

MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Ximena Oyarce L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Diciembre 2024

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas

AA

Tendencia

Estable

EEFF base

Septiembre 2024

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	sept-24
Inversiones	5.604.647	100.861.025	110.335.920	103.349.745	106.401.224	119.720.802
Cuentas por cobrar de seguros	27.733.449	124.568.360	142.504.477	131.011.338	132.625.665	135.173.914
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	85.168.697	269.041.885	298.772.933	570.646.537	560.367.623	401.519.015
Otros activos	4.000.055	16.159.882	19.184.983	23.894.546	17.423.162	18.388.814
Total activos	122.506.848	510.631.152	570.798.313	828.902.166	816.817.674	674.802.545
Reservas técnicas	91.325.627	321.703.442	368.234.644	646.739.160	624.788.142	463.250.857
Deudas por operaciones de seguro	22.362.691	106.521.518	132.257.653	109.133.315	111.058.437	123.439.282
Otros pasivos	2.276.832	25.462.807	19.075.126	20.377.452	21.700.866	21.563.340
Total patrimonio	6.541.698	56.943.385	51.230.890	52.652.239	59.270.229	66.549.066
Total pasivos	115.965.150	453.687.767	519.567.423	776.249.927	757.547.445	608.253.479
Total pasivos y patrimonio	122.506.848	510.631.152	570.798.313	828.902.166	816.817.674	674.802.545

Estados de Resultados IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	sept-24
Margen de contribución	2.140.055	21.457.236	19.104.528	10.250.638	23.316.117	21.126.737
Prima directa	42.734.417	272.363.065	299.302.476	355.546.510	365.829.653	293.738.097
Prima cedida	39.047.311	208.719.818	224.415.290	265.996.909	283.775.490	234.687.570
Prima retenida	3.687.106	63.643.247	74.887.186	89.549.601	82.054.163	59.050.527
Costos de siniestro	2.192.586	34.149.193	39.844.923	64.460.927	51.061.820	32.669.207
Resultado de intermediación	-2.704.076	1.098.667	1.966.283	2.568.460	-89.199	-2.967.815
Costos de administración	3.650.929	20.595.772	19.476.750	21.538.879	25.112.917	19.819.776
Resultado de inversiones	44.110	1.790.936	1.338.316	1.855.892	3.163.430	2.437.496
Resultado final	172.886	3.734.735	4.588.770	2.825.640	8.430.377	7.039.238

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 2024, **MAPFRE Generales** alcanzó reservas técnicas por \$ 463.251 millones, inversiones por un total de \$ 119.721 millones y un patrimonio de \$ 66.549 millones. En el mismo periodo, su primaje directo fue de \$ 293.738 millones, posicionándose como la cuarta compañía de mayor relevancia en el mercado local de seguros generales con un 8,0% de participación de mercado.

La clasificación de riesgo de **MAPFRE Generales** en “*Categoría AA*”, se sustenta, principalmente, en el sólido posicionamiento 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 permiten retener un riesgo efectivo compatible con su situación patrimonial. Por lo demás, se debe considerar que el riesgo de sus principales reaseguradores es, aproximadamente, equivalente a “*Categoría AAA*” en escala local, según conversión realizada por **Humphreys**.

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*”¹ 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

¹ En escala local según conversión **Humphreys**.

hecho mismo que implica un mayor endeudamiento relativo; entendiendo que se trata de un nivel de endeudamiento totalmente administrable por la compañía.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra acotada por la concentración que presenta la compañía en el ramo de incendio; medida, ya sea como prima directa o como margen de contribución. También, en términos de prima retenida, se observa una baja retención en el ramo incendio. Asimismo, 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 incendio², 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.

² Dada la exposición en grandes riesgos, la empresa ingresa un mayor primaje en incendio producto de los montos involucrados.

Riesgos considerados

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

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 2024

Al cierre de septiembre de 2024, **MAPFRE Generales** reportó una prima directa de \$ 293.738 millones, lo que representa un aumento de un 7,4% en comparación con el mismo periodo de 2023. En cuanto al primaje directo, la principal rama de la compañía es incendio, la que representa un 71,2% del total obtenido en el periodo. En lo que respecta a la prima retenida, esta alcanzó \$ 59.051 millones, lo que refleja una disminución de un 0,7% respecto al mismo periodo del año anterior.

En cuanto a los costos de siniestros, se observó una reducción del 18,9% en el mismo periodo comparativo, alcanzando \$ 32.669 al cierre de septiembre de 2024.

A nivel de resultados, la aseguradora reportó ganancias por \$ 7.039 millones. Las reservas técnicas sumaron \$ 463.251 millones, mientras que las inversiones, financieras e inmobiliarias, totalizaron \$ 119.721 millones. **MAPFRE Generales** finalizó el tercer trimestre de 2024 con un nivel de patrimonio de \$ 66.549 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 2024, de € 9.552 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.

Buen posicionamiento de mercado: En términos de prima directa, **MAPFRE Generales** presenta una participación de mercado global del orden de 8,0% a septiembre de 2024, 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 13,9%

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 2024, la compañía mantiene cerca de 341 mil pólizas vigentes con 423 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 superior¹.

