



Memoria Anual 2025

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA





Memoria Anual

2025

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA S.A

Tabla de contenido

00	Palabras...	
	0.1 Palabras del Presidente	p.10
	0.2 Palabras del Gerente general	p.12
01	Nuestra empresa ORSAN	
	Perfil de la entidad	
	1.1 Misión, visión y valores	p.16
	1.2 Información histórica	p.18
	1.3 Propiedad	p.20
	1.3.1 Situación de control	p.20
	1.3.2 Cambios importantes en la propiedad o control	p.21
	1.3.3 Identificación de socios o accionistas mayoritarios	p.21
	1.3.4 Acciones, sus características y derechos	p.22
	1.3.5 Otros valores	p.23
02	Nuestra empresa ORSAN	
	Gobierno corporativo	
	2.1 Marco de gobernanza	p.26
	2.2 Directorio	p.28
	2.3 Comités del directorio	p.34
	2.4 Ejecutivos principales	p.37
	2.5 Adherencia a códigos nacionales o internacionales de buen gobierno corporativo	p.38
	2.6 Gestión de riesgos	p.38
	2.7 Relación con los grupos de interés y el público en general	p.41
03	Nuestra empresa ORSAN	
	Estrategia	
	3.1 Horizontes de tiempo	p.46
	3.2 Objetivos estratégicos	p.46
	3.3 Planes de inversión	p.47
04	Nuestra empresa ORSAN	
	Personas	
	4.1 Dotación de personal	p.50
	4.1.1 Números de personas por sexo	p.50
	4.1.2 Número de personas por nacionalidad	p.50
	4.1.3 Número de personas por rango de edad	p.51
	4.1.4 Antigüedad laboral	p.52
	4.1.5 Números de personas con discapacidad	p.52
	4.2 Formalidad laboral	p.53
	4.3 Adaptabilidad laboral	p.53
	4.4 Equidad salarial por sexo	p.53
	4.4.1 Política de equidad	p.53
	4.4.2 Brecha salarial	p.54
	4.5 Acoso laboral y sexual	p.56
	4.6 Seguridad laboral	p.56
	4.7 Permiso postnatal	p.56
	4.8 Capacitación y beneficios	p.57
05	Nuestra empresa ORSAN	
	Modelo de negocio	
	5.1 Sector industrial	p.60
	5.2 Negocios	p.62
	5.3 Grupos de interés	p.65
	5.4 Propiedades e instalaciones	p.66
	5.5 Subsidiarias, asociadas e inversiones en otras sociedades	p.66
	5.5.1 Subsidiarias y asociadas	p.66
	5.5.2 Inversión en otras sociedades	p.67
06	Nuestra empresa ORSAN	
	Gestión de proveedores	
	6.1 Pago a proveedores	p.70
	6.2 Evaluación de proveedores	p.73

07	Nuestra empresa ORSAN Indicadores	
	7.1 Cumplimiento legal y normativo	p.76
	7.1.1 En relación con clientes	p.76
	7.1.2 En relación con sus trabajadores	p.76
	7.1.3 Medioambiental	p.77
	7.1.4 Libre competencia	p.77
	7.1.5 Otros	p.77
	7.2 Indicadores de sostenibilidad por tipo de industria	p.78

08	Nuestra empresa ORSAN Hechos relevantes	
	8.1 Diversos hechos relevantes	p.82

09	Nuestra empresa ORSAN Comentarios...	
	9.1 Comentarios de accionistas	p.87
	9.2 Comentarios del comité de directores	p.88

10	Estados financieros Introducción finanzas	
	10.1 Identificación de la sociedad	p.96
	10.2 Información de contacto	p.96
	10.3 Informe auditor independiente	p.97

11	Estados financieros Estados de situación financiera	
	11.1 Activos	p.104
	11.2 Pasivos y patrimonio	p.107
	11.3 Estados de resultados integrales	p.110
	11.4 Estados de flujo de efectivo	p.114
	11.5 Estados de cambios en el Patrimonio 2025	p.118
	11.6 Estados de cambios en el Patrimonio 2024	p.120

12	Estados financieros Notas a los estados financieros	p.124
-----------	--	-------

13	Estados financieros Cuadros técnicos	
	13.1 Cuadro de margen de contribución	p.230
	13.2 Cuadro de costo de administración	p.231
	13.3 Cuadro costo de siniestros	p.232
	13.4 Cuadro de reservas	p.234
	13.5 Cuadro de datos	p.235

10

Introducción finanzas

- 10.1 Identificación de la sociedad
- 10.2 Información de contacto
- 10.3 Informe auditor independiente

10.1 IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

1	Razón social	ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A.
2	Rol único tributario	76.810.563-4
3	Domicilio legal	Encomenderos 113. oficina 801, Las Condes, Santiago.

10.2 INFORMACIÓN DE CONTACTO

1	Teléfono	(+562) 23818400
2	Sitio web	www.orsanseguros.cl
3	E-mail	comercial.garantia@orsanseguros.cl comercial.credito@orsanseguros.cl gerencia.comercial@orsanseguros.cl
4	E-mail servicio al cliente	serviciocliente@orsanseguros.cl

10.3 INFORME AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores Accionistas y Directores de
Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo información de las políticas contables materiales. La Nota 6.III, no ha sido auditada por nosotros y por lo tanto este informe no se extiende a la misma.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A. al 31 de diciembre de 2025, sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Contables e Instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A. de conformidad con el Código de Ética del Colegio de Contadores de Chile, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Énfasis en un asunto – Reclamo de ilegalidad en contra de la Comisión para el Mercado Financiero

Como se describe en Nota 42 a) a los estados financieros adjuntos, la Sociedad mantiene un litigio con la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) que tiene su origen en instrucciones emanadas de dicho organismo, en el marco de una auditoría de carácter reservado llevada a cabo durante el año 2023 de conformidad al modelo de Supervisión Basada en Riesgo, las cuales guardan relación con la constitución y tratamiento de las reservas de siniestros en las pólizas de garantía denominadas a Primer Requerimiento.

Con fecha 24 de febrero de 2024, la Sociedad interpuso un Reclamo de Ilegalidad ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago en contra de lo instruido por la CMF, solicitando que se declare la ilegalidad del acto impugnado y la suspensión de sus efectos hasta que el tribunal conozca el fondo del asunto. El Reclamo de Ilegalidad fue acogido a tramitación por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago quien, a su vez, con fecha 11 de marzo del mismo año dictó una Orden de no Innovar, suspendiendo los efectos del acto impugnado.

Con fecha 29 de agosto de 2025, la Ilustrísima Corte de Apelaciones dictó sentencia rechazando el Reclamo de Ilegalidad interpuesto. Con fecha 10 de septiembre del mismo año se interpuso recurso de apelación ante la Corte Suprema el cual fue concedido con fecha 8 de octubre de 2025 encontrándose pendiente de resolución.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen cambios sobre el proceso en cuestión y por lo tanto la Reserva de Siniestros al 31 de diciembre de 2025 ha sido determinada considerando la normativa vigente emitida por la CMF, considerando que a juicio de los abogados de la Compañía mientras el recurso de apelación se encuentra pendiente de resolución ante la Excelentísima Corte Suprema, la sentencia definitiva dictada por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago carece de ejecutoriedad. Ello incluye el alzamiento de la orden de no innovar contenido en dicha sentencia, y por lo tanto no se han determinado ni registrado en los presentes estados financieros los efectos de cualquier eventual modificación a la normativa vigente que puedan derivarse de esta incertidumbre. Sin perjuicio de lo anterior, la Compañía cuenta con el compromiso de respaldo financiero de sus Accionistas para asegurar su capacidad de continuar como una empresa en marcha. No se modifica nuestra opinión con respecto a este asunto.

Otra información

La Administración es responsable por la otra información. La otra información comprende los cuadros técnicos: 6.01.01 "Cuadro Margen de Contribución"; 6.01.02 "Cuadro de Costos de Administración"; 6.02 "Cuadro Costo de Siniestros"; 6.03 "Cuadro de Reservas", y; 6.04 "Cuadro de Datos", pero no incluye a los estados financieros ni a nuestro informe del auditor sobre los mismos.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre a la otra información y no expresamos ningún tipo de seguridad sobre ésta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad consiste en leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información representada incorrecta material en la otra información por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una representación incorrecta material en esta otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada de lo que informar a este respecto.

Responsabilidad de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Contables e Instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A. de continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en marcha y utilizando la base contable de empresa en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar a Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A. o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista, que hacerlo.

Los responsables del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de preparación y presentación de información financiera de Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros como un todo están exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile siempre detecte una representación incorrecta material cuando exista. Las representaciones incorrectas pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, se podría esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de representaciones incorrectas materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una representación incorrecta material debido a fraude es más elevado que en el caso de una representación incorrecta material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones intencionadamente erróneas o el caso omiso del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A. para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe del auditor. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A. deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Otros asuntos

El Colegio de Contadores de Chile A.G. aprobó que las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile adopten integralmente y sin reservas las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) para las auditorías de los estados financieros preparados por el año iniciado a partir del 1 de enero de 2025.

