INFORME DE CLASIFICACION

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

INFORME DE CLASIFICACION

SOUTHBRIDGE SEGUROS GENERALES S.A.

MARZO 2026

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.03.26
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.25

SOUTHBRIDGE
COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

INFORME DE CLASIFICACION - MARZO 2026

	Mar-2025	Mar-2026
Solvencia	AA	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

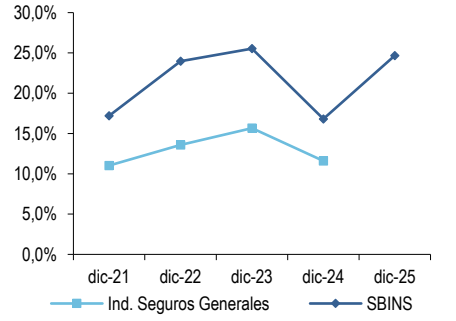
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Prima Directa	339.007	323.803	289.810
Resultado de Operación	3.669	-3.084	10.270
Resultado del Ejercicio	15.448	12.521	22.725
Total, Activos	624.368	648.275	558.597
Inversiones	115.101	147.476	165.619
Patrimonio	68.228	80.749	103.474
Part. Global (PD)*	7,1%	7,2%	6,2%*
Siniestralidad Ajustada	56,5%	67,3%	34,9%
Margen Neto	7,3%	6,5%	12,9%
Gasto Neto	30,4%	35,3%	55,7%
ROE	25,5%	16,8%	24,7%

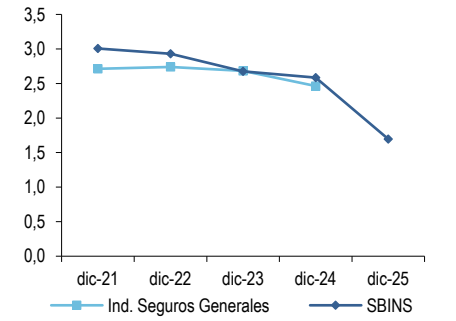
Fuente: Estados Financieros CMF. Cifras preliminares de la Industria.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



Analista: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

El alza de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Southbridge Compañía de Seguros Generales (SBINS) se basa en la alta solidez de su modelo de negocios, en su importante posicionamiento en el mercado y en sus sólidos soportes financieros y de reaseguro. Relevante es además el soporte contingente del grupo matriz, y la favorable evolución crediticia de este en el último año.

Desde 2017, Southbridge pertenece al grupo asegurador canadiense Fairfax, conglomerado que cuenta con unas 25 empresas aseguradoras y reaseguradores distribuidos en una amplia geografía en el mercado mundial y regional. El apoyo a sus filiales es fuerte, demostrado en diversas capitalizaciones y en apoyo para negociar reaseguro, manteniendo un modelo de suscripción descentralizado, donde cada compañía define sus políticas y apetitos de riesgo en concordancia con los resultados esperados por el holding.

En Chile, la administración y equipo gerencial son coherentes con las exigencias del mercado, disponiendo de una estructura operacional muy profesional y completa. Destaca su gestión comercial, canales digitales, innovación de productos, desarrollo de sistemas, responsabilidad social empresarial y gestión financiera. La capacidad de su estructura administrativa es muy sólida, contando con una estructura que se ha ido fortaleciendo y renovando de manera permanente, acorde con las exigencias del mercado.

El foco de negocios de SBINS se concentra en el segmento de empresas, tanto de gran tamaño como de nivel intermedio, pertenecientes a los principales sectores económicos y comerciales del país. Al alero de una alianza estratégica de largo plazo, la aseguradora accede a carteras referidas de alta envergadura, bajo suscripción facultativa. Complementariamente, se desarrollan seguros para carteras hipotecarias, de incendio y sismo, con base en una evaluación de las oportunidades disponibles.

Propio del perfil de negocios, la aseguradora no requiere de una extensa red de sucursales ni oficinas. La distribución opera principalmente a través de corredores de mayor tamaño, de elevada producción intermediada con acceso a una diversidad de coberturas e industrias.

La aseguradora mantiene un fuerte posicionamiento en el mercado de seguros generales, a pesar de su ausencia en automóviles. Mantiene participaciones de relevancia en sus principales segmentos, apoyada en la dinámica de sus acuerdos de largo plazo. A diciembre 2025, la prima directa alcanza los $289.810 millones, reportando una contracción del 10,4% nominal respecto al ejercicio anterior, pero en línea con la producción del mercado.

La estructura financiera de SBINS refleja la importancia del reaseguro, manteniendo además un adecuado respaldo patrimonial para su base de riesgos retenidos. Su endeudamiento neto alcanza el orden de las 1,7 veces al cierre de 2025, disminuyendo significativamente en el último periodo, reconociendo el cambio en su modelo de reaseguro, como también la menor carga de siniestros en proceso.

Por su parte la exposición patrimonial, medida como primas retenidas contra patrimonio, alcanza las 0,46 veces, muy por debajo de los niveles de exposición de la industria de seguros generales comparables.

Durante el periodo analizado, SBINS ha reportado niveles satisfactorios de cumplimiento normativo. Al cierre de 2025, la aseguradora reporta un índice de fortaleza financiera (IFF) de 2,86 veces, reportando una significativa mejora en el último año. Su endeudamiento total regulatorio alcanza las 1,75 veces, mientras que el endeudamiento financiero cerraba el año con apenas 0,31 veces. El superávit de inversiones supera $75.932 millones, equivalente a un 42,2% de la obligación de invertir.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

El reaseguro es su principal activo de respaldo, cubriendo un 81,1% de sus reservas técnicas. Las reservas técnicas netas alcanzan los $65.249 millones, las cuales quedan respaldadas satisfactoriamente con inversiones representativas.

