

## INFORME CREDITICIO

Fecha de informe: 13 de enero de 2026

### CLASIFICACIÓN PÚBLICA

#### Cambio de Clasificación

#### CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Clasificación	Perspectiva
Obligaciones de seguros	A	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  
+562 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

# Unnio Seguros Generales S.A.

## RESUMEN

International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada (ICR) reposiciona a categoría A desde categoría A- y afirma la perspectiva Estable a las obligaciones de seguros de Unnio Seguros Generales S.A., conforme al 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 el nuevo marco metodológico 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:

La capacidad de la aseguradora para constituir una base de ingresos estables, la adecuación de su modelo de negocio, sumado a la implementación de un programa de reaseguro que ha permitido diversificar el mix de productos, participando en ramos de mayor exposición. La aseguradora ha mantenido indicadores de eficiencia favorables con relación al mercado, los cuales se han explicado por una adecuada aplicación de la estrategia de suscripción de riesgos. Dentro de las limitaciones de la clasificación se encuentran la exposición a grandes riesgos de contraparte con reaseguradores, intermediarios y riesgos catastróficos de alta severidad respecto al patrimonio de la compañía, atribuibles a la naturaleza del modelo de negocio, con amplia porción de contratos de reaseguro facultativos y de fronting.

La estrategia de Unnio ha fortalecido significativamente su base de ingresos, evidenciando un crecimiento sostenido a lo largo de los años. Esto ha sido posible mediante la implementación de acciones que optimizan la exposición al riesgo, gestionando cuidadosamente los niveles de retención y consolidando un modelo de negocio que ha madurado y generado rentabilidad de manera sostenida. Además, la compañía ha intensificado su actividad comercial, impulsando los negocios que tradicionalmente ofrecía bajo la dirección de su antiguo controlador QBE. Esta reestructuración de su portafolio se ha gestionado ajustando el equilibrio entre negocios facultativos y contratos, así como las capacidades y niveles de retención asociados.

La aseguradora enfoca el negocio en tres líneas principales -contractual, facultativo y fronting-, lo cual le permite ofrecer un mix diversificado de productos, manteniendo un nivel de retención diferenciado que acota la exposición para aquellos ramos que significan un mayor riesgo o tienen un gran volumen. Unnio cuenta con una amplia lista de reaseguradores, distribuidos en varios países alrededor del mundo. Lo anterior, proporciona un sólido respaldo a la estrategia competitiva de la compañía, la cual se caracteriza por mantener altos niveles de cesión, como consecuencia de la suscripción de ramos en los negocios facultativos y fronting.

Históricamente, la aseguradora ha logrado mantener una generación de utilidades recurrente y creciente, sustentada principalmente en el robustecimiento del margen de contribución. Así, Unnio ha logrado generar spreads técnicos en base a una adecuada suscripción de riesgos.

El nivel de endeudamiento muestra un comportamiento estacional, pues gran parte de las ventas de tipo facultativo de la compañía se concretan durante el último trimestre del año, aumentando considerablemente los pasivos por concepto de primas por pagar a reaseguradores, estrechando transitoriamente la holgura de sus indicadores de solvencia. Esta estacionalidad en los indicadores de solvencia está internalizada por parte de la alta dirección de la compañía. Por lo tanto, la compañía establece un constante monitoreo de sus niveles de solvencia y los límites normativos.

#### **Fortalezas crediticias**

- Eficiencia operativa y siniestralidad controlada.
- La aseguradora ha logrado mantener una generación de utilidades recurrente y creciente, sustentada principalmente en el robustecimiento del margen de contribución.
- Patrimonio neto se ha robustecido vía acumulación de resultados.

#### **Debilidades crediticias**

- La compañía tiene un menor acceso a financiarse o levantar capital ante contingencias o para solventar mayor crecimiento respecto a entidades aseguradores pertenecientes a algún grupo financiero o asegurador del mercado local o internacional.
- La renovación de contratos y condiciones con reaseguradores son un factor crítico para la continuidad de sus negocios.

#### **Factores que pueden generar una mejora de la clasificación**

- El robustecimiento de sus utilidades y base patrimonial podría mejorar su tendencia.
- Mayor diversificación de productos y negocios, en la medida que esto contribuya a la sustentabilidad de su negocio.

#### **Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación**

- Monitoreo inadecuado de los riesgos asumidos, que afecte los resultados, la posición de solvencia y liquidez de la aseguradora.
- Factores que puedan implicar una baja de clasificación yacen en volatilidad que puedan presentar sus resultados, renovación de negocios o deterioro de la rentabilidad técnica de sus principales coberturas.
- Estrechez en los indicadores de solvencia frente a los niveles a los que ha convergido la compañía en el último tiempo.