La auditoría a los estados financieros de Orsan Seguros de Crédito y Garantía S.A. al 31 de diciembre de 2024 fue efectuada de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile vigentes a esa fecha por los cuales emitimos una opinión sin modificaciones con fecha 28 de febrero de 2025.

Otros asuntos. Información no comparativa

De acuerdo con instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero, las notas a los estados financieros adjuntos y los cuadros técnicos que forman parte de la “Otra información” no presentan información comparativa.



Roberto Muñoz G.
Socio

Closer Agile Auditores Consultores Ltda.

Santiago, 26 de febrero de 2026

11

Estados de situación financiera

- 11.1 Activos
- 11.2 Pasivos y patrimonio
- 11.3 Estados de resultados integrales
- 11.4 Estados de flujo de efectivo
- 11.5 Estados de cambios en el Patrimonio 2025
- 11.6 Estados de cambios en el Patrimonio 2024

A CONSIDERAR:

M\$	Cifras expresadas en miles de pesos chilenos.
UF	Cifras expresadas en unidades de fomento.
US\$	Cifras expresadas en dólares estadounidenses.

11.1 ACTIVOS

1. ACTIVOS	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
INVERSIONES FINANCIERAS:			
Efectivo y efectivo equivalente	7, 48	294.640	104.212
Activos financieros a valor razonable	8, 13, 48	23.430.896	21.277.774
Activos financieros a costo amortizado	9, 13, 48	-	-
PRÉSTAMOS:			
Avance tenedores de pólizas	10	-	-
Préstamos otorgados	10	-	-
Inversiones seguros Cuenta Única de Inversión (CUI)	11	-	-
PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO:			
Participaciones en empresas subsidiarias (filiales)	12	-	-
Participaciones en empresas asociadas (coligadas)	12	-	-
Total inversiones financieras	-	23.725.536	21.381.986
INVERSIONES INMOBILIARIAS:			
Propiedades de inversión	14	-	-
Cuentas por cobrar leasing	14	-	-
Total inversiones inmobiliarias	-	-	-
PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS DE USO PROPIO:			

1. ACTIVOS	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
Propiedades de uso propio	14	-	-
Muebles y equipos de uso propio	48	54.453	72.197
Activos no corrientes mantenidos para la venta	15	-	-
Total propiedades, muebles y equipos de uso propio		54.453	72.197
Cuentas por cobrar de seguros:	16	1.068.545	1.451.215
DEUDORES POR OPERACIONES DE REASEGURO:			
Siniestros por cobrar a reaseguradores	17, 48	3.993.639	595.005
Primas por cobrar reaseguro aceptado	17	-	-
Activo por reaseguro no proporcional	17	439.634	446.002
Otros deudores por operaciones de reaseguro	17	-	-
DEUDORES POR OPERACIONES DE COASEGURO:			
Primas por cobrar por operaciones de coaseguro	18	-	-
Siniestros por cobrar por operaciones de coaseguro	18	-	-
PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS RESERVAS TÉCNICAS:			
Participación del reaseguro en la reserva riesgos en curso	17, 19, 48	10.751.172	11.640.636
PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS RESERVAS SEGUROS PREVISIONALES:			
Participación del reaseguro en la reserva rentas vitalicias	19	-	-
Participación del reaseguro en la reserva seguro invalidez y sobrevivencia	17, 19	-	-
Participación del reaseguro en la reserva matemática	19, 48	-	-
Participación del reaseguro en la reserva rentas privadas	19	-	-
Participación del reaseguro en la reserva de siniestros	17, 19, 48	7.929.532	5.158.317
Participación del reaseguro en la reserva de insuficiencia de primas	19	-	-
Participación del reaseguro en otras reservas técnicas	19	-	-
Total cuentas por cobrar de seguros	-	24.182.522	19.291.175

11.2 PASIVOS Y PATRIMONIO

1. ACTIVOS	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
OTROS ACTIVOS:			
INTANGIBLES:			
Goodwill	20	-	-
Activos intangibles distintos a Goodwill	20	251.029	373.669
IMPUESTOS POR COBRAR:			
Cuenta por cobrar por impuesto corriente	21	73.997	63.538
Activo por impuestos diferidos	21	697.326	1.078.275
OTROS ACTIVOS:			
Deudas del personal	22	440	671
Cuentas por cobrar intermediarios	22	-	-
Deudores relacionados	49	18.752	90.382
Gastos anticipados	22	-	-
Otros activos varios	22	4.049.740	5.472.810
Total otros activos	-	5.091.284	7.079.345
Total activos	-	53.053.795	47.824.703

1. PASIVOS Y PATRIMONIO	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
Pasivos financieros	23	-	-
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	24	-	-
CUENTAS DE SEGUROS:			
RESERVAS TÉCNICAS:			
Reserva riesgos en curso	19, 25, 48	16.181.808	18.451.681
RESERVAS SEGUROS PREVISIONALES:			
Reservas rentas vitalicias	19, 25, 48	-	-
Reservas seguro invalidez y sobrevivencia	19, 25, 48	-	-
Reserva matemática	19, 25, 48	-	-
Reserva valor del fondo	19, 25, 48	-	-
Reserva rentas privadas	19, 25, 48	-	-
Reserva de siniestros	19, 25, 32, 48	11.547.526	7.498.364
Reserva catastrófica de terremoto	19, 25, 48	-	-
Reserva de insuficiencia de prima	19, 25, 48	-	-
Otras reservas técnicas	19, 25, 48	-	-
DEUDAS POR OPERACIONES DE SEGURO:			
Deudas con asegurados	26	-	-
Deudas por operaciones reaseguro	26, 48	10.666.193	8.361.825
Deudas por operaciones por coaseguro	26	-	-
Primas por pagar por operaciones de coaseguro	26, 48	-	-
Siniestros por pagar por operaciones de coaseguros	26	-	-

1. PASIVOS Y PATRIMONIO	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
Ingresos anticipados por operaciones de seguros	26	2.021.690	2.398.928
Total cuentas de seguros		40.417.217	36.710.798
OTROS PASIVOS:			
Provisiones	27	85.136	-
OTROS PASIVOS:			
IMPUESTOS POR PAGAR:			
Cuenta por pagar por impuesto	28	472.386	604.369
Pasivo por impuesto diferido	21	-	-
Deudas con relacionados	49	19.327	91.884
Deudas con intermediarios	28	275.382	382.896
Deudas con el personal	28	283.070	393.529
Ingresos anticipados	28	-	-
Otros pasivos no financieros	28	738.739	247.322
Total otros pasivos	-	1.874.040	1.720.000
Total pasivos	-	42.291.257	38.430.798
PATRIMONIO:			
Capital pagado	29	9.586.000	9.586.000
Reservas	29	-	-
RESULTADOS ACUMULADOS:			
Resultados acumulados períodos anteriores	-	(252.937)	(1.061.608)
Resultado del ejercicio	-	1.718.714	808.671

1. PASIVOS Y PATRIMONIO	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
Dividendos	-	(439.733)	-
Otros ajustes	-	150.494	60.842
Total patrimonio	29	10.762.538	9.393.905
Total pasivos y patrimonio	-	53.053.795	47.824.703

11.3 ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

1. ESTADOS RESULTADOS INTEGRALES	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN:			
PRIMAS RETENIDAS:			
Prima directa	-	15.668.935	17.715.876
Prima aceptada	-	-	-
Prima cedida	30	(10.142.334)	(9.577.533)
Total primas retenidas	-	5.526.601	8.138.343
VARIACIÓN DE RESERVAS TÉCNICAS:			
Variación reserva de riesgo en curso	31	1.380.409	(1.582.407)
Variación reserva matemática	31	-	-
Variación reserva valor del fondo	31	-	-
Variación reserva catastrófica de terremoto	31	-	-
Variación reserva insuficiencia de prima	31	-	2.340
Variación otras reservas técnicas	31	-	-
Total variación de reservas técnicas	-	1.380.409	(1.580.067)
COSTO DE SINIESTROS:			
Siniestros directos	32	(10.444.426)	(15.234.434)
Siniestros cedidos	32	7.490.922	11.160.294
Siniestros aceptados	32	-	-
Total costo de siniestros	-	(2.953.504)	(4.074.140)
COSTO DE RENTAS:			
Rentas directas	-	-	-

1. ESTADOS RESULTADOS INTEGRALES	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
Rentas cedidas	-	-	-
Rentas aceptadas	-	-	-
Total costo de rentas	-	-	-
RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN:			
Comisión agentes directos	-	-	-
Comisión corredores y retribución asesores previsionales	-	(1.735.908)	(1.905.953)
Comisiones de reaseguro aceptado	-	-	-
Comisiones de reaseguro cedido	-	3.206.177	3.552.587
Total resultado de intermediación	-	1.470.269	1.646.634
Gastos por reaseguro no proporcional	-	(483.725)	(365.944)
Gastos médicos	-	-	-
Deterioro de seguros	34	(11.511)	(9.281)
Total margen de contribución	-	4.928.539	3.755.545
COSTOS DE ADMINISTRACIÓN:			
Remuneraciones	33	(2.178.571)	(2.686.769)
Otros costos de administración	33	(1.723.816)	(1.884.086)
RESULTADO DE INVERSIONES:			
RESULTADO NETO INVERSIONES REALIZADAS:			
Inversiones inmobiliarias	35	-	-
Inversiones financieras	35	1.024.147	42.867
Total resultado neto inversiones realizadas	-	1.024.147	42.867