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 2024 dicha rama representaba el 71,2% de la prima directa de la aseguradora y alrededor de 22,0% su margen de contribución. En cuanto a los reaseguradores, por decisión del grupo, cerca del 81,6% 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 2024, el endeudamiento total de **MAPFRE Generales**, ajustado por la participación de reaseguro en reservas técnicas, alcanza 3,1 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. A escala local, según la conversión realizada por **Humphreys**, la solvencia financiera de la matriz del grupo ha sido calificada en “*Categoría AA*”, mientras que la solvencia y la fortaleza financiera de las reaseguradoras y compañías operativas, se califica en “*Categoría AAA*”. En tanto, la tendencia de ambas clasificaciones es “*Estable*”.

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 2023, alcanzó un total de \$ 365.830 millones, lo que representa un aumento del 2,9% en comparación con el cierre de 2022. Para el tercer trimestre de 2024, el primaje directo de la compañía mostró un crecimiento del 7,4% respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando los \$ 293.738 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa en los últimos años.

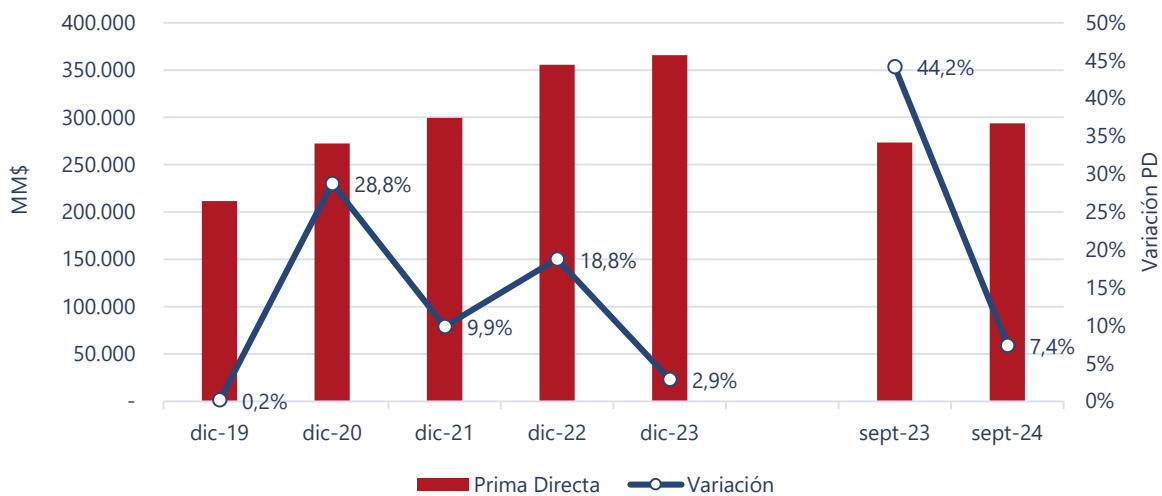


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

MAPFRE Generales ha enfocado su estrategia en la venta de pólizas de las ramas de incendio y otros³, 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.

³ Destacando en seguros de Garantía, Todo Riesgo, Construcción y Montaje, además de Responsabilidad Civil Industria, Infraestructura y Comercio.

