamaño relevante. En términos de cartera retenida, la composición se mantiene relativamente estable, con un leve trade-off entre RC y Casco.

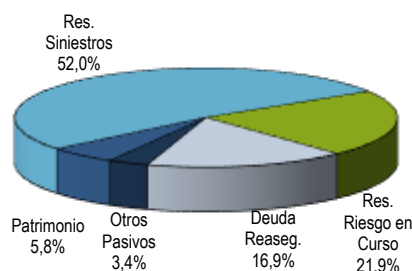
ACTIVOS

Diciembre 2023



PASIVOS

Diciembre 2023



PERFIL FINANCIERO

Perfil Financiero Sólido, cuenta con un favorable historial de utilidades y amplios respaldos de solvencia, coherente con el ciclo de seguros y reaseguros.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Refleja la importancia del programa de reaseguro. Ciclo de cobranza y gestión de liquidez soportan el compromiso con sus reaseguradores y asegurados.

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 3,83 veces, por sobre la media de la industria, mientras que su apalancamiento bruto supera las 16,2 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.

Las reservas técnicas brutas alcanzan sobre los \$215.000 millones, de las cuales un 99% queda a cargo del reaseguro. La reserva de siniestros supera los \$151.200 millones, presentando una alta volatilidad trimestral producto de la ocurrencia de siniestros de Fronting. Esta se compone fundamentalmente en siniestros en proceso de liquidación. Por su parte, la reserva de siniestros ocurridos y no reportados OYNR se mantiene acotada, alcanzando apenas unos \$1.100 millones.

La reserva de riesgo en curso RRC alcanza sobre los \$63.500 millones al cierre de diciembre, con una rotación cercana al 100% de la reserva en stock durante el periodo. La reserva catastrófica de terremoto, de carácter regulatorio, se mantiene estable en torno a los \$303 millones. Finalmente, la compañía no presenta Reserva de Insuficiencia de Primas RIP.

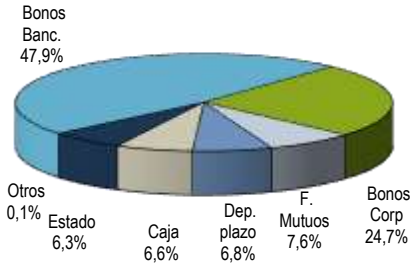
Otros pasivos técnicos relevantes corresponden a las primas por pagar al reaseguro, que alcanzan del orden de los \$49.100 millones, un 80% de los pasivos netos (sin reservas cedidas). Estos se encuentran cubiertos por los saldos de deudores por primas más efectivo, coherente con sus políticas de soportes de liquidez. Con todo, existen riesgos operacionales propios del ciclo de documentación de pólizas, que, dada la magnitud de algunas cuentas, pueden generar efectos potenciales en provisiones regulatorias.

El patrimonio alcanza a \$16.890 millones, manteniendo un paulatino crecimiento año tras año en virtud de la generación de utilidades. Durante este periodo se concretan repartos de dividendos por \$2.540 millones, equivalentes a un 50% de la utilidad del ejercicio anterior. Para este periodo se espera una política de reparto similar a la de los años anteriores.

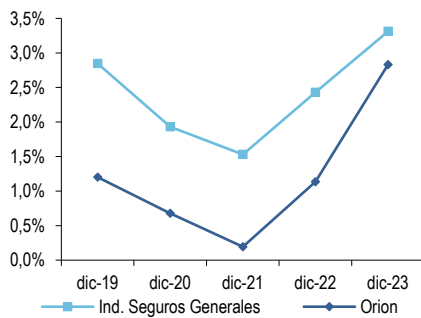
En términos de liquidez, el efectivo disponible supera los \$5.000 millones, monto bajo en relación el volumen de operaciones que administra, pero coherentes con el modelo de intermediación. Ello refleja un ciclo de cobranza muy riguroso, con pagos al día con el reaseguro según sus respectivos borderós. Históricamente la aseguradora ha mantenido un satisfactorio equilibrio entre los flujos operacionales de seguros y de gastos. Durante 2023, el flujo de efectivo operacional es deficitario,

