INFORME DE CLASIFICACION

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

INFORME DE CLASIFICACION

ORION SEGUROS GENERALES S.A.

MARZO 2022

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.04.22
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.21

	Abr-2021	Abr-2022
Solvencia	A+	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

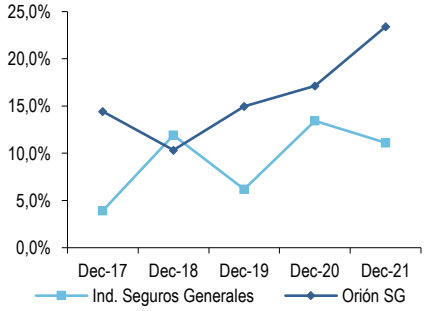
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Prima Directa	61.742	83.077	104.600
Resultado de Operación	1.108	1.751	2.657
Resultado del Ejercicio	1.353	1.782	2.824
Total Activos	103.918	96.565	149.737
Inversiones	16.293	19.963	23.331
Patrimonio	9.616	11.186	12.947
Part. Global (Primas Cedidas)	5,6%	5,8%	6,2%
Siniestralidad Retenida Ajustada	33,8%	30,3%	39,4%
Margen Neto	10,8%	9,2%	11,9%
Gasto Adm. / Prima Directa	9,0%	7,1%	9,3%
ROE	15,0%	17,1%	23,4%

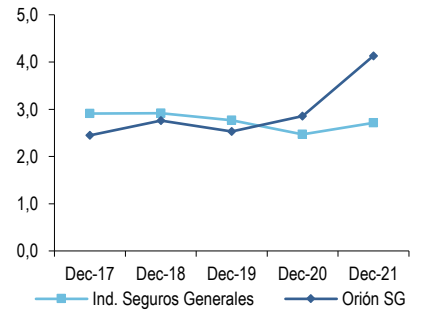
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



Analista: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

El alza de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Orión Seguros Generales S.A., (Orión SG) se sustenta en su satisfactoria estrategia de negocios, acotado riesgo patrimonial y, solidez de su respaldo de reaseguro. Relevante es, además, el favorable nivel de rentabilidad y eficiencia, junto con el 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 expansión a los actuales niveles comienza en el año 2011, logrando actualmente ingresos anuales por sobre los $104 mil millones. El exitoso crecimiento 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, respaldado por una plataforma tecnológica y operacional moderna y eficiente.

Su modelo actual 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. En Prima Directa total alcanza al 3,2% y, en Prima Cedida total llega al 6,2% al cierre de 2021. Así, en el segmento de operaciones facultativas y fronting Orión SG es un actor de relevancia.

La posición competitiva alcanzada se basa en una amplia diversificación de corredores, bróker y reaseguradores, que le permiten mantener una satisfactoria tasa de renovaciones y captación de nuevas cuentas.

Paulatinamente, su modelo de rentabilidad va logrando diversificar las fuentes de ingresos, contando con su soporte fundamental, el fronting, pero aumentando la relevancia de Líneas Especiales (retención) y Contenedores. Coronando un exitoso año 2021, Orión SG logra un significativo crecimiento comercial y de rentabilidad propia, basados en un mayor dinamismo en el transporte de carga, ajustes de tarifas, depreciación de la moneda local y equilibrio en las coberturas de inflación. Tanto la aseguradora como sus reaseguradores han logrado una favorable utilidad técnica, colaborando a generar ingresos adicionales por participación en utilidades.

La siniestralidad directa de la cartera está expuesta a riesgos de severidad, visible a fines de 2019, pero también este año 2021. No obstante, ello no incide en el patrimonio de Orión SG. Ello, porque sus principales pasivos técnicos retenidos son con reaseguradores, no estando expuestos a volatilidad por siniestros. De esta forma, aunque la estructura financiera muestra elevadas reservas técnicas de seguros, ellas están cubiertas con el respaldo de sus contrapartes. La relevancia del soporte del reaseguro se refleja en un saldo de primas por pagar de $47 mil millones, con alta variabilidad, según la producción de cada trimestre. Así, la exigencia de patrimonio de riesgo se determina por endeudamiento total.

Aunque reportan presiones temporales de endeudamiento global e IFF, los niveles de cumplimiento regulatorio son satisfactorios a lo largo del año. A diciembre 2021 informa un endeudamiento total de 4,33 veces y financiero de 0,7 veces. Su patrimonio neto

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

superaba al patrimonio de riesgo en 1,15 veces, inferior a años anteriores. Finalmente, su superávit de inversiones representativas alcanzaba del orden de los $2.304 millones, también inferior al año anterior. En comparación al año anterior sus niveles de solvencia regulatoria son inferiores, pero, recogen los efectos del crecimiento de las diversas carteras explotadas, con una muy baja exposición a reservas retenidas.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La solidez técnica y operacional alcanzada por Orión se ha ido reflejando año a año en una continua capacidad para crecer y expandirse en su segmento. 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.