En cuanto al perfil de rentabilidad, durante 2025 el resultado operacional alcanza los $10.270 millones, en contraste del déficit operacional de $3.080 millones reportado en el ejercicio anterior. Una menor siniestralidad retenida y menores ajustes de reserva explican esta diferencia.

El resultado financiero alcanza los $21.663 millones, beneficiado por el mejor desempeño de inversiones, especialmente de renta variable. Con todo, SBINS alcanza al cierre de diciembre 2025 una utilidad antes de impuestos de $25.445 millones, utilidad récord para la compañía.

Respecto del perfil técnico, la aseguradora cuenta con capacidades propias de relevancia. Destaca suscripción, actuariado, gerencia de siniestros y gestión de reaseguros, dando solidez al perfil y desempeño de la cartera técnica retenida. Durante el último periodo, la cartera reporta un desempeño muy favorable, enfrentando sólo algunos siniestros de mediana magnitud en las secciones de casco/transporte.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El respaldo contingente del grupo controlador, su fuerte posición de mercado, una amplia base patrimonial local y una alta preocupación por la eficiencia operacional dan confiabilidad a la capacidad de pago del emisor, lo que permite asignar perspectivas “Estables” sobre la clasificación.

Con todo, cambios en la clasificación quedarán supeditados al perfil de riesgo crediticio de la matriz, de su cumplimiento normativo y de la rentabilidad técnica y retención local.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Fuerte compromiso del grupo controlador.
- Administración altamente experimentada y con fuerte orientación a la RSE.
- Fuerte posicionamiento de mercado en segmentos relevantes.
- Amplia capacidad de suscripción y reaseguro.
- Satisfactoria rentabilidad técnica y patrimonial.

RIESGOS

- Industria altamente competitiva y expuesta al desempeño económico.
- Dependencia a canales de intermediación de gran tamaño.
- Presiones regulatorias permanentes.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

PROPIEDAD

Desde 2017, Southbridge pertenece al grupo asegurador canadiense Fairfax, grupo que accede a clasificaciones de riesgo en el rango "A-" en escala global por las principales agencias internacionales.

Fairfax cuenta con unas 25 empresas aseguradoras y reaseguradores distribuidas en el mundo, manteniendo una importante presencia en la región. Para el cierre de 2024, el holding reporta un resultado anual por US$4.772 millones y un ratio combinado consolidado del 93%. Administra un portafolio de inversiones por cerca de US$72.900 millones y su cotización bursátil ronda en torno a los US$38.000 millones.

Una alta capacidad técnica y de adquisición e innovación, caracteriza su accionar. Junto a ello, destaca por su amplio acceso a reaseguro mundial, gestión de riesgos y conocimiento del mercado. El apoyo a sus filiales es fuerte, aunque sin marcar exigencias profundas respecto de políticas de suscripción y apetito de riesgo.

A su vez, las aseguradoras del grupo acceden a una clasificación de fortaleza crediticia de seguros en el rango "A+" en escala internacional.

PERFIL DE NEGOCIOS

> Perfil de Negocios Sólido, basado en la alta experiencia de su administración, en su fuerte posicionamiento de mercado y en una estructura operacional sólida.

ADMINISTRACIÓN

> Administración con alta experiencia en el rubro y una fuerte orientación a la RSE.

La compañía fue constituida en 1980 por el grupo AIG. Desde agosto 2017 pertenece al grupo Fairfax, bajo la razón social de Southbridge Compañía de Seguros Generales S.A. Fairfax (FFH) es un conglomerado internacional que cuenta con unas 25 empresas aseguradoras y reaseguradores en el mercado mundial.

Una alta capacidad técnica y de adquisición e innovación, caracteriza el accionar del grupo. Junto a ello, destaca por su amplio acceso a reaseguro, gestión de riesgos y conocimiento del mercado. El apoyo a sus filiales es fuerte, manteniendo un modelo descentralizado, donde cada compañía define sus políticas de suscripción y apetitos de riesgo en concordancia con los resultados esperados por el holding.

En Chile, la administración y equipo gerencial son coherentes con las exigencias del mercado, requiriendo una estructura altamente profesional y completa. Destaca su gestión comercial, canales digitales, innovación de productos, desarrollo de sistemas, responsabilidad social empresarial y gestión financiera.

La capacidad de su estructura administrativa es muy sólida, contando con una estructura que se ha ido fortaleciendo y renovando de manera permanente, acorde a las exigencias del mercado. Entre los pilares más importantes de su gestión destacan la capacidad comercial de suscripción y evaluación de riesgos y reaseguros, además del diseño de nuevos sistemas y procesos operacionales.

En los últimos años se renuevan las plataformas de gestión financiera, operaciones, seguros personales y de atención a corredores, quedando para este año la migración de los últimos sistemas de negocios tradicionales. Hacia adelante, ello permitirá fortalecer productividad y eficiencia.

Fairfax gestiona sus subsidiarias mediante un monitoreo descentralizado. Los directorios están conformados principalmente por ejecutivos del grupo internacional, sin perjuicio de contar también con directores locales con vasta experiencia en el mercado.

FACTORES DE RIESGO ESG

En el ámbito de la clasificación de riesgo Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG y que la administración de la aseguradora pueda controlar o mitigar.

La regulación local va marcando el rumbo de las exigencias mínimas que debe cumplir cada compañía, quedando en manos de la administración de la aseguradora el diseñar políticas y mecanismos para enfrentar sólidamente estos riesgos.