CARTERA DE INVERSIONES

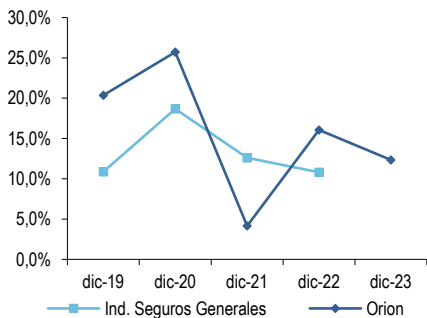
Diciembre 2023



RENTABILIDAD INVERSIONES



SUPERAVIT DE INV. REPRESENTATIVAS



producto de una mayor acumulación de inversiones, sin presentar un desequilibrio entre ingresos y egresos técnicos.

INVERSIONES

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

La cartera de inversiones de renta fija alcanza a \$21.100 millones, más caja y efectivo por unos \$5.000 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 inversiones de Orión SG establece límites de inversión respecto de instrumentos y emisores, además de duraciones y liquidez mínima, entre otros. La cartera financiera respalda fundamentalmente 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. Esta mantiene un 58% es instrumentos con clasificación de riesgo "AAA", un 41% en instrumentos "AA" y un 2% en instrumentos en "A".

Durante el último año, el resultado financiero se contrae. Un mayor resultado por intereses es contrarrestado por un menor ajuste UF. Así, al cierre de diciembre el resultado de inversiones aporta unos \$740 millones, mientras que el ajuste por monedas aporta unos \$930 millones adicionales. Por su parte, los otros resultados integrales se recuperan, aportando unos \$330 millones al patrimonio.

SOLVENCIA REGULATORIA

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

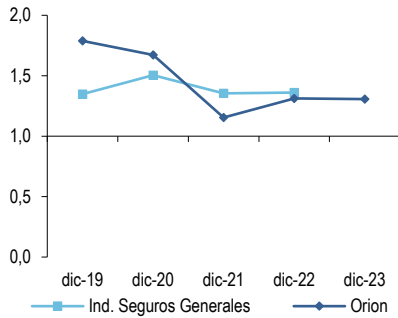
Orion SG mantiene un satisfactorio historial de cumplimiento, enfrentando cierta volatilidad trimestral en línea con los ciclos del reaseguro. La ocurrencia de siniestros facultativos de magnitud, como la renovación y captación de grandes cuentas, explican en gran medida esta varianza.

Al cierre de diciembre 2023, la aseguradora reporta un endeudamiento total de 3,83 veces y financiero de 0,56 veces, asociados fundamentalmente a los pasivos con reaseguradores. Su patrimonio neto superaba al patrimonio de riesgo en 1,31 veces, determinado este último por su endeudamiento.

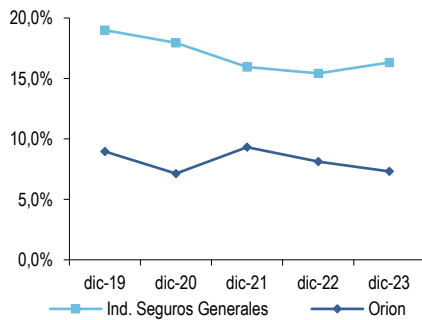
Su superávit de inversiones representativas alcanzaba del orden de los \$7.800 millones, equivalente a un 12% de su obligación por invertir. Este se compone de créditos a asegurados por primas no vencidas. Por otra parte, los activos no efectivos suman unos \$1.000 millones, correspondiente a reaseguro 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.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO

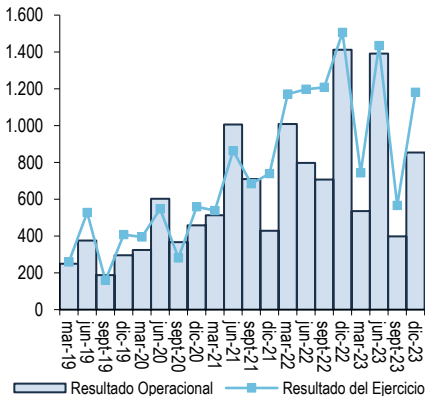


GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



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.