El actual escenario económico local y global mantiene ciertas incertidumbres, asociadas a riesgos de productividad, cobranza, siniestros o, perfil del reaseguro, entre otros. Durante el año 2021 el factor de riesgo más relevante provino de la volatilidad cambiaria, la inflación y, los ajustes de tasas de interés, riesgos que fueron satisfactoriamente cubiertos, colaborando con aportes a sus resultados.

El escenario de crisis Rusia Ucrania obliga a una exhaustiva revisión de brokers y reaseguradores, cartera de pólizas, cobertura cambiaria y UF. Analizados los diversos escenarios actuales, el perfil crediticio de sus reaseguradores se ha mantenido estable y, hasta la fecha no se tiene conocimiento de cambios relevantes a los perfiles crediticios del mundo reasegurador global. Respecto de los seguros vigentes se han tomado medidas de restricción, en coherencia con sus contratos de reaseguros en marcha, no existiendo posiciones expuestas de relevancia.

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 del rating asignado.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN
FORTALEZAS
▪ Sólido equipo de administración.
▪ Coherente estrategia de crecimiento.
▪ Fuerte relación comercial con contrapartes de seguros y reaseguros.
▪ Diversificada cartera de reaseguradores.
▪ Pasivos relevantes sin riesgo técnico.
▪ Sólida cartera de activos de respaldo del patrimonio.
▪ Satisfactorio desempeño histórico de utilidades y eficiencia operativa.
RIESGOS
▪ Estructura de ingresos técnicos dependientes del reaseguro.
▪ Exposición media a renovaciones de carteras.
▪ Presiones regulatorias permanentes.
▪ Escenario de incertidumbres interna y externa.

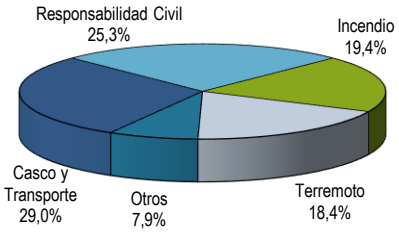
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

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.

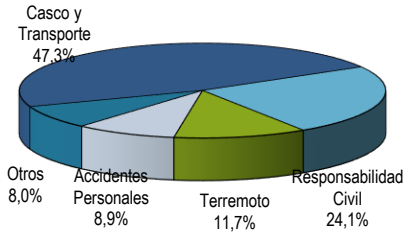
PRIMA DIRECTA

Diciembre 2021



PRIMA RETENIDA

Diciembre 2021



PERFIL DE NEGOCIOS

> Perfil sólido, cuenta con una diversificada fuente de generación de negocios. Focalizada en la intermediación de seguros de fronting, contenedores, retención y acuerdos internacionales.

ADMINISTRACIÓN

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

La administración de Orión 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".

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.

La administración muestra un fuerte compromiso en el mejoramiento continuo, realizando ajustes en aspectos como: políticas de apetito de riesgo, tolerancia y capacidad máxima, Gerencia de Riesgo y Cumplimiento, Auditoría Interna, entre otros.

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.

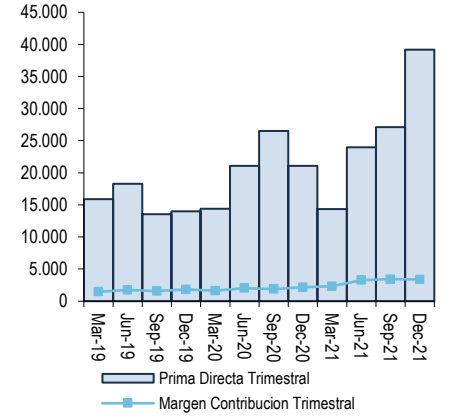
Respecto a mejoras operacionales Orión ha dedicado recursos a alcanzar mejoras tecnológicas en aspectos como: control de pago de siniestros de reaseguro y coaseguro, nuevas funcionalidades para el sitio privado de corredores de seguros, administración de nuevos negocios y renovaciones, administración de Contratos de Reaseguro, borderós y cuentas trimestrales, además de control de cúmulos. Se aprecia una alta dedicación a lograr mejoras destinadas a fortalecer la vinculación operativa con sus intermediarios y reaseguradores.

