



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Solunion Chile Seguros de Crédito 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

Junio 2025

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas **AA**
 Tendencia **Estable**

EEFF base **Marzo 2025**

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Inversiones	4.027.775	6.886.913	8.582.066	8.888.748	10.292.344	10.712.846
Cuentas por cobrar de seguros	3.993.564	2.932.643	5.054.981	4.484.270	4.274.702	5.204.186
Participación Reaseguro en Reservas Técnicas	10.667.203	7.956.336	11.602.141	11.093.008	10.770.338	11.031.200
Otros activos	875.920	1.071.353	1.709.737	2.749.658	1.837.648	1.713.198
Total activos	19.564.462	18.847.245	26.948.925	27.215.684	27.175.032	28.661.430
Reservas técnicas	11.637.826	8.682.676	12.714.617	12.163.925	11.836.941	12.131.377
Deudas por operaciones de seguro	312.274	921.218	1.812.791	2.254.635	2.120.641	3.066.251
Otros pasivos	2.256.512	3.192.328	5.300.688	4.803.765	4.495.287	4.580.293
Total patrimonio	5.357.850	6.051.023	7.120.829	7.993.359	8.722.163	8.883.509
Total pasivo	14.206.612	12.796.222	19.828.096	19.222.325	18.452.869	19.777.921
Total pasivos y patrimonio	19.564.462	18.847.245	26.948.925	27.215.684	27.175.032	28.661.430

Estados de Resultados IFRS						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Prima directa	6.846.352	9.627.967	14.191.582	14.828.222	15.434.404	4.249.597
Prima cedida	5.350.783	7.468.023	11.133.708	11.775.832	12.152.987	3.385.644
Prima retenida	1.495.569	2.159.944	3.057.874	3.052.390	3.281.417	863.953
Costo de siniestros	409.008	-97.997	711.989	476.554	508.108	151.030
Siniestros directos	4.483.920	-597.665	7.844.857	5.101.303	5.636.040	1.576.515
Resultado de intermediación	-1.265.228	-1.363.208	-2.082.284	-2.213.009	-2.310.865	-576.742
Margen de contribución	2.394.250	3.359.271	4.203.873	4.526.502	4.590.493	1.278.676
Costos de administración	2.445.186	2.656.124	3.764.146	4.451.010	4.937.340	1.133.869
Resultado de inversiones	-1.336	-42.265	16.917	77.303	162.352	43.021
Resultado operacional	-50.936	703.147	439.727	75.492	-346.847	144.807
Resultado final	15.484	910.025	1.529.604	821.716	635.490	194.048

¹ Metodología aplicada: Metodología de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros Generales (29-02-2024).

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Solunion Chile Seguros de Crédito S.A. (Solunion Chile) es una empresa que nace de la fusión pactada en 2013 entre Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. y MAPFRE Garantías y Créditos S.A. La compañía funciona como una filial de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A. que tiene sede en Madrid y está presente en Latinoamérica y España, cubriendo riesgos en los cinco continentes.

Al cierre de marzo de 2025, **Solunion Chile** reportó un primaje directo de \$ 4.250 millones, reservas técnicas por \$ 12.131 millones, una participación del reaseguro de \$ 11.031 millones y finalizó el periodo con un patrimonio de \$ 8.884 millones, logrando obtener un resultado de \$ 194 millones.

La clasificación en “*Categoría AA*” a los contratos de seguros de **Solunion Chile** se sustenta en el apoyo por parte de la matriz a la sociedad, valorizándose el *know how* traspasado por las empresas que conforman el *joint venture* a nivel mundial, lo que se traduce en altos estándares de control, así como políticas de riesgo bien definidas y de inversión conservadoras. En el caso particular de Chile, destaca la sinergia aportada por la red internacional de Allianz Trade y la presencia comercial de MAPFRE en el país.

Complementariamente a lo anterior, la clasificación de riesgo se ve reforzada por la política de reaseguros de la compañía, la cual contempla la cesión de al menos el 90% de los riesgos asumidos, pudiendo llegar hasta el 100% a solicitud de la cedente, más un contrato de exceso de pérdida acorde con su situación patrimonial.

Cabe señalar que la compañía evaluada presenta sistemas de riesgo probados, destacando sus redes de aprovisionamiento de información y soporte técnico. En los hechos, esto se refleja en que la compañía ha tenido utilidades recurrentes desde el año 2017.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación de riesgo se ve restringida por la limitación que posee su cartera de productos, debido a los aspectos legales que solo le permiten emitir pólizas en tres ramas de seguros. Por esto, es que el desempeño de la compañía se ve afectado directamente por las fluctuaciones que puedan presentar el nicho comercial en donde participa, en su caso, específicamente los seguros de créditos. Así mismo, su acotado nivel de prima directa limita el acceso a economías de escala. No obstante, se ha observado un aumento de esta en los últimos periodos, sumado al apoyo que recibe por parte su matriz en importantes áreas de la empresa.

Además, la política de reaseguro se limita a la reaseguradora del grupo MAPFRE y a Solunion Seguros Compañía Internacional de Seguros, lo que implica que un deterioro en la clasificación de uno de estos reaseguradores también aumentaría el riesgo de la cartera de **Solunion Chile** en igual medida. Con todo, cabe señalar que ambos reaseguradores presentan una adecuada solvencia y no existen antecedentes que permitan presumir un probable deterioro.

También se reconoce el carácter procíclico de su actividad y la alta correlación entre la siniestralidad de sus productos y el desempeño de la economía local.

En términos de ASG, **Solunion Chile** sigue una política conforme a los lineamientos del grupo Solunion, generando compromisos con la gobernanza responsable y sostenible, así como con el cuidado ambiental, social y con las personas dentro de la organización. Estos compromisos están detallados en su memoria integrada, la cual también aborda la diversidad del personal en aspectos como edad, género y rango etario, junto con información sobre la equidad salarial de género dentro de la empresa.

La perspectiva de la clasificación se califica en “*Estable*”, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo de la matriz en términos patrimoniales, de liquidez y *know how*.

