

# MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:  
Diego Tapia Zárate  
Ignacio Muñoz Quezada  
diego.tapia@humphreys.cl  
ignacio.munoz@humphreys.cl

FECHA  
Diciembre 2025

Categoría de riesgo <sup>1</sup>	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas	<b>AA</b>
Tendencia	<b>Estable</b>
EEFF base	Septiembre 2025

#### Estados de Situación Financiera

IFRS

M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	sept-25
Inversiones	100.861.025	110.335.920	103.349.745	106.401.224	111.745.420	98.201.309
Cuentas por cobrar de seguros	124.568.360	142.504.477	131.011.338	132.625.665	131.944.937	146.595.313
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	269.041.885	298.772.933	570.646.537	560.367.623	398.514.927	422.883.675
Otros activos	16.159.882	19.184.983	23.894.546	17.423.162	16.942.491	30.322.311
<b>Total activos</b>	<b>510.631.152</b>	<b>570.798.313</b>	<b>828.902.166</b>	<b>816.817.674</b>	<b>659.147.775</b>	<b>698.002.608</b>
Reservas técnicas	321.703.442	368.234.644	646.739.160	624.788.142	459.782.999	494.249.114
Deudas por operaciones de seguro	106.521.518	132.257.653	109.133.315	111.058.437	113.736.042	112.664.226
Otros pasivos	25.462.807	19.075.126	20.377.452	21.700.866	18.777.139	20.720.840
<b>Total patrimonio</b>	<b>56.943.385</b>	<b>51.230.890</b>	<b>52.652.239</b>	<b>59.270.229</b>	<b>66.851.595</b>	<b>70.368.428</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>453.687.767</b>	<b>519.567.423</b>	<b>776.249.927</b>	<b>757.547.445</b>	<b>592.296.180</b>	<b>627.634.180</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>510.631.152</b>	<b>570.798.313</b>	<b>828.902.166</b>	<b>816.817.674</b>	<b>659.147.775</b>	<b>698.002.608</b>

#### Estados de Resultados IFRS

M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	sept-25
Margen de contribución	21.457.236	19.104.528	10.250.638	23.316.117	29.627.296	24.151.561
Prima directa	272.363.065	299.302.476	355.546.510	365.829.653	384.353.627	323.773.145
Prima cedida	208.719.818	224.415.290	265.996.909	283.775.490	303.515.754	252.685.530
Prima retenida	63.643.247	74.887.186	89.549.601	82.054.163	80.837.873	71.087.615
Costos de siniestro	34.149.193	39.844.923	64.460.927	51.061.820	41.349.866	28.773.157
Resultado de intermediación	1.098.667	1.966.283	2.568.460	-89.199	-2.578.933	-2.947.364
Costos de administración	20.595.772	19.476.750	21.538.879	25.112.917	27.562.867	24.033.836
Resultado de inversiones	1.790.936	1.338.316	1.855.892	3.163.430	3.196.422	2.300.907
<b>Resultado final</b>	<b>3.734.735</b>	<b>4.588.770</b>	<b>2.825.640</b>	<b>8.430.377</b>	<b>10.326.300</b>	<b>7.228.584</b>

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodologías Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros Generales (29-02-2024).

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A. (MAPFRE Generales)** es una empresa de seguros multiproducto y multicanal de fuerte posicionamiento en la industria local. La compañía forma parte del Grupo MAPFRE, consorcio español de reconocido prestigio internacional, que posee una amplia experiencia en las actividades aseguradora, previsional y financiera.

Al cierre de septiembre de 2025, **MAPFRE Generales** alcanzó reservas técnicas por \$ 494.249 millones, inversiones por un total de \$ 98.201 millones y un patrimonio de \$ 70.368 millones. En el mismo periodo, su primaje directo fue de \$ 323.773 millones, posicionándose como la cuarta compañía de mayor relevancia en el mercado local de seguros generales con un 8,8% de participación de mercado.

La clasificación de riesgo de **MAPFRE Generales** en "Categoría AA", se sustenta, principalmente, en la sólida participación de mercado que exhibe la compañía y en un estilo de administración basado en criterios técnicos, con objetivos de largo plazo bien definidos e internalizados por la organización, elementos que se acompañan con una estructura de control interno y control de gestión que mitiga adecuadamente los riesgos propios de la operación. En síntesis, se valora positivamente su capacidad competitiva y su gobierno corporativo.

También se reconoce que la compañía local dispone de una política de contratos de reaseguros que le permite retener un riesgo efectivo compatible con su situación patrimonial, considerando además que el riesgo de sus principales reaseguradores es, aproximadamente, equivalente a "Categoría AA+"<sup>2</sup>

Asimismo, el volumen de negocios de **MAPFRE Generales**, además de proveerle acceso a economías de escala, favorece el comportamiento estadísticamente normal de sus siniestros y una adecuada diversificación de los riesgos retenidos. También se valora de forma positiva el énfasis del grupo en el desarrollo de sistemas y el importante nivel de utilidades que ha ido generando en los últimos años.

Por otra parte, no se puede desconocer la trayectoria y operaciones a nivel internacional de su matriz, la cual tiene una clasificación de riesgo "Categoría AA" <sup>2</sup> y se constituye como un factor relevante en la entrega de *know how* a su filial en Chile. También, es importante señalar que, en opinión de **Humphreys**, dada la gran diferencia de escala y patrimonio entre la filial y la matriz, se puede señalar que esta última está capacitada para apoyar eventuales necesidades de capitalización de la firma local. Todo ello, permite presumir que la aseguradora local continuará siendo administrada bajo objetivos de mediano y largo plazo.

Adicionalmente, la clasificación de riesgo incorpora el endeudamiento exhibido por la compañía durante los últimos ejercicios, que ha tendido a situarse por sobre el promedio del mercado de seguros generales. Si bien dicho endeudamiento responde a obligaciones que son traspasadas a reaseguradores, no inhibe el hecho mismo que implica un mayor endeudamiento relativo; entendiendo que se trata de un nivel de endeudamiento totalmente administrable por la compañía.

---

<sup>2</sup> En escala local según conversión **Humphreys**.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra acotada por la concentración que presenta la compañía en el ramo de incendio, tanto en términos de prima directa como margen de contribución. Asimismo, al analizar la prima retenida, se observa una baja retención en el ramo incendio. Adicionalmente, considerando que parte importante de las pólizas asociadas a este producto corresponden a grandes riesgos, se estima de elevada importancia que los reaseguradores sean de primera línea, tanto en trayectoria como en calificación de solvencia. Sin embargo, estas concentraciones se ven mitigadas en parte por el involucramiento que tiene la matriz sobre la originación y retención de los riesgos de estos seguros —principalmente en los relacionados con incendio— y, además, por el mayor compromiso por parte de **MAPFRE Generales** en mejorar la eficiencia dentro de la rama de vehículos.

