

INFORME CREDITICIO

Fecha de informe: 13 de enero de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Cambio de Clasificación

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza financiera compañía de seguros	AA+	Estable

(*) International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada ("ICR").

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Francisco Loyola
Gerente de clasificación
+56 2 2896 8205

Pablo Galleguillos
Director Senior Instituciones Financieras
+56 2 2896 8209

Carlos Luna
Director Asociado Instituciones Financieras
+56 2 2384 9771

SERVICIO AL CLIENTE

Chile
+562 2896 8200

BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.

RESUMEN

International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada (ICR) reposiciona a categoría AA+ desde categoría AA y afirma la perspectiva Estable a las obligaciones de seguros de BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A. (BNP Generales), conforme el proceso de actualización de la metodología de clasificación de riesgo de instituciones de seguros, vigente desde noviembre de 2025.

La acción de clasificación responde a un reposicionamiento del rating de la compañía bajo la nueva matriz metodológica y no obedece a cambios materiales en el perfil del negocio o en la situación financiera de la entidad. Los principales factores considerados en este reposicionamiento son:

BNP Generales presenta una adecuada posición de solvencia, junto a una política de inversiones altamente conservadora y un volumen de suscripción importante en los productos ofrecidos, gracias a las alianzas con socios estratégicos. BNP Generales pertenece al banco francés BNP Paribas, una de las instituciones financieras más importantes de Europa, lo que le aporta experiencia y elevados estándares operativos, además de un gobierno corporativo robusto. La evaluación toma en cuenta las ventajas de formar parte del Grupo BNP Paribas Cardif.

El core de negocio de BNP Generales se basa en la comercialización de productos a través de canales masivos, manteniendo contratos con importantes sponsors. En el último periodo, se destacan las alianzas estratégicas que ha celebrado la compañía para la distribución de seguros, lo que ha beneficiado la comercialización de productos. BNP Generales experimentó una disminución en la prima directa desde 2018 hasta 2023, exhibiendo un crecimiento en 2024, por un aumento en todos sus productos, principalmente en seguros de cesantía. A septiembre 2025, se registra un alza de 3,4% en prima directa versus el 3Q-2024.

Históricamente, BNP Generales ha generado utilidades, apalancadas en su resultado técnico. Cabe destacar que, desde 2022, los resultados técnicos han mostrado niveles considerablemente inferiores a los contabilizados en años anteriores. A diciembre 2024, la compañía reportó un resultado de \$3.071 millones, reflejando una disminución respecto al cierre de 2023, por un aumento en los costos de administración. Al 3Q-2025, se observa un resultado de \$4.874 millones, superior a lo registrado al cierre 2024.

El crecimiento patrimonial mejoró la solvencia de la compañía hasta el año 2022, cuando el pago de un dividendo por \$70.000 millones redujo la holgura. A pesar del mayor endeudamiento actual respecto al histórico de BNP Generales, este se mantiene bajo la media del mercado.

En cuanto al análisis de la flexibilidad financiera, la compañía cuenta con capacidad para apalancar planes de crecimiento y para responder ante situaciones inesperadas de estrés. La evaluación también se centra en la disposición del grupo controlador para proporcionar aportes de capital cuando sea necesario.

Fortalezas crediticias

- Aseguradora con destacada posición de mercado en los productos ofrecidos a través del canal masivo.
- Política de inversiones altamente conservadora.
- Alianzas estratégicas de bancaseguros.
- Respaldo y soporte que le entrega Grupo BNP Paribas Cardif en materias operacionales, de gobierno y capital.

Debilidades crediticias

- El desempeño técnico y la utilidad han presentado una caída en el último tiempo.
- Si bien la solvencia patrimonial es adecuada, esta ha presentado una menor holgura normativa frente a niveles históricos.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Crecimiento en la escala del negocio, con una mayor diversificación de productos y canales.
- Mejoras de la utilidad de forma sostenida, que permitan fortalecer la base patrimonial.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Deterioro en el perfil de inversiones, con un aumento de la exposición a activos de mayor riesgo.
- Aumento sostenido de los niveles de endeudamiento total.
- Pérdidas de alianzas estratégicas que involucren una menor capacidad de comercialización.
- Debilitamiento del respaldo de Grupo BNP Paribas Cardif.