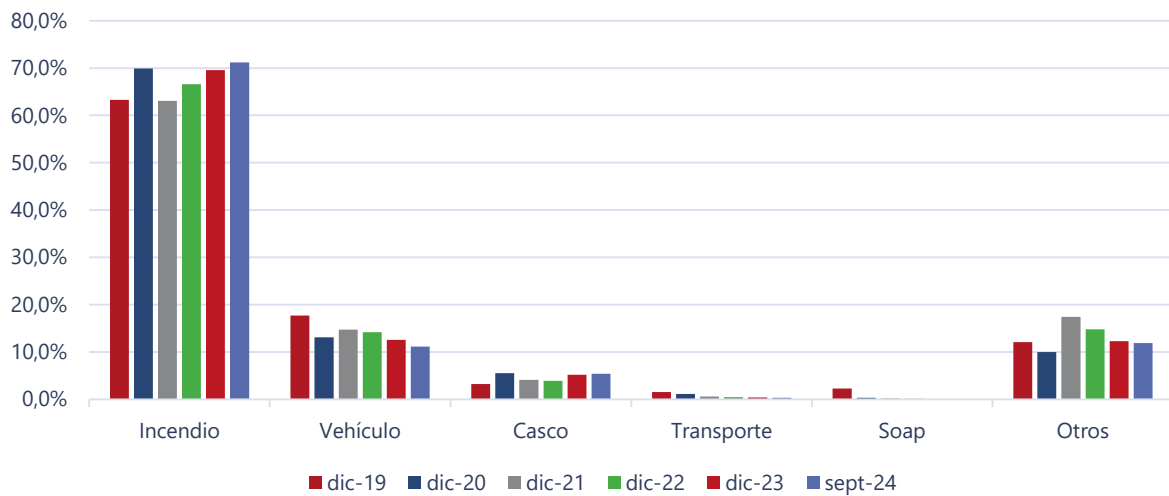


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

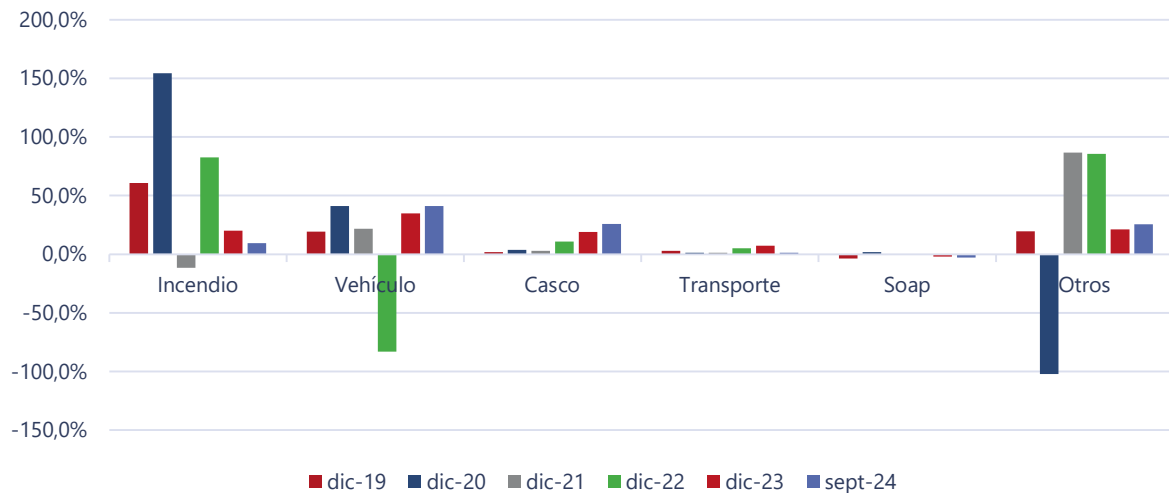


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

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 62,5%, mientras que el mercado obtuvo un nivel inferior, con un 45,9% en el mismo periodo⁴. Al término del tercer trimestre de 2024, la siniestralidad de **MAPFRE Generales** alcanzó un 55,3%. La Ilustración 4 refleja la evolución de la siniestralidad tanto de la compañía como del mercado.

⁴ Cabe señalar que la siniestralidad global de toda compañía está influenciada en forma importante por su *mix* de productos.

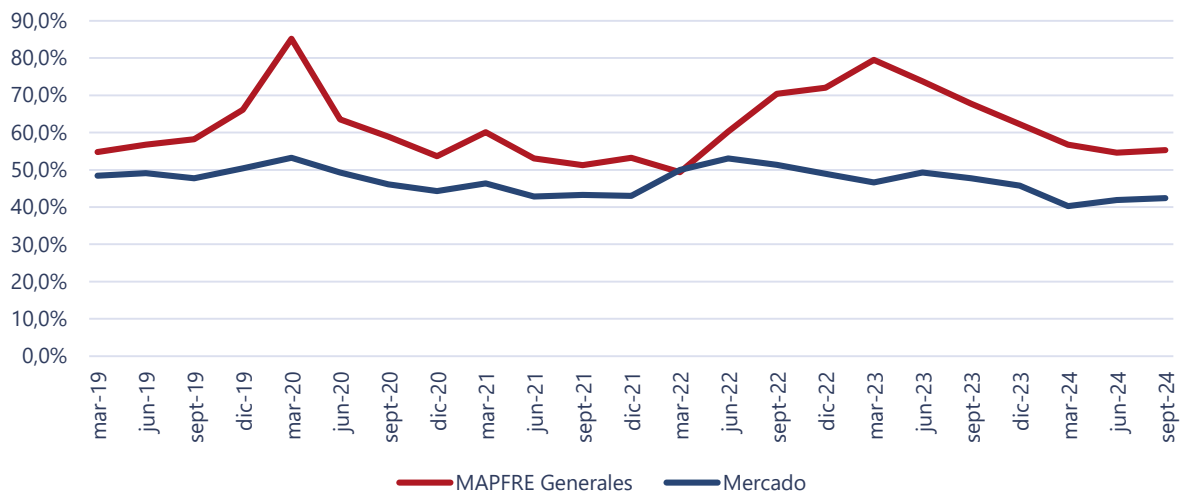


Ilustración 4: Siniestralidad MAPFRE Generales y Mercado

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 21,8%, mientras que el mercado presentó una relación promedio de 30,8%. Al cierre del tercer trimestre del año en curso, **MAPFRE Generales** registró un indicador de 35,8%. El comportamiento de la compañía y del mercado en los últimos años se muestra en la Ilustración 5.