En términos de ASG, la compañía no cuenta con iniciativas formales ligadas a este ámbito. No obstante, dentro de su memoria integrada considera una sección donde describe la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, nacionalidad, entre otros.

La perspectiva de clasificación se mantiene en "*Estable*", principalmente porque en el corto plazo no se visualizan grandes cambios en los factores que sustentan la clasificación asignada.

En opinión de la clasificadora, dentro del desafío de **MAPFRE Generales** está la necesidad de mantener o acrecentar su importancia relativa dentro del mercado, de manera de sostener en el tiempo las ventajas competitivas generadas por las economías de escala, o mejorar los niveles de eficiencia que podría alcanzar dentro de las ramas en las que opera la compañía; todo ello sin afectar el perfil de riesgo de la cartera de seguros.

Cabe señalar que la clasificación se podría ver mejorada en el caso que la compañía logre mayores niveles de diversificación, en particular que disminuya la concentración de manera consolidada en el ramo de incendio<sup>3</sup>, o que se observara una menor concentración de sus principales reaseguradores (empresas del grupo). Asimismo, sería positivo un aumento sustancial en la participación de mercado. Por otra parte, la clasificación podría bajar en la medida que la compañía deteriore fortalezas como es su posicionamiento de mercado, sus niveles de control operativo y el apoyo que le brinda el grupo.

## Resumen Fundamentos Clasificación

### Fortalezas centrales

- Buen posicionamiento de mercado.
- Sólida estructura de reaseguros en relación con los riesgos cubiertos.

### Fortalezas complementarias

- Reaseguradores con adecuada solvencia.
- Apoyo de la matriz: *Know How*.
- Administración basada en criterios técnicos.

### Fortalezas de apoyo

- Accionistas han mostrado disposición a efectuar aportes de capital cuando se ha requerido.
- Adecuada masa de asegurados.

### Riesgos considerados

- Endeudamiento relativo mayor al de mercado (riesgo controlable).
- Concentración de productos.

<sup>3</sup> Dada la exposición en grandes riesgos, la empresa ingresa un mayor primaje en incendio producto de los montos involucrados.

## Definición categoría de riesgo

### Categoría AA

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

### Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

## Hechos recientes

### Resultados septiembre 2025

Al cierre de septiembre de 2025, **MAPFRE Generales** reportó una prima directa de \$ 323.773 millones, lo que representa un aumento de un 10,2% en comparación con el mismo periodo de 2024. En cuanto al primaje directo, la principal rama de la compañía es incendio, la que representa un 68,0% del total obtenido en el periodo. En lo que respecta a la prima retenida, esta alcanzó \$ 71.088 millones, lo que refleja un aumento de un 20,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

En cuanto a los costos de siniestros, se observó una reducción del 11,9% en el mismo periodo comparativo, alcanzando \$ 28.773 al cierre de septiembre de 2025.

A nivel de resultados, la aseguradora reportó ganancias por \$ 7.229 millones. Las reservas técnicas sumaron \$ 494.249 millones, mientras que las inversiones, financieras e inmobiliarias, totalizaron \$ 98.201 millones. **MAPFRE Generales** finalizó el tercer trimestre de 2025 con un nivel de patrimonio de \$ 70.368 millones.

## Oportunidades y fortalezas

**Aporte del Know How de la matriz:** La aseguradora cuenta con el apoyo del grupo empresarial MAPFRE, el que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y en otros 38 países. MAPFRE S.A. en términos consolidados, registró un patrimonio neto, al cierre de septiembre de 2025, de € 10.035 millones, exhibiendo una fuerte presencia en los mercados de España, Europa y América, lo que le da capacidad de apoyar las operaciones locales en los aspectos propios de la actividad aseguradora, además del respaldo financiero en caso de requerir. Actualmente, la solvencia de MAPFRE S.A. se encuentra calificada en "Categoría A-" en escala internacional (equivalente a "Categoría AA" en escala local, según conversión **Humphreys**). En la práctica, se visualiza un esfuerzo real por traspasar la experiencia y *know how* del *holding* hacia sus filiales, así como aprovechar las sinergias entre todas las empresas del grupo. En concreto, este punto se materializa a través de canales de comunicación directos y expeditos, con una fuerte supervisión y permanente apoyo al control de las operaciones.

**Buena participación de mercado:** En términos de prima directa, **MAPFRE Generales** presenta una participación de mercado global del orden de 8,8% a septiembre de 2025, manteniendo un nivel similar al de los últimos dos años. Por su parte, la principal rama de la compañía (rama incendio), alcanzó a la misma fecha una participación del 14,5%, destacando frente a otros agentes de la industria.

**Énfasis en sistemas:** **MAPFRE Generales** ha desarrollado un importante proceso de automatización de sus sistemas, lo cual le ha permitido agilizar sus operaciones, tomar decisiones sobre bases objetivas, aplicar criterios técnicos y aumentar la eficiencia del control de los gastos y costos de la compañía. También es importante el apoyo que posee por parte de su matriz en la creación e implementación de mejoras a los sistemas. Asimismo, se reconoce la experiencia y la cultura organizacional en relación con el uso y apoyo a la gestión de las herramientas tecnológicas.

**Controles internos:** La compañía presenta una unidad de auditoría interna con fuerte presencia sobre las demás áreas, sin dependencia ni subordinación a ninguna de ellas, con una amplia experiencia en la materia y con importante apoyo desde su matriz. A juicio de **Humphreys**, esto permite presumir que existe una evaluación permanente sobre los mecanismos de funcionamiento de la organización y que sus procedimientos de control han sido probados a lo largo del tiempo respondiendo, en todo esto, a los estándares del grupo. Se destaca su fuerte independencia de la administración local.

**Masa de asegurados:** A septiembre de 2025, la compañía mantiene cerca de 360 mil pólizas vigentes con 460 mil ítems, distribuidos entre sus principales productos lo cual facilita el comportamiento estadísticamente normal de los riesgos asumidos.

**Política de reaseguros:** La estructura de reaseguros de la compañía posee una adecuada combinación de contratos proporcionales, catastróficos, y coberturas específicas, permitiendo una adecuada cobertura financiera a los eventuales riesgo a que se expone la entidad. A la fecha, la totalidad de los reaseguradores de la compañía se encuentran clasificados en "Categoría AA-" o superior.