Fortalezas complementarias

- Política de reaseguro con el grupo.
- Adecuado control interno.
- Buen posicionamiento de mercado objetivo.

Fortalezas de apoyo

- Conocimiento del mercado local (MAPFRE).

Riesgos Considerados

- Reducida escala y nivel de exposición del patrimonio (mitigado por el apoyo a la liquidez de la compañía y por los reaseguradores tipo de reaseguros).
- Dependencia a la solvencia del reasegurador (riesgo evitable vía sustitución de reasegurador).
- El carácter procíclico de su actividad y la alta correlación entre la siniestralidad de sus productos y el desempeño de la economía.

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 la 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

Marzo 2025

Al cierre de marzo de 2025, **Solunion Chile** reportó una prima directa por \$ 4.250 millones y una prima retenida por \$ 864 millones, lo que representó un incremento en comparación al mismo periodo de 2024 de un 9,8% y un 3,4%, respectivamente. En cuanto a los costos de siniestros, se observó un aumento de un 91,9% en el mismo periodo comparativo, alcanzando \$ 151 millones al cierre de marzo de 2025. Los costos de administración en tanto mantuvieron un nivel similar en el primer trimestre de 2024 y 2025, registrando en este último un total de \$ 1.134 millones (0,1% más que en el mismo periodo del año anterior), lo que equivale a un 131,2% de la prima retenida.

A nivel de resultados, la aseguradora reportó ganancias por \$ 194 millones. Las reservas técnicas sumaron \$ 12.131 millones, mientras que las inversiones, financieras e inmobiliarias, totalizaron \$ 10.713 millones. **Solunion Chile** finalizó el primer trimestre de 2025 con un nivel de patrimonio de \$ 8.884 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo de la matriz: La sociedad matriz está compuesta por el grupo Allianz Trade y MAPFRE con un 50% de su capital social en cada uno de ellos, donde Allianz está clasificado en “Categoría AAA” y MAPFRE en “Categoría AA” en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**. Además, **Solunion Chile** recibe el apoyo en toda la parte comercial de MAPFRE Seguros Generales S.A., aprovechando todo su *know how* y fuerte posicionamiento en el mercado local, así como su infraestructura.

Solvencia reaseguradores: El esquema de reaseguro de la compañía establece a Solunion Seguros Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A. y MAPFRE RE Compañía de Reaseguros S.A. como los dos reaseguradores. Ambas entidades cuentan con una clasificación de “Categoría AAA” en escala local (según conversión **Humphreys**). De acuerdo con la política de la compañía, se cede al reasegurador al menos el 90% de los riesgos asumidos, pudiendo llegar al 100% en caso de solicitud de la cedente.

Control interno: La compañía mantiene adecuados estándares de control interno. El área de auditoría interna está externalizada y es realizada por el grupo MAPFRE según el acuerdo de los accionistas en esta materia, lo anterior conlleva a que dicha área mantenga una independencia de la administración local. Además, con cierta periodicidad, se lleva a cabo una auditoría soberana por parte de sus accionistas, el grupo Allianz y el grupo MAPFRE, para supervisar que los mecanismos de funcionamiento de la organización y sus procedimientos de control cumplan con los altos estándares de ambos grupos.

Posicionamiento de mercado: Considerando que por definición de negocio la compañía sólo participa en la venta de seguros de créditos, se observa que tiene una elevada participación en su nicho de mercado. Así, en el último tiempo, las ventas en seguros de créditos (por venta a plazo y a la exportación) de la aseguradora representaron el 16,6% del total del mercado para diciembre de 2024 y un 17,5% en marzo de 2025.

Factores de riesgo

Baja escala: Dado la definición de negocios de **Solunion Chile**, su escala de operación es acotado; así, pese a tener una participación de mercado (considerando sólo las dos principales ramas en las que participa la compañía) de 16,6% al cierre de 2024, su volumen de prima fue de \$ 15.434 millones a la misma fecha, cifra que resulta inferior de lo que se observa en entidades que operan en otros mercados (considerando nivel de primaje de la compañía y las entidades que operan en las ramas de créditos por ventas a plazo y créditos a la exportación). A marzo de 2025, la participación de la compañía en las ramas de seguros de crédito fue de 17,5%.

Dependencia de reaseguros: En línea con lo estipulado por el *holding*, a marzo de 2025, la política de reaseguros de **Solunion Chile** contempla solo a dos reaseguradores: MAPFRE RE Compañía de Reaseguros S.A. del Grupo MAPFRE y Solunion Seguros Compañía Internacional de Seguros. En caso de deteriorarse la clasificación de riesgo de alguno de ellos, el riesgo asociado a la cartera de **Solunion Chile** aumentaría en igual proporción que el de su reaseguradora y, por ende, también se vería afectada la solvencia de la entidad local.

Ciclos del negocio: En periodos recesivos, las exposiciones se manifiestan en una mayor magnitud, es así como, una inadecuada suscripción de los riesgos, una concentración excesiva de los mismos o fallas en las políticas de reaseguros, podrían afectar los resultados en épocas de crisis económicas.

Antecedentes generales

La compañía

Solunion Chile fue constituida como resultado de la fusión entre Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. y MAPFRE Garantías y Crédito S.A. Compañía de Seguros. Con fecha 27 de diciembre de 2013 sus estatutos fueron aprobados por Resolución Exenta N° 453 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Conforme a su giro, tiene como actividades principales cubrir los riesgos de crédito local y de exportaciones, y aquellos asociados a la entrega de garantías.

Las operaciones de **Solunion Chile** cuentan con un fuerte respaldo del grupo (fusión a nivel global del negocio de crédito de Euler Hermes, hoy llamado Allianz Trade y MAPFRE) y se encuentran íntegramente alineadas con los objetivos de éste. La matriz entrega a la compañía un fuerte apoyo en el ámbito operativo y en todos aquellos aspectos susceptibles de traspasar *know how*. El grupo mantiene un permanente monitoreo de las actividades de la compañía local, previo el delineamiento de las mismas, involucrando la política de inversiones, la política y estrategia de reaseguro y el control interno y auditoría.