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 relevancia, representando cerca de un 18% del margen técnico del periodo.

Los ingresos recibidos por el reaseguro permiten cubrir satisfactoriamente los costos comerciales y gastos de la operación, contribuyendo con un excedente operacional bastante estable y predecible. Por su parte, el margen técnico de su retención permite cubrir el costo del reaseguro no proporcional dejando también un excedente de resultados.

En 2023 los gastos de administración se contraen, reconociendo una menor carga de gastos excepcionales y por intermediación. 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.

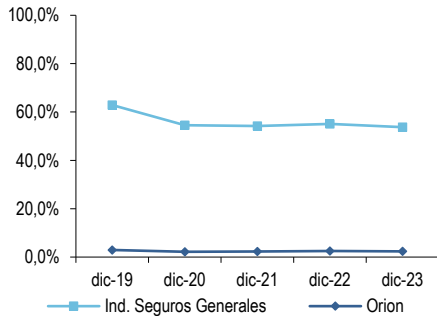
El gasto en reaseguro no proporcional representa un 20% de la prima retenida, por sobre los niveles observados en la industria (15%). Una acotada cartera de riesgos retenidos genera presión sobre la rentabilidad operacional de la cartera retenida.

A diciembre de 2023, el resultado final de Orión SG se mantuvo favorable, cerrando el ejercicio con cerca de \$3.900 millones de utilidad después de impuestos. El resultado operacional superó los \$3.100 millones, mientras que la cartera de inversiones y ajustes de monedas aportaron cerca de \$1.700 millones al resultado antes de impuestos.

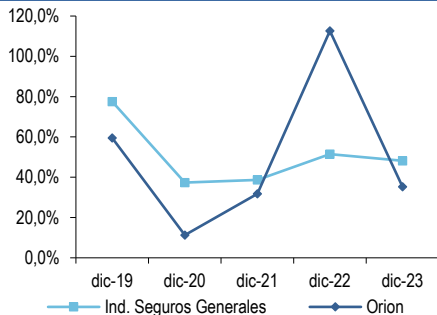
Para el año 2024 las proyecciones de crecimiento y rentabilidad son conservadoras, acorde a un contexto económico todavía ralentizado y con bastante incertidumbre. Junto con ello, la renovación de cuentas bianuales o por 18 meses generará una presión sobre la producción del periodo.

Con todo, los descuentos de cesión no ganados por \$2.900 millones conforman una base relevante de ingresos para este nuevo ejercicio. A su vez, se consideran ingresos por participación de utilidades, acordes al mejor desempeño de su cartera durante 2023.

RETENCIÓN

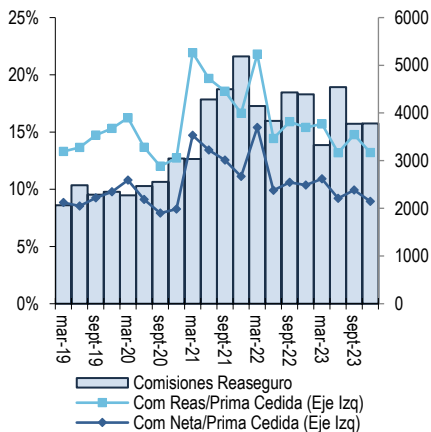


SINIESTRALIDAD DIRECTA



COMISIONES DE REASEGURO

Millones de pesos de cada periodo



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

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

RESULTADOS TÉCNICOS

Cartera global expuesta a siniestros de magnitud, pero cedidos al reaseguro. 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. En términos de montos expuestos la cartera global de Orión alcanza a unos US\$43.500 millones, en tanto que la cartera retenida suma unos US\$2.850 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.

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. La prima retenida presenta una mayor concentración en Transporte y RC, coberturas de perfil atomizado y acorde a sus capacidades de retención. A su vez, la cartera global presenta cierta concentración geográfica, estando un 91% de los riesgos ubicados en la zona centro del país.

Durante 2023, la siniestralidad global de los riesgos suscritos se recupera, luego de un 2022 fuertemente impactado por siniestros grandes de poca recurrencia. Junto con ello, se reconocen recuperos en su línea de incendio. La cartera de property cierra el periodo con un 55% de siniestralidad directa, todavía alta y situándose por sobre el promedio de la industria.