En el caso de Southbridge, el grupo canadiense presenta un fuerte compromiso con los factores medio ambientales y sociales dentro de las comunidades donde participa. En Chile, el propósito y

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

misión de la aseguradora refleja una fuerte preocupación por la diversidad, cuidado del medio ambiente y de su vinculación con la comunidad.

Además, la aseguradora realiza diversos aportes a fundaciones, además de conformar alianzas con programas para ayudar a la reforestación y enfrentar el cambio climático. Parte de estos compromisos queda reflejado en su actual certificación como empresa B, marcando diferencias con sus competidores.

ESTRATEGIA

> Alianzas y referidas dan un amplio apoyo para negociación de canales de mayor relevancia. Cuenta con una amplia capacidad de suscripción y reaseguro.

El foco de negocios de Southbridge se concentra en el segmento de empresas, tanto de gran tamaño como de nivel intermedio, pertenecientes a los principales sectores económicos y comerciales del país. Al alero de una alianza estratégica de largo plazo la aseguradora accede a carteras referidas de mayor envergadura, bajo suscripción facultativa.

En los últimos años, la aseguradora ha estado desarrollando negocios de Líneas Personales, con alta capacidad de innovación y tecnología. Con el lanzamiento de la plataforma Seguro Fácil y fortalecimiento del equipo en el área digital, ha lanzado productos del segmento Hogar, Accidentes, Personales, Mascotas, Salud y SOAP. La aseguradora no participa en seguros de vehículos, lo que la excluye de un importante sector del mercado chileno.

La distribución opera principalmente a través de corredores de mayor tamaño, de elevada producción intermediada con acceso a una diversidad de coberturas e industrias. Adicionalmente, la compañía opera a través de corredores de menor tamaño relativo, de la red ANS y otros sponsors/canales alternativos, como también en forma directa, a través de su página web.

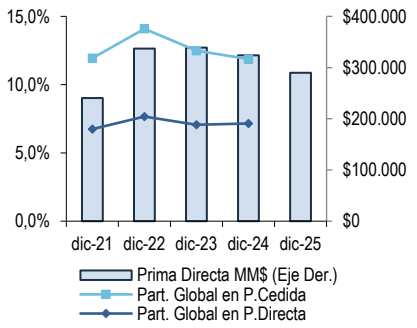
La retención propia se configura a partir de las líneas personales, segmento en que manifiesta un fuerte compromiso de gestión competitiva y de innovación, con productos diseñados para personas y familias, tales como seguros de viajes, hogar, accidentes y enfermedades graves. Su distribución es realizada por medios masivos, sponsors, retail, instituciones, empresas de consumo, entre los más relevantes.

El segmento Líneas Comerciales sigue siendo muy relevante, mientras que su plataforma de suscriptores accede a los principales corredores del mercado.

Fairfax cuenta con una muy amplia capacidad de suscripción y acceso a reaseguro global, que le permite participar en riesgos severos de Property, Energy, Marine, Casualty y Financial Lines. Entre otros, contempla Ciberseguridad, RC Profesional, seguros D&O, Fidelidad Funcionaria y Valores.

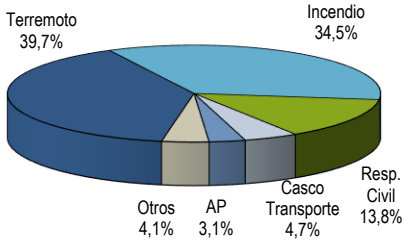
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO



PRIMA DIRECTA

Diciembre 2025



POSICIÓN COMPETITIVA

> Fuerte posicionamiento de mercado en segmentos relevantes, manteniendo un sostenido crecimiento.

Desde sus orígenes bajo AIG, la aseguradora se ha caracterizado por mantener una fuerte posición de mercado, basado en la captación de grandes cuentas facultativas, para los principales segmentos productivos locales, en conjunto con una amplia oferta para riesgos intermedios.

A partir del año 2018 la gestión del grupo Fairfax junto al importante acuerdo de cooperación con AIG, dan forma a un desarrollo competitivo muy sólido. Con ello, logra mantener una participación anual promedio en torno al 6,1% de las primas directas del mercado.

Mantiene participaciones de relevancia en sus principales segmentos, apoyada en la dinámica de sus acuerdos de largo plazo. A diciembre 2025, la producción bruta alcanza los $289.810 millones, reportando una contracción con respecto al ejercicio anterior, frente a un mercado de menor dinamismo y un sector asegurador muy agresivo en precios.

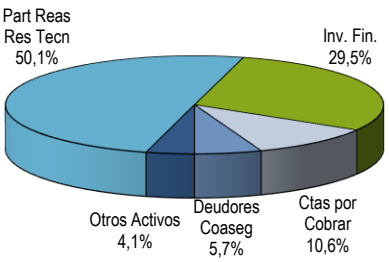
Hasta septiembre 2025, SBINS se situaba como una de las principales compañías de seguros generales, reportando un 5,9% de la prima del mercado. Destaca su participación en RC, con un 17,3% de la prima del mercado y en Incendio, con un 13,8%. Reporta además participaciones de relevancia en líneas específicas, tales como Fidelidad (39,6%) y de RC Profesional (34,7%).