La integración matriz-filial queda de manifiesto en la política de reaseguros, en la que toda la cesión se hace a MAPFRE RE Compañía de Reaseguros S.A., ambas partes del mismo grupo, cumpliendo así la política del conglomerado en América Latina que consiste en ceder desde el 90% del riesgo de los seguros de crédito y el 100% de garantías y fidelidad a reaseguradores relacionados.

A marzo de 2025, la propiedad de **Solunion Chile** era controlada con un 51,83% por Solunion América Holding Sociedad Limitada. La Tabla 1 presenta la composición accionaria de la compañía a la fecha antes mencionada.

Tabla 1: Composición de la propiedad

Nombre	Porcentaje
Solunion América Holding, Sociedad Limitada	51,83%
Solunion Holding, Sociedad Limitada Unipersonal	36,32%
Solunion Chile Servicios de Crédito Limitada	11,85%
Solunion Colombia Seguros de Crédito S.A. ²	0,00%

En cuanto a la prima directa de **Solunion Chile**, esta ha registrado un incremento constante en los últimos años. Al cierre de 2024, alcanzó un total de \$ 15.434 millones, lo que representa un aumento del 4,1% en comparación con el cierre de 2023. Para el primer trimestre de 2025, el primaje directo de la compañía mostró un crecimiento del 9,8% respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando los \$ 4.250 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa en los últimos años.

Mix de productos

Al primer trimestre de 2025, **Solunion Chile**, concentró sus ventas en los seguros de créditos, principalmente en la rama de créditos por ventas a plazo, la cual representó el 90,2% del primaje directo. En cuanto al margen de contribución, el correspondiente a esta rama equivalió a un 101,0%³ del total.

² Representa un 0,004%.

³ Margen de contribución superior al 100% dado que la rama Créditos a la Exportación presenta margen negativo.

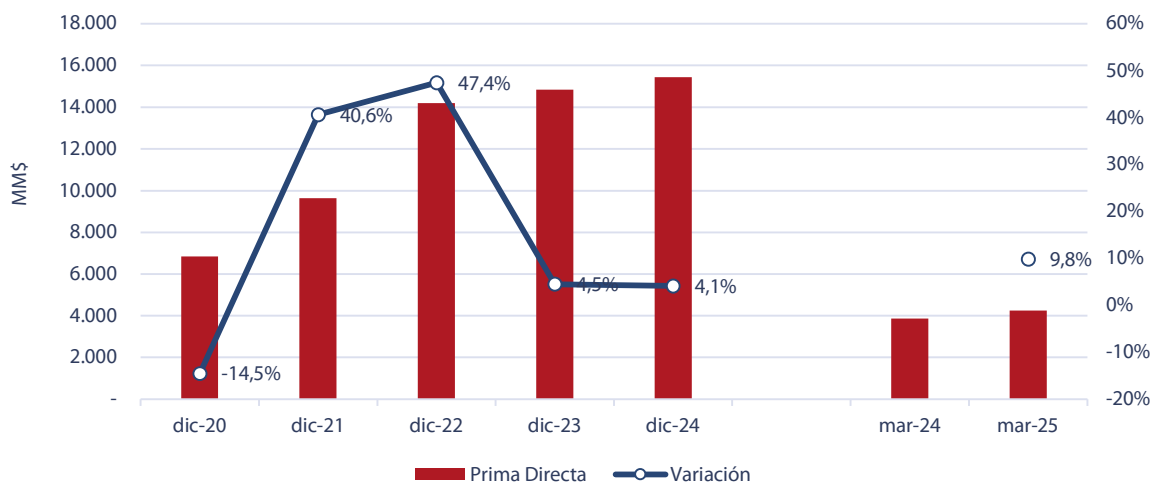


Ilustración 1: Evolución prima directa

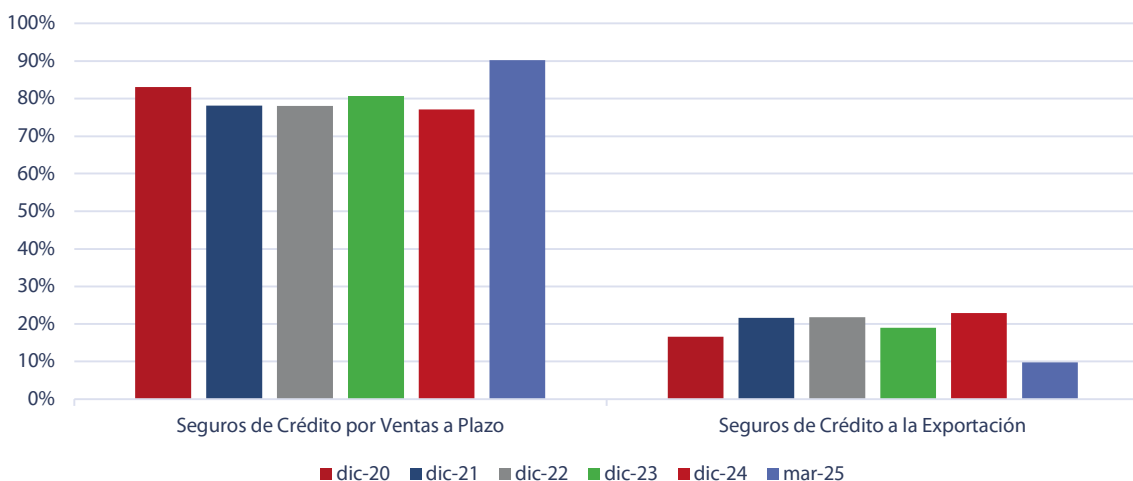


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

Siniestralidad y rendimiento técnico global

En términos globales, la aseguradora ha registrado niveles de siniestralidad inferiores a los del mercado. En los últimos tres cierres anuales, el indicador promedio de siniestralidad de la compañía fue de 18,1%, mientras que el mercado obtuvo un nivel de 45,1% en el mismo periodo⁴. Al término del primer trimestre de 2025, la siniestralidad de **Solunion Chile** alcanzó un 17,5%. 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.