1. ESTADOS RESULTADOS INTEGRALES	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
RESULTADO NETO INVERSIONES NO REALIZADAS:			
Inversiones inmobiliarias	35	-	-
Inversiones financieras	35	186.323	401.631
Total resultado neto inversiones no realizadas		186.323	401.631
RESULTADO NETO INVERSIONES DEVENGADAS:			
Inversiones inmobiliarias	35	-	-
Inversiones financieras	35	1.086.285	1.327.314
Depreciación inversiones	35	(32.092)	(29.438)
Gastos de gestión	35	(126.284)	-
Total resultado neto inversiones devengadas	-	927.909	1.297.876
Resultado neto inversiones por seguros con cuenta única de inversiones	35	-	-
Deterioro de inversiones	35	(4.941)	(1.260)
Total resultado de inversiones	-	2.133.438	1.741.114
Total resultado técnico de seguros	-	3.159.590	925.804
OTROS INGRESOS Y EGRESOS:			
Otros ingresos	36	24.748	7.954
Otros gastos	37	(950.000)	(25.996)
Diferencia de cambio	38	-	-
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	38	(118.786)	5.774
Resultado de operaciones continuas antes de impuesto de renta	-	2.115.552	913.536
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas y disponibles para la venta (netas de impuesto)	-	-	-

1. ESTADOS RESULTADOS INTEGRALES	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
Impuesto renta	40	(396.838)	(104.865)
Total resultado del período	-	1.718.714	808.671
ESTADOS RESULTADOS INTEGRALES	NOTAS	2025 M\$	2024 M\$
ESTADO OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Resultado en activos financieros	-	132.216	149.437
Resultado en coberturas de flujo de caja	-	-	-
Otros resultados con ajuste en patrimonio	-	-	-
Impuesto diferido	-	(42.564)	(40.008)
Total estado otro resultado integral	-	89.652	109.429
Total resultado integral	-	1.808.366	918.100

11.4 ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:			
INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:			
Ingresos de las actividades de la operación: Ingreso por prima de seguro y coaseguro	-	20.612.425	23.237.241
Ingreso por prima reaseguro aceptado	-	-	-
Devolución por rentas y siniestros		7.437.528	1.447.040
Ingreso por rentas y siniestros reasegurados	-	3.759.465	10.835.977
Ingreso por comisiones reaseguro cedido	-	-	-
Ingreso por activos financieros a valor razonable	-	116.557.263	61.357.886
Ingreso por activos financieros a costo amortizado	-	-	-
Ingreso por activos inmobiliarios	-	-	-
Intereses y dividendos recibidos	-	-	-
Préstamos y partidas por cobrar	-	-	-
Otros ingresos de la actividad aseguradora	-	-	-
Total ingresos de efectivo de la actividad aseguradora	-	148.366.681	96.878.144
EGRESOS DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:			
Egreso por prestaciones seguro directo y coaseguro	-	-	-
Pago de rentas y siniestros	-	21.486.224	21.438.410
Egreso por comisiones seguro directo	-	1.964.861	2.041.677
Egreso por comisiones reaseguro aceptado	-	-	-
Egreso por activos financieros a valor razonable	-	116.346.112	66.119.595
Egreso por activos financieros a costo amortizado	-	-	-

1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
Egreso por activos inmobiliarios	-	-	-
Gasto por impuestos	-	3.069.320	2.853.913
Gasto de administración	-	5.298.568	4.403.800
Otros egresos de la actividad aseguradora	-	-	-
Total egresos de efectivo de la actividad aseguradora	-	148.165.085	96.857.395
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-	201.596	20.749
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
INGRESOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Ingresos por propiedades, muebles y equipos	-	-	-
Ingresos por propiedades de inversión	-	-	-
Ingresos por activos intangibles	-	-	-
Ingresos por activos mantenidos para la venta	-	-	-
Ingresos por participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	-	-	-
Total ingresos de efectivo de las actividades de inversión	-	-	-
EGRESOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Egresos por propiedades, muebles y equipos	-	-	-
Egresos por propiedades de inversión	-	-	-
Egresos por activos intangibles	-	-	91.586
Egresos por activos mantenidos para la venta	-	-	-
Egresos por participaciones en entidades del grupo y filiales	-	-	-

1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	-	-	-
Total egresos de efectivo de las actividades de inversión	-	-	91.586
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-	-	(91.586)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
INGRESOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Ingresos por emisión de instrumentos de patrimonio	-	-	-
Ingresos por préstamos a relacionados	-	-	-
Ingresos por préstamos bancarios	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	-	-	-
Total ingresos de efectivo de las actividades de financiamiento	-	-	-
EGRESOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos a los accionistas	-	-	-
Intereses pagados	-	-	-
Disminución de capital	-	-	-
Egresos por préstamos con relacionados	-	-	-
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	-	-	-
Total egresos de efectivo de las actividades de financiamiento	-	-	-
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	-	-	-
Efecto de las variaciones de los tipo de cambio	-	(11.168)	69.947
Total aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	-	190.428	(890)

1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:	2. NOTAS	3. 2025 M\$	4. 2024 M\$
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	-	104.212	105.102
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	-	294.640	104.212
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO:			
Efectivo en caja	-	-	-
Bancos	-	290.712	100.997
Total equivalente al efectivo	-	3.928	3.215

11.5 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 2025

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	CAPITAL PAGADO M\$	SOBRE PRECIO DE ACCIONES M\$	RESERVAS		
			RESERVA AJUSTE POR CALCE M\$	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI M\$	OTRAS RESERVAS M\$
Patrimonio previamente reportado	9.586.000	-	-	-	-
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-
Ajuste por correcciones de errores o cambios contables	-	-	-	-	-
Patrimonio al inicio del período	9.586.000	-	-	-	-
Resultado integral:	-	-	-	-	-
Resultado del período	-	-	-	-	-
Resultado en la evaluación propiedades, muebles y equipos	-	-	-	-	-
Resultado en activos financieros	-	-	-	-	-
Resultado en coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-
Otros resultados con ajuste en patrimonio	-	-	-	-	-
Total de ingresos (gastos) registrados con abono/(cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-
Impuesto diferido	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Transferencia de resultados acumulados	-	-	-	-	-
OPERACIONES CON LOS ACCIONISTAS:					
Aumentos (disminución) de capital	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-
Total operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-
Cambios en reservas	-	-	-	-	-
Transferencia de patrimonio a resultado	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO 31 DE DICIEMBRE DE 2025	9.586.000	-	-	-	-

RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS AJUSTES				TOTAL M\$
RESULTADOS ACUMULADOS PERÍODOS ANTERIORES M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	RESULTADO EN LA EVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS M\$	RESULTADO EN ACTIVOS FINANCIEROS M\$	RESULTADO EN COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA M\$	OTROS RESULTADOS CON AJUSTE EN PATRIMONIO M\$	
(1.061.608)	808.671	-	60.842	-	-	9.393.905
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
(1.061.608)	808.671	-	60.842	-	-	9.393.905
-	1.718.714	-	89.652	-	-	1.808.366
-	1.718.714	-	-	-	-	1.718.714
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	132.216	-	-	132.216
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	132.216	-	-	132.216
-	-	-	(42.564)	-	-	(42.564)
-	-	-	89.652	-	-	89.652
808.671	(808.671)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	(439.733)	-	-	-	-	(439.733)
-	-	-	-	-	-	-
-	(439.733)	-	-	-	-	(439.733)
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
(252.937)	1.278.981	-	150.494	-	-	10.762.538

11.6 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 2024

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	CAPITAL PAGADO M\$	SOBRE PRECIO DE ACCIONES M\$	RESERVAS		
			RESERVA AJUSTE POR CALCE M\$	RESERVA DESCALCE SEGUROS CUI M\$	OTRAS RESERVAS M\$
Patrimonio previamente reportado	9.586.000	-	-	-	-
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	-	-
Ajuste por correcciones de errores o cambios contables	-	-	-	-	-
Patrimonio al inicio del período	9.586.000	-	-	-	-
Resultado integral:	-	-	-	-	-
Resultado del período	-	-	-	-	-
Resultado en la evaluación propiedades, muebles y equipos	-	-	-	-	-
Resultado en activos financieros	-	-	-	-	-
Resultado en coberturas de flujo de caja	-	-	-	-	-
Otros resultados con ajuste en patrimonio	-	-	-	-	-
Total de ingresos (gastos) registrados con abono/(cargo) a patrimonio	-	-	-	-	-
Impuesto diferido	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Transferencia de resultados acumulados	-	-	-	-	-
OPERACIONES CON LOS ACCIONISTAS:					
Aumentos (disminución) de capital	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
Otras operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-
Total operaciones con los accionistas	-	-	-	-	-
Cambios en reservas	-	-	-	-	-
Transferencia de patrimonio a resultado	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO 31 DE DICIEMBRE DE 2024	9.586.000	-	-	-	-