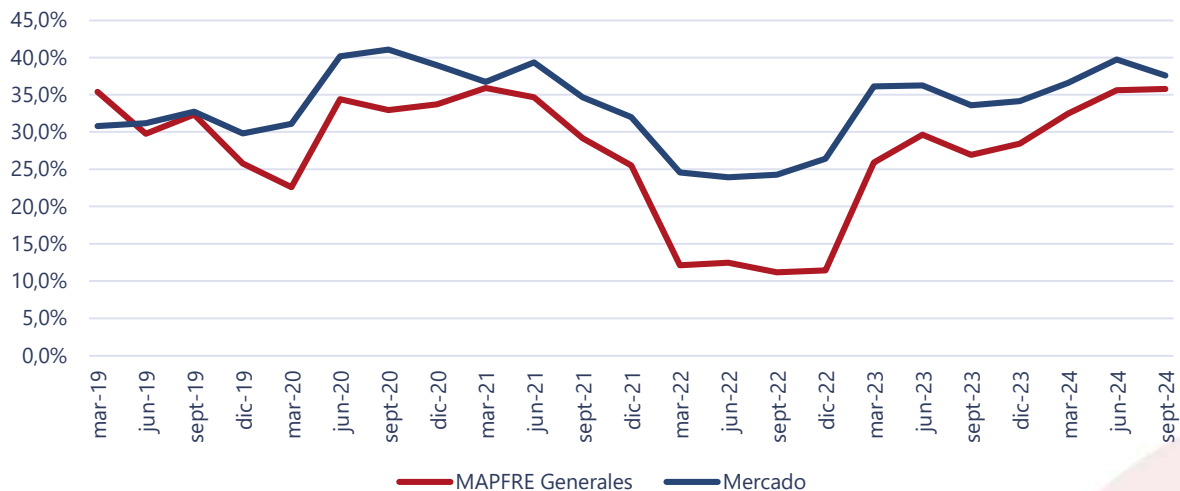


Ilustración 5: Rendimiento técnico MAPFRE Generales y Mercado

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 2023, la participación de mercado de la compañía fue de 7,4%. Para el tercer

trimestre de 2024, la aseguradora ha mantenido una participación similar a la de años anteriores, registrando un 8,0%, 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.

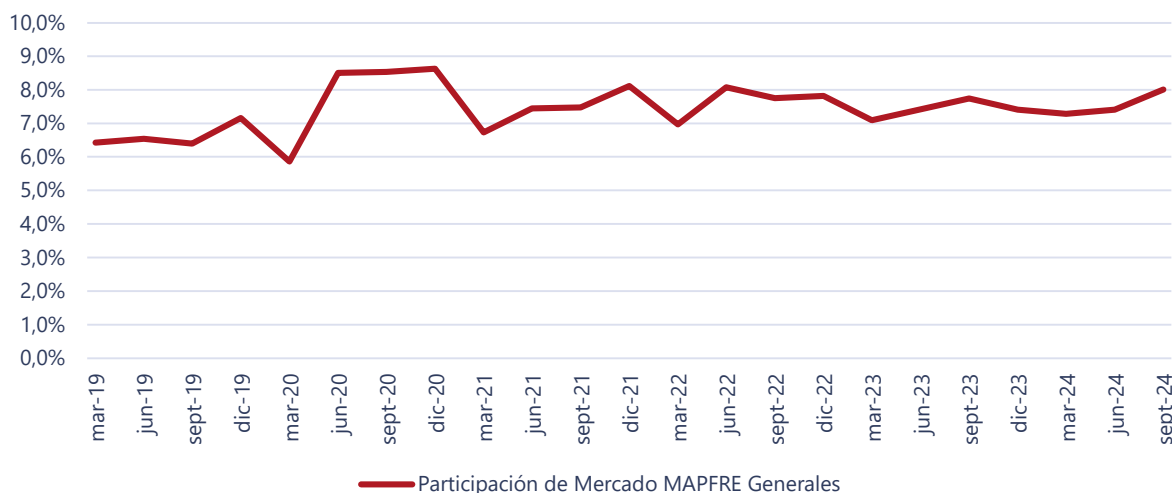


Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

Al cierre del tercer trimestre de 2024, **MAPFRE Generales** registró un total de 423.148 ítems vigentes, de los cuales el 41,4% correspondían a la rama de otros seguros. A su vez, la aseguradora reportó capitales asegurados directos por \$ 406.491 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	2020	2021	2022	2023	sept-24
Incendio	136.518	119.135	110.730	99.219	94.042
Vehículos	165.875	194.407	203.691	149.896	137.502
Casco	608	410	416	376	372
Transporte	3.734	3.320	3.037	2.607	2.781
Soap	81.823	35.026	27.915	16.200	13.185
Otros	224.145	259.054	251.263	195.713	175.266
Total	612.703	611.352	597.052	464.011	423.148

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 2024, MAPFRE RE Compañía de Reaseguros concentra un 81,6 % 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 2024.

Tabla 2: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ⁵
Mapfre Re	81,6%	AAA
Factory Mutual Insurance Company	7,9%	AAA
Hannover Rück Se	1,2%	AAA
Münchener Rückversicherungs-G	0,8%	AAA
Swiss Reinsurance America Corpo	0,8%	AAA
Mitsui Sumitomo Insurance Company	0,5%	AAA
American International Group UK	0,4%	AAA
Everest Reinsurance Company	0,4%	AAA
Lloyd's Syndicate 1084	0,4%	AAA
Convex Insurance UK Limited	0,3%	AA
Otros	5,7%	
Total	100%	

Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2024, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 14,0% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 44,4% de inversiones financieras, 0,6% en inversiones inmobiliarias, 49,5% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 5,5% a otros. La Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **MAPFRE Generales**.