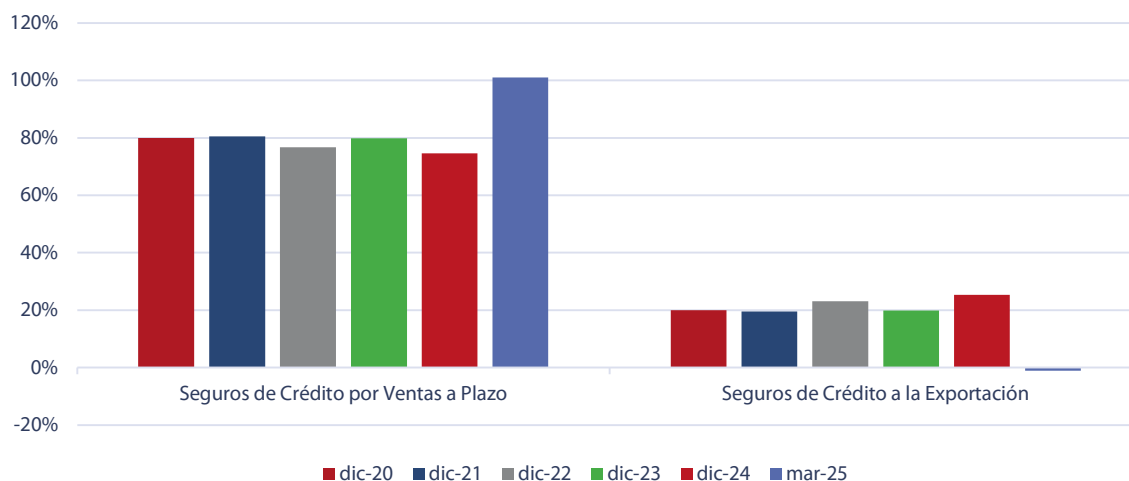


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

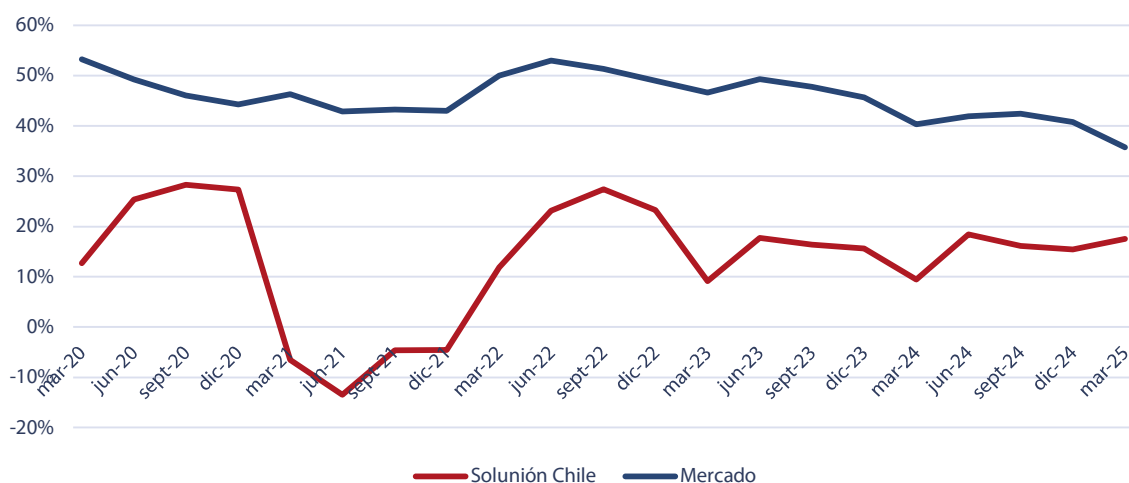


Ilustración 4: Siniestralidad Solución Chile y Mercado

En cuanto al rendimiento técnico de la compañía, medido como el margen de contribución sobre prima retenida, ha mostrado un compartimiento volátil en los últimos años, pero manteniendo niveles por sobre el mercado. En los últimos tres cierres anuales, el indicador promedio de la aseguradora fue de 141,9%, mientras que el mercado presentó una relación promedio de 30,8%. Al cierre del primer trimestre del año en curso, **Solución Chile** registró un indicador de 148%. El comportamiento de la compañía y del mercado en los últimos años se muestra en la Ilustración 5.

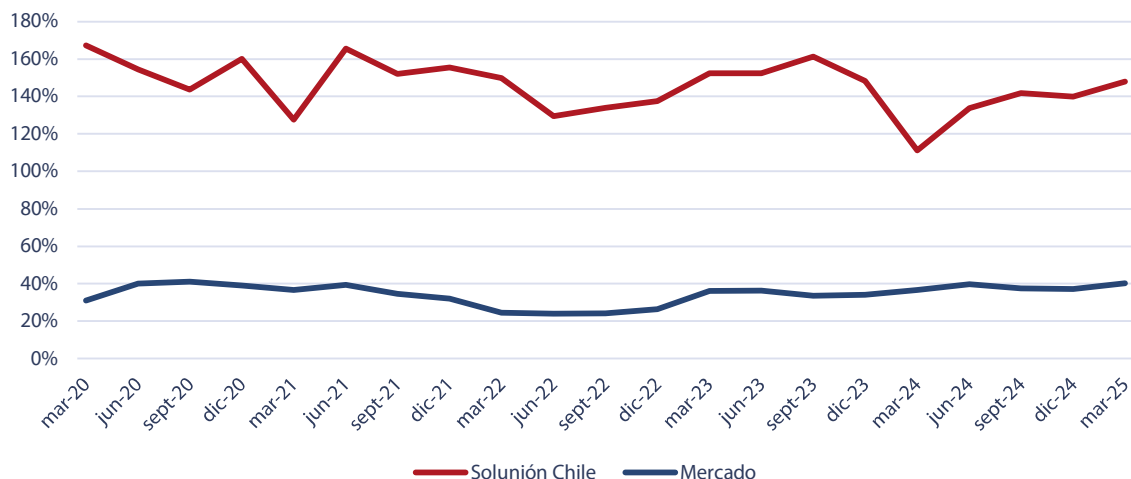


Ilustración 5: Rendimiento técnico Solución Chile y Mercado

Industria y participación de mercado

En relación al mercado de seguros generales, **Solución Chile** se ha mantenido con un nivel de participación por debajo del 1%, registrando al cierre de 2024 una participación de mercado del 0,3%.