Los negocios de Casco, Transporte y RC mantienen niveles de siniestralidad muy controlados, aportando la mayor parte del margen de contribución. De acuerdo a lo señalado por la administración, la cartera vigente no cuenta con riesgos garantía para la construcción que pudieran presionar su desempeño técnico y el de sus reaseguradores.

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 5,2% en las cesiones del mercado de seguros generales. Ello se ha reflejado en un satisfactorio acceso a apoyo internacional, junto con una adecuada selección de reaseguradores, lo que da 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.

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 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.

A pesar de la ocurrencia de siniestro de relevancia en algunos periodos, el historial de utilidades cedidas tiende a ser favorable. Por ello, los procesos de renovación anual y la fidelidad de sus reaseguros han sido históricamente favorables. Según lo señalado por la administración, el programa fue renovado en noviembre de 2023, manteniendo las principales condiciones y capacidades del programa.

Durante 2023, en termino de utilidades cedidas se ceden unos \$60.000 al reaseguro, versus la perdida cedida del ejercicio anterior que alcanzó del orden de los \$32.500 millones.

	6-Abr-2017	2-Abr-2018	5-Abr-2019	6-Abr-2020	6-Abr-2021	6-Abr-2022	10-Abr-2023	5-Abr-2024
Solvencia	A	A	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Orión Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic 2022	Dic 2023
Balance								
Total Activo	96.615	103.918	96.565	149.737	264.619	290.691	7.823.484	8.672.872
Inversiones financieras	14.813	16.274	19.922	23.300	28.253	26.225	1.989.488	2.304.912
Inversiones inmobiliarias	22	19	41	31	26	19	84.865	92.079
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	14.475	13.880	20.125	35.677	29.387	43.484	1.949.346	2.190.763
Deudores por operaciones de reaseguro	1.051	1.930	1.587	3.612	4.809	2.374	147.450	179.993
Deudores por operaciones de coaseguro	512	296	101	339	3.594	2.821	113.173	83.815
Part reaseguro en las reservas técnicas	64.725	69.998	53.455	83.294	196.099	213.059	2.888.008	3.185.921
Otros activos	1.017	1.521	1.333	3.483	2.451	2.709	651.154	635.389
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	10.067	2.779
Reservas Técnicas	65.898	71.472	54.964	84.979	198.037	215.090	4.995.735	5.330.063
Deudas de Seguros	19.771	19.540	26.970	46.656	44.576	53.464	974.560	1.214.914
Otros pasivos	2.465	3.290	3.444	5.155	7.083	5.241	523.261	635.139
Total patrimonio	8.480	9.616	11.186	12.947	14.923	16.896	1.319.861	1.489.979
Total pasivo y patrimonio	96.615	103.918	96.565	149.737	264.619	290.691	7.823.484	8.672.872
EERR								
Prima directa	51.709	61.742	83.077	104.600	111.883	119.517	4.398.668	4.804.643
Prima retenida	1.062	1.808	1.816	2.437	2.816	2.806	2.443.487	2.604.709
Var reservas técnicas	-61	-185	-7	-57	-98	-63	-150.581	35.591
Costo de siniestros	-610	-422	-414	-753	-673	-634	-1.192.237	-1.172.433
Resultado de intermediación	4.817	5.864	6.719	11.357	11.304	10.427	-164.298	-178.065
Gastos por reaseguro no proporcional	-228	-376	-441	-467	-529	-581	-303.017	-393.817
Deterioro de seguros	-49	-52	7	-117	191	-37	-2.515	-5.158
Margen de contribución	4.931	6.638	7.680	12.400	13.010	11.918	630.840	890.827
Costos de administración	-4.290	-5.530	-5.929	-9.744	-9.087	-8.742	-678.362	-784.257
Resultado de inversiones	154	196	135	45	321	743	50.387	79.362
Resultado técnico de seguros	796	1.303	1.886	2.702	4.244	3.919	2.865	185.933
Otros ingresos y egresos	51	125	150	223	228	173	39.978	32.444
Diferencia de cambio	-5	3	-16	-110	-217	95	-5.672	9.288
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	267	325	306	774	1.973	842	116.372	40.745
Impuesto renta	-232	-404	-545	-765	-1.147	-1.106	13.811	-48.360
Resultado del Periodo	877	1.353	1.782	2.824	5.081	3.923	167.354	220.050
Total del resultado integral	867	1.436	1.976	2.295	4.913	4.165	160.100	236.685