Luego de un 2025 de menor crecimiento, caracterizado por el ciclo de reaseguro con tarifas en property a la baja, las proyecciones para 2026 son más positivas, esperándose reactivaciones en algunos segmentos industriales y en la inversión privada, aunque presionadas por la etapa de transición del nuevo gobierno.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

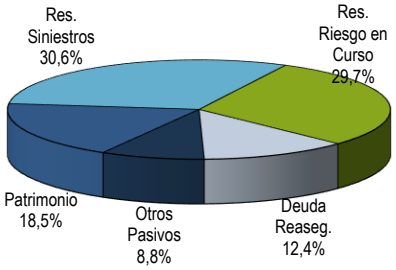
ACTIVOS

Diciembre 2025



PASIVOS

Diciembre 2025



PERFIL FINANCIERO

> Perfil Financiero Satisfactorio. Refleja la importancia del reaseguro y una adecuada cobertura de sus pasivos netos.

ESTRUCTURA FINANCIERA

> Estructura refleja la importancia del ciclo de reaseguro en la operación de la compañía.

La estructura financiera de SBINS refleja la importancia del reaseguro, manteniendo además un adecuado respaldo patrimonial para su base de riesgos retenidos. Su endeudamiento neto alcanza el orden de las 1,7 veces al cierre de 2025, disminuyendo significativamente en el último periodo, reconociendo el cambio en su modelo de reaseguro, como también la menor carga de siniestros en proceso.

Por su parte la exposición patrimonial, medida como primas retenidas contra patrimonio, alcanzó las 0,46 veces, muy por debajo de los niveles de exposición de la industria de seguros generales comparables.

El reaseguro es su principal activo de respaldo, cubriendo un 81,1% de sus reservas técnicas. Las reservas técnicas netas alcanzan los $65.249 millones, las cuales quedan respaldadas satisfactoriamente con inversiones representativas.

Las cuentas por cobrar de seguros se distribuyen entre asegurados, reaseguros y coaseguros. Las cuentas por cobrar de seguros alcanzan al cierre de diciembre 2025 los $96.634 millones, reportando un deterioro del orden del 1,5% del saldo bruto por cobrar a asegurados.

La reserva de riesgo en curso equivale a un 57,1% de las primas directas del periodo. Esta fluctúa trimestralmente acorde a la captación y renovación de grandes cuentas, manteniendo históricamente una tendencia incremental durante el segundo semestre. Por su parte, la reserva de siniestros alcanza $170.989 millones, contrayéndose un 30,1% en los últimos meses, en línea con la siniestralidad.

La reserva de siniestros se concentra fundamentalmente en siniestros reportados en proceso de liquidación. La reserva de ocurridos y no reportados alcanza cerca de un 29,3% de la reserva bruta, calculada bajo el modelo estándar para sus principales líneas.

Reporta además un saldo por Insuficiencia de Primas por unos $566 millones, asociado a la cartera de accidentes personales. Durante el último año, se liberan las reservas adicionales (bajo evaluación TAP), destinadas a cubrir excesos de siniestralidad del ramo Garantía de Capital Preferente, negocio que se ha mantenido en run-off desde 2020.

La provisión de ingresos anticipados, descuento de cesión no ganado, recoge el crecimiento de la cartera cedida por devengar. Esta alcanza al cierre de 2025 sobre los $8.607 millones, contando además con cerca de $2.001 millones asociados a anticipos de reaseguro por cash calls.

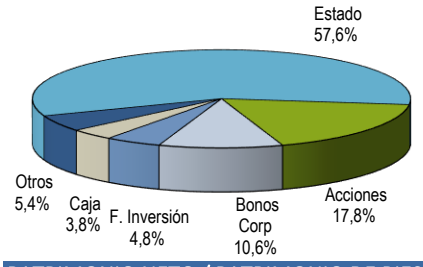
Su patrimonio se compone del capital pagado por $35.463 millones y utilidades acumuladas por $68.012 millones. Históricamente, una conservadora política de retiros de dividendos ha permitido acumular una importante base de recursos de respaldo para su operación. Durante este ejercicio, se capitalizan $32.765 millones de utilidades acumuladas, consolidando el compromiso del grupo en la operación local.

En su conjunto, los activos y pasivos en moneda extranjera y UF son relevantes, por lo que se requiere de una sólida gestión para evitar desvíos por calce frente a volatilidades de tipo de cambio y/o

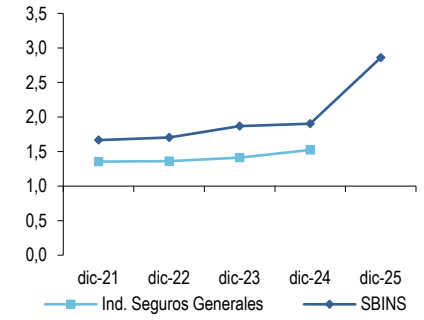
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

CARTERA DE INVERSIONES

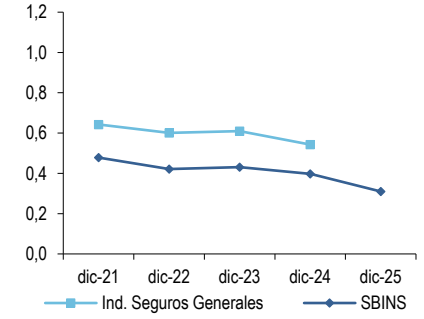
Diciembre 2025



PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



inflación. Gracias a ello, SBINS logra mantener posiciones netas controladas y con acotada exposición patrimonial.

Con respecto a su liquidez, la aseguradora reporta un satisfactorio historial de generación de caja, manteniendo un coherente equilibrio entre ingresos de seguros y egresos por siniestros y gastos. Con todo, al cierre de diciembre 2025 la aseguradora mantiene un saldo de efectivo por más de $11.082 millones, equivalentes a tres meses de gastos operacionales (administración más venta).