RESULTADOS ACUMULADOS		OTROS AJUSTES				TOTAL M\$
RESULTADOS ACUMULADOS PERÍODOS ANTERIORES M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	RESULTADO EN LA EVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS M\$	RESULTADO EN ACTIVOS FINANCIEROS M\$	RESULTADO EN COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA M\$	OTROS RESULTADOS CON AJUSTE EN PATRIMONIO M\$	
(1.525.911)	464.303	-	(48.587)	-	-	8.475.805
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
(1.525.911)	464.303	-	(48.587)	-	-	8.475.805
-	808.671	-	109.429	-	-	918.100
-	808.671	-	-	-	-	808.671
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	149.437	-	-	149.437
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	149.437	-	-	149.437
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(40.008)	-	-	(40.008)
-	-	-	109.429	-	-	109.429
464.303	(464.303)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
(1.061.608)	808.671	-	60.842	-	-	9.393.905

12

Notas a los estados financieros

TABLA DE CONTENIDO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(01)	Entidad que reporta	p.126	(18)	Deudores por operaciones de coaseguro	p.188	(34)	Deterioro de seguros	p.207
(02)	Bases de preparación	p.127	(19)	Participación del reaseguro en las reservas técnicas (activo) y reservas técnicas (pasivo)	p.188	(35)	Resultado de inversiones	p.208
(03)	Políticas contables	p.129	(20)	Intangibles	p.189	(36)	Otros ingresos	p.209
(04)	Políticas contables significativas	p.142	(21)	Impuestos por cobrar	p.190	(37)	Otros egresos	p.210
(06)	Administración de riesgo	p.143	(22)	Otros activos	p.191	(38)	Diferencia de cambio	p.210
(07)	Efectivo y efectivo equivalente	p.165	(23)	Pasivos financieros	p.192	(39)	Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas y disponibles para la venta	p.211
(08)	Activos financieros a valor razonable	p.166	(24)	Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	p.193	(40)	Impuesto a la renta	p.211
(09)	Activos financieros a costo amortizado	p.168	(25)	Reservas técnicas	p.193	(41)	Estado de flujos efectivo	p.212
(10)	Préstamos	p.169	(26)	Deudas por operaciones de seguro	p.194	(42)	Contingencias	p.212
(11)	Inversiones seguros con Cuenta Única de Inversión (CUI)	p.169	(27)	Provisiones	p.198	(43)	Hechos posteriores	p.213
(12)	Participaciones en entidades de grupo	p.169	(28)	Otros pasivos	p.199	(44)	Moneda extranjera y unidades reajustables	p.213
(13)	Otras notas de inversiones financieras	p.170	(29)	Patrimonio	p.201	(45)	Cuadro de ventas por regiones	p.218
(14)	Inversiones inmobiliarias	p.174	(30)	Reaseguradores y corredores de reaseguros vigentes	p.204	(46)	Margen de solvencia	p.219
(15)	Activos no corrientes mantenidos para la venta	p.174	(31)	Variación de reservas técnicas	p.206	(47)	Cumplimiento Circular N°794	p.221
(16)	Cuentas por cobrar asegurados	p.175	(32)	Costo de siniestros del ejercicio	p.206	(48)	Solvencia	p.223
(17)	Deudores por operaciones de reaseguro	p.180	(33)	Costo de administración	p.207	(49)	Saldos y transacciones con relacionadas	p.226

(01) ENTIDAD QUE REPORTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) INFORMACIÓN GENERAL

RAZÓN SOCIAL DE LA ENTIDAD QUE INFORMA	ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A
REGISTRO TRIBUTARIO ÚNICO (RUT)	76.810.563-4
NOMBRE ENTIDAD CONTROLADORA	Grupo Económico Inversiones ORSAN Limitada
ACTIVIDAD PRINCIPAL	Actividad principal es sobre los seguros generales.
NÚMERO DE RESOLUCIÓN EXENTA (CMF)	4.925
FECHA DE RESOLUCIÓN EXENTA (CMF)	10 de octubre de 2017
DOMICILIO	Encomenderos N°133, oficina N°801, Comuna Las Condes, Santiago de Chile
NÚMERO DE TRABAJADORES	45

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A el 25 de febrero de 2026.

(B) ACCIONISTAS

NOMBRE ACCIONISTA	RUT	TIPO DE PERSONA	PORCENTAJE
Inversiones ORSAN Limitada	76.452.965-0	Jurídica	99,80%
Johnny Emilio Lama Jamarne	6.168.917-6	Natural	0,20%

(C) CLASIFICADORES DE RIESGO

NOMBRE ACCIONISTA	RUT	CLASIFICACIÓN DE RIESGO	CÓDIGO DE INSCRIPCIÓN	FECHA DE CLASIFICACIÓN
Humphreys	79.839.720-6	A-	3	2025-01-29
Feller Rate	79.844.680-0	A-	9	2024-06-21

(02) BASES DE PREPARACIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standar Board (IASB), sobre materias que haya considerado tratarlas en forma particular y por las normas que a este respecto imparte la CMF, las que en caso de discrepancias, primarán sobre las NIIF.

La Administración declara la aplicación completa y sin reserva de este cuerpo normativo. La aplicación de las normas CMF difieren a las NIIF por los siguientes aspectos:

1	Pasivos por reservas técnicas actuariales.
2	El modelo del deterioro de los contratos de seguros, que utiliza la Compañía cumple con los requerimientos exigido por la CMF, lo cual difiere en ciertos aspectos con el deterioro de las NIIF.

(B) PERÍODO CONTABLE

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

1	Los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre 2024.
2	Los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Flujos de Efectivo, y los Estados de Cambios en el Patrimonio por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.
3	De acuerdo a instrucciones impartidas por la CMF, las Notas a los estados financieros y cuadros técnicos, no presentan información comparativa con diciembre de 2024.

(C) BASES DE MEDICIÓN

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las siguientes partidas incluidas en el estado de situación financiera:

1	Los activos financieros medidos a valor razonable.
2	Las reservas técnicas, valorizadas en base a métodos actuariales.

(D) MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros se presentan en pesos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Toda la información

presentada en pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$) excepto cuando se indica de otra manera.

(E) NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES PARA FECHAS FUTURAS

I. PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES VIGENTES

Los siguientes pronunciamientos contables son de aplicación obligatoria a partir del periodo iniciado el 1 de enero 2025:

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una única transacción (Modificaciones a la NIC 12).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2025.
Revelaciones sobre incertidumbres en los estados financieros (Modificaciones a los ejemplos ilustrativos de las NIIF 7, NIIF 18, NIC 1, NIC 8, NIC 36 y NIC 37)	No se proporciona fecha de entrada en vigor ni requisitos de transición, ya que los ejemplos ilustrativos no forman parte integral de las Normas de Contabilidad NIIF, sino que proporcionan información adicional sobre los requisitos de divulgación existentes.

Los siguientes pronunciamientos contables emitidos son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2026, y no han sido aplicados en la preparación de estos

estados financieros. La entidad o Grupo tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación y no anticipadamente:

MODIFICACIONES A LAS NORMAS DE CONTABILIDAD NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Clasificación y medición de instrumentos financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 – Revisión de post-implementación).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.
mejoras Anuales a las Normas de Contabilidad NIIF – Volumen 11.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.
Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.
Actualización de la NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.

(F) HIPÓTESIS DE NEGOCIO EN MARCHA

Los estados financieros de ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A al 31 de diciembre de 2025, cumplen con todas las condiciones legales a las que está sujeta, no tiene incertidumbres significativas o indicadores de deterioro fundamentales que pudieran afectar la hipótesis de empresa en marcha, presenta condiciones de operación normal, sus proyecciones muestran una operación rentable y

tiene capacidad de operar en el sistema financiero para invertir y/o financiar sus operaciones, lo que a juicio de la Administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen la normas contables bajo las cuales se emiten estos estados financieros.

(G) RECLASIFICACIONES

A la fecha de los presentes estados financieros la Compañía no ha efectuado reclasificaciones de ninguna naturaleza.

(H) CUANDO UNA ENTIDAD NO APLIQUE UN REQUERIMIENTO ESTABLECIDO EN NIIF

Los estados financieros son presentados bajo las NIIF y normas emitidas por la CMF.

(I) AJUSTES PERÍODOS ANTERIORES Y OTROS CAMBIOS CONTABLES

A la fecha de los presentes estados financieros la Compañía no aplican ajustes a períodos anteriores.