Principales aspectos crediticios

Estrategia comercial especializada en seguros de cesantía y vehículos a través de canales masivos

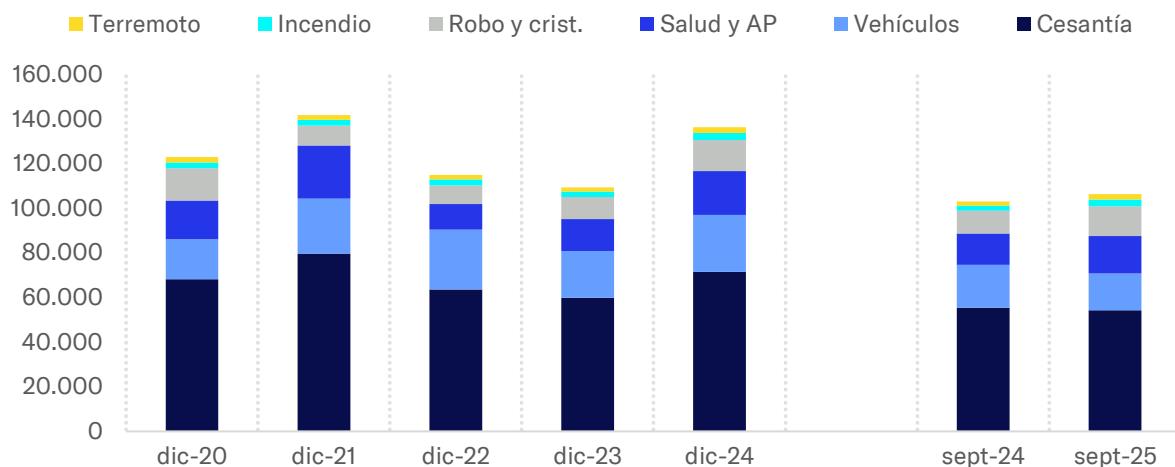
El foco comercial de la aseguradora se centra en la suscripción de seguros de cesantía, accidentes personales y robo, conservando niveles de retención históricamente altos. Parte del core de negocio se basa en la comercialización de productos a través de canales masivos, los cuales proporcionan una amplia base de clientes a la aseguradora —en todos los segmentos de la población—, ofrecidos mediante distintos canales, como sucursal, web y telemarketing. Las alianzas estratégicas de bancaseguros que ha establecido BNP en los últimos años —con Scotiabank, Coopeuch, Caja los Andes y Banco Itaú—, han favorecido el acceder a una importante base de clientes de forma masiva, permitiéndole alcanzar participaciones significativas dentro de la industria para los productos ofrecidos. BNP Generales posee sistemas tecnológicos y de información adecuados para los productos que comercializa, con mejoras paulatinas en plataformas digitales, experiencia de usuarios, ciberseguridad, entre otros aspectos.

BNP Generales experimentó una disminución en la prima directa desde 2018 hasta 2023, exhibiendo un crecimiento en 2024, por un aumento en todos sus productos, principalmente en seguros de cesantía. A septiembre 2025, se registra un alza de 3,4% en prima directa versus doce meses atrás, donde robo cristales, salud y accidentes personales compensó la baja en vehículos. Se destaca que, la compañía se posiciona con la mayor participación en prima directa del mercado en seguros de cesantía, con el 33,6% del total, registrando además una cuota global de mercado de 2,9%.

Respecto a la política de reaseguros, existen programas proporcionales vigentes y un programa no proporcional catastrófico con cobertura por evento y/o tiempo. Entre los reaseguradores involucrados destacan Hannover RE, Swiss RE, Munich Re.

BNP Generales dispone de un sólido sistema de gobierno corporativo que asegura la vigilancia permanente de las operaciones y la eficacia de las funciones actuariales. Las reservas se calculan aplicando el criterio de mejor estimación del costo del siniestro. Para ello, se recurre a informes realizados por liquidadores internos o externos, especialmente en aquellas coberturas que exigen mayor especialización técnica o cuyas condiciones contractuales lo requieren.

FIGURA 1 Evolución prima directa de BNP Generales en principales productos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Nota: AP: Accidentes Personales.