Finalmente, cabe señalar que las transacciones con partes relacionadas son poco relevantes, vinculadas fundamentalmente a "services agreements", operaciones de reaseguro y coberturas con SBI Servicios SpA.

INVERSIONES

> Cartera con riesgo de mercado controlado, aunque con una mayor exposición a renta variable.

Bajo la dirección del grupo Fairfax, la política de inversiones contempla una diversificada cartera, con alternativas de rentabilidad y distribución del riesgo, todo ello con una visión de respaldo del patrimonio local y de cobertura de monedas.

A su vez, una conservadora política de dividendos permite acumular una importante base de inversiones financieras, contando con una cartera diversificada que incluye renta variable, característica poco común en el segmento de seguros generales. La cobertura del riesgo de mercado es satisfactoria, complementando ajustes UF y DC con cambios de tasas e IPSA.

La cartera se conforma fundamentalmente por instrumentos de renta fija estatal, renta fija corporativa y bancaria, acciones de Sociedades Anónimas Abiertas y fondos mutuos. Esta se contabiliza a valor razonable y reporta una satisfactoria liquidez.

La cartera de renta fija mantiene una alta calidad crediticia, focalizado en instrumentos de rating AA o superior en escala local. Debido a su valorización a mercado, la renta fija ha registrado ajustes temporales de tasas. La cartera de renta variable accionaria es relevante en comparación a sus pares y agrega volatilidad al resultado trimestral.

Durante 2025 el resultado de inversiones alcanza $21.662 millones, reconociendo un importante resultado por valorización de su cartera de renta variable. El devengo de intereses aportó unos $6.112 millones, en línea con la media histórica de la compañía y con el tamaño de la cartera de renta fija.

SOLVENCIA REGULATORIA

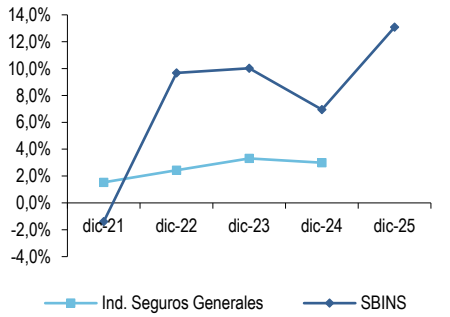
> Niveles satisfactorios de cumplimiento, en línea con el apetito definido por el grupo.

Durante el periodo analizado, SBINS reporta niveles satisfactorios de cumplimiento normativo, contando con suficientes resguardos de holgura en inversiones y patrimonio. Bajo la administración de Fairfax el historial de sanciones es acotado, reportando sólo dos eventos en los últimos 6 años, de carácter principalmente administrativo.

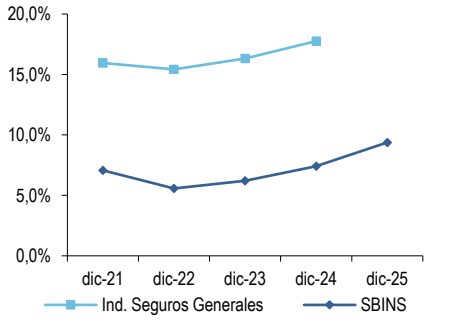
Propio de su exposición a siniestros de severidad, la aseguradora se encuentra expuesta a escenarios transitorios de incumplimiento normativo, para lo cual cuenta con adecuados reaseguros adicionales de liquidez de solvencia, para enfrentar los ciclos de liquidación, tales como los enfrentados en 2010 y 2019.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

RENTABILIDAD INVERSIONES

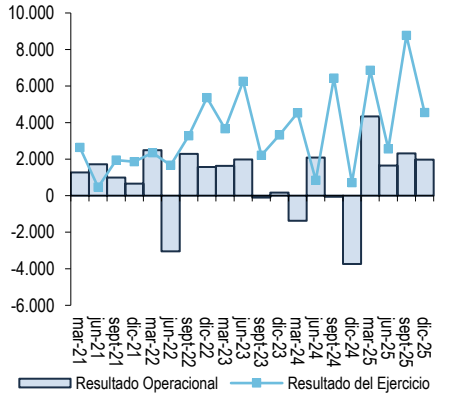


GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



Al cierre de 2025, la aseguradora reporta un índice de fortaleza financiera (IFF) de 2,86 veces, reportando una significativa mejora en el último año. Los pasivos de seguros reportan una caída, en línea con la producción y menor siniestralidad bruta, factores que marcan las exigencias de reservas y patrimonio de riesgo.

Su endeudamiento total regulatorio alcanza las 1,75 veces, mientras que el endeudamiento financiero cerraba el año con apenas 0,31 veces. Finalmente, el superávit de inversiones sumaba unos $75.932 millones, equivalente a un 42,2% de la obligación de invertir.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

> Positivo historial de resultados patrimoniales y de eficiencia en gastos. Ajustes a su modelo de reaseguro y reinstalaciones de capacidades explican volatilidad del ejercicio anterior.

La estructura de gastos de la aseguradora recoge su orientación a riesgos comerciales de gran tamaño, complementado por seguros individuales de mayor retención. El modelo actual requiere de bajos costos indirectos de comercialización y de posicionamiento de marca, destinando la mayor proporción de sus ingresos a remunerar sus canales de intermediación y a inversiones en tecnología. Ello se refleja en una menor carga de gastos administrativos en relación con sus ingresos, comparativamente al resto del segmento.