## Factores de riesgo

**Concentración de cartera de productos y reaseguros:** Si bien la compañía mantiene presencia en todos los ramos, sus ventas y resultados están fuertemente influenciados por la rama incendio. Según información a septiembre de 2025 dicha rama representaba el 68,0% de la prima directa de la aseguradora y alrededor de 34,8% su margen de contribución. En cuanto a los reaseguradores, por decisión del grupo, cerca del 77,6% de la prima se cede a una compañía relacionada.

**Mayor endeudamiento:** La aseguradora ha operado con niveles de endeudamiento mayores a los del mercado, situación que se ha mantenido a lo largo del tiempo. No obstante, se reconoce que en el pasado la matriz ha aportado los recursos necesarios para la mantención del indicador dentro de los límites legales. Al cierre de septiembre de 2025, el endeudamiento total de **MAPFRE Generales**, ajustado por la participación de reaseguro en reservas técnicas, alcanza 2,9 veces.

## Antecedentes generales

### La compañía

**MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.** fue constituida en 1986 bajo el nombre de Compañía de Seguros Generales Euroamérica S.A. En 1997 el grupo Español MAPFRE tomó el control del 100% de la propiedad, situación que con posterioridad llevó a la actual razón social de la compañía. Legalmente, las acciones de la entidad están en MAPFRE Chile Seguros S.A. (87,29%) y MAPFRE Chile Asesorías S.A. (12,71%).

La sociedad forma parte del grupo MAPFRE, consorcio español de reconocido prestigio internacional, que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros 38 países. El grupo se organiza en divisiones y unidades operativas, bajo la coordinación y supervisión de los altos órganos directivos del grupo, a los que corresponde fijar las directrices generales y las políticas comunes de actuación. La matriz posee una clasificación de riesgo de "Categoría AA" en escala local, según la conversión realizada por **Humphreys**.

En Chile, la estructura administrativa de la aseguradora se caracteriza por mantener una administración conjunta con MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A., compartiendo, entre ellas, la dirección general y las gerencias de operaciones, administración y finanzas, sistemas y contraloría. Adicionalmente, la compañía cuenta con el apoyo que le brinda el grupo, especialmente en temas ligados a las áreas: técnicas, sistemas, gestión y auditoría interna.

La sociedad cuenta con un directorio de cinco miembros y su administración descansa sobre un grupo de profesionales con experiencia en el sector y con un nivel técnico acorde con las responsabilidades asumidas quienes, mediante la interrelación con las distintas unidades y con el apoyo que le entrega el grupo, han logrado crear instancias de análisis y control que favorecen el adecuado desempeño de sus funciones, así como el cumplimiento de su plan estratégico. También se destaca la permanencia de su equipo de ejecutivos.

En cuanto a la prima directa de **MAPFRE Generales**, esta ha registrado un incremento constante en los últimos años. Al cierre de 2024, alcanzó un total de \$ 384.353 millones, lo que representa un aumento del 5,1% en comparación con el cierre de 2023. Para el tercer trimestre de 2025, el primaje directo de la compañía mostró un crecimiento del 10,2% respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando los \$ 323.773 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa en los últimos años.

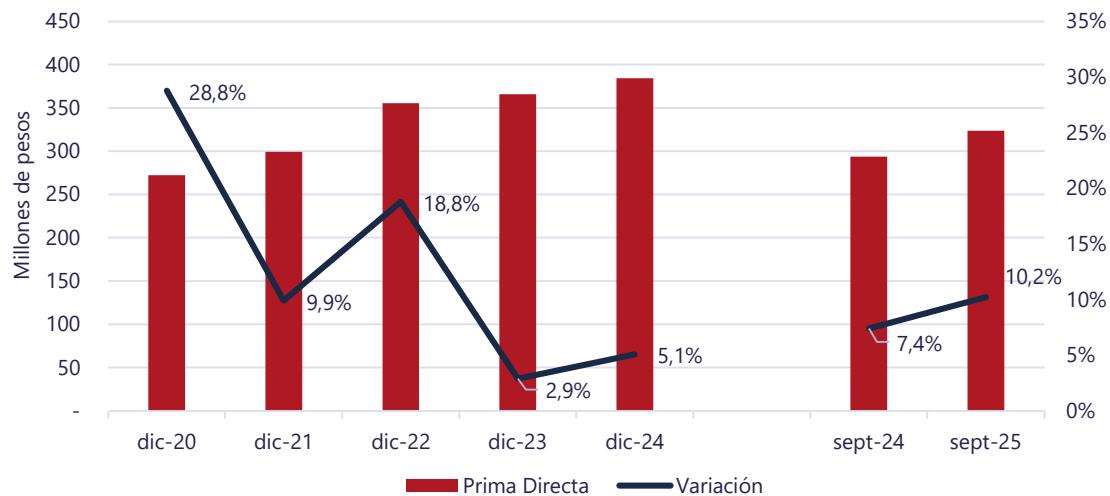


Ilustración 1: Evolución prima directa

## Mix de productos

**MAPFRE Generales** ha enfocado su estrategia en la venta de pólizas de las ramas de incendio y otros<sup>4</sup>, las que, al cierre del tercer trimestre de 2024, representaban el 71,2% y el 11,9%, del primaje directo, respectivamente. En términos de margen de contribución, la rama de incendio concentra el 22,0% de lo obtenido.

La estrategia seguida por la compañía para participar en el segmento de grandes riesgos es mantener un elevado nivel de cesión, con un fuerte respaldo de su reasegurador MAPFRE Re. Compañía de Reaseguros, empresa que forma parte del grupo MAPFRE. La Ilustración 2 y la Ilustración 3 presentan la evolución por rama de la prima directa y del margen de contribución, respectivamente.

<sup>4</sup> Destacando en seguros de Garantía, Todo Riesgo, Construcción y Montaje, además de Responsabilidad Civil Industria, Infraestructura y Comercio.