(03) POLÍTICAS CONTABLES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Principales políticas contables aplicadas en preparación de los estados financieros, han sido las siguientes:

(A) BASES DE CONSOLIDACIÓN

Al 31 de diciembre de 2025 la compañía no tiene filiales por lo que no aplica bases de consolidación.

(B) DIFERENCIA DE CAMBIO

La administración de la Compañía ha definido como "moneda funcional" el peso chileno. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del peso chileno, serán consideradas como operaciones efectuadas en "moneda extranjera" y se registrarán según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivos generados en estas operaciones se presentan en los estados de resultados y de flujo de efectivo a la tasa de cambio histórica de cada transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha del Estado de Situación Financiera son convertidos a la moneda funcional según la tasa de cambio a la fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera son mantenidos en moneda

funcional a la tasa de cambio histórica. Los ajustes por variaciones de los activos y pasivos expresados en moneda reajustables distinta al peso (\$) como por ejemplo la Unidad de Fomento (UF), la Unidad Tributaria Mensual (UTM), la Unidad Tributaria Anual (UTA), entre otras, son registrados en resultados, en la cuenta utilidad y/o pérdida "Unidades Reajustables".

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera de los activos y pasivos en partidas monetarias son registradas en resultados, en la cuenta utilidad y/o pérdidas de cambio neta denominada "Diferencia de cambio".

Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades reajustables se presentan valorizados al tipo de cambio de la respectiva moneda al cierre del ejercicio. Las paridades más usadas son las siguientes:

MONEDA	VALOR 2025 \$
DÓLAR ESTADOUNIDENSE	907,13
UNIDAD DE FOMENTO	39.727,96
EURO	1.066,58

(C) COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen transacciones que correspondan a una combinación de negocios.

(D) EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente la sumatoria del efectivo en caja y bancos, las inversiones en fondos mutuos, depósitos a plazo en entidades financieras y todos los instrumentos de deuda

que tengan alta liquidez y riesgo poco significativo de cambio de valor, con plazo de vencimiento igual o menor a tres meses desde su fecha de adquisiciones.

(E) INVERSIONES FINANCIERAS

I. ACTIVOS FINANCIEROS VALORIZADOS A VALOR JUSTO O RAZONABLE

La mantención de la cartera de inversiones de renta fija de la compañía se debe primordialmente a la obligación legal de invertir de la compañía.

Por lo tanto, los instrumentos en cartera sirven múltiples objetivos, dentro de ellos, enumeramos los siguientes:

1	Mantener fuentes de fondos líquidos para hacer frente a necesidades de efectivo.
2	Obtener rentabilidad de dichos instrumentos.
3	Recolectar el cobro de cupones en cada vencimiento contractual.

En cuanto a las ventas de instrumentos, éstas se deben a una multiplicidad de situaciones vinculadas a los objetivos mencionados arriba, dentro de ellas se encuentran las necesidades de liquidez para hacer frente a pagos de la compañía. Esto último podría deberse a la necesidad de cancelar los pagos por acumulación de siniestros, tanto como a otros pagos operacionales propios del funcionamiento de la compañía.

Debido a lo antes mencionado, es que la Compañía adopta el modelo de Mantenidos para recaudar y vender (Held to Collect and Sell, o HTC&S) y por lo tanto, la cartera de inversiones de renta fija será medida a

través del valor razonable, reconociendo sus cambios de valor en el patrimonio, siempre y cuando los instrumentos financieros cumplan con el Test SPPI. Para la determinación del valor razonable, la Compañía suscribió un contrato con la empresa Riskamerica, para la entrega de los precios de las inversiones de renta fija, la cual es utilizada en la valorización de cierre de las inversiones. La metodología de cálculo que utiliza Riskamerica fue revisada y autorizada por la CMF para ser utilizada por las compañías de seguros, autorización que fue gestionada por la Asociación de Aseguradores de Chile en representación de las compañías adheridas al contrato con esta empresa.

II. ACTIVOS FINANCIEROS VALORIZADOS A VALOR JUSTO O RAZONABLE

II.1 RENTA VARIABLE

Los activos de renta variable, en particular las cuotas de Fondos Mutuos, serán clasificadas como instrumentos valorizados a valor razonable según

lo define la NIIF 9, y de acuerdo al Objetivo que se ha planteado la compañía respecto de estos, las fluctuaciones de valores de dichos activos serán reconocidas en el resultado de la Compañía.

III. POLÍTICA INVERSIONES ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

La Compañía no realiza estas inversiones al cierre de los presentes estados financieros.

(F) OPERACIONES DE COBERTURA

La Compañía no realiza estas operaciones al cierre de los presentes estados financieros.

(G) INVERSIONES SEGUROS CUENTAS ÚNICAS DE INVERSIÓN (CUI)

La Compañía por ser del primer grupo (seguros generales) no realiza estas operaciones.

(H) DETERIORO DE ACTIVOS

La Compañía evaluará a la fecha de cierre o cuando existan indicadores que sugieran que están en posición de pérdida, si existe evidencia objetiva de que un activo o grupo de activos medidos a

costo amortizado puedan sufrir pérdidas por deterioro, de acuerdo a los criterios generales establecidos en las NIIF e instrucciones impartidas por la CMF.

I. INVERSIONES FINANCIERAS

Los instrumentos financieros de la Compañía, que han sido clasificados como mantenidos para recaudar y vender (HTC&S) deberán ser sujeto de la medición de deterioro, constituyendo una provisión según pérdida

esperada por riesgo de crédito. De acuerdo a la NIIF 9, la medición del deterioro se debe realizar a través de un modelo de pérdida esperada, a través de 3 etapas (o Buckets), que a continuación se indican.

I.1 MODELO DE DETERIORO EN 3 ETAPAS

La NIIF 9 establece un modelo de deterioro general que se basa en la existencia de 3 etapas posibles del activo financiero, la existencia o no de un incremento significativo del riesgo de crédito y la condición de deterioro.

Las 3 etapas determinan el monto de deterioro que será reconocido como pérdida esperada por riesgo de crédito, al igual que los ingresos por intereses que serán registrados a cada fecha de reporte. A continuación, se indica a qué se refiere cada etapa:

I.1.1 BUCKET 1

1	Incorpora activos financieros cuyo riesgo de crédito no se ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial.
2	Se reconocen pérdidas esperadas por riesgo de crédito a 12 meses.
3	Se reconocen intereses sobre la base del monto bruto en balance.

I.1.2 BUCKET 2

1	Incorpora activos financieros cuyo riesgo de crédito se ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial.
2	Se reconocen pérdidas esperadas por riesgo de crédito a toda la vida del activo financiero.
3	Se reconocen intereses sobre la base del monto bruto en balance.

I.1.3 BUCKET 3

1	Incorpora activos financieros deteriorados.
2	Se reconocen pérdidas esperadas por riesgo de crédito a toda la vida del activo financiero.
3	Se reconocen intereses sobre la base del monto neto (monto bruto en balance menos provisión por riesgo de crédito).

El modelo que utilizará la Compañía para el cálculo del deterioro se traduce en la siguiente fórmula:

Pérdida esperada por riesgo de crédito (ECL) = a la sumatoria de: PD Lifetime (PD), multiplicado por, loss given default o pérdida dado el incumplimiento (LGD), multiplicado por, exposure at default o exposición al deterioro (EAD), multiplicado por, factor de descuento, calculado con la tasa de interés efectiva (D), la cual proviene del cálculo de pérdidas esperadas por riesgo de crédito a 12 meses (Bucket 1), de acuerdo al Comité de Basilea II.

(ECL)	Pérdida esperada por riesgo de crédito.
(PD)	PD Lifetime.
(LGD)	Loss given default o pérdida dado el incumplimiento.
(EAD)	Exposure at default o exposición al deterioro.
(D)	Factor de descuento, calculado con la tasa de interés efectiva.

II. DETERIORO DE CUENTAS POR SEGURO

II.1 DETERIORO PRIMAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A ASEGURADOS

La Compañía constituye una provisión por deterioro de primas a base de la antigüedad de sus saldos conforme a las disposiciones impartidas por la CMF en su Circular N°1.499 en donde se expresa que a la fecha de cierre los estados financieros de las entidades de seguros estarán obligadas a constituir provisiones por primas y documentos por cobrar a asegurados. Los montos a presentar en las distintas cuentas y subcuentas deberán ser netos de estas provisiones.

Para efectos de determinar las provisiones, se entenderá que los plazos mencionados son días corridos, no admitiéndose deducciones a estas por concepto alguno (reaseguro, comisiones, reservas técnicas, etc.), sujeto a modificaciones financieros de la Compañía, excluyendo impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro.

II.2 DETERIORO SINIESTRO POR COBRAR

La Compañía para el cálculo del deterioro de los siniestros por cobrar a reaseguradores aplica la normativa establecida en la Circular N°848 de enero de 1989.

Esta normativa establece que los siniestros por cobrar deberán provisionarse en unos 100% transcurridos seis meses desde la fecha en que según contrato al reasegurador aceptante debió pagar a la Compañía.