Una proporción relevante de la cartera es comercializada en canal directo, lo que fortalece su competitividad tarifaria. Así, los costos medios de intermediación sobre primas producidas se mantienen por debajo del promedio para el mercado. Propio de la relevancia de la cartera facultativa, los ingresos por descuentos de cesión reportan una tasa media del 8,3% de comisión sobre prima cedida trimestral.

Durante el último año, la aseguradora enfrenta un ciclo mucho más benévolo de siniestros, lo que junto con la nueva estructura de contratos de reaseguro XL explican la mejora de sus resultados técnicos.

Los ingresos de reaseguro alcanzan volúmenes adecuados, cubriendo los gastos de comercialización y parte de los gastos administrativos, quedando el restante de los gastos operativos cubiertos por su desempeño técnico retenido.

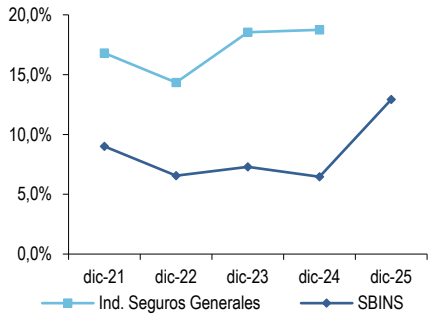
El retorno de inversiones y el calce de monedas aportan mayor estabilidad sobre los resultados, pero de manera acotada, acordes a una estrategia bastante conservadora de inversiones. Al agregar exposición a renta variable, la política transfiere responsabilidad a los excedentes de la gestión técnica.

Durante 2025 el resultado operacional alcanza los $10.270 millones, en contraste del déficit operacional de $3.080 millones reportado en 2024. Una menor siniestralidad retenida, junto con el impacto one-off del ajuste de su programa de reaseguro del ejercicio anterior explican esta diferencia.

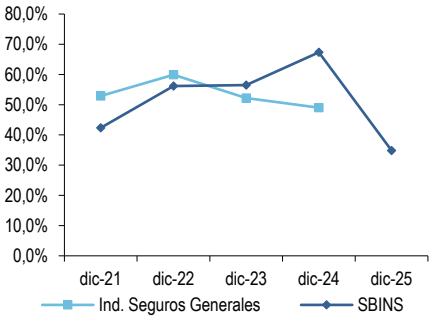
El resultado financiero alcanza los $21.663 millones, beneficiado por el mejor desempeño de inversiones, especialmente de renta variable. Con todo, SBINS alcanza al cierre de diciembre una utilidad antes de impuestos de $25.445 millones, utilidad record para la compañía. Así, la rentabilidad patrimonial se mantiene dentro de niveles muy favorables comparativamente, la cual ha permitido incluso recuperar la inversión efectuada localmente por el Grupo FFH en 2017.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

> Cartera combina la gestión de negocios facultativos con seguros de retención.

RESULTADOS TÉCNICOS

> Siniestralidad retenida ajustada recoge efectos del cambio en el reaseguro. Desempeño de la cartera global se mantiene muy favorable en el último año.

El grupo financiero Fairfax administra su red de filiales asignando a cada país la responsabilidad de suscripción y tarificación. Para asegurar el apetito de riesgo de su operación, la matriz supervisa regularmente sus exposiciones catastróficas, adecuación de reservas, sustentabilidad de tarifas y procesos de siniestros. Las políticas de suscripción para líneas comerciales y personales, aprobadas y supervisadas por el Directorio, dan forma al perfil técnico de riesgos.

Así, la aseguradora cuenta con responsabilidad en la suscripción, actuariado, gestión de siniestros y de reaseguros, la suficiencia de reservas técnicas y en el control de cúmulos, lo que da solidez al perfil y desempeño de su cartera técnica retenida. La cartera de fronting no depende tanto de la gestión propia, quedando su responsabilidad en la gestión de canales y cuentas referidas.

Un 74% de la cartera bruta corresponde a los riesgos de incendio y sismo, quedando altamente expuesto su desempeño técnico a la ocurrencia de riesgo de la naturaleza. Durante 2024 se enfrentan diversos fenómenos naturales, con magnitud intermedia, pero con un fuerte impacto sobre las primeras capas de retención. En 2025, la siniestralidad del segmento se recupera, beneficiando por la ausencia de grandes catástrofes, como también por la gestión de recupero del periodo anterior.

Con respecto a las otras líneas, la cartera de RC reporta una siniestralidad controlada, cerrando el año con un 28,7%, acorde al segmento. La cartera de casco y transporte enfrenta algunos siniestros de mediana intensidad, alcanzando una siniestralidad directa en el periodo del 65,1%, sin significar un impacto relevante sobre los resultados locales.

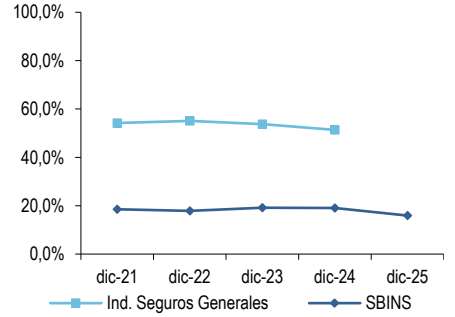
Por su parte, cartera de garantía reporta una producción acotada junto con un desempeño ajustado, con una siniestralidad directa cercana al 120%, propio del proceso de run-off.

En términos agregados, la siniestralidad directa de la aseguradora reportó una menor volatilidad trimestral durante 2025, lo que junto a la actual estructura de reaseguro resultó en un desempeño técnico retenido bastante estable. La siniestralidad directa anual cerró en un 8,4%, beneficiado por el reverso de siniestros anteriores, mientras que la siniestralidad retenida cayó a un 32,8%.