⁵ Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

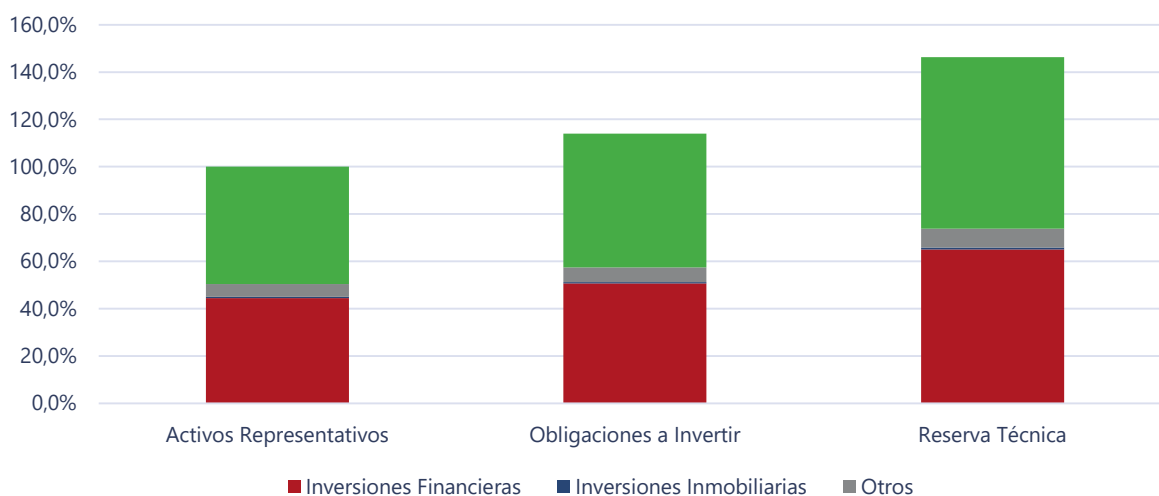


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

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 2023, esta rama alcanzó una prima directa de \$ 254.505 millones, lo que representa un aumento del 7,5% en comparación con los \$ 236.661 millones registrados en el mismo periodo de 2022. Durante el tercer trimestre de 2024, la prima directa de la rama incendio fue de \$ 209.076 millones. Situación contraria es la que presentó la rama de otros seguros, la que pasó de tener \$ 52.572 millones a \$ 44.867 millones en los últimos dos cierres anuales, reduciéndose en un 14,7%; al cierre de septiembre de 2024, su prima directa fue de \$ 34.928 millones. Por su parte, la rama de vehículos también mostró un descenso en su primaje, pasando de tener \$ 50.4401 millones en diciembre de 2022 a \$ 45.917 millones en el mismo periodo de 2023, lo que significó una reducción de un 9,0%, mientras que al cierre del tercer trimestre del año en curso la prima directa fue de \$ 32.774 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