— FACTORES DE RIESGO ESG

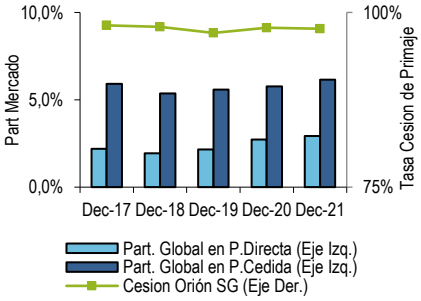
Respecto a responsabilidades ESG, Orión SG manifiesta ir evolucionando en línea con las exigencias que está definiendo la CMF. La normativa todavía no asigna exigencias específicas. Ciertos reaseguradores están tomando conciencia del compromiso en forma creciente. En otros temas, como la ley 20.393 algunas contrapartes solicitan garantías de "cumplimiento", por ejemplo, respecto de modelos de prevención.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y CESION



ESTRATEGIA

> Plan estratégico mantiene el foco en los tres segmentos de negocios en explotación, incorporando nuevas fuentes potenciales.

La estrategia de Orión SG se basa en la explotación de tres segmentos de negocios. Fronting, Contenedores y Líneas Especiales, esta última de 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.

El modelo se focaliza en los negocios de fronting, de cesión al reaseguro, que retribuye con comisiones y que hoy representa del orden del 75% de la producción y un 50% de los retornos operacionales.

El 25% restante se distribuye entre negocios de retención acotada y diversificados en unas tres a cuatro líneas de seguros, 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 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.

La comercialización se realiza por intermedio de una amplia red de corredores de reconocido prestigio local e internacional, además de algunos riesgos colocados para la protección del sistema financiero nacional. Con la pandemia ha aumentado el uso de intermediación remota y venta directa.

Después de un año 2020 relativamente desafiante, en 2021 se reactiva la retención de riesgos, logrando una satisfactoria siniestralidad y un retorno operacional muy favorable. La estrategia contempla un aumento paulatino de la prima retenida, apoyada en programas de fidelización de corredores y en mejoras operacionales.

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. Con todo, la relevancia de la venta directa junto a favorables tasas de renovación anual global permite concluir que la relación con clientes es manejada muy favorablemente.

Producto del estallido social de 2019, el mercado enfrentó un aumento en la siniestralidad de los seguros property, que obligó a reevaluar pautas de suscripción y condiciones de reaseguro. Tal como aconteció con el mercado, Orión SG debió enfrentar alzas de primas, sublímites muy estrictos, reducción de capacidad, aumentos de costos, entre otros.

Orión no participa en el seguro de automóviles, mercado relevante de primas retenidas, aquejado actualmente por la escasez de repuestos y garajes de reparación.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

POSICIÓN COMPETITIVA

> Importante actor en la captación de seguros de nicho con alta propensión al fronting de reaseguro.

En los últimos 3 años Orión ha logrado un crecimiento sostenido, alcanzando una prima anual de $62 mil millones, $83 mil millones y $105 mil millones en años 2019, 20 y 21. La producción se ha ido desconcentrando, con negocios de fronting que hoy representan un 75%, aumentando la relevancia de contenedores al 11% y, de líneas especiales al 14%

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 las formas diferenciadoras. A diferencia de otros aseguradores de seguros generales el foco de Orion ha sido desarrollar una alta capacidad de respuesta frente a las necesidades del fronting, mercado que podría representar del orden de un 50% de la producción cedida al reaseguro.

Orión SG alcanza participaciones de relevancia en Casco, transporte y, RC. En 2021 la Prima Directa total alcanza al 2,9%, en tanto que la Prima Cedida total llega al 6%. En sus segmentos relevantes reporta participaciones de cesión igualmente significativas.

Debido a la pandemia y al ciclo internacional del transporte hoy día algunos seguros son contratados por plazos más cortos lo que incide en el monto de las primas. El segmento contenedor ha enfrentado un año de alta dinámica, reflejado en el crecimiento del primaje y en algunos costos de comercialización. Se estima que el próximo año debería ser menos exitoso.

Algunas líneas como Ingeniería, por ejemplo, han reportado un año de baja producción. Son pólizas no renovables usualmente, que están muy expuestas al ciclo de la inversión interna.

Con todo, la explotación de carteras más diversificadas requiere dar soporte para los seguros de property e ingeniería aun en escenarios de tasas deprimidas y ajustadas.

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.

Una base operacional sólida y eficiente le ha permitido dar respuestas oportunas y confiables a sus canales, lo que se ha ido reflejando en nuevas cuentas tanto en fronting como en contenedores.

En 2021 la Prima retenida neta se incrementa fuertemente recogiendo los esfuerzos comerciales desarrollados por Orión en los últimos años.

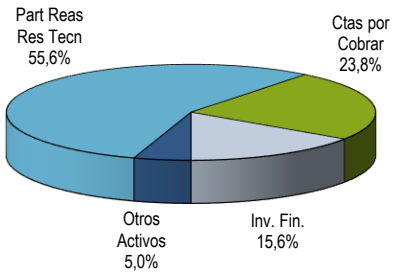
La competencia del mercado es fuerte, reflejada en la apertura de nuevas aseguradoras de nicho y en reestructuraciones de otras. No obstante, año a año Orión ha continuado creciendo, de la mano de la dispersión de canales, gestión de corredores y cercanía con sus brokers de reaseguro.