II.3 ACTIVOS NO FINANCIEROS

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, excluyendo impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro.

individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la unidad generadora de efectivo).

Si existen tales indicios, entonces se estima el monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados

En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa solo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, excluyendo impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro.

Si existen tales indicios, entonces se estima el monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta.

Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la unidad generadora de efectivo).

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa solo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

La Compañía debe evaluar si existe algún indicador de deterioro del valor de sus activos, en caso de que éstos tengan una vida útil definida, para lo cual debe realizar las pruebas de deterioro correspondiente. Se revisan los activos en cuanto a su deterioro, a fin de verificar si existe algún indicio que el valor libro sea mayor al importe recuperable.

Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro (de haberlo).

(I) INVERSIONES INMOBILIARIAS

Al 31 de diciembre del 2025, la Compañía no posee este tipo de inversión.

I. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Bienes raíces nacionales: son valorizados al menor valor entre su valor contable (costo corregido monetariamente menos la depreciación acumulada), y la menor de las tasaciones efectuadas de acuerdo a lo impartido en la NCG N°316 emitida por la CMF.

Si la menor de las dos tasaciones tiene un valor inferior al valor contable, se realiza un ajuste por la diferencia vía provisión y con cargo a resultados.

II. CUENTAS POR COBRAR LEASING

Al 31 de diciembre del 2025, la Compañía no posee bienes entregados en leasing.

III. PROPIEDADES DE USO PROPIO

Al 31 de diciembre del 2025, la Compañía no tiene propiedades de uso propio.

IV. MUEBLES Y EQUIPO DE USO PROPIO (VER NIC 16)

Al 31 de diciembre del 2025, la Compañía posee M\$54.453 en muebles y equipos de uso propio el criterio contable utilizado es a 5 años.

(J) INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2025 la Compañía posee M\$251.029 en activos intangibles, el criterio de amortización es a 5 años.

(K) ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al cierre de los estados financieros, la Compañía no posee este tipo de activos.

(L) OPERACIONES DE SEGUROS

La Compañía reconoce un ingreso por prima al momento de la aceptación del riesgo aun cuando la vigencia del seguro no haya comenzado (inicio de vigencia en una fecha futura).

Las primas de seguros generales se reconocen según instrucciones impartidas al respecto por las normas de la CMF en circular N°2022 y corresponden a los ingresos por la venta de seguros efectuada por ORSAN Seguros de Garantía y Crédito S.A neta de anulaciones.

La sociedad contabiliza las cuentas por cobrar de seguros y el correspondiente deterioro de incobrabilidad en conformidad con lo establecido en la Circular N°1499 y su modificación posterior mediante Circular N°1559. Las cuentas por cobrar de seguros de la Compañía están compuestas principalmente por la participación del reaseguro en las reservas técnicas.

La política de operaciones de seguros se detalla a continuación:

I. PRIMAS

La Compañía reconoce la prima en un 100% de acuerdo a la fecha de emisión en la cuenta de resultado rebajada por la reserva de

riesgo en curso que permite el reconocimiento en forma gradual de acuerdo a su vigencia.

I.1 SEGUROS DIRECTO (PRIMA DIRECTA)

Los ingresos por primas de seguros directos son reconocidos al momento de la aceptación del riesgo, aun cuando la vigencia del seguro

no haya comenzado, en función del tiempo transcurrido a lo largo del período de vigencia de los contratos. Se presentan netas de anulaciones e incobrabilidad.

I.2 REASEGURO CEDIDO (PRIMA CEDIDA)

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro proporcionales y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo. Las cuentas por

cobrar de seguros de la Compañía están compuestas principalmente por la participación del reaseguro en las reservas técnicas.

La Compañía contabiliza las cuentas por cobrar de seguros y el correspondiente deterioro e incobrabilidad en conformidad con lo establecido en la Circular N°1.499 y su modificación posterior

mediante Circular N°1.559. Las provisiones por deterioro e incobrabilidad para siniestros por cobrar a reaseguradores son determinadas ajustándose a la normativa establecida en la Circular N°848 de enero de 1989, o la que la remplace.

II. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS DERIVADOS DE LOS CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO

II.1 DERIVADOS IMPLÍCITOS EN CONTRATOS DE SEGURO

En caso de existir derivados implícitos se deben valorar separadamente del contrato de seguro

principal. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no registra este tipo de operaciones.

II.2 CONTRATO DE SEGUROS ADQUIRIDOS EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS O CESIONES DE CARTERA

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no registra este tipo de operaciones.

II.3 GASTOS DE ADQUISICIÓN

Los gastos son reconocidos de forma inmediata a resultados en el momento de generarse, para la determinación de la reserva de riesgo en curso,

se descuenta de la prima los costos de adquisición asociados directamente a la venta del seguro con un tope máximo del 30% de la prima directa.

III. RESERVA TÉCNICA

La Compañía constituye las reservas de acuerdo a la Normas de Carácter General N°306 y sus modificaciones emitidas por la CMF el 14 de abril de 2011. Con fecha 26 de enero de 2016, la CMF publicó con aplicación a partir del 1 de julio de 2016 la Norma de Carácter General N°404 que modifica la Norma de Carácter General N°306, la cual imparte instrucciones sobre la Constitución

de Reservas Técnicas en Seguros distintos a Previsionales del D.L. N°3.500 de 1980. Estas modificaciones serán aplicables sólo a las pólizas emitidas o renovadas a partir del 1 de Julio de 2016, lo anterior sin perjuicio de su aplicación voluntaria para todos los seguros vigentes a la fecha de inicio de vigencia de esta norma, lo cual deberá ser debidamente informado a la CMF:

1	La fecha de inicio de vigencia corresponderá a la fecha de emisión de la factura.
2	La fecha de fin vigencia de cada factura se establecerá agregando a la fecha de inicio de vigencia, los días establecidos para el pago de ésta.
3	No obstante, lo anterior, para aquellas facturas cuyo plazo de pago sea menor o igual a un mes, la aseguradora deberá mantener siempre una reserva de riesgo en curso equivalente a la prima de todo el período de exposición, hasta la expiración del riesgo.

La prima a considerar, corresponderá a la prima cobrada por la cobertura de cada factura.

En el caso de una cesión de reaseguro en la cual la Compañía perciba por esta cesión una comisión por parte del reasegurador (también conocida como descuento por cesión), que se relaciona con la cobertura de reaseguro a ser otorgada por el reasegurador, se diferirá el reconocimiento en resultados de esta comisión, constituyendo un pasivo (descuento de cesión no ganado) equivalente al valor de la comisión de reaseguro pactada, y un cargo a la cuenta de pasivo por primas por pagar a reaseguradores.

La comisión señalada se reconocerá en resultados en forma proporcional a la cobertura devengada, siguiendo los criterios de

cálculo de la Reserva Riesgo en Curso. Los costos de adquisición se reconocerán en forma inmediata en resultado.

Por otro lado, la determinación de la Reserva de Riesgo en Curso, la normativa permite descontar de la prima los costos de adquisición que sean asociables directamente a la venta del seguro, por lo que todo gasto asociado directamente a la venta del seguro será descontado, teniendo en cuenta un tope de 30% establecido en la norma.

La metodología de cálculo de la Reserva de Riesgo en Curso es independiente de los convenios de pago o financiamiento de la prima. Las compañías del primer grupo no tienen calce.

III.1 RESERVAS DE RENTAS PRIVADAS

La Compañía por ser del primer grupo de seguros generales no realiza de estas operaciones.

III.2 RESERVA MATEMÁTICA

La Compañía por ser del primer grupo de seguros generales no realiza de estas operaciones.

III.3 RESERVA SEGURO INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA (SIS)

La Compañía por ser del primer grupo de seguros generales no realiza de estas operaciones.

III.4 RESERVAS DE RENTAS VITALICIAS

La Compañía por ser del primer grupo de seguros generales no realiza de estas operaciones.

III.5 RESERVA DE SINIESTROS (SINIESTROS POR PAGAR, LIQUIDADOS Y NO PAGADOS, EN PROCESO DE LIQUIDACIÓN Y OCURRIDOS Y NO REPORTADOS)

El costo estimado de los siniestros es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos, registrándose todos los gastos necesarios a

incurrir hasta la liquidación del siniestro. Para aquellos siniestros ocurridos antes de cada cierre económico, pero no reportado o que se encuentran en proceso de liquidación se reconoce como

gasto la mejor estimación de su coste en base a la experiencia histórica, por medio de la provisión para prestaciones pendientes de declaración. Los pagos de los siniestros se realizan con cargo a la provisión reconocida previamente. Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

Los siniestros liquidados y controvertidos comprenden los siniestros que estando liquidados han sido cuestionados por el asegurado. En este caso como la mayor estimación deberá considerar los eventuales, tales como honorarios de abogados y peritos cobros judiciales, etc.

III.6 RESERVA CATASTRÓFICA DE TERREMOTO

Al 31 de diciembre de 2025, no se presentan saldos por este concepto.