No obstante, en el nicho específico en el que opera —seguros de crédito por ventas a plazo y seguros de crédito a la exportación— la aseguradora alcanzó una participación de mercado del 16,6% al cierre de 2024, cifra levemente inferior al 16,7% registrado en igual periodo de 2023. A marzo de 2025, el posicionamiento de mercado de **Solución Chile** fue de 17,5%.

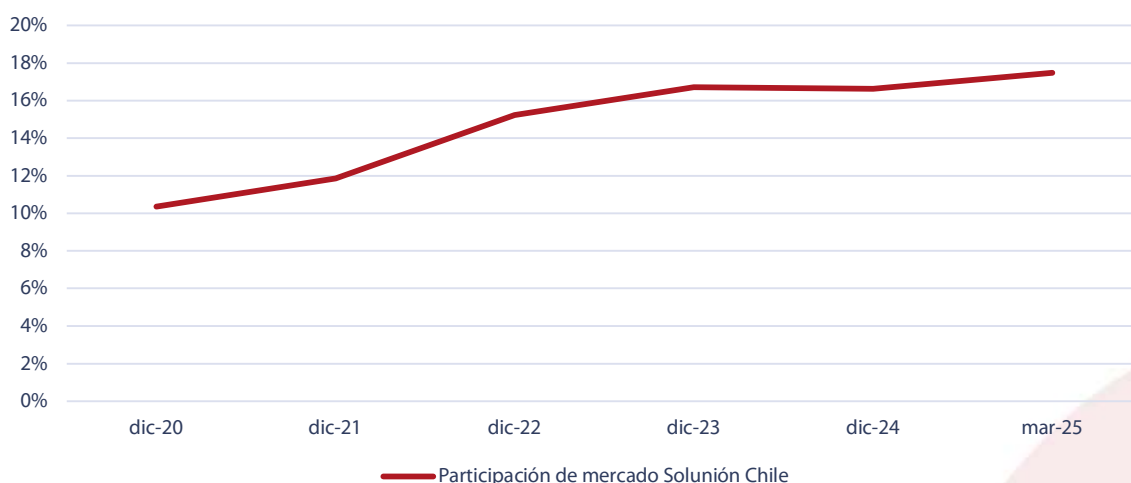


Ilustración 6: Participación de mercado de seguros de crédito

Capitales asegurados

Al cierre del primer trimestre de 2025, **Solunion Chile** registró un total de 355 ítems vigentes, de los cuales un 67,9% correspondían a la rama de seguros de crédito por ventas a plazo. A su vez, la aseguradora reportó capitales asegurados directos por \$ 6.153 millones. La Tabla 2 muestra la evolución de los ítems vigentes de la compañía.

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Garantía	2	1	1	1	1	-
Seguros de crédito por Ventas a Plazo	205	200	216	244	242	241
Seguros de Créditos a la Exportación	96	89	106	118	111	114
Total	303	290	323	363	354	355

Reaseguros

A marzo de 2025, **Solunion Chile** retiene un 20,3% de su prima directa. Por su parte, la prima cedida se transfiere en un 74,0% a Solunion Seguros Compañía Internacional de Seguros y en un 26,0% a MAPFRE RE. Ambas compañías son extranjeras y cuentan con una clasificación de "Categoría AAA" en escala local, según la conversión realizada por **Humphreys**, siguiendo así la política del grupo en América Latina de ceder desde el 90% de los riesgos de seguros de crédito a reaseguradores relacionados.

Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2025, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 61,5% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 69,7% de inversiones financieras, 26,4% cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 3,9% en otros. La Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **Solunion Chile**.

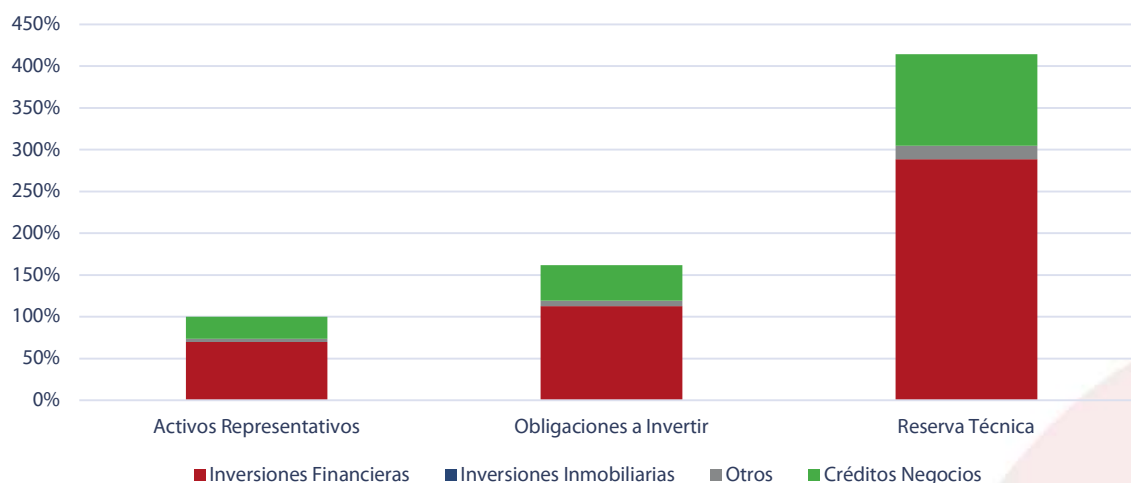


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima por productos

La principal línea de negocio de **Solunion Chile** es el seguro de créditos por venta a plazo, la que al cierre de 2024 registró una prima directa de \$ 11.899 millones, monto 0,5% inferior a lo reportado en el mismo periodo de 2023. Por su parte, la rama de crédito a la exportación experimentó un incremento de un 25,6%, pasando de un primaje directo de \$ 2.815 millones en diciembre de 2023 a \$3.535 millones en igual periodo de 2024. Al cierre del primer trimestre de 2025, las líneas de crédito por ventas a plazo y crédito a la exportación alcanzaron primas de \$ 3.833 millones y \$ 416 millones, respectivamente. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de aseguradora.