Para el año 2022 se espera cierta contracción potencial del primaje, debido a un escenario económico más complejo, presencia de inflación y volatilidad cambiaria. Estos factores podrían incidir favorablemente en volumen de primas generadas.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

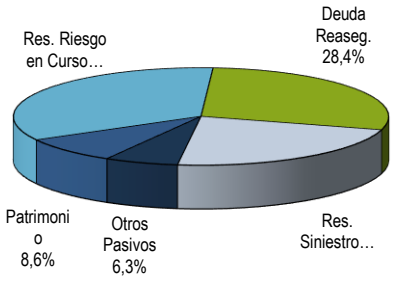
ACTIVOS

Diciembre 2021



PASIVOS

Diciembre 2021



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero 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.

Acorde a su modelo de negocios de baja retención, el ciclo de tesorería y cobranza es fundamental. Ello le permite calzar sus pagos de reaseguro tanto en montos, plazos y coberturas de moneda.

Medido con base en las reservas técnicas totales, el endeudamiento bruto de Orión es bastante elevado, alcanzando unas 10,6 veces su patrimonio, contra sólo 4,7 veces para la industria.

Su principal activo de respaldo corresponde a la participación de los reaseguradores en sus reservas técnicas, que representan 6,4 veces del leverage total. Esto, junto a las reservas técnicas y marco de solvencia representa la mayor diferencia respecto a un intermediario puro y simple.

Otros pasivos técnicos relevantes responden a las primas por pagar al reaseguro que alcanzan a $43 mil millones del total de pasivos por $137 mil millones. Están cubiertos con deudores por primas más inversiones, por unos $59 mil millones, coherente con sus políticas de soportes de liquidez. La gestión de la cobranza está respaldada por acotadas nuevas provisiones de incobrables para el periodo de 2019 a 2021. 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.

La reserva de siniestros en proceso mantiene niveles relativamente elevados pero estables, en torno a los $34 mil millones, equivalente aproximadamente al costo total del año 2021, es decir una rotación en torno a 12 meses. En casi todos los años se presenta algún evento de alta siniestralidad directa, siendo el cuarto trimestre de 2019 el de mayor impacto.

El patrimonio alcanza a $13 mil millones y está respaldado por sus inversiones financieras, no existiendo aportes de capital recientes. El capital pagado alcanza a cerca de $5 mil millones. El efectivo llega a unos $8.700 millones, reflejo de los ciclos de cobranza de las cuentas fronting y contenedores, que son pagados al reaseguro en los respectivos borderós. El cargo neto de Otros Resultados Integrales ORI es de $529 millones.

El resto de los activos corresponden fundamentalmente a impuestos y otros saldos por recuperar (boletas de garantía, recuperos de siniestros) además del reconocimiento de IFRS16.

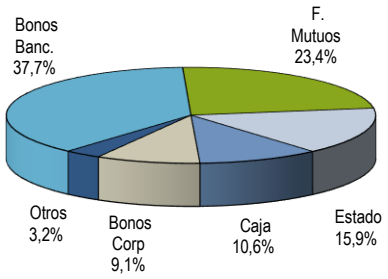
La reserva de siniestros ocurridos y no reportados IBNR se mantiene acotada, en $1622 millones de monto bruto. La reserva catastrófica de terremoto, de carácter regulatorio, se mantiene estable en torno a los $256 millones. Finalmente, la compañía no presenta Reserva de Insuficiencia de Primas RIP.

Los pasivos no técnicos alcanzaban unos $5154 millones, compuestos principalmente de impuestos por pagar, (IVA y Reaseguro), comisiones de intermediación, provisiones por

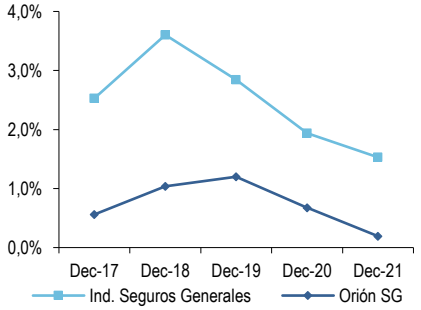
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

CARTERA DE INVERSIONES

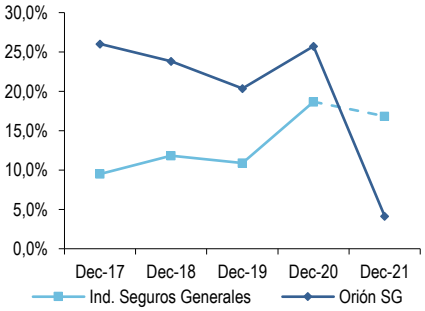
Diciembre 2021



RENTABILIDAD INVERSIONES



SUPERAVIT DE INV. REPRESENTATIVAS



gastos generales y por asesorías externas, además del reconocimiento de los pasivos por arriendo según IFRS 16.