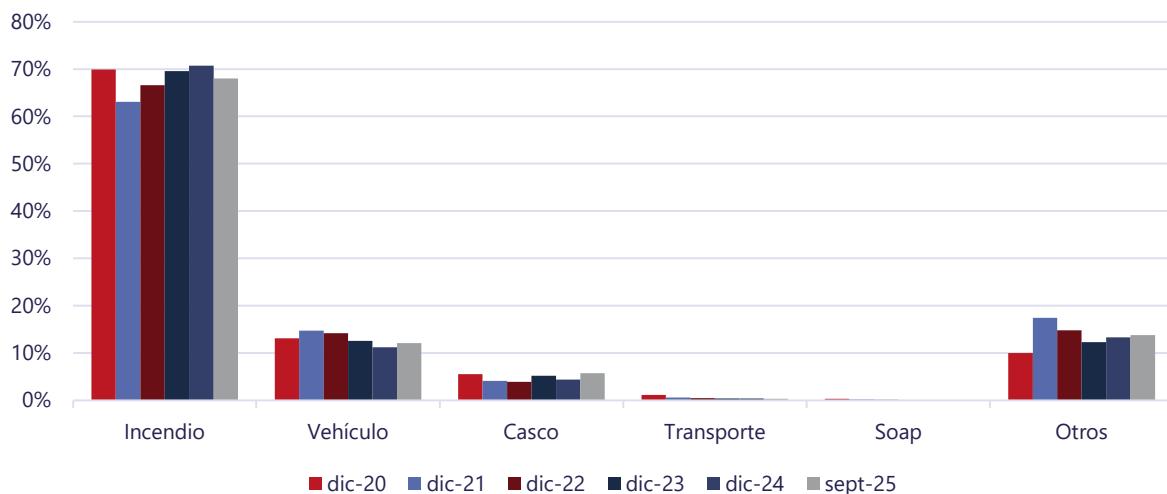


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

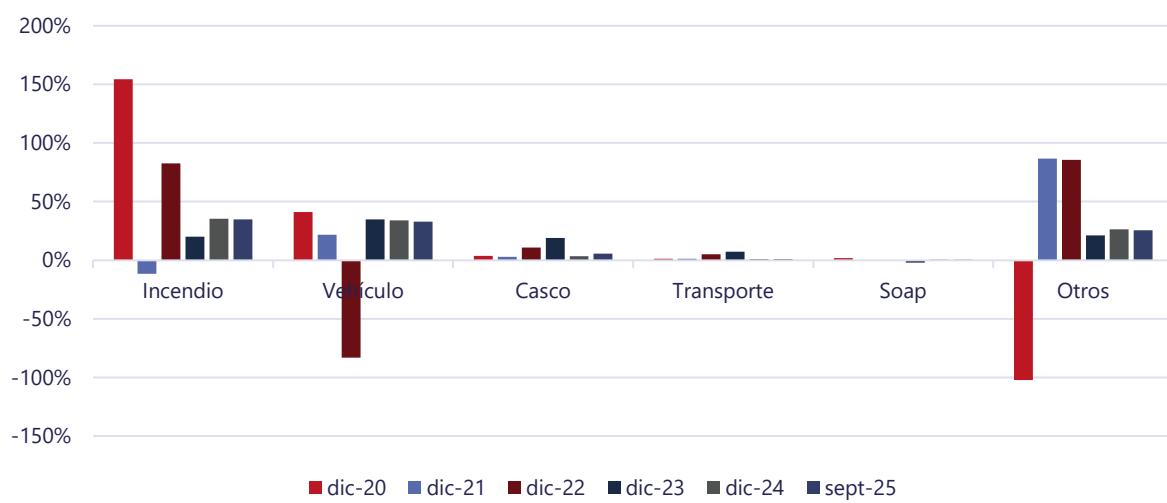


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

## Siniestralidad y rendimiento técnico global

En términos globales, la compañía ha registrado niveles de siniestralidad superiores a los del mercado, a excepción de marzo de 2022. En los últimos tres cierres anuales, el indicador promedio de siniestralidad de la compañía fue del 61,8%, mientras que el mercado obtuvo un nivel inferior, con un 45,1% en el mismo periodo<sup>5</sup>. Al término del tercer trimestre de 2025, la siniestralidad de **MAPFRE Generales** alcanzó un 40,5%. La Ilustración 4 refleja la evolución de la siniestralidad tanto de la compañía como del mercado.

<sup>5</sup> Cabe señalar que la siniestralidad global de toda compañía está influenciada en forma importante por su *mix* de productos.

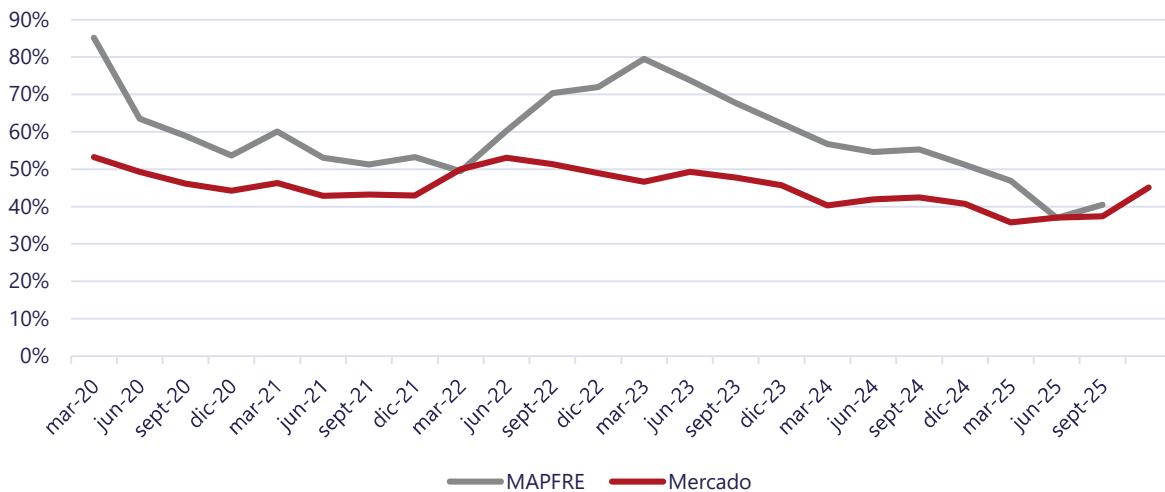


Ilustración 4: Siniestralidad MAPFRE Generales y Mercado

En cuanto al rendimiento técnico de la compañía, este ha mostrado un comportamiento volátil durante los últimos años, permaneciendo por debajo de los niveles alcanzados por el mercado durante la mayor parte del periodo analizado. En los últimos tres cierres anuales, el indicador promedio de la aseguradora fue de 25,5%, mientras que el mercado presentó una relación promedio de 32,6%. Al cierre del tercer trimestre del año en curso, **MAPFRE Generales** registró un indicador de 34,0%. El comportamiento de la compañía y del mercado en los últimos años se muestra en la Ilustración 5.

