

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Apr-26	AA-	Estables
Apr-25	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE ORIÓN SEGUROS GENERALES. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

10 APRIL 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Orión Seguros Generales S.A. (Orión SG). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios y su sólido perfil financiero, contando con un adecuado soporte patrimonial y reportando favorables niveles de rentabilidad. Además, es relevante el respaldo de reaseguro, principal resguardo de sus reservas técnicas.

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

Orión SG inició sus operaciones a fines de 2008, estando focalizada en seguros de casco de contenedores. Su modelo de negocios se sustenta en explotar coberturas de *fronting*, contenedores y seguros de creciente retención, cuyo modelo basal requiere un sólido soporte de reaseguradores.

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

La aseguradora mantiene una posición intermedia en el mercado de seguros generales, propia de su focalización en grandes cuentas, y de su ausencia en coberturas masivas, como Automóviles. Para el cierre de diciembre 2025, alcanzó un 5,5% de participación de mercado medido en primas cedidas y un 2,7% de la producción de primas directas del mercado. Por líneas de negocios, destacan sus participaciones en Casco y Transporte (10,7%), RC (6,2%) e Ingeniería (4,6%). Su posición competitiva se basa en una amplia diversificación de corredores, bróker y reaseguradores, que le permiten mantener una satisfactoria tasa de renovaciones y captación de cuentas.

La estructura de Orión SG refleja su modelo de negocios de baja retención, donde el ciclo de tesorería y cobranza resulta fundamental para calzar su ciclo de pagos de reaseguro, tanto en montos y plazos, como en coberturas de moneda. En términos globales, el endeudamiento neto de la aseguradora alcanza cerca de 3,82 veces, por sobre la media de la industria, mientras que su apalancamiento bruto supera las 11,67 veces. Propio del modelo de cesión, su exposición patrimonial se mantiene acotada, en torno a las 0,54 veces (medido como PRN/Patrimonio).

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

Orión SG mantiene un satisfactorio historial de cumplimiento, aunque sus indicadores muestran volatilidad trimestral, acorde con los ciclos de captación de grandes cuentas. A

diciembre 2025, la aseguradora tenía un endeudamiento total de 4,03 veces y un endeudamiento financiero de 0,53 veces, indicadores que subieron en el cuarto trimestre asociados a pasivos con reaseguradores. Su patrimonio neto cubre el patrimonio de riesgo en 1,24 veces, mientras que el superávit de inversiones representativas alcanza los \$10.652 millones, equivalente a un 12% de su obligación por invertir.

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

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

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

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

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

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas son “Estables” en base a la solidez técnica y operacional alcanzada por Orión SG. El sólido respaldo de sus políticas y gestión de reaseguradores se ha validado a través del tiempo, logrando un permanente apoyo de sus contrapartes.

La clasificación y perspectivas asignadas suponen mantener niveles estables de rentabilidad y un adecuado respaldo de reaseguro. Las perspectivas reconocen, a su vez, los importantes desafíos competitivos que enfrenta el segmento objetivo. Así, cambios desfavorables en sus niveles de producción y/o rentabilidad podrían resultar en una revisión desfavorable de la clasificación. Por el contrario, un crecimiento importante en líneas de negocios con retención, que permita fortalecer la independencia al reaseguro, junto con una reducción sostenida del endeudamiento, con estabilidad en resultados técnicos, podría dar paso a una revisión favorable de la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal/Director

Enzo De Luca – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400