#### **Principales aspectos crediticios**

#### **Security list de fuerte perfil crediticio y adecuada diversificación de productos, con estabilidad en el volumen de negocio**

La compañía originalmente nace bajo el nombre de QBE Chile y comienza sus primeras operaciones en enero del 2012, como el primer start-up internacional del grupo QBE. Con fecha 19 de mayo de 2017, tres ejecutivos de QBE Chile concretan el contrato de compraventa de la compañía, dando origen a Unnio Seguros Generales S.A., cuyo lanzamiento de marca se concreta en noviembre de 2017. La aseguradora enfoca el negocio en tres líneas principales -contractual, facultativo y fronting-, lo cual le permite ofrecer un mix diversificado de productos, manteniendo un nivel de retención diferenciado que acota la exposición para aquellos ramos que significan un mayor riesgo o tienen un gran volumen.

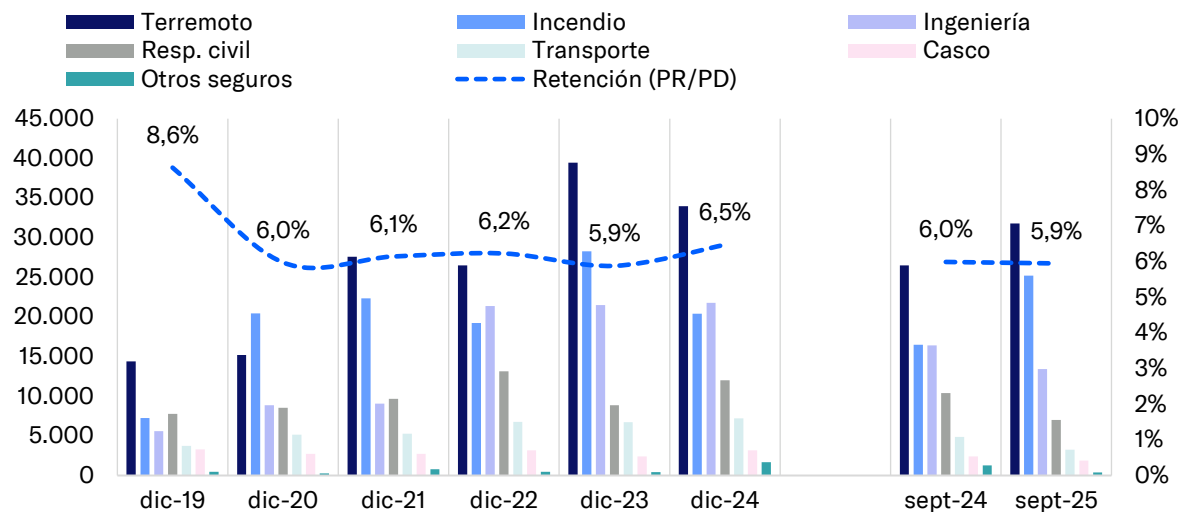
Respecto al volumen de negocios, la prima directa en 2023 alcanzó un máximo histórico de \$107.820 millones, mientras que, en el ejercicio de 2024 registró \$100.391 millones, cuya contracción del orden de 6,9% se atribuye principalmente a una menor suscripción en los ramos de incendio y terremoto. A septiembre 2025, el volumen contabilizó \$83.031 millones, 5,8% sobre doce meses atrás, con crecimientos en incendio y terremoto. En cuanto a los niveles de retención, Unnio ha

incrementado levemente su nivel de retención total con un 6,5% a diciembre de 2024. Al tercer trimestre del año, el nivel de retención se posiciona en el promedio de los últimos años.

Unnio cuenta con una amplia lista de reaseguradores, distribuidos en varios países alrededor del mundo. Lo anterior, proporciona un sólido respaldo a la estrategia competitiva de la compañía, la cual se caracteriza por mantener altos niveles de cesión, como consecuencia de la suscripción de ramos en los negocios facultativos y fronting.

En la evaluación del desarrollo de reservas, Unnio cuenta con un buen gobierno corporativo que garantiza un monitoreo operativo continuo y funciones actuariales eficaces.