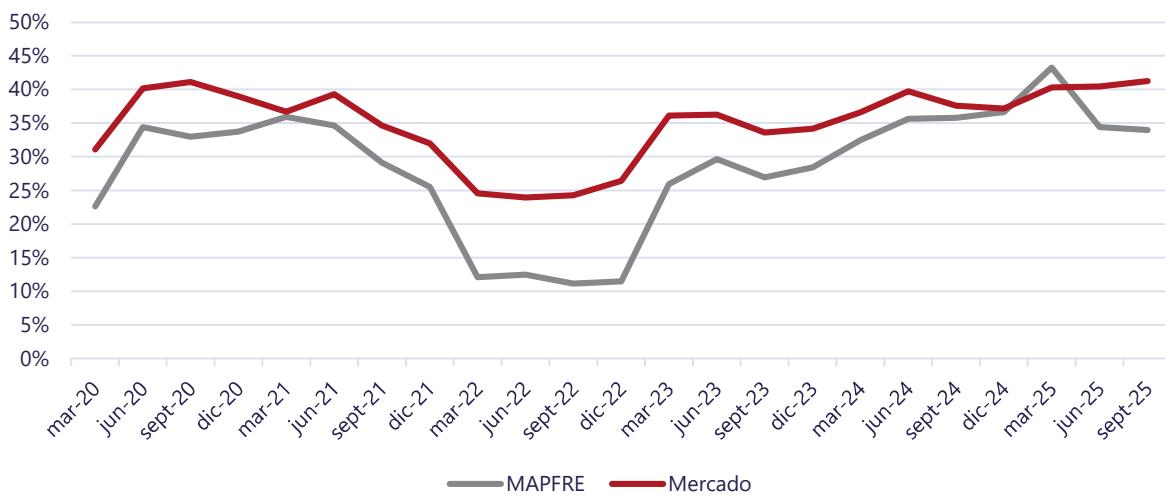


Ilustración 5: Rendimiento técnico MAPFRE Generales y Mercado

## Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **MAPFRE Generales** ha mantenido históricamente una participación de mercado por sobre el 6%, ubicándose dentro de las principales compañías de seguros generales que operan en el país. Al cierre de 2024, la participación de mercado de la compañía fue de 7,5%. Para el tercer

trimestre de 2025, la aseguradora ha mantenido una participación similar a la de años anteriores, registrando un 8,8%, lo que la posiciona como la cuarta compañía dentro de la industria de seguros generales, reflejando así la estabilidad de su participación de mercado a lo largo del tiempo. La Ilustración 6 muestra el comportamiento de la participación de mercado de la aseguradora en los últimos años.

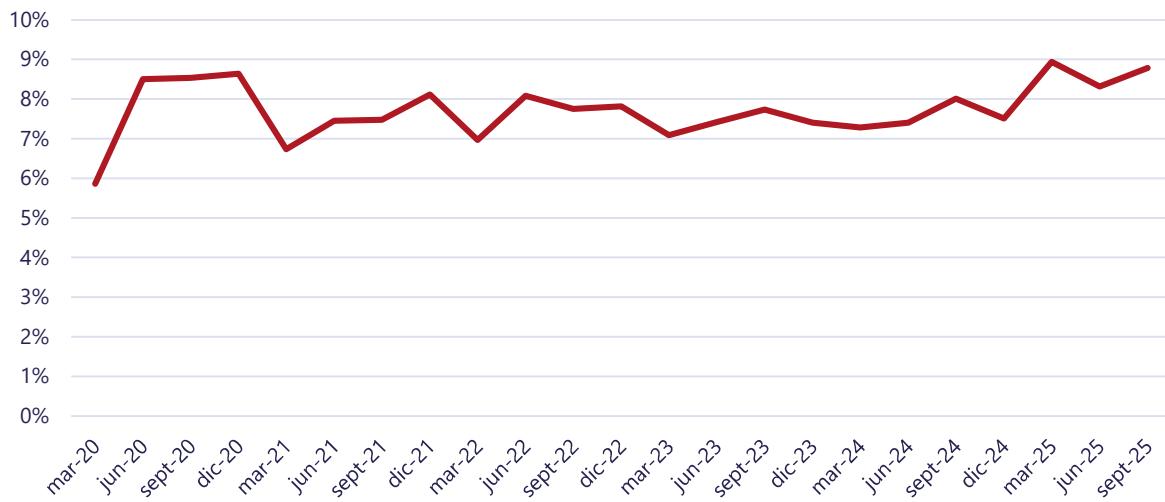


Ilustración 6: Participación de mercado

## Capitales asegurados

Al cierre del tercer trimestre de 2025, **MAPFRE Generales** registró un total de 459.917 ítems vigentes, de los cuales el 41,5% correspondían a la rama de otros seguros. A su vez, la aseguradora reportó capitales asegurados directos por \$ 431.805 mil millones. En promedio, **MAPFRE Generales** expone menos del 1% de su patrimonio por cada póliza. La Tabla 1 muestra la evolución de los ítems vigentes de la compañía.

Tabla 1: Ítems vigentes

Ramo	2021	2022	2023	2024	sept-25
Incendio	119.135	110.730	99.219	93.657	114.508
Vehículos	194.407	203.691	149.896	171.240	190.860
Casco	410	416	376	134.916	139.633
Transporte	3.320	3.037	2.607	256	293
Soap	35.026	27.915	16.200	2.635	3.320
Otros	259.054	251.263	195.713	11.739	11.303
<b>Total</b>	<b>611.352</b>	<b>597.052</b>	<b>464.011</b>	<b>414.443</b>	<b>459.917</b>

## Reaseguros

La política de reaseguro busca acotar razonablemente los riesgos asumidos por la compañía. Por razones estratégicas, consistente con su modelo de negocios, la prima cedida se concentra, principalmente, en reaseguros con el mismo grupo. Al cierre de septiembre de 2025, MAPFRE RE Compañía de Reaseguros concentra un 77,6 % de la prima cedida y mantiene una clasificación de riesgo en escala local —según conversión realizada por **Humphreys**— de “Categoría AAA”, mientras que el resto de los reaseguradores

están clasificados en "Categoría AA-" o superior. La Tabla 2 presenta los reaseguradores en base a la distribución de la prima cedida al cierre del tercer trimestre de 2025.

Tabla 2: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo <sup>6</sup>
Mapfre Re	77,6%	AAA
Factory Mutual Insurance Company	7,0%	AAA
Hannover Rück Se	2,6%	AAA
Münchener Rückversicherungs-G	1,7%	AAA
Swiss Reinsurance America Corp	1,2%	AAA
Mitsui Sumitomo Insurance Company	0,7%	AAA
American International Group UK	0,6%	AAA
Everest Reinsurance Company	0,5%	AAA
Lloyd's Syndicate 1084	0,5%	AAA
Convex Insurance UK Limited	0,4%	AA
Otros	7,3%	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	

## Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2025, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 6,4% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 42,6% de inversiones financieras, 0,6% en inversiones inmobiliarias, 60,0% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 3,1% a otros. La Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **MAPFRE Generales**.