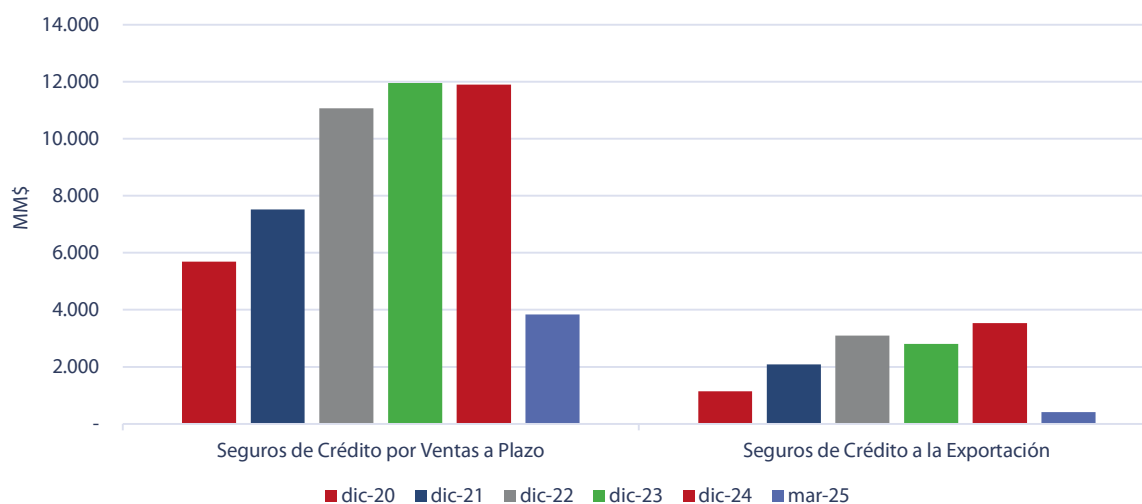


Ilustración 8: Evolución de prima directa por rama

Participación de mercado de productos

A diciembre de 2024, las ramas de crédito por venta a plazo y crédito a exportación registraron una participación de mercado del 17,6% y 13,9%, respectivamente, experimentando variaciones menores en comparación con el mismo periodo de 2023, cuando las participaciones fueron del 17,9% y 13,1%, respectivamente. A marzo de 2025, la participación de créditos por ventas a plazo aumentó a un 21,7%, mientras que créditos a la exportación tuvo un descenso al 6,3%. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado de cada rama de **Solunion Chile**.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Seguros de crédito por Ventas a Plazo	11,7%	12,4%	16,2%	17,9%	17,6%	21,7%
Seguros de Créditos a la Exportación	6,6%	10,3%	12,5%	13,1%	13,9%	6,3%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad de los productos comercializados por **Solunion Chile**, ambas líneas, crédito por ventas a plazo y crédito a la exportación, han mostrado un comportamiento relativamente estable en los últimos cierres anuales, situándose ambas en niveles por debajo del 30%.

Al cierre de 2024, la rama de seguros de crédito por venta a plazo registró una siniestralidad de un 18,2% lo que se representa un leve aumento en comparación con el 17,5% observado en el mismo periodo de 2023. En cuanto a la línea de créditos a la exportación, esta mostró niveles similares en los últimos dos cierres anuales, pasando de un 6,6% en diciembre de 2023 a un 6,5% en diciembre de 2024.

A marzo 2025, la siniestralidad de la rama de seguros de crédito por ventas a plazo fue de un 6,7%, mientras que la línea de crédito a la exportación mostró un ratio de 166,5%, explicado principalmente por el reporte de un siniestro particular relacionado con uno de sus asegurados y tres de sus deudores. La Ilustración 9 muestra el comportamiento de la siniestralidad de las dos ramas en las participa **Solunion Chile**.

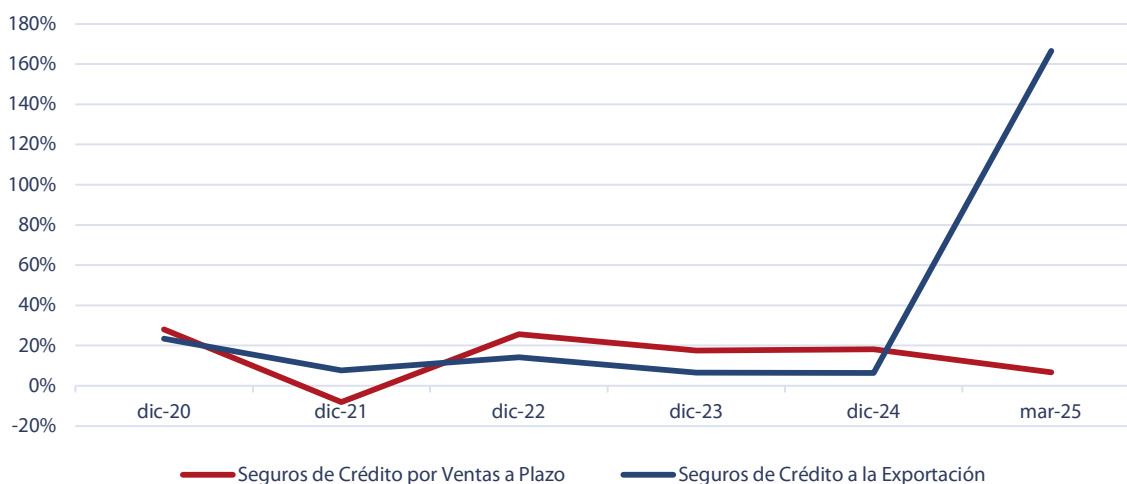


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

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 descenso en las líneas de crédito por ventas a plazo y crédito a la exportación, pasando de un 143,8% y 167,6% a 135,4% y 155,0%, respectivamente.