**FIGURA 1** Prima directa en principales productos (eje izq. millones de pesos) y retención (eje der. %)

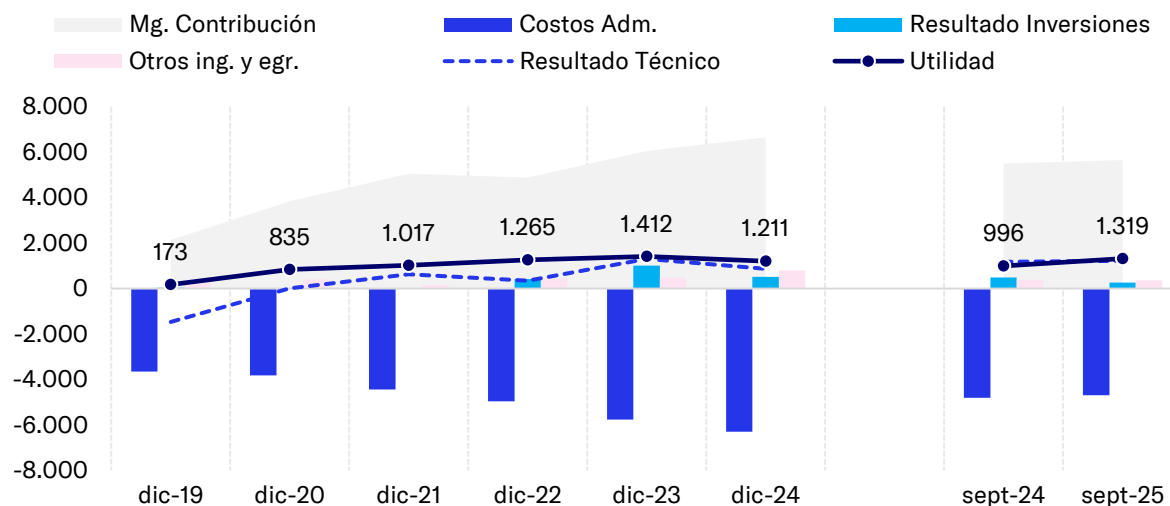


Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

### Aseguradora exhibe utilidades recurrentes y demuestra madurez de negocio

Históricamente, la aseguradora ha logrado mantener una generación de utilidades recurrente y creciente, sustentada principalmente en el robustecimiento de su margen de contribución. Así, Unnio ha logrado generar spreads técnicos en base a una adecuada suscripción de riesgos.

**FIGURA 2** Evolución principales cuentas de resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Al cierre de 2024, el resultado técnico alcanzó los \$875 millones, denotando una menor robustez que los \$1.304 millones obtenidos al cierre de 2023. El estrechamiento de este resultado se explica por un menor resultado de inversiones y mayores gastos de administración. Sin perjuicio de lo anterior, la última línea registra \$1.211 millones, desviándose levemente de lo obtenido en 2023 y 2022. A septiembre de 2025, la utilidad alcanza \$1.319 millones, 32,4% por sobre el resultado de doce meses atrás, con un mayor margen de contribución y menores costos de administración.

Desde el año 2018, la aseguradora ha mantenido indicadores de eficiencia favorables con relación al mercado, los cuales se explican por una adecuada aplicación de la estrategia de suscripción de riesgos. Es relevante señalar que aseguradoras con líneas de negocios intensivas en fronting, cuyo margen de contribución se compone en gran medida del resultado de intermediación, suelen exhibir ratios combinados favorables relativos a la industria.

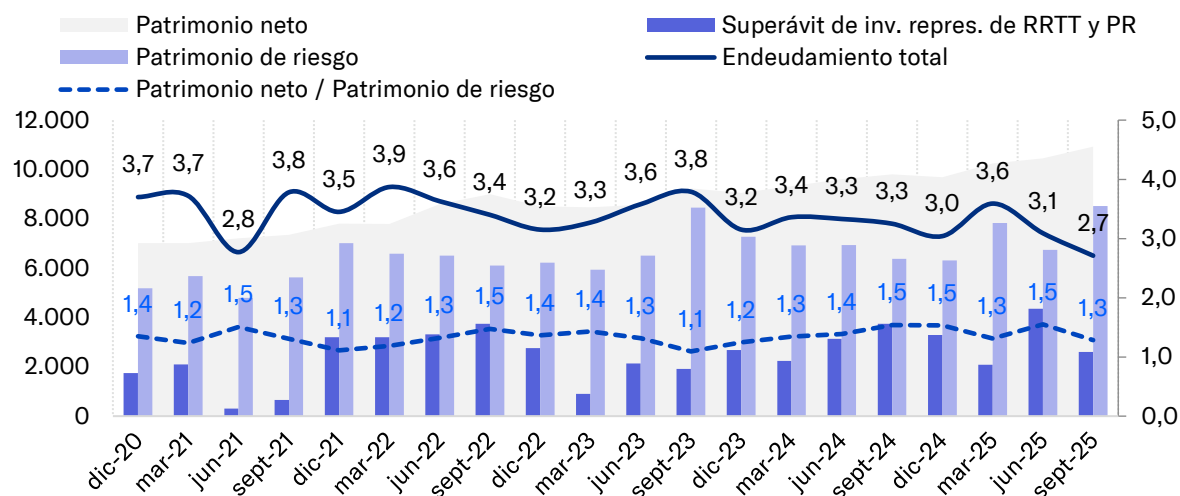
### Indicadores de solvencia se mantienen holgados con relación a límites normativos