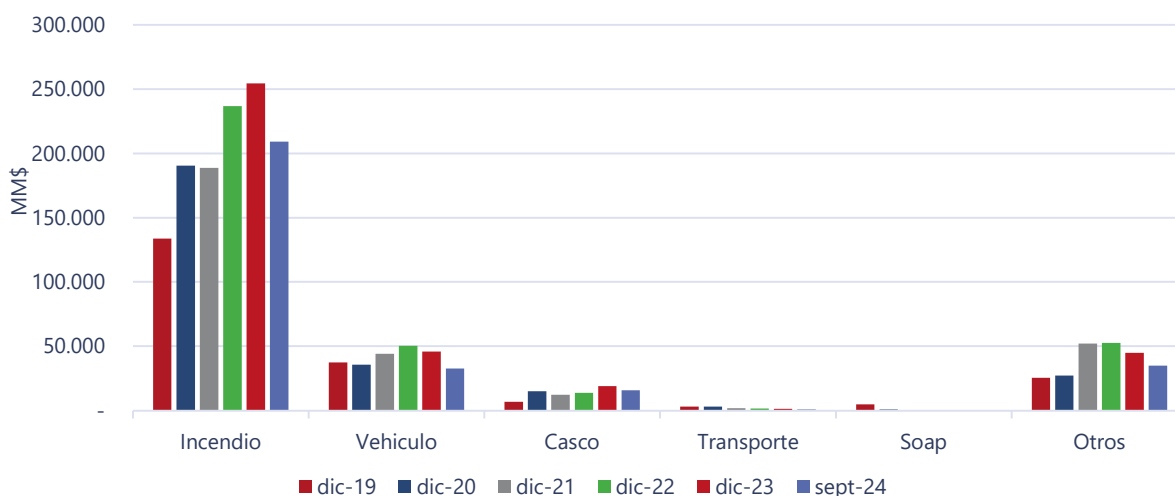


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa por rama

Posicionamiento de productos

Durante 2023, la rama incendio experimentó, en términos de prima directa, una disminución en su participación de mercado con respecto a 2022, pasando de un 13,2% a 12,0%, reducción que se revirtió al cierre del primer trimestre de 2024, registrando un posicionamiento de un 13,9%. En cuanto a la rama de otros, también se observó en los últimos dos cierres anuales una disminución en su participación de mercado, pero menor, pasando de un 4,3% a un 3,9%; al cierre del tercer trimestre del año en curso, persistió la baja y su participación alcanzó un 3,7%. Situación similar es la que registró la rama de vehículos entre 2022 y 2023, pasando de una participación de un 4,1% a 3,4%; para el cierre de septiembre de 2024, la participación de mercado se mantuvo en niveles similares a los del cierre del año anterior. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas de **MAPFRE Generales**.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	2020	2021	2022	2023	sept-24
Incendio	15,0%	13,1%	13,2%	12,0%	13,9%
Vehículos	4,4%	4,5%	4,1%	3,4%	3,3%
Casco	34,7%	27,0%	23,8%	32,3%	33,4%
Transporte	2,8%	1,3%	0,9%	0,8%	0,8%
Soap	1,7%	0,8%	0,6%	0,4%	0,3%
Otros	3,2%	5,1%	4,3%	3,9%	3,7%
Total	8,6%	8,1%	7,8%	7,4%	8,0%

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 2023, las ramas de incendio y otros presentaron un incremento en relación al mismo periodo del año 2022, pasando de tener un indicador de 36,7% y 38,0% a 52,7% y 68,6%, respectivamente. Por el contrario, la rama de vehículos tuvo un descenso del

indicador, en donde la relación de costos de siniestros sobre la prima retenida pasó de 103,0% en 2022 a 79,8% en 2023.

Para el cierre del tercer trimestre de 2024, los seguros de incendio y otros presentaron una siniestralidad de 43,8% y 39,8%, respectivamente, mientras que el indicador para la rama de vehículos fue de 69,1%. La Ilustración 9 muestra el comportamiento de la siniestralidad de las distintas ramas de la aseguradora en los últimos años.

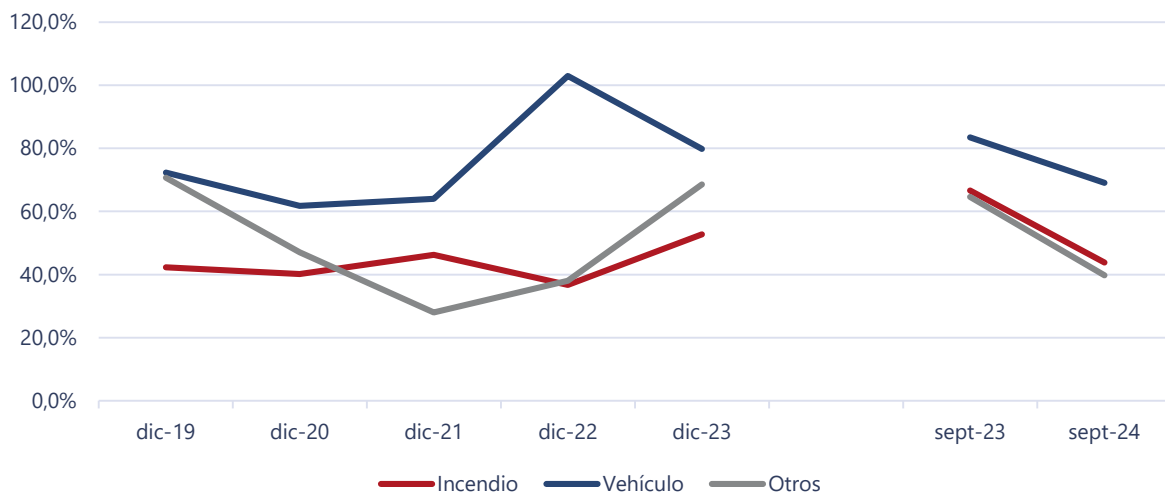


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

En términos de rendimiento técnico, al comparar el indicador correspondiente al cierre de 2023 con el del año anterior, se observa un descenso en las ramas de incendio y otros, pasando de 32,4% y 62,2% a 18,5% y 36,7%, respectivamente. En contraste, la rama de vehículos experimentó un aumento en ambos periodos comparativos, pasando de -17,6% a 19,0%.

Al cierre del tercer trimestre de 2024, el rendimiento técnico de las ramas de incendio y otros fue de 25,1% y 91,7%, respectivamente, mientras que la rama de vehículos alcanzó una relación de margen de contribución sobre prima retenida de un 22,2%. En la Ilustración 10 se puede apreciar la evolución del rendimiento técnico de la compañía durante los últimos años.