Al cierre del primer trimestre 2025, la rama de crédito por venta a plazo mostró un rendimiento técnico de un 160,4%, mientras que la rama de créditos a la exportación exhibió una baja en el indicador, presentando un valor negativo de un 22,7%. En la Ilustración 10 se puede apreciar la evolución del rendimiento técnico de la compañía durante los últimos años.

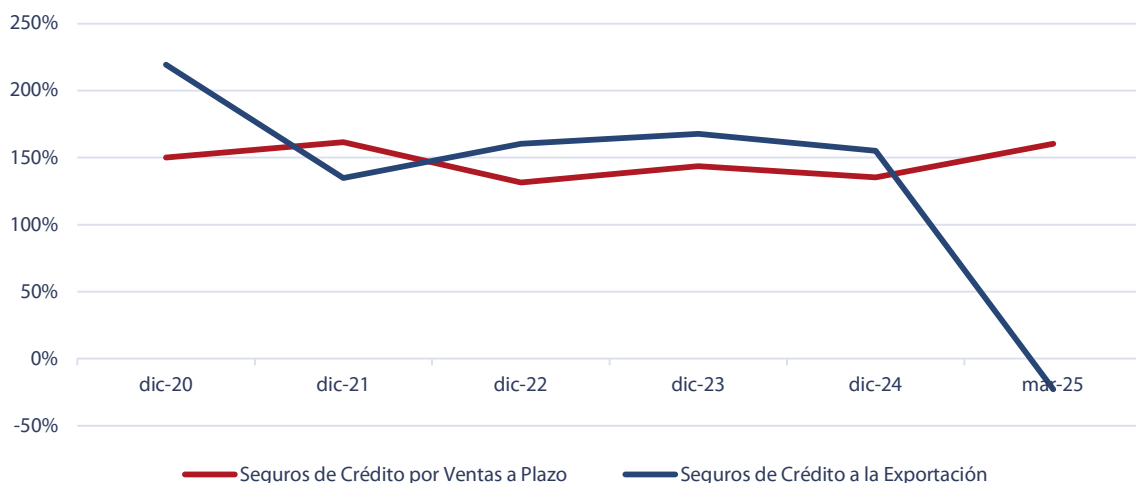


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante los últimos años, los flujos de caja operacionales de la compañía han ido al alza tras el déficit registrado en 2021, alcanzando su máximo al cierre de 2024, en donde reportó un monto de \$ 1.184 millones. Al cierre del primer trimestre de 2025, el flujo de caja operacional fue de \$ 396 millones. La Tabla 4 presenta la evolución de los flujos de caja de **Solunión Chile**.

Tabla 4. Evolución de los flujos de caja

Total de flujo de efectivo neto (M\$ de cada período)	IFRS					
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
De actividades de la operación	820.517	-775.951	260.910	488.563	1.183.692	395.572
De actividades de inversión	-21.563	0	0	-573.899	-112.457	-213
De actividades de financiamiento	0	0	0	0	0	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	222.630	1.000.385	253.668	478.234	440.625	1.437.206
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	1.000.385	253.667	478.234	440.625	1.437.206	1.817.008

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Solunión Chile**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha mantenido por debajo de los niveles alcanzados por el mercado, promediando 2,4 veces en los últimos tres cierres anuales, mientras que el mercado de seguros generales promedió 4,4 veces en el mismo periodo. Al cierre del primer trimestre de 2025, el indicador para la compañía fue de 2,2 veces. Si se ajusta el indicador por la participación del reaseguro en reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza una vez al cierre de marzo 2025, mientras que el mercado se ubicó en 2,3 veces. La Ilustración 11 presenta la evolución del endeudamiento ajustado de la compañía y del mercado.

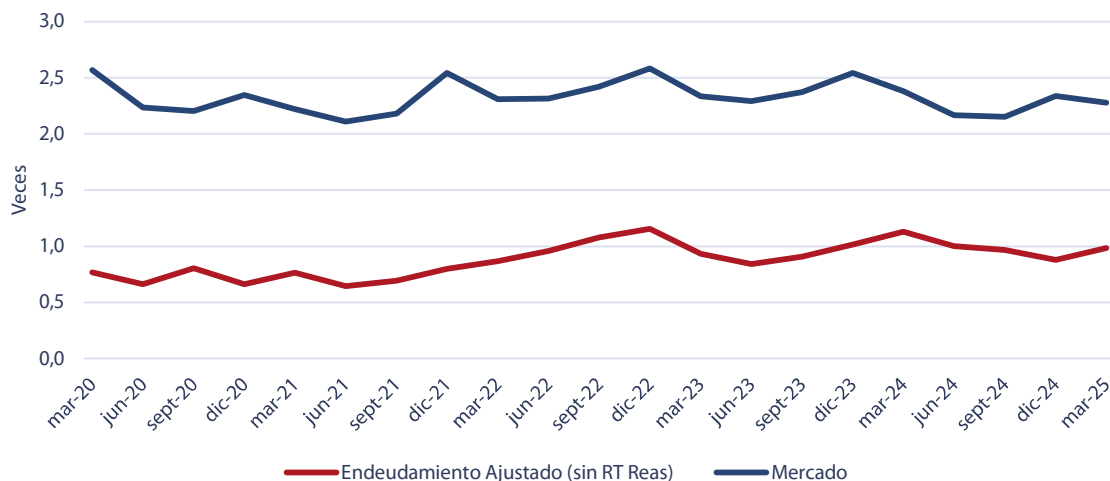


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento ajustado por participación de reaseguro

Respecto a la situación patrimonial de **Solunion Chile**, vemos que ha mostrado una tendencia al alza producto de los resultados positivos obtenidos en los últimos años. A diciembre de 2024, el patrimonio de la compañía ascendió a \$ 8.722 millones, lo que significó un aumento de 9,1% respecto al mismo periodo de 2023. Al cierre de marzo de 2025 el patrimonio de la compañía fue de \$ 8.884 millones.