Históricamente el flujo operacional ha sido excedentario, quedando reflejado en la acotada necesidad de aportes de capital (solo una vez en diciembre 2015, por unos $2 mil millones). 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. Debido a la relevancia del fronting, las operaciones en moneda extranjera son significativas. En todo caso la exposición neta a diferencia de cambio era poco relevante al cierre del trimestre, generando una pérdida acotada.

INVERSIONES

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

La cartera de inversiones de renta fija alcanza a $14700 millones, más caja y efectivo por unos $8600 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.

Durante el último año se ha estado alargando la duración de la cartera, arbitrando los escenarios de alzas de tasas. El impacto de tasas ha sido relativamente visible, con un cargo a patrimonio, sólo por efecto valorización, de un 4% del total de la cartera.

Así, la rentabilidad de la cartera se ha mantenido acotada, generando sólo unos $45 millones en el año. Un 85% de la cartera se mantiene en UF y el resto en pesos. Los ingresos por UR más DC sumaban $660 millones, de modo que en total la gestión de inversiones y calce de moneda aportaba unos $300 millones al resultado de Orión.

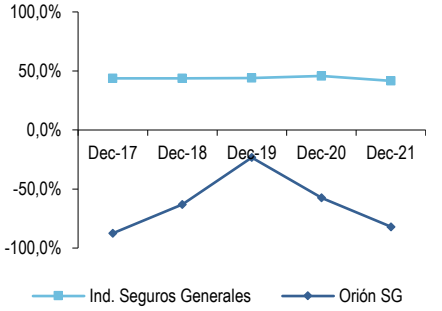
SOLVENCIA REGULATORIA

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

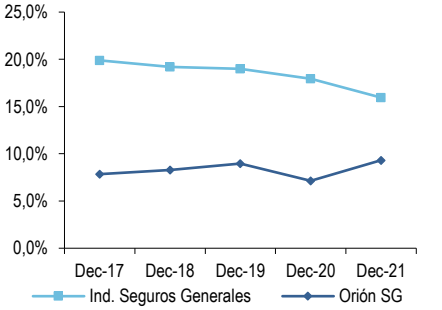
Aunque reportan presiones temporales de endeudamiento global e IFF, los niveles de cumplimiento regulatorio son satisfactorios a lo largo del año. A diciembre 2021 informa un endeudamiento total de 4,33 veces y financiero de 0,7 veces. Su patrimonio neto superaba al patrimonio de riesgo en 1,15 veces, inferior a años anteriores. Finalmente, su superávit de inversiones representativas alcanzaba del orden de los $2304 millones, también inferior al año anterior.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

GASTO NETO

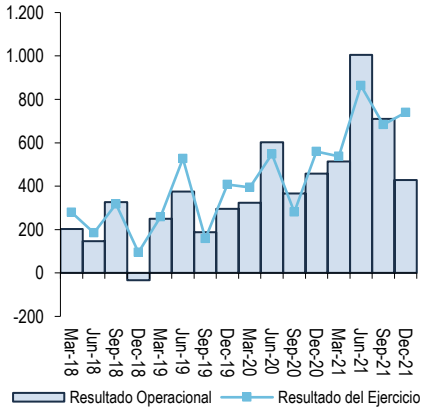


GASTO ADMINSITRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



Esta estructura de solvencia de fin de año se explica por un fuerte ciclo de producción y reaseguro de los cuartos trimestres que incide además, en un alto volumen de activos en la caja. En comparación al año anterior sus niveles de solvencia regulatoria son inferiores, pero, recogen los efectos del crecimiento de las diversas carteras explotadas, con una muy baja exposición a reservas retenidas. Las exposiciones a catástrofe están cubiertas mediante excesos de pérdida. Actualmente, ante las alzas de tasas de interés, una fuente visible de ajustes patrimoniales proviene de la volatilidad de las carteras de activos financieros valorizados a mercado. En 2021 resta unos $700 millones al patrimonio neto y superávit de inversiones.

La ciclicidad de algunas cuentas puede incidir en correcciones transitorias al endeudamiento trimestral. Los activos no efectivos suman unos $131 millones, saldo en reducción, 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 son funcionalidades también muy relevantes. Dado esto, Orión mantiene una constante supervisión sobre la gestión de tesorería del ciclo completo de operaciones.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

> No obstante las exigencias regulatorias, Orión mantiene su eficiencia en gastos. Capacidad de generación se distribuye proporcionalmente 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 asi generados permiten cubrir los costos comerciales y de la operación, contribuyendo con un excedente operacional bastante estable y predecible.