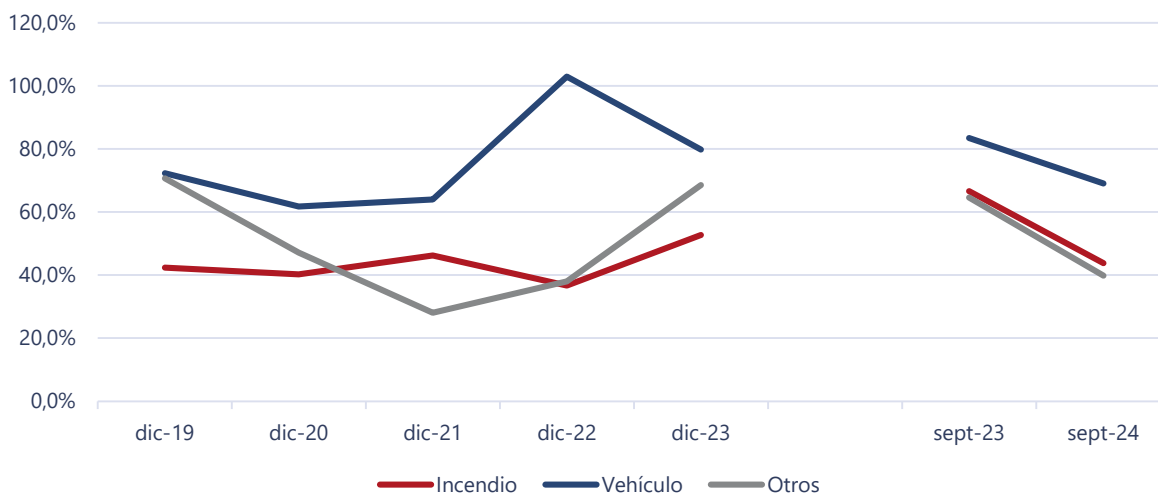


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante 2023, **MAPFRE Generales** presentó flujos de caja negativos, al igual que el cierre de 2022. Misma situación es la que reflejó en septiembre de 2024, en donde el déficit alcanzado por la compañía fue de \$ 8.874 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-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	4.102.234	6.382.456	-9.030.295	-2.561.875	-8.873.638
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-338.163	4.129.762	-322.358	-423.047	-219.305
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	69.548	-6.110.624	4.984.355	6.397.925	-3.062.529
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	10.549.916	13.316.936	18.853.929	20.458.421	21.447.896
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	13.316.936	18.853.929	20.458.421	21.447.896	12.876.954

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 12,6 veces en los últimos tres cierres anuales, mientras que el mercado promedió 4,6 veces en el mismo periodo. Al cierre del tercer trimestre de 2024, el indicador para la compañía fue de 9,1 veces. Si se ajusta el indicador por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza a 3,1 veces al cierre de septiembre de 2024, mientras que el mercado 2,2 veces. La Ilustración 11 presenta la evolución de indicador en los últimos años.

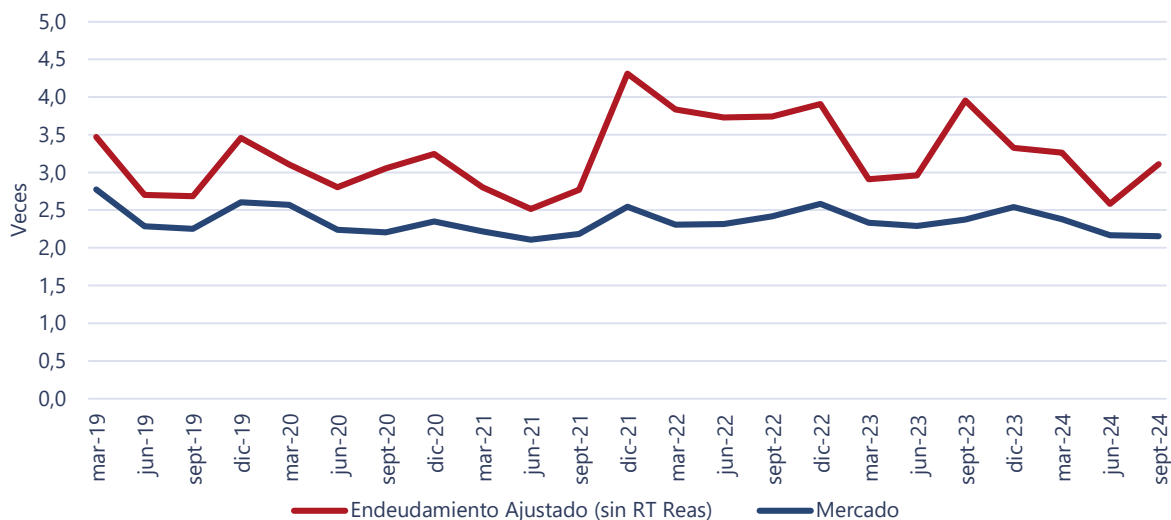


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

Por otro lado, **MAPFRE Generales** presentó al cierre de 2023 un patrimonio total de \$ 59.270 millones, lo que significó un aumento de un 12,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Al cierre del primer trimestre de 2024, la compañía mantenía un patrimonio de \$ 66.549 millones. En cuanto al resultado de la aseguradora, este obtuvo un incremento de un 198% en el último año, pasando de \$ 2.825 millones en diciembre de 2022 a \$ 8.430 millones en diciembre de 2023; al cierre de septiembre del año en curso, el resultado fue de \$ 7.039 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.