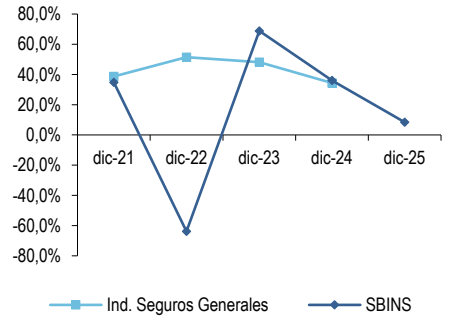
Según lo señalado por la administración, los eventos climáticos y siniestros de incendio de principios de 2026 no habrían tenido un impacto significativo sobre la retención local, enfrentando sólo algunos siniestros por montos muy acotados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

RETENCIÓN

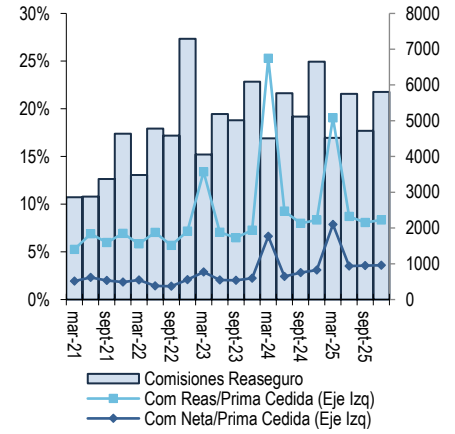


SINIESTRALIDAD DIRECTA



COMISIONES DE REASEGURO

Millones de pesos de cada periodo



REASEGURO

> Política de reaseguro muy sólida, da flexibilidad para combinar operaciones facultativas y programas con retención propia.

La política de reaseguro es aprobada por el directorio, estableciendo la selección de contrapartes de reaseguradores y brokers. Adicionalmente, SBINS cuenta con una "Lista de Reaseguradores Permitidos" que es actualizada mensualmente por el área de gestión de riesgos y controlada en la instancia del comité técnico. En general, el rating global promedio del panel se mantiene en torno de la categoría A en escala internacional.

La estructura de reaseguros combina contratos proporcionales y no proporcionales, conforme a los resultados esperados de largo plazo y según las directrices del apetito de riesgo definido por el Directorio. Los riesgos catastróficos se excluyen del portafolio de retención, tanto local como matricial.

El programa de reaseguro es la principal herramienta de protección del patrimonio, recayendo su evaluación y supervisión en el Directorio. El reaseguro de SBINS respalda cerca del 80% de sus pasivos técnico, manteniendo una retención cercana al 16% de las primas directas y aceptadas, tasa que reporta una leve reducción en el último año, acorde al mix de producción del periodo.

Los riesgos catastróficos retenidos son relevantes, contando con reaseguros contratados bajo las exigencias nacionales. Frente a ello, la actual estructura de protección cuenta con resguardos adicionales para enfrentar los ciclos de severidad media, adicional a las capacidades catastróficas tradicionales.

El reaseguro facultativo está regulado por la política de reaseguro de la compañía, tomando en consideración la capacidad de suscripción, la volatilidad de la cartera y el objetivo estratégico de estas, de cara a dar una solución a clientes que requieran coberturas que quedan fuera del apetito de riesgo del accionista.

Dentro de su parrilla, los reaseguradores relacionados representan cerca del 1% de las primas cedidas cada año. La base de reaseguradores relacionados con la propiedad incluye a Odyssey Re, Allied World y Lloyd 2232, manteniendo una participación acotada de las cesiones.

Durante los últimos 5 años los resultados cedidos bajo contabilidad local han sido favorables para su cartera de reaseguradoras. Ello fortalecer la relación de la aseguradora con su panel de cara a las renovaciones anuales.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