En 2021 se aprecian mayores gastos por asesorías externas, en IFRS17 y la autoevaluación de la NCG 454. Con todo, se han realizado esfuerzos en ahorros, con reducción de metros cuadrados de oficina, reasignación de responsabilidades y, diversos beneficios del trabajo remoto. La tasa de gastos administración a primas sigue estando muy por debajo de la media del sector.

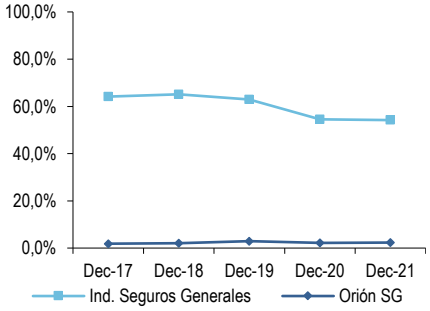
Respecto a ingresos, este año se percibieron participaciones en utilidades de reaseguro y premios por baja siniestralidad. El crecimiento de las primas se tradujo en mayores ingresos por comisiones de cesión, pero también, mayores gastos directos de las principales líneas de negocios.

El sostenido crecimiento y diversificación de cartera han resultado en un paulatino aumento de dotación, contando hoy con 58 colaboradores.

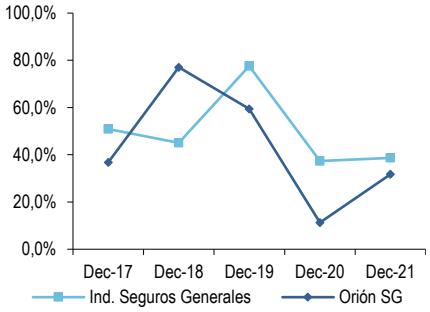
A diciembre de 2020, el resultado final de Orión fue muy favorable, con $1.800 millones de utilidad después de impuestos, generados a partir de su generación operacional. Los ingresos financieros permitieron cubrir el gasto en impuestos. En cuanto a los resultados financieros, como se señaló, la cobertura de inflación permitió más que compensar los

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

RETENCIÓN

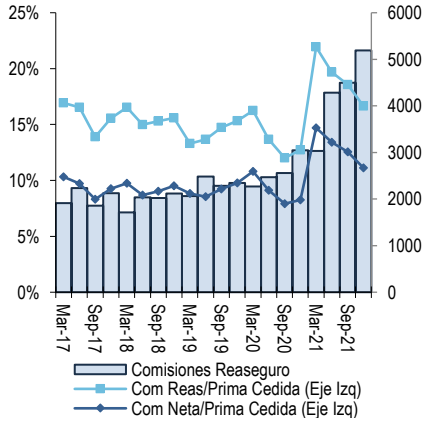


SINIESTRALIDAD DIRECTA



COMISIONES DE REASEGURO

Millones de pesos de cada periodo



bajos resultados de inversiones y tipo de cambio, logrando a diciembre un retorno del orden de los $700 millones.

En 2021 el margen técnico alcanzado por su cartera retenida se estima del orden de los $1.042 millones. La línea fronting más contenedores generó del orden de los $11.400 millones. Con ellos se cubren gastos GAV por $9.743 millones. Así, a diciembre 2021 la utilidad neta operacional alcanzó a $2657 millones, después de un muy favorable cuarto trimestre, lo que permitió superar ampliamente las utilidades obtenidas el año anterior.

Para el año 2022 las proyecciones de rentabilidad son inferiores, toda vez que las expectativas para la actividad económica y apertura comercial son menos optimistas. Junto con ello, un eventual recrudecimiento de la pandemia, como se está observando actualmente, podría incidir desfavorablemente en el nivel de actividad interna y global. Con todo, un dólar fuerte más inflación interna, seguiría apoyando el crecimiento del primaje y 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$45 mil millones, en tanto que, la cartera retenida suma unos US$500 millones. Las coberturas de mayor relevancia en cuanto a cartera global son Incendio y líneas aliadas, RC y Transporte. Respecto a retención están colocadas en Incendio y Líneas aliadas.

La cartera bruta reporta bastantes siniestros de magnitud, apreciable en cada año. No obstante, los impactos retenidos son acotados, encontrándose protegidos por sus contratos proporcionales y no proporcionales.

Después de un cuarto trimestre de 2019 altamente desastroso, con más de $17 mil millones en siniestros, en 2020 la siniestralidad directa promedio alcanzó apenas un 16%, cerrando con costos por $9.400 millones. Ello recogió los efectos de alzas de precios del reaseguro, nuevas condiciones y exclusiones sobre la suscripción de riesgos de property, junto a la apreciación del tipo de cambio y baja actividad. El primer trimestre de 2021 se enfrentan dos siniestros severos, en Riesgos Varios e Incendio. Posteriormente, se perciben otros siniestros de relevancia en RC. En total, hasta diciembre 2021 se reportan siniestros por unos $33 mil millones, el triple del total del año anterior. La siniestralidad directa alcanzó al 31,7%, inferior a la media de mercado, pero superior a las aseguradoras de perfil comparable. En conjunto con los liquidadores, Orión SG está trabajando en la gestión de recuperos para lograr reducir las provisiones por siniestros.