III.7 RESERVA DE INSUFICIENCIA DE PRIMAS

La Compañía efectuó un Test de Suficiencia de Primas tomando en consideración lo establecido en la NCG N°306, que permite utilizar una metodología alternativa la cual fue presentada para su aprobación a la CMF con fecha 12 noviembre de

2018. El modelo presentado se ajusta a la realidad de la Compañía la cual se encuentra en fase de puesta en marcha y representa la mejor estimación de la insuficiencia de prima de acuerdo los lineamientos NIIF.

III.8 RESERVA ADICIONAL POR TEST DE ADECUACIÓN DE PASIVOS

Las reservas técnicas constituidas son regularmente revisadas y se encuentran sujetas a un test de adecuación de pasivos para determinar su suficiencia sobre la base de proyecciones de todos los flujos de caja futuros de los contratos de seguros vigentes usando estimaciones y tasas de interés internas basadas en la propia experiencia y características de la cartera de la Compañía.

Si como consecuencia de la aplicación de este test se comprueba que las reservas técnicas son insuficientes, la Compañía constituye una reserva técnica adicional con cargo a resultados del ejercicio. En caso contrario, no se deberá aplicar ajuste alguno sobre técnica constituida.

La Compañía utiliza el TSP en reemplazo del TAP, dado lo anterior no se ha constituido reserva por este concepto.

III.9 OTRAS RESERVAS TÉCNICAS

De acuerdo a la normativa vigente, la Compañía no reconoce reservas técnicas distintas de las

establecidas por la Norma de Carácter General N°306 y sus modificaciones detalladas anteriormente.

III.10 PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS RESERVAS TÉCNICAS

La Compañía para la participación del reaseguro en las reservas técnicas computara sobre la prima directa, esto es bruta, sin descontar reaseguro. En el

caso de existir cesión de riesgos en reaseguro se reconocerá un activo por dicha cesión, cuya metodología de constitución y reconocimiento será consistente con la aplicada en la constitución de la reserva de riesgo

en curso. La obligación de los reaseguradores por reservas de siniestros, contabilizara como un activo de la Compañía, sujeto a la aplicación del concepto de

deterioro, conforme a las normas generales de las NIIF y a las normas específicas que al efecto imparta la CMF.

(M) PARTICIPACIÓN DE EMPRESAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no registra participación en empresas relacionadas.

(N) POLÍTICA PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente, a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción.

Las provisiones son obligaciones presentes de la Compañía, surgidas a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de las cuales, y para cancelarla, la Compañía espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Las provisiones son reconocidas en el estado de situación financiera cuando se cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

1	Se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado.
2	Es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación.
3	Se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

(O) POLÍTICA ACTIVOS FINANCIEROS

Los ingresos de inversiones están compuestos por ingresos por intereses ganados, ingresos por dividendos, utilidad por la venta de activos financieros y cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable.

Entre los gastos de inversiones se incluyen gastos de administración de inversiones, costos de transacciones de inversiones a valor razonable, depreciación de bienes raíces y deterioro de inversiones.

I. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho la Compañía a recibir pagos. Los gastos de inversiones están compuestos por los costos de transacciones atribuibles a los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (solo fondos mutuos), pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros. El resultado neto obtenido producto de la venta de instrumentos

financieros correspondiente a la diferencia entre el precio de venta y el valor contabilizado de los instrumentos financieros, se presenta bajo línea Resultado Neto Inversiones Realizadas del Estado de Resultados.

El resultado de aquellos instrumentos financieros que la aseguradora clasificó a valor razonable y que su efecto se reconoce en resultados

integrales producto de las variaciones en el valor de mercado respecto del valor costo, se presenta en el estado de resultados integrales y en la línea otros ajustes de patrimonio.

II. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

Los activos financieros clasificados como costo amortizado, se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros de éste, a la tasa interna de retorno implícita en su adquisición TIR de compra.

(P) COSTO POR INTERESES

Al cierre de los presentes estados financieros, la Compañía no registra intereses activados por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos.

(Q) COSTO DE SINIESTROS

I. SINIESTROS DIRECTOS

El costo estimado de los siniestros es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos, registrándose todos los gastos necesarios a incurrir hasta la liquidación del siniestro.

Para aquellos siniestros ocurridos antes de cada cierre económico, pero no comunicado, se reconoce como gasto la mejor estimación de su costo en base a la experiencia histórica de la Compañía. El valor del costo de siniestros es calculado de acuerdo a la normativa

II. SINIESTROS CEDIDOS

Los siniestros corresponden al reaseguro aceptado, se reconocen sobre la base devengada en función de la proporcionalidad a recibir según los contratos de reaseguros suscritos.

(R) COSTO DE INTERMEDIACIÓN

I. POR VENTA

Los costos de intermediación por ventas se refieren a las comisiones pagadas relacionados con la venta del seguro, los cuales son considerados costos de adquisición de seguro.

Dicha tasa corresponderá a la tasa de descuento que iguala el costo de adquisición del instrumento, más los costos de transacción inicial, con sus flujos futuros.

vigente, por medio de la provisión para prestaciones pendientes de declaración.

Los pagos de siniestros se realizan con cargo a la provisión reconocida previamente. Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido deben registrarse en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

Los costos de intermediación se contabilizan reconociéndolos inmediatamente en resultado.

II. INGRESOS POR CESIONES

Los ingresos asociados a primas cedidas, se refieren a las comisiones cobradas a los reaseguradores.

Estos ingresos por cesión se reconocen parcialmente y en forma diferida, se acogen a lo instruido en la NCG N°306 y la parte del

descuento de cesión que se refiere, se presenta como ingresos anticipados por operaciones de seguros en el estado de situación financiera, y para el segundo producto la venta se realiza a través de fuerza de venta contratada por la Compañía.

(S) TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones que realiza la Compañía en una moneda distinta de su moneda funcional, se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de las transacciones.

(T) TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA, CONTINUACIÓN

Los activos y pasivos en moneda extranjera y/o unidades reajustables se presentan valorizados a las paridades vigentes al cierre del ejercicio. Las utilidades o pérdidas que surjan al liquidar o al

convertir las partidas monetarias a tipos diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

(U) IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO DIFERIDO

El gasto por impuesto a las ganancias incluye el impuesto corriente y el diferido. Se reconoce en resultados excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales. La Compañía ha determinado que el interés y las multas relacionados con los impuestos a las ganancias, no cumplen con la definición de impuestos a las ganancias y, en consecuencia, se contabilizan bajo la Norma NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes.

espera pagar o recibir y que refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos a las ganancias, si existe alguna.

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. El importe del impuesto corriente por pagar o por cobrar corresponde a la mejor estimación del importe fiscal que se

La tasa de tributación y los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de presentación y se reducen en la medida que deja de ser probable que se realice el beneficio fiscal correspondiente; esas reducciones se reversan cuando la probabilidad de ganancias fiscales futuras mejora.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que el Grupo espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

(V) OPERACIONES DISCONTINUADAS

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Compañía no registra operaciones discontinuas.

(W) OTROS

I. PAGOS POR ARRENDAMIENTOS

I.1 ARRENDAMIENTO OPERACIONAL OPERATIVO

Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en el resultado bajo el método lineal durante el período de vigencia de dicho suceso.

I.2 DETERMINACIÓN DE SI UN ACUERDO CONTIENE UN ARRENDAMIENTO

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen ningún acuerdo que contenga de forma implícita de algún acuerdo contenga un arrendamiento.

II. DIVIDENDOS MÍNIMOS

Los dividendos sobre acciones ordinarias son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual estos fueron aprobados por los accionistas de la Compañía. Los dividendos acordados en forma posterior a la fecha del balance son revelados como una nota de eventos subsecuentes. No se reconoce dividendos mínimos por pagar.

A lo menos treinta por ciento de las utilidades líquidas de cada ejercicio se distribuirán entre los accionistas a prorrata de sus acciones. En todo caso, por la unanimidad de las acciones emitidas la junta podrá acordar una distribución menor a la supresión de la distribución de utilidades.

(04) POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) DETERMINACIÓN DE LOS VALORES RAZONABLES EN ACTIVOS Y PASIVOS

Todos los aspectos normados para la presentación de esta nota, han sido incluidos en la Nota 3 de Políticas contables, por lo cual no se informan por separado.

(B) PÉRDIDAS POR DETERIORO DE DETERMINACIÓN DE ACTIVOS

La política está contemplada en la Nota 3.

(C) CÁLCULO DE PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La política está contemplada en la Nota 3.

(D) CÁLCULO ACTUARIAL DE LOS PASIVOS

La política está contemplada en la Nota 3.

(E) VIDA ÚTIL DE LOS ACTIVOS INTANGIBLES Y DE LOS ELEMENTOS DE LAS PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS DE USO PROPIO

La política está contemplada en la Nota 3.

(F) CUALQUIER CAMBIO MATERIAL EN EL VALOR DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DENTRO DEL AÑO PRÓXIMO

No aplica.