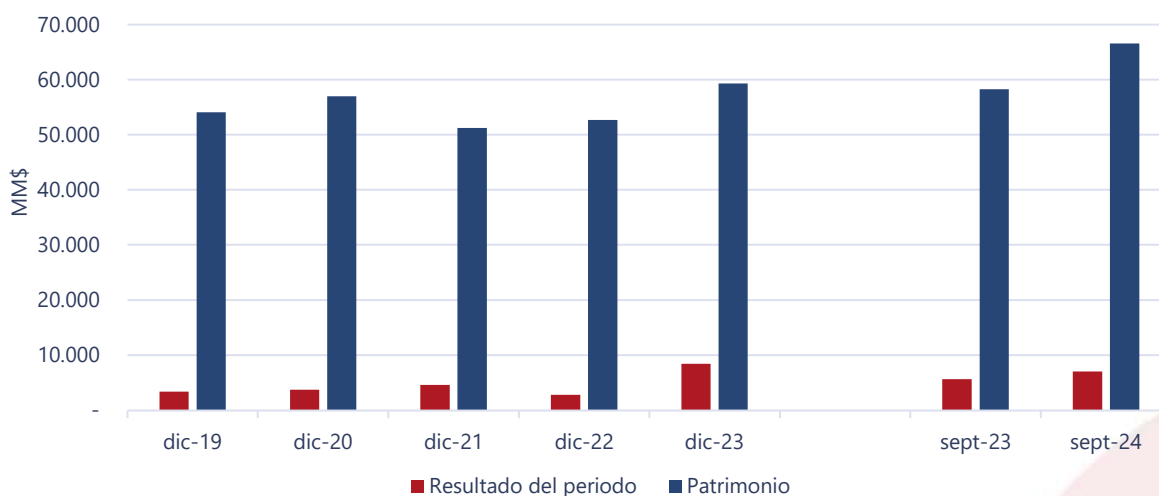


Ilustración 12: Patrimonio y resultados

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 2024, el indicador fue de 6,7%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 11,7% 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 2024 un indicador del 93,8%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

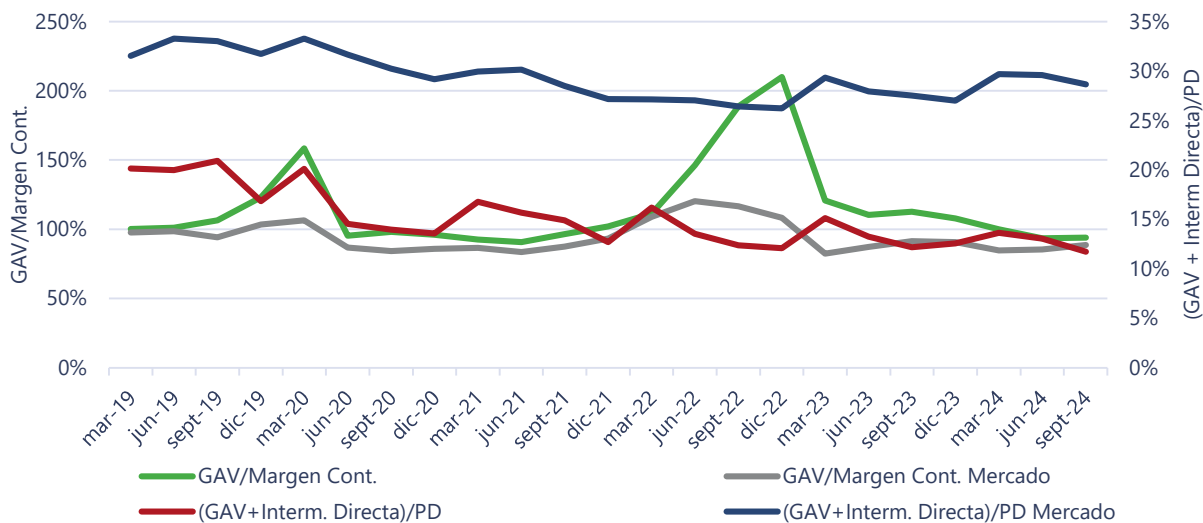


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

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

Tabla 5: Ratios

MAPFRE Generales	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24
Gastos adm. / Prima directa	7,6%	7,6%	6,5%	6,1%	6,9%	6,7%
Gastos adm. / Margen contribución	96,0%	96,0%	101,9%	210,1%	107,7%	93,8%
Margen contribución / Prima directa	7,9%	7,9%	6,4%	2,9%	6,4%	7,2%
Resultados Op. / Prima directa	0,3%	0,3%	-0,1%	-3,2%	-0,5%	0,4%
Resultado final / Prima directa	1,4%	1,4%	1,5%	0,8%	2,3%	2,4%

Mercado	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24
Gastos adm. / Prima directa	18,2%	18,2%	16,2%	15,6%	16,6%	18,5%
Gastos adm. / Margen contribución	85,9%	85,9%	93,3%	108,2%	90,6%	88,5%
Margen contribución / Prima directa	21,2%	21,2%	17,4%	14,5%	18,3%	20,9%
Resultados Op. / Prima directa	3,0%	3,0%	1,2%	-1,2%	1,7%	2,4%
Resultado final / Prima directa	4,4%	4,4%	4,1%	4,1%	4,5%	5,3%

"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."