Por su parte, la siniestralidad retenida promedio de la compañía alcanzó al 37%, recogiendo los efectos de un primer trimestre muy presionado. El cuarto trimestre reporta un 68%, superior al presupuesto.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Una acotada retención y alto gasto de reaseguro no proporcional catastrófico con relación a los volúmenes de primas retenidas presionan los márgenes técnicos de la retención.

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 sólido apoyo internacional, una favorable selección de reaseguradores y una amplia cartera de sindicatos Lloyd's, que dan apoyo a sus asegurados y estabilidad de ingresos por comisiones de reaseguro. Entre sus políticas de administración de riesgos Orión contempla la selección de reaseguradores de primer nivel, 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, factores que le 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 noviembre 2021 se renovó el programa de reaseguro incorporando algunas mejoras en cuanto a flexibilidad de capacidades, fortaleciendo algunas capacidades.

El historial de utilidades cedidas ha sido favorable, aportando del orden de los US$130 millones en unos tres años, incluyendo las pérdidas del cuarto trimestre de 2019. En 2021 se estiman en unos US$60 millones.

Por ello, los procesos de renovación anual y la fidelidad de sus reaseguros han sido históricamente favorables, incluso en periodos presionados por siniestros de magnitud, vinculados a carteras fronting.

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.

El escenario de crisis Rusia Ucrania obliga a una exhaustiva revisión de brokers y reaseguradores, cartera de pólizas, cobertura cambiaria y UF. Analizados los diversos escenarios actuales, el perfil crediticio de sus reaseguradores se ha mantenido estable y, hasta la fecha no se tiene conocimiento de cambios relevantes a los perfiles crediticios del mundo reasegurador global. Respecto de los seguros vigentes se han tomado medidas de restricción, en coherencia con sus contratos de reaseguros en marcha, no existiendo posiciones expuestas de relevancia.

Sanciones del año 2021: Orión fue sancionada por utilizar reaseguradores sin contar con dos clasificaciones internacionales vigentes al momento de realizar las operaciones de cesión. Estas operaciones se refieren a cesiones efectuadas entre los años 2017 y 2018, alcanzando en algunos casos hasta 2019. La aseguradora presentó sus descargos. No obstante, la CMF resolvió aplicar una multa pecuniaria de UF190. Esta sanción se extendió a diversas aseguradoras, del mercado de seguros generales.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	8-Abr-2015	6-Abr-2016	6-Abr-2017	2-Abr-2018	5-Abr-2019	6-Abr-2020	6-Abr-2021	6-Abr-2022
Solvencia	A-	A	A	A	A+	A+	A+	AA-
Perspectivas	Positivas	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Orión Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2021
Balance								
Total Activo	62.076	70.274	96.615	103.918	96.565	149.737	5.756.257	6.534.849
Inversiones financieras	11.955	14.707	14.813	16.274	19.922	23.300	1.734.673	1.854.668
Inversiones inmobiliarias	29	27	22	19	41	31	48.605	51.244
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	13.520	8.796	14.475	13.880	20.125	35.677	1.364.651	1.617.468
Deudores por operaciones de reaseguro	604	1.216	1.051	1.930	1.587	3.612	141.114	138.617
Deudores por operaciones de coaseguro	107	569	512	296	101	339	62.346	66.403
Part reaseguro en las reservas técnicas	34.993	44.028	64.725	69.998	53.455	83.294	1.993.919	2.282.181
Otros activos	868	933	1.017	1.521	1.333	3.483	410.948	524.268
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	1.741	6.627
Reservas Técnicas	35.872	44.856	65.898	71.472	54.964	84.979	3.473.417	4.006.777
Deudas de Seguros	16.579	14.117	19.771	19.540	26.970	46.656	729.485	878.775
Otros pasivos	2.618	3.687	2.465	3.290	3.444	5.155	466.709	497.059
Total patrimonio	7.008	7.614	8.480	9.616	11.186	12.947	1.084.906	1.145.611
Total pasivo y patrimonio	62.076	70.274	96.615	103.918	96.565	149.737	5.756.257	6.534.849
EERR								
Prima directa	45.420	53.186	51.709	61.742	83.077	104.600	3.054.166	3.568.724
Prima retenida	1.027	984	1.062	1.808	1.816	2.437	1.688.577	1.963.440
Var reservas técnicas	-39	62	-61	-185	-7	-57	46.292	-106.703
Costo de siniestros	-312	-389	-610	-422	-414	-753	-736.808	-852.700
Resultado de intermediación	4.858	4.836	4.817	5.864	6.719	11.357	-126.892	-146.510
Gastos por reaseguro no proporcional	-206	-215	-228	-376	-441	-467	-214.130	-244.100
Deterioro de seguros	-6	9	-49	-52	7	-117	-3.404	-13.551
Margen de contribución	5.321	5.289	4.931	6.638	7.680	12.400	653.636	599.876
Costos de administración	-3.977	-4.164	-4.290	-5.530	-5.929	-9.744	-547.932	-569.108
Resultado de inversiones	157	83	154	196	135	45	34.563	29.157
Resultado técnico de seguros	1.501	1.208	796	1.303	1.886	2.702	140.267	59.924
Otros ingresos y egresos	51	48	51	125	150	223	26.607	27.249
Diferencia de cambio	-151	13	-5	3	-16	-110	-2.639	5.431
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	115	127	267	325	306	774	13.827	45.327
Impuesto renta	-284	-298	-232	-404	-545	-765	-42.917	-14.009
Resultado del Periodo	1.231	1.099	877	1.353	1.782	2.824	135.144	123.924
Total del resultado integral	1.231	1.099	867	1.436	1.976	2.295	155.907	54.465