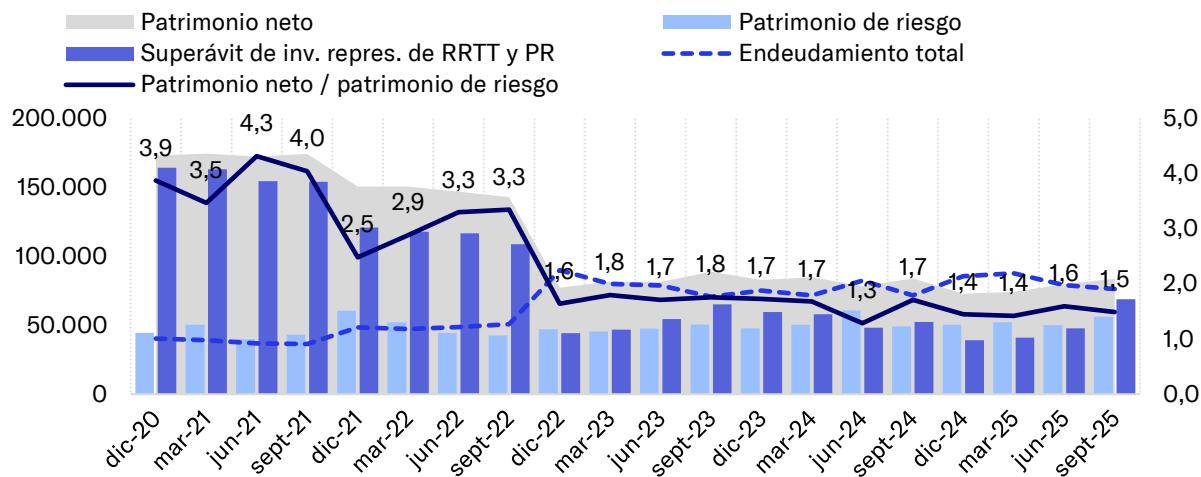
Portafolio de inversiones concentrado en renta fija nacional

La política de inversiones de la aseguradora está en línea con la estrategia de la matriz, que busca alcanzar un nivel de calce adecuado respecto a sus obligaciones y una alta diversificación del riesgo. BNP Generales mantiene activos por \$285.218 millones, con un predominio de inversiones financieras valorizadas a valor razonable, concentradas en instrumentos nacionales de renta fija (bancarios, corporativos y estatales).

Adecuados niveles de solvencia patrimonial

BNP Generales mantiene una adecuada posición de solvencia, favorecida por la acumulación de resultados. El crecimiento patrimonial mejoró la solvencia de la compañía hasta el año 2022, cuando el pago de dividendos (\$20.000 millones en 2021 y \$70.000 millones en 2022) redujo la holgura en sus indicadores de solvencia. A septiembre de 2025, BNP Generales alcanza un endeudamiento total de 1,91 veces, en línea con el promedio de los últimos períodos y bajo la media del mercado. En fortaleza patrimonial, registra 1,31 veces, similar a lo contabilizado al cierre de 2024.

En cuanto al análisis de la flexibilidad financiera, la compañía cuenta con capacidad para apalancar planes de crecimiento y para responder ante situaciones inesperadas de estrés. La evaluación también se centra en la disposición del grupo controlador para proporcionar aportes de capital cuando sea necesario.

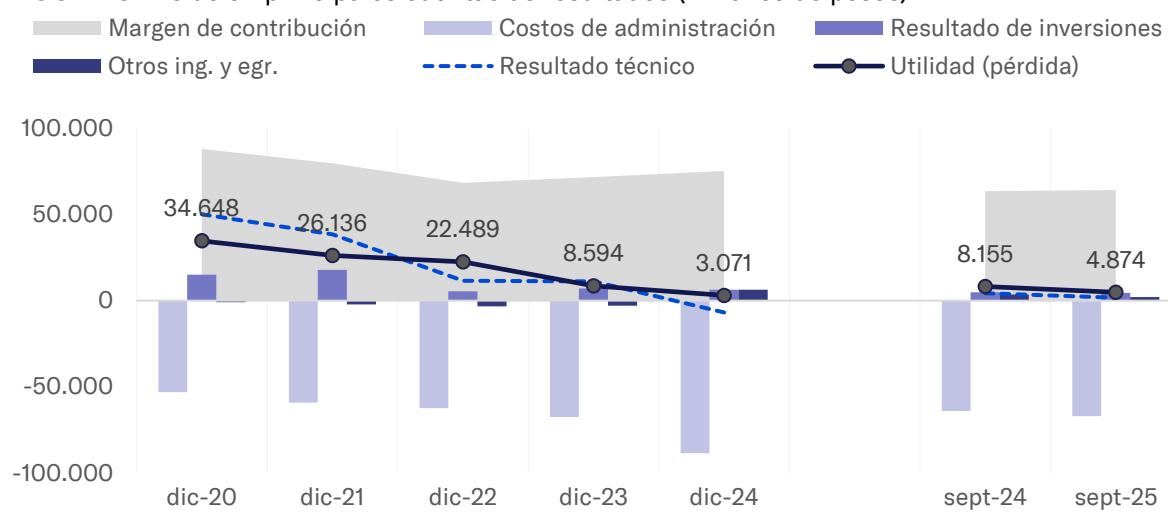
FIGURA 2 Evolución de indicadores de solvencia (eje izq. millones de pesos, eje der. número de veces)

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Generación de resultados muestra una brecha versus los conseguidos en años anteriores

Históricamente, BNP Generales ha generado utilidades, apalancadas en un alto resultado técnico. Cabe destacar que desde 2022, los resultados técnicos han mostrado niveles considerablemente inferiores a los registrados históricamente, por un aumento en los costos de administración asociado a las ventas. A diciembre 2024, la compañía reportó un resultado de \$3.071 millones, reflejando una disminución respecto al cierre de 2023, por un aumento en los costos de administración. Al 3Q-2025, se observa un resultado de \$4.874 millones, superior a lo registrado al cierre 2024.