<sup>6</sup> Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

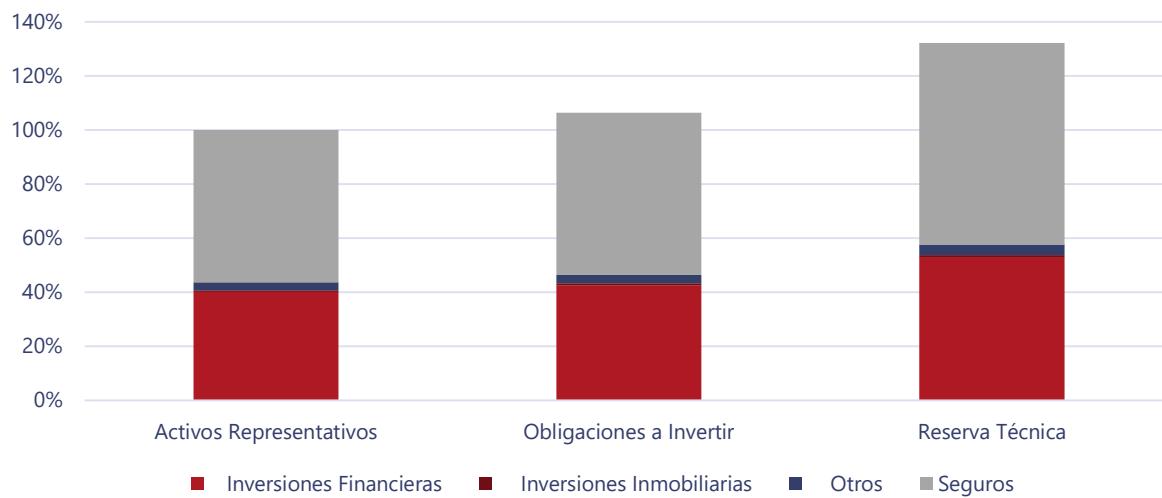


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

## Cartera de productos

### Evolución de la prima por rama

Dentro de las principales ramas comercializadas por **MAPFRE Generales**, incendio fue la que experimentó el mayor incremento en las ventas en el último año. Al cierre de 2024, esta rama alcanzó una prima directa de \$ 271.820 millones, lo que representa un aumento del 1,2% en comparación con los \$ 254.505 millones registrados en el mismo periodo de 2023. Por su parte, la rama de vehículos mostró un descenso en su primaje, pasando de tener \$ 45.917 millones en diciembre de 2023 a \$ 42.965 millones en el mismo periodo de 2024, lo que significó una reducción de un 1,4%, mientras que al cierre del tercer trimestre del año en curso la prima directa fue de \$ 39.199 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

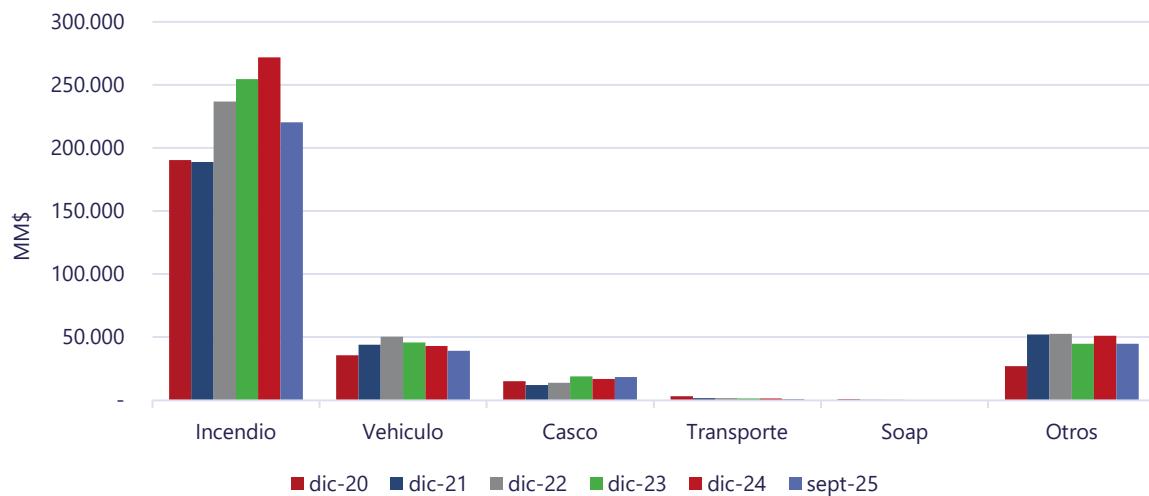


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa por rama

### Participación de mercado por rama

Durante 2024, la rama incendio experimentó, en términos de prima directa, un aumento de 0,4% en su participación de mercado con respecto a 2023, tendencia que se mantuvo al cierre del primer trimestre de 2025, registrando una cuota del 14,5%. Por otro lado, la rama de casco disminuyó con respecto al periodo anterior, pasando de un 32,3% a un 25,8%, sin embargo, al cierre de septiembre de 2025 alcanzó una participación de un 41,3%. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado por rama

### Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad de los principales productos comercializados por **MAPFRE Generales**, esta ha presentado volatilidades en los últimos años. Al cierre de 2024, las ramas de incendio, vehículos y otros presentaron una disminución en relación con el mismo periodo del año 2023. Para el cierre del tercer trimestre de 2025, los seguros de incendio y otros presentaron una siniestralidad de 23,9% y 41,7%, respectivamente, mientras que el indicador para la rama de vehículos fue de 51,8%. La Ilustración 9 muestra el comportamiento de la siniestralidad de las distintas ramas de la aseguradora en los últimos años.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	2021	2022	2023	2024	sept-25
Incendio	13,1%	13,2%	12,0%	12,4%	14,5%
Vehículos	4,5%	4,1%	3,4%	3,2%	4,0%
Casco	27,0%	23,8%	32,3%	25,8%	41,3%
Transporte	1,3%	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%
Soap	0,8%	0,6%	0,4%	0,3%	0,3%
Otros	5,1%	4,3%	3,9%	4,0%	4,7%
<b>Total</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,8%</b>