	04-Mar-2019	05-Mar-2020	05-Mar-2021	04-Mar-2022	06-Mar-2023	07-Mar-2024	07-Mar-2025	06-Mar-2026
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Southbridge Compañía de Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025	Dic-2024	Sept-2025
Balance								
Total Activo	610.636	679.969	487.516	624.368	648.275	558.597	8.752.992	8.369.919
Inversiones financieras	60.513	70.861	96.281	114.088	146.471	164.602	2.457.399	2.632.972
Inversiones inmobiliarias	785	828	968	1.013	1.005	1.017	97.587	96.539
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	43.811	49.970	65.894	81.666	67.465	59.415	2.229.670	2.039.320
Deudores por operaciones de reaseguro	22.066	11.867	8.940	12.901	10.513	4.741	213.386	192.912
Deudores por operaciones de coaseguro	12.774	18.169	23.114	24.394	43.130	31.972	131.964	95.241
Part reaseguro en las reservas técnicas	460.657	519.201	280.013	373.586	358.745	279.647	2.962.813	2.685.624
Otros activos	10.029	9.074	12.306	16.720	20.946	17.203	660.172	627.310
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	1.701	2.135
Reservas Técnicas	504.226	568.024	347.462	452.438	445.695	344.897	5.218.389	4.945.695
Deudas de Seguros	61.693	58.383	74.137	85.207	103.079	92.181	1.217.549	1.029.639
Otros pasivos	11.489	13.435	13.137	18.494	18.753	18.045	643.572	620.902
Total patrimonio	33.228	40.127	52.780	68.228	80.749	103.474	1.671.780	1.771.548
Total pasivo y patrimonio	610.636	679.969	487.516	624.368	648.275	558.597	8.752.992	8.369.919
EERR								
Prima directa	209.445	240.564	337.005	339.007	323.803	289.810	4.528.677	3.563.571
Prima retenida	39.083	45.017	61.186	66.390	62.161	47.126	2.350.156	2.002.653
Var reservas técnicas	-116	-4.765	-9.008	-3.342	-5.194	11.073	-15.683	28.887
Costo de siniestros	-13.347	-13.261	-22.374	-26.277	-27.495	-15.438	-942.126	-751.254
Resultado de intermediación	2.481	3.182	5.382	5.895	7.779	8.664	-115.568	-116.406
Gastos por reaseguro no proporcional	-8.278	-8.952	-12.361	-16.527	-16.131	-13.910	-412.701	-347.462
Deterioro de seguros	-343	429	-747	-1.408	-191	-71	-14.991	-9.290
Margen de contribución	19.480	21.649	22.077	24.729	20.928	37.444	849.087	807.129
Costos de administración	-13.309	-17.009	-18.780	-21.060	-24.012	-27.174	-804.366	-652.349
Resultado de inversiones	-180	-998	9.409	11.541	10.240	21.663	76.574	78.214
Resultado técnico de seguros	5.991	3.642	12.706	15.210	7.156	31.933	121.296	232.994
Otros ingresos y egresos	64	862	280	30	132	80	41.507	23.220
Diferencia de cambio	-64	1.904	651	4.158	8.933	-8.474	8.947	-2.548
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	88	2.474	1.862	-1.315	-2.208	1.906	45.019	32.276
Impuesto renta	-1.388	-1.983	-2.846	-2.635	-1.492	-2.720	-33.393	-58.530
Resultado del Periodo	4.691	6.899	12.653	15.448	12.521	22.725	183.376	227.413
Total del resultado integral	4.691	6.899	12.653	15.448	12.521	22.725	199.319	240.664

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

INDICADORES

	Southbridge Compañía de Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025	Dic-2024	Sept-2025
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	3,51	3,01	2,93	2,68	2,59	1,70	2,46	2,21
Prima Retenida / Patrimonio	1,18	1,12	1,16	0,97	0,77	0,46	1,41	1,51
Cobertura de Reservas	1,04	1,05	1,09	1,10	1,08	1,21	1,29	1,34
Participación Reaseguro en RT	0,91	0,91	0,81	0,83	0,80	0,81	0,57	0,54
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	3,43	3,00	2,93	2,68	2,63	1,75	2,62	2,42
Endeudamiento Financiero	0,61	0,48	0,42	0,43	0,40	0,31	0,54	0,54
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,46	1,67	1,70	1,87	1,90	2,86	1,52	1,72
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	17,7%	17,1%	14,4%	15,7%	20,3%	42,2%	17,0%	21,3%
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	9,9%	10,4%	19,7%	18,3%	22,6%	29,5%	28,1%	31,5%
Rentabilidad Inversiones	-0,3%	-1,4%	9,7%	10,0%	6,9%	13,1%	3,0%	3,8%
Gestión Financiera	0,0%	0,5%	2,4%	2,3%	2,6%	2,7%	1,5%	1,7%
Ingresos Financieros / UAI	-2,6%	38,1%	76,9%	79,5%	121,1%	59,3%	60%	38%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	0,5%	1,5%	2,7%	2,4%	0,6%	2,0%	3,0%	2,8%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,23	0,09	-0,06	0,09	0,27	0,87	0,58	0,64
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	2,51	2,49	2,35	2,89	2,50	2,46	5,91	5,15
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	6,4%	7,1%	5,6%	6,2%	7,4%	9,4%	17,8%	18,3%
Costo de Adm. / Inversiones	22,0%	24,0%	19,5%	18,5%	16,4%	16,5%	32,7%	24,8%
Result. de interm. / Prima Directa	1,2%	1,3%	1,6%	1,7%	2,4%	3,0%	-2,6%	-3,3%
Gasto Neto	35,2%	38,3%	27,4%	30,4%	35,3%	55,7%	47,5%	46,4%
Resultado Operacional / Prima Retenida	15,8%	10,3%	5,4%	5,5%	-5,0%	21,8%	1,9%	7,7%
Ratio Combinado	78,5%	75,1%	73,3%	83,1%	95,0%	102,2%	96,1%	91,8%
UAI / Prima Directa	2,9%	3,7%	4,6%	5,3%	4,3%	8,8%	4,8%	8,0%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	0,8%	1,0%	2,6%	2,8%	2,0%	3,8%	2,1%	3,7%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	14,1%	17,2%	24,0%	25,5%	16,8%	24,7%	11,6%	17,6%
Perfil Técnico								
Retención Neta	18,3%	18,5%	17,9%	19,2%	19,0%	15,9%	51,4%	55,8%
Margen Técnico	9,3%	9,0%	6,6%	7,3%	6,5%	12,9%	18,7%	22,6%
Siniestralidad Directa	7,7%	34,7%	-63,8%	68,8%	36,1%	8,4%	34,4%	33,2%
Siniestralidad Cedida	1,4%	34,1%	-80,9%	69,9%	31,9%	3,6%	23,5%	22,4%
Siniestralidad Retenida	34,1%	29,5%	36,6%	39,6%	44,2%	32,8%	40,1%	37,5%
Siniestralidad Retenida Ajustada	43,5%	42,4%	56,2%	56,5%	67,3%	34,9%	49,0%	44,6%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	95,3%	95,6%	83,3%	85,6%	83,8%	82,1%	71,3%	69,3%

(1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Enzo de Luca – Analista Secundario

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

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.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.