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

INDICADORES

	Orión Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2021
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,86	2,45	2,76	2,53	2,85	4,13	2,47	2,71
Prima Retenida / Patrimonio	0,15	0,13	0,13	0,19	0,16	0,19	1,56	1,71
Cobertura de Reservas	1,24	1,22	1,14	1,16	1,24	1,17	1,31	1,26
Participación Reaseguro en RT	97,6%	98,2%	98,2%	97,9%	97,3%	98,0%	0,57	0,57
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	2,97	2,55	2,87	2,66	2,99	4,33	2,87	n/d
Endeudamiento Financiero	0,65	0,76	0,54	0,56	0,53	0,70	0,62	n/d
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,55	1,32	1,74	1,79	1,67	1,15	1,50	n/d
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	26,3%	26,0%	23,8%	20,4%	25,7%	4,1%	18,7%	n/d
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	19,3%	20,9%	15,3%	15,7%	20,6%	15,6%	30,1%	28,4%
Rentabilidad Inversiones	1,3%	0,6%	1,0%	1,2%	0,7%	0,2%	1,9%	1,5%
Gestión Financiera	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%	0,4%	0,5%	0,8%	1,2%
Ingresos Financieros / UAI	8,0%	16,0%	37,6%	29,8%	18,3%	19,8%	26%	58%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	13,0%	8,5%	4,2%	4,1%	8,1%	5,8%	6,2%	4,3%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,35	0,31	0,16	0,11	0,75	0,38	0,42	0,39
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	3,57	1,98	3,36	2,70	2,91	4,09	5,36	5,44
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	8,8%	7,8%	8,3%	9,0%	7,1%	9,3%	17,9%	15,9%
Costo de Adm. / Inversiones	33,3%	28,3%	29,0%	34,0%	29,8%	41,8%	31,6%	30,7%
Result. de interm. / Prima Directa	10,7%	9,1%	9,3%	9,5%	8,1%	10,9%	-4,2%	-4,1%
Gasto Neto	-107,3%	-87,4%	-63,2%	-23,3%	-57,5%	-81,9%	45,8%	41,6%
Resultado Operacional / Prima Retenida	130,8%	114,3%	60,4%	61,3%	96,4%	109,0%	6,3%	1,6%
Ratio Combinado	-69,3%	-36,9%	10,0%	6,2%	-27,3%	-43,7%	95,7%	91,2%
UAI / Prima Directa	3,3%	2,6%	2,1%	2,8%	2,8%	3,4%	5,8%	3,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	2,0%	1,6%	0,9%	1,3%	1,8%	2,3%	2,4%	2,0%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	17,6%	14,4%	10,3%	15,0%	17,1%	23,4%	13,4%	11,1%
Perfil Técnico								
Retención Neta	2,3%	1,9%	2,1%	2,9%	2,2%	2,3%	54,5%	54,2%
Margen Técnico	11,7%	9,9%	9,5%	10,8%	9,2%	11,9%	21,4%	16,8%
Siniestralidad Directa	27,0%	36,7%	77,1%	59,5%	11,3%	31,7%	37,3%	38,7%
Siniestralidad Cedida	26,8%	36,5%	77,1%	60,2%	11,0%	31,6%	25,4%	27,8%
Siniestralidad Retenida	30,4%	39,5%	57,5%	23,4%	22,8%	30,9%	43,6%	43,4%
Siniestralidad Retenida Ajustada	39,9%	46,8%	78,9%	33,8%	30,3%	39,4%	48,5%	52,9%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	98,1%	98,6%	98,7%	98,5%	96,8%	97,8%	74,0%	71,4%

(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:

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.