BNP Generales ha mantenido un ratio combinado inferior a 100%, lo cual evidencia su capacidad para dar cobertura tanto a los costos de siniestros como administrativos, a partir de la prima representativa del riesgo suscrito. Sin embargo, la componente asociada a la eficiencia ha acotado el desempeño, a causa del aumento en los costos de administración.

FIGURA 3 Evolución principales cuentas de resultados (millones de pesos)

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Otras Consideraciones

BNP Generales es propiedad del banco francés BNP Paribas, catalogado como una de las instituciones financieras más grandes de Europa. Cabe señalar que tanto BNP Generales como su homóloga de seguros de vida BNP Paribas Cardif Seguros de Vida son tratados como un negocio único, razón por la que poseen una estructura organizacional común,

adecuada a los productos que comercializan. Sin embargo, aspectos normativos obligan a mantener operaciones separadas.

Dentro de la evaluación de riesgo de la aseguradora, se consideran los beneficios de pertenecer al Grupo BNP Paribas Cardif, por el respaldo y soporte que le entrega en materias operacionales, gobierno corporativo y en eventuales aportes de capital. Lo anterior se complementa con la materialización de las alianzas estratégicas realizadas y acuerdos de comercialización con importantes instituciones financieras y retail.

Anexo

Principales indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic - 20	dic - 21	dic - 22	dic - 23	dic - 24	sept - 25
Inversiones financieras	310.310	277.451	187.550	182.823	163.376	187.927
Inversiones Inmobiliarias	7.337	7.615	8.529	9.641	9.635	9.661
Cuentas por cobrar de seguros	22.342	21.589	22.839	24.121	25.772	17.132
Activos	358.258	348.152	292.495	277.474	273.810	285.218
Reservas técnicas	127.802	120.841	126.372	107.613	106.710	103.112
Reserva de riesgos en curso	106.047	100.965	90.054	74.309	79.241	79.418
Reserva de siniestros	21.301	19.318	27.885	22.377	19.357	19.097
Pasivos	174.603	182.808	173.577	155.598	156.079	160.067
Capital pagado	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217	46.217
Resultados acumulados	125.678	123.973	77.557	78.319	72.047	77.842
Patrimonio	183.654	165.344	118.917	121.876	117.731	125.151
Margen de contribución	88.022	79.721	68.423	71.670	75.164	64.155
Prima retenida	121.856	141.093	119.226	113.841	140.204	110.382
Prima directa	123.064	141.979	115.111	109.594	136.686	106.868
Costo de siniestros	-54.471	-34.312	-48.884	-36.000	-30.799	-24.170
Costos de administración	-52.956	-59.096	-62.288	-67.607	-88.435	-66.969
Resultado de inversiones	15.034	17.879	5.331	7.071	6.416	4.521
Resultado técnico de seguros	50.100	38.504	11.466	11.134	-6.854	1.707
Resultado del periodo	34.648	26.136	22.489	8.594	3.071	4.874
Ratio combinado	95,6%	84,3%	107,6%	106,8%	104,5%	101,6%
Costos de siniestros / prima retenida	44,7%	24,3%	41,0%	31,6%	22,0%	21,9%
Costos de administración / prima retenida	43,5%	41,9%	52,2%	59,4%	63,1%	60,7%
ROE	19,7%	15,0%	15,8%	7,1%	2,6%	-0,2%
Endeudamiento total	1,01x	1,21x	2,25x	1,88x	2,14x	1,91x
Patrimonio neto / exigido	3,88x	2,48x	1,64x	1,73x	1,45x	1,49x
Superávit de inversiones	164.220	120.810	44.297	59.677	39.285	68.900

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.						
Fortaleza financiera compañía de seguros	AA+.cl	AA+	Estable	-	AA	Estable

Metodología Utilizada

- Metodología de Clasificación de Instituciones de Seguros - (28/11/2025), disponible en <https://icrchile.cl/metodologias/>

Divulgaciones regulatorias

1. Definición de las clasificaciones asignadas:

AA: Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones 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.

Perspectiva Estable: Indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

ICR agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

2. Información financiera considerada para la clasificación: 30 de septiembre de 2025.
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 pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑIA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPiado, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACIÓN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUEDiendo PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO BENCHMARK, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN BENCHMARK.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquier personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGÁ NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMAS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.