INDICADORES

	Orion Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic 2022	Dic 2023
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,76	2,53	2,85	4,13	3,59	3,59	2,74	2,68
Prima Retenida / Patrimonio	0,13	0,19	0,16	0,19	0,19	0,17	1,85	1,75
Cobertura de Reservas	1,14	1,16	1,24	1,17	1,08	1,08	1,22	1,26
Participación Reaseguro en RT	98,2%	97,9%	97,3%	98,0%	99,0%	99,1%	0,58	0,60
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	2,87	2,66	2,99	4,33	3,81	3,83	3,01	n/d
Endeudamiento Financiero	0,54	0,56	0,53	0,70	0,74	0,56	0,60	n/d
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,74	1,79	1,67	1,15	1,31	1,31	1,36	n/d
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	23,8%	20,4%	25,7%	4,1%	16,1%	12,3%	10,8%	n/d
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	15,3%	15,7%	20,6%	15,6%	10,7%	9,0%	25,4%	26,6%
Rentabilidad Inversiones	1,0%	1,2%	0,7%	0,2%	1,1%	2,8%	2,4%	3,3%
Gestión Financiera	0,4%	0,5%	0,4%	0,5%	0,8%	0,6%	2,1%	1,5%
Ingresos Financieros / UAI	37,6%	29,8%	18,3%	19,8%	33,3%	33,4%	105%	48%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	4,2%	4,1%	8,1%	5,8%	3,9%	1,7%	3,4%	4,5%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,16	0,11	0,75	0,38	0,06	0,17	0,32	0,37
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	3,36	2,70	2,91	4,09	3,15	4,37	5,32	5,47
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	8,3%	9,0%	7,1%	9,3%	8,1%	7,3%	15,4%	16,3%
Costo de Adm. / Inversiones	29,0%	34,0%	29,8%	41,8%	32,2%	33,3%	34,1%	34,0%
Result. de interm. / Prima Directa	9,3%	9,5%	8,1%	10,9%	10,1%	8,7%	-3,7%	-3,7%
Gasto Neto	-63,2%	-23,3%	-57,5%	-81,9%	-96,9%	-75,7%	39,4%	43,5%
Resultado Operacional / Prima Retenida	60,4%	61,3%	96,4%	109,0%	139,3%	113,2%	-1,9%	4,1%
Ratio Combinado	10,0%	6,2%	-27,3%	-43,7%	-67,5%	-47,2%	95,1%	96,6%
UAI / Prima Directa	2,1%	2,8%	2,8%	3,4%	5,6%	4,2%	3,5%	5,6%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	0,9%	1,3%	1,8%	2,3%	2,5%	1,4%	2,3%	2,7%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	10,3%	14,1%	15,9%	23,4%	36,5%	24,7%	13,6%	15,7%
Perfil Técnico								
Retención Neta	2,1%	2,9%	2,2%	2,3%	2,5%	2,3%	55,1%	53,7%
Margen Técnico	9,5%	10,8%	9,2%	11,9%	11,6%	10,0%	14,3%	18,5%
Siniestralidad Directa	77,1%	59,5%	11,3%	31,7%	112,6%	35,3%	51,5%	48,2%
Siniestralidad Cedida	77,1%	60,2%	11,0%	31,6%	114,3%	35,4%	47,0%	43,3%
Siniestralidad Retenida	57,5%	23,4%	22,8%	30,9%	23,9%	22,6%	48,8%	45,0%
Siniestralidad Retenida Ajustada	78,9%	33,8%	30,3%	39,4%	30,8%	29,3%	59,9%	52,2%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	98,7%	98,5%	96,8%	97,8%	99,5%	99,5%	75,2%	76,5%

- (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.