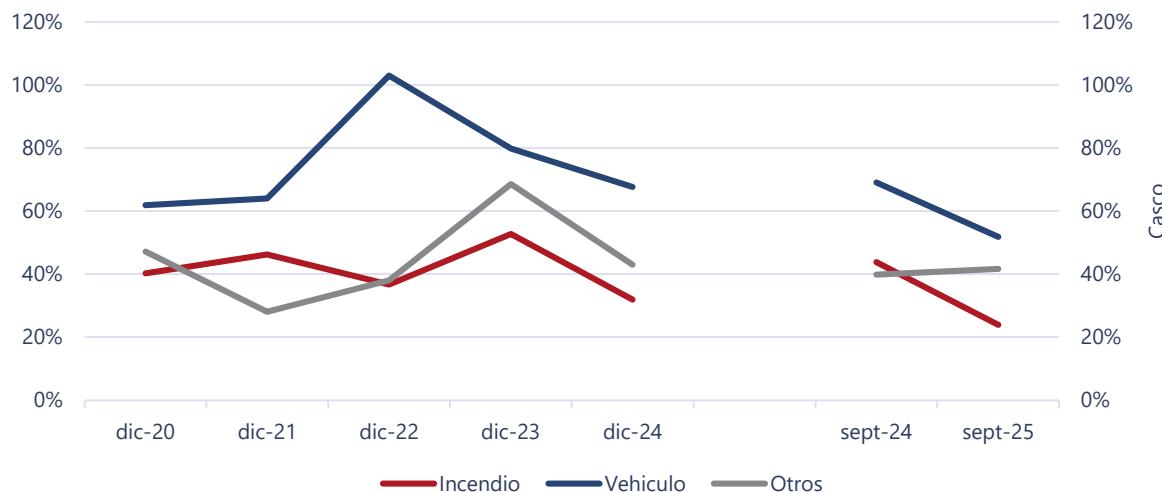


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

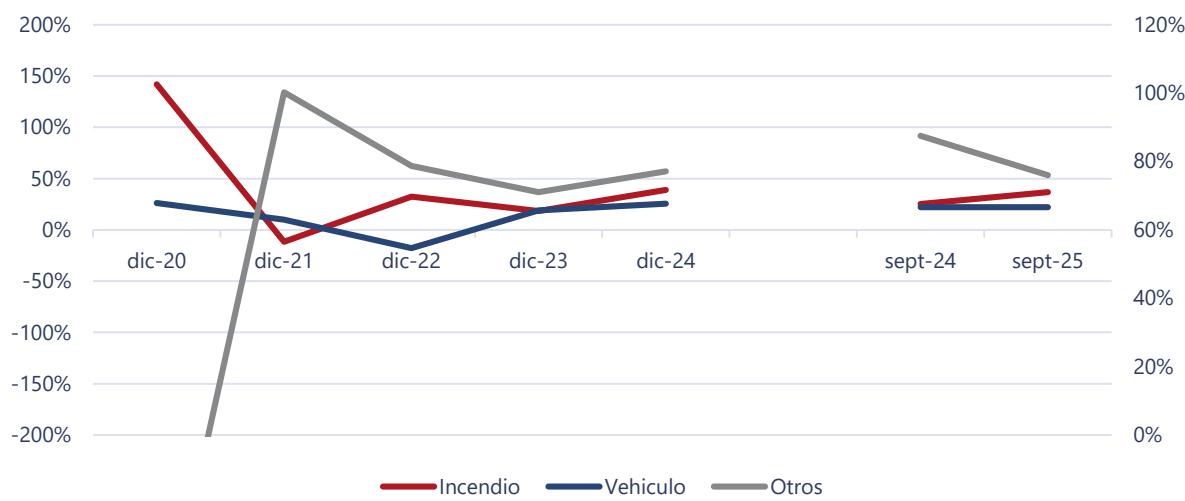


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

## Rendimiento técnico por productos

En términos de rendimiento técnico, al comparar el indicador correspondiente al cierre de 2024 con el del año anterior, se observa un aumento en las ramas de incendio, vehículo y otros, alcanzando un 38,9%, 25,4% y 56,9% respectivamente.

Al cierre del tercer trimestre de 2025, el rendimiento técnico de las ramas de incendio y otros fue de 36,7% y 53,3%, respectivamente, mientras que la rama de vehículos alcanzó una relación de margen de contribución sobre prima retenida de un 22,1%. En la Ilustración 10 se puede apreciar la evolución del rendimiento técnico de la compañía durante los últimos años.

# Desempeño de la compañía

## Generación de caja

Durante 2024, **MAPFRE Generales** presentó flujos de caja negativos, situación observada desde 2022. En septiembre de 2025, el déficit alcanzado por la compañía fue de \$ 6.837.050 millones. La Tabla 4 presenta la evolución de los flujos de caja de la aseguradora.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-25
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	6.382.456	-9.030.295	-2.561.875	-8.878.596	-6.837.050
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	4.129.762	-322.358	-423.047	-232.788	-251.941
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	-6.110.624	4.984.355	6.397.925	-2.856.934	594.993
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	13.316.936	18.853.929	20.458.421	21.447.896	12.828.482
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	18.853.929	20.458.421	21.447.896	12.828.482	6.551.343

## Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **MAPFRE Generales**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha mantenido por sobre los niveles alcanzados por el mercado, promediando 12,1 veces en los últimos tres cierres anuales, mientras que el mercado promedió 4,4 veces en el mismo periodo. Al cierre del tercer trimestre de 2025, el indicador para la compañía fue de 8,9 veces. Si se ajusta el indicador por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza a 2,9 veces al cierre de septiembre de 2025, mientras que el mercado 2,1 veces. La Ilustración 11 presenta la evolución de indicador en los últimos años.

Por otro lado, **MAPFRE Generales** presentó al cierre de 2024 un patrimonio total de \$ 66.549 millones, lo que significó un aumento de un 12,8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Al cierre del primer trimestre de 2025, la compañía mantenía un patrimonio de \$ 70.368 millones. En cuanto al resultado de la aseguradora, este obtuvo un incremento de un 22,5% en el último año, alcanzando los \$ 10.326 millones en diciembre de 2024; al cierre de septiembre del año en curso, el resultado fue de \$ 7.228 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.