El nivel de endeudamiento muestra un comportamiento estacional, pues gran parte de las ventas de tipo facultativo de la compañía se concretan durante el último trimestre del año, aumentando considerablemente los pasivos por concepto de primas por pagar a reaseguradores, estrechando transitoriamente la holgura de sus indicadores de solvencia. Esta estacionalidad en los indicadores de solvencia está internalizada por parte de la alta dirección de la compañía. Por lo tanto, la compañía establece un constante monitoreo de sus niveles de solvencia y los límites normativos.

A septiembre de 2025, Unnio alcanzó un nivel de endeudamiento de 2,7 veces, evidenciando holgura respecto a los límites normativos, y posicionándose favorablemente en torno a sus niveles históricos. A su vez, el patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo registró las 1,3 veces, ubicándose en su promedio histórico.

Respecto a flexibilidad financiera, Unnio cuenta con una suficiente capacidad de apalancar planes de crecimiento y para abordar demandas financieras inesperadas en situaciones de estrés, a través de la generación de capital interno a partir de ganancias, así como la capacidad y disposición del grupo controlador para proporcionar aportes de capital.

**FIGURA 3** Evolución de indicadores de solvencia (eje izq. millones de pesos, eje der. número de veces)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

### Otras consideraciones

La clasificación de riesgo toma en consideración que dado el modelo de negocio con preponderancia en negocios facultativos y fronting, existe una exposición importante a grandes riesgos de contraparte con reaseguradores y riesgos de alta severidad respecto al patrimonio de la compañía.

## Anexo

### Principales indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic - 20	dic - 21	dic - 22	dic - 23	dic - 24	sept - 25
Inversiones financieras	10.153	13.214	13.308	14.394	10.090	11.261
Inversiones Inmobiliarias	57	81	210	227	193	168
Cuentas por cobrar de seguros	19.104	17.527	17.237	18.201	24.911	25.247
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	65.882	70.397	82.203	92.988	91.931	90.268
Participación del reaseguro en las reservas de siniestros	35.238	34.891	42.906	44.503	43.875	41.181
Activos	99.205	105.699	118.303	131.571	132.076	131.677
Reservas técnicas	71.237	75.299	87.768	99.421	98.371	96.522
Reserva de riesgos en curso	32.088	37.698	41.633	51.146	50.962	52.139
Reserva de siniestros	38.142	37.175	45.604	47.930	47.050	44.014
Pasivos	91.828	97.305	109.024	121.524	121.323	119.842
Capital pagado	6.149	6.149	6.149	6.149	6.149	6.149
Resultados acumulados	1.227	2.244	3.130	3.898	4.604	5.686
Patrimonio	7.376	8.393	9.279	10.047	10.753	11.835
Margen de contribución	3.837	5.049	4.880	6.043	6.654	5.647
Prima retenida	3.662	4.765	5.645	6.335	6.491	4.935
Prima directa	61.317	77.635	90.740	107.820	100.391	83.031
Costo de siniestros	-1.111	-1.394	-2.651	-2.846	-2.540	-1.844
Costos de administración	-3.821	-4.431	-4.954	-5.755	-6.299	-4.694
Resultado de inversiones	-9	5	421	1.016	521	269
Resultado técnico de seguros	7	622	346	1.304	875	1.222
Resultado del periodo	835	1.017	1.265	1.412	1.211	1.319
Ratio combinado	38,3%	30,8%	44,6%	47,4%	49,9%	42,1%
Costos de siniestros / prima retenida	30,3%	29,3%	47,0%	44,9%	39,1%	37,4%
Costos de administración / prima retenida	104,3%	93,0%	87,8%	90,8%	97,0%	95,1%
ROE	15,6%	18,8%	27,2%	25,5%	16,8%	21,1%
Endeudamiento total	3,70x	3,45x	3,15x	3,15x	3,04x	2,71x
Patrimonio neto / exigido	1,35x	1,11x	1,37x	1,24x	1,53x	1,28x
Superávit de inversiones	1.744	3.196	2.757	2.685	3.292	2.605

### Información Complementaria

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

### Metodología Utilizada

→ Metodología de clasificación de instituciones de seguros - (28/Nov/2025), disponible en <https://icrchile.cl/metodologias/>

### Divulgaciones regulatorias

1. Definición de las clasificaciones asignadas:

**A:** Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente 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 COMPAÑÍA 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 SIMBOLOS 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 PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS 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 cualesquiera 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 OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.