Respecto a las utilidades, a diciembre de 2024 la aseguradora alcanzó los \$ 635 millones. En 2025, cerró el primer trimestre con \$ 194 millones de utilidad. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.

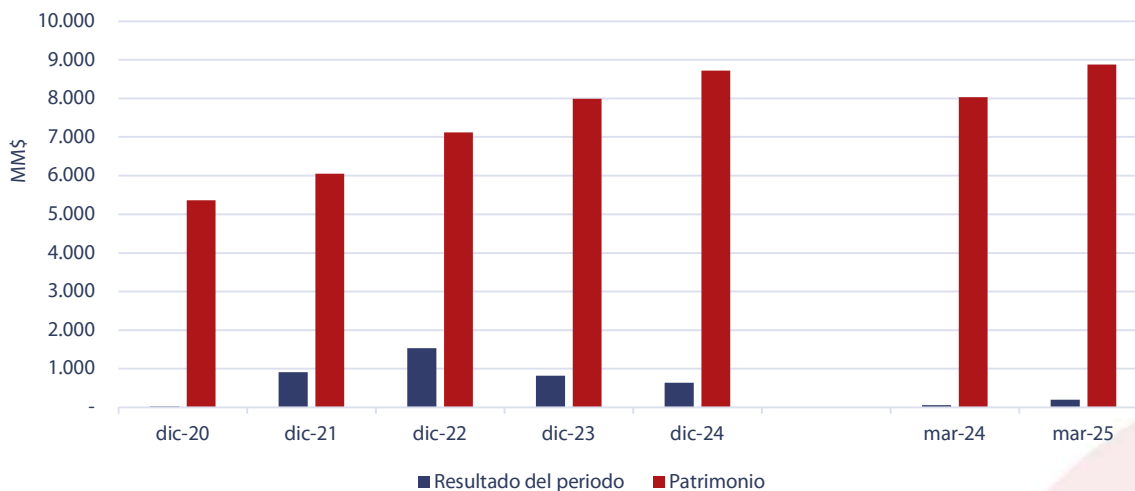


Ilustración 12: Evolución del patrimonio y resultado

Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia de **Solunion Chile**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado valores por sobre los exhibidos por el

mercado. Al cierre del primer trimestre de 2025, el indicador fue de 26,7%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 38,5% para la compañía y 28,6% para el mercado.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, **Solunion Chile** alcanzó al cierre de marzo de 2025 un indicador del 88,7%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

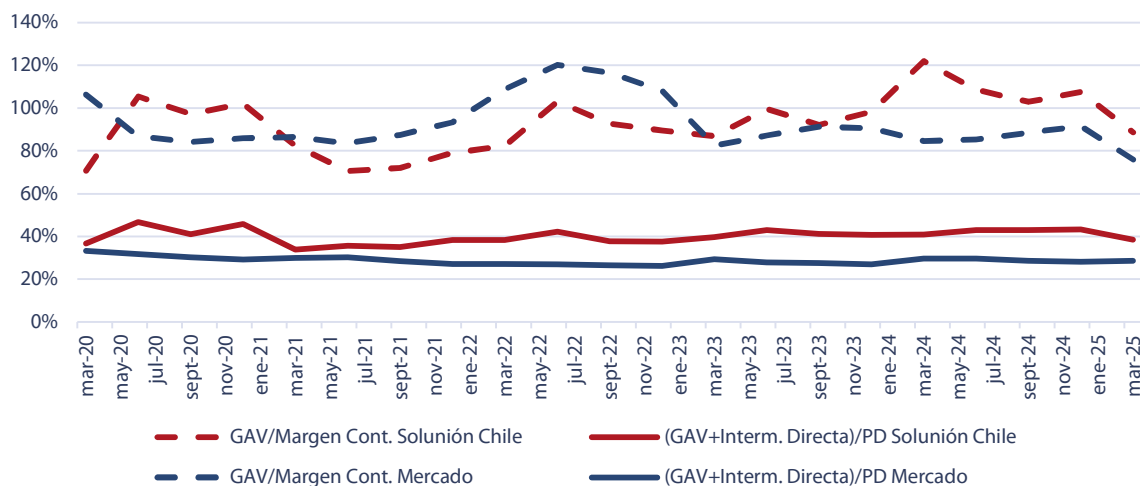


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

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

Tabla 5: Ratios

Solunion Chile	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Gastos adm. / Prima directa	35,7%	27,59%	26,52%	30,02%	31,99%	26,68%
Gastos adm. / Margen contribución	102,1%	79,07%	89,54%	98,33%	107,56%	88,68%
Margen contribución / Prima directa	35,0%	34,89%	29,62%	30,53%	29,74%	30,09%
Resultados Op. / Prima directa	-0,7%	7,30%	3,10%	0,51%	-2,25%	3,41%
Resultado final / Prima directa	0,2%	9,45%	10,78%	5,54%	4,12%	4,57%

Mercado	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Gastos adm. / Prima directa	18,2%	16,19%	15,6%	16,6%	18,25%	18,10%
Gastos adm. / Margen contribución	85,9%	93,25%	108,2%	90,6%	91,60%	75,94%
Margen contribución / Prima directa	21,2%	17,36%	14,5%	18,3%	19,93%	23,83%
Resultados Op. / Prima directa	3,0%	1,17%	-1,2%	1,7%	1,67%	5,73%
Resultado final / Prima directa	4,4%	4,1%	4,1%	4,5%	4,7%	8,1%

"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."