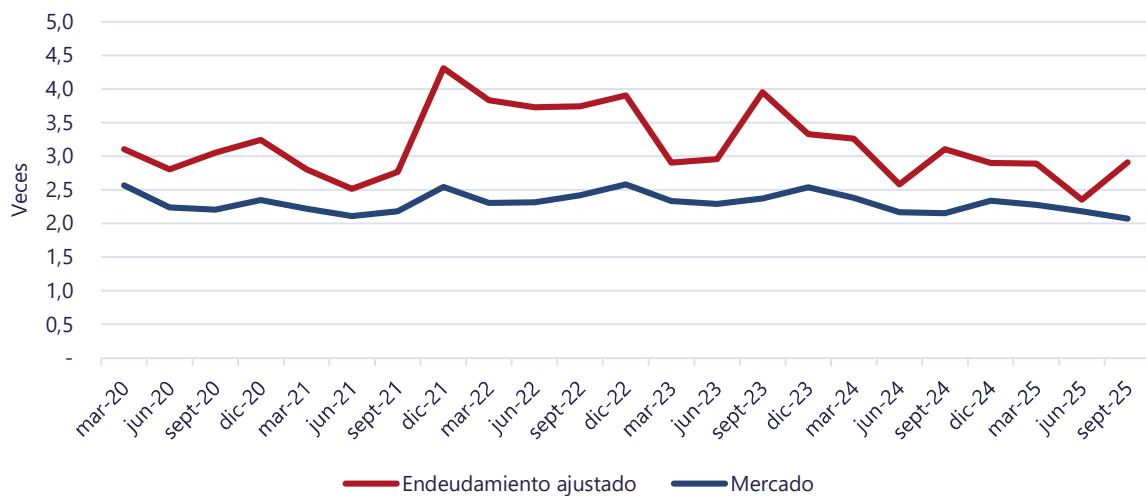


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

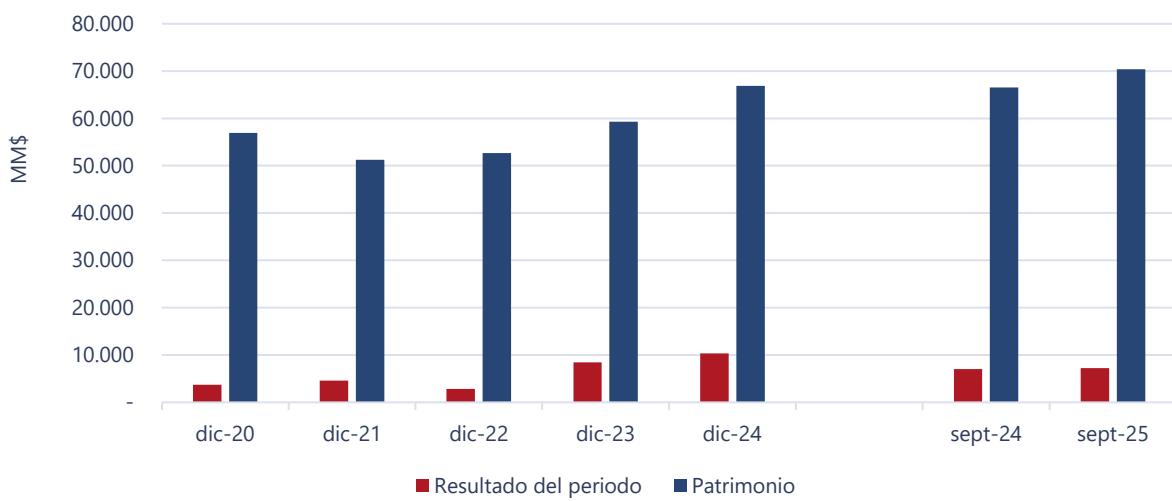


Ilustración 12: Patrimonio y resultados

## Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia de **MAPFRE Generales**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado una mayor eficiencia que el mercado. Al cierre del tercer trimestre de 2025, el indicador fue de 7,4%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 12,3% para la compañía y 28,6% para el mercado.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, **MAPFRE Generales** alcanzó al cierre de septiembre de 2025 un indicador del 99,5%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

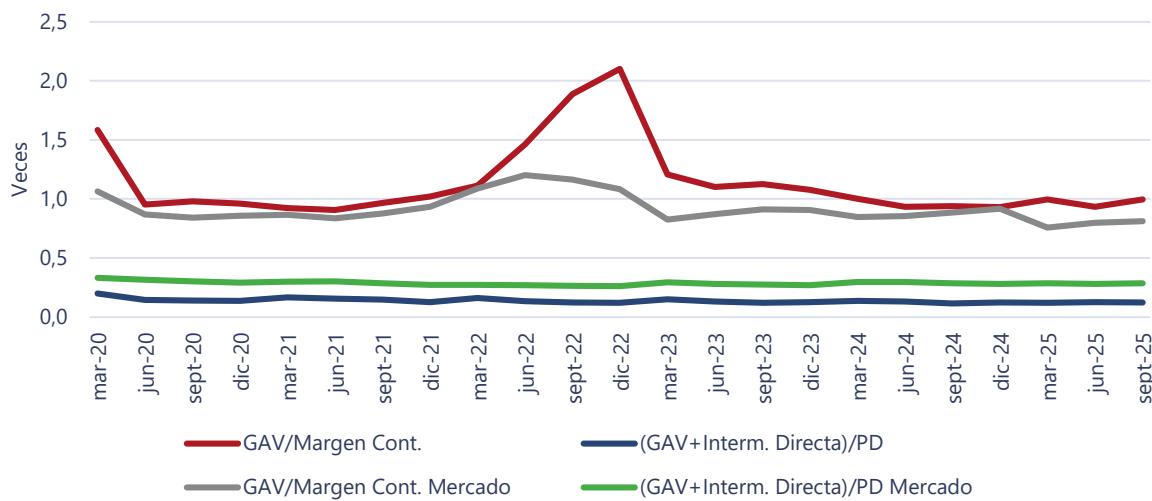


Ilustración 13: Eficiencia

## Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 5, que reúne los principales ratios de **MAPFRE Generales** y el mercado de seguros generales, respectivamente.

Tabla 5: Ratios

MAPRE Generales	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-25
Gastos adm. / Prima directa	7,56%	6,51%	6,06%	6,86%	7,17%	7,42%
Gastos adm. / Margen contribución	95,99%	101,95%	210,12%	107,71%	93,03%	99,51%
Margen contribución / Prima directa	7,88%	6,38%	2,88%	6,37%	7,71%	7,46%
Resultados Op. / Prima directa	0,32%	-0,12%	-3,17%	-0,49%	0,54%	0,04%
Resultado final / Prima directa	1,37%	1,53%	0,79%	2,30%	2,69%	2,23%

Mercado de seguros generales	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-25
Gastos adm. / Prima directa	18,2%	16,2%	15,6%	16,6%	18,3%	18,5%
Gastos adm. / Margen contribución	85,9%	93,3%	108,2%	90,6%	91,6%	81,1%
Margen contribución / Prima directa	21,2%	17,4%	14,5%	18,3%	19,9%	22,9%
Resultados Op. / Prima directa	3,0%	1,2%	-1,2%	1,7%	1,7%	4,3%
Resultado final / Prima directa	4,4%	4,1%	4,1%	4,5%	4,7%	6,7%

*"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."*