(06) ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) RIESGOS FINANCIEROS CUALITATIVA

ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A revela la siguiente información que permite evaluar naturaleza y alcance de los

riesgos procedentes de los instrumentos financieros y contratos de seguros a los que está expuesta al 31 de diciembre de 2025.

I. EXPOSICIÓN AL RIESGO

I.1 RIESGO DE CRÉDITO

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus

obligaciones contractuales. La exposición de la Compañía se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y reaseguradores, y de los instrumentos de inversión.

1.2 RIESGO DE LIQUIDEZ

Es el riesgo de que la Compañía no cuente con suficiente dinero en efectivo para cumplir sus obligaciones en su vencimiento, o que deba incurrir

en costos excesivos para hacerlo. La Compañía se expone a este riesgo a través de sus obligaciones financieras.

1.3 RIESGO DE MERCADO

Es el riesgo asociado a las posiciones financieras de la empresa, cuando el valor o flujo de dinero dependen de los mercados financieros.

Los factores que generan el riesgo de mercado son:

1	Los precios de mercado de renta variable.
2	Las tasas de interés.
3	Los tipos de cambio.

La Compañía se expone al riesgo de mercado a través de sus inversiones a valor razonable (precios de renta variable, tasas de interés y

spreads), sus inversiones a costo amortizado (tasas de interés y spreads) y toda partida en moneda extranjera (tipos de cambio).

II. EXPOSICIÓN AL RIESGO OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS PARA GESTIONAR EL RIESGO

II.1 RIESGO DE CRÉDITO

II.1.1 RIESGO DE CRÉDITO DE LAS CUENTAS POR COBRAR

El Objetivo de la Compañía es contar con una Política Técnica y Reaseguro que establezca los principios para la cesión de riesgos, tendientes a limitar la exposición y aumentar su capacidad de negocio.

ceder aquella parte de los riesgos asumidos que exceden el monto máximo de retención deseable. De igual forma la Política de Reaseguros tiene como objetivo limitar la pérdida de patrimonio como resultado del pago de siniestros.

El objetivo del programa de reaseguros consiste en proteger la estabilidad financiera de la aseguradora frente al impacto de siniestros a través de la suscripción de contratos de reaseguro que garanticen la adecuada transferencia de los riesgos.

En tal sentido, la finalidad de los contratos de reaseguro que mantiene la Compañía es la de limitar las pérdidas por pólizas individuales respecto a, ya sea del patrimonio efectivo y de las pérdidas catastróficas.

La estructura de reaseguros tiene por objetivo

La Política de Reaseguros aprobada por el Directorio establece lo siguiente:

1	Contar con un panel de reaseguro diversificado, de forma tal de atomizar suficientemente los riesgos de crédito de los reaseguradores.
2	Los contratos de reaseguros deben cubrir todo el espectro de actividades que la compañía lleve a cabo y proveer a la Compañía de los límites/capacidades y comisiones/descuentos suficientes para gestionar su negocio. En caso necesario, colocar negocios con reaseguro facultativos.
3	El riesgo de crédito proveniente de los reaseguradores se manejará colocando los contratos de reaseguro con reaseguradores internacionales de primer nivel (clasificación de riesgo igual o superior a BBB o su equivalente) y que cumplan con los requisitos que la CMF ha establecido en sus distintas normas. Para minimizar el impacto de contraparte se contará con un panel diversificado de reaseguradores.

Esta política sirve de guía para administrar y operar el proceso de reaseguramiento en la Compañía para los seguros de crédito y garantía e incluye explícitamente transacciones cautivas.

de la gerencia. Además, se reporta periódicamente al Directorio y el Comité de Riesgo Técnico y de Reaseguro sobre la evolución del resultado técnico de los distintos ramos. Y además las políticas cumplen con la normativa vigente (NCG N° 421), la cual se reporta trimestralmente a la CMF.

Está basada en un modelo de colaboración y facilita el desarrollo de negocios exitosos y estrategias de administración de capital, siempre velando por cumplir el apetito de riesgo establecido para la Compañía. La gestión de riesgos se basa principalmente en el cumplimiento de la política antes descrita, así como de su verificación por parte

El objetivo del comité de riesgo técnico y de reaseguro es el de asistir al Directorio en las funciones de vigilancia, control y administración de la relación con los reaseguradores y los contratos suscritos con ellos.

II.1.2 RIESGO DE CRÉDITO DE INVERSIONES FINANCIERAS

La Compañía orienta sus inversiones a instrumentos con las más altas clasificaciones de riesgo, apuntando a mantener un rating promedio en la cartera de AA, es decir, instrumentos con una muy alta capacidad de pago de acuerdo a lo pactado, la cual no se vería deteriorada en forma significativa ante posibles cambios en las perspectivas relativas al emisor, la industria o incluso en la economía.

corresponde a títulos de deuda. La Compañía limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo en instrumentos de alta calidad crediticia, donde la menor clasificación de riesgo que aceptamos es BBB (tomando en cuenta para estos efectos la menor clasificación otorgada por las entidades clasificadoras).

La inversión en instrumentos se realiza tomando en cuenta factores y el marco de la asignación de activos definidos en la Política de Inversiones. El grueso de los activos financieros de la Compañía

Los cambios en la clasificación de riesgos de la cartera se monitorean continuamente. Además, la cartera de inversiones en títulos de deuda se compone solo de instrumentos transados en mercados activos, y por tanto de fácil liquidación.

La inversión en instrumentos se realiza tomando en cuenta factores y el marco de la asignación de activos definidos en la Política de Inversiones.

II.2 RIESGO DE LIQUIDEZ

La política de la Compañía es mantener una liquidez suficiente para satisfacer sus necesidades,

tanto en condiciones normales como de estrés. Para ello, la Compañía evalúa, controla y gestiona sus necesidades de liquidez de forma

permanente por medio de proyecciones de flujos de caja por ingresos y egresos esperados de sus negocios e inversiones.

Como parte de su gestión de la liquidez, la Compañía mantiene suficiente dinero en efectivo

II.3 RIESGO DE MERCADO

La Compañía gestiona el riesgo de mercado de sus activos en relación con los pasivos, en una base económica total del balance.

Entre las políticas y procedimientos establecidos para gestionar el riesgo de mercado se encuentra la definición de una asignación estratégica de activos (Asset Allocation) con el objetivo de determinar la composición de la cartera de inversiones en base a la tolerancia de riesgos establecida para cada tipo de activos.

II.3.1 RIESGO DE RENTA VARIABLE

ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A se encuentra expuesta a varios riesgos derivados de las fluctuaciones de precios en valores de renta variable y mercados de capitales. Estos riesgos podrían afectar la liquidez de la Compañía, los ingresos y los requerimientos normativos de capital.

La Compañía gestiona sus riesgos derivados de los precios de renta variable y aplica límites de

II.3.2 RIESGO DE TASAS DE INTERÉS

Es el riesgo de pérdida debido a variaciones en las tasas de interés, incluyendo cambios en la curva de tasas. La Compañía está afectada a este riesgo a través de su cartera de instrumentos de deuda en aquellos instrumentos designados a valor razonable, donde las variaciones se reflejan directamente en el resultado del período.

y efectivo equivalente, además de tener una porción de sus activos en inversiones con vencimiento a corto plazo para cumplir con los egresos esperados en su debido plazo, además la mayor parte de las inversiones financieras de la Compañía tienen la característica de ser fácilmente realizables, y por tanto tienen la capacidad de aportar liquidez adicional en caso de contingencia.

Un Comité de Inversiones revisa y controla la asignación estratégica de activos, y monitorea el cumplimiento de sus límites tácticos, asegurándose de que se encuentren alineados con lo definido en dicho Comité, así como con los cambios en las perspectivas de los mercados nacionales e internacionales.

La Compañía establece también límites de concentración en las inversiones para emisores individuales y ciertas clases de activos, además de limitar las inversiones menos líquidas.

inversiones de acuerdo con las políticas de Inversión y directrices del Comité de Inversiones.

En concreto, se han establecido límites para las participaciones en acciones e inversiones alternativas, las cuales están en línea con la asignación estratégica de activos definida.

El impacto final derivado de las variaciones en las tasas de interés es el resultado de la variación del activo y del pasivo, por lo que regularmente se monitorean las duraciones de ambas partidas para procurar un calce en la sensibilidad a las tasas de interés, además de velar por el adecuado calce de flujos en cada tramo.

II.3.3 RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

El riesgo cambiarlo es el riesgo de pérdida debido a variaciones en los tipos de cambio. La Compañía actualmente no tiene flujos tan significativos en monedas extranjeras, por lo que eso mitiga el riesgo de manera natural, sin embargo, si estos flujos se incrementaran para cubrir estos riesgos se haría uso de instrumentos derivados.

A continuación, se revela, para cada categoría de instrumentos financieros, datos cuantitativos respecto a la exposición al riesgo de la Compañía:

(B) RIESGOS FINANCIEROS CUANTITATIVA

I. RIESGO DE CRÉDITO

El máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. es igual a los montos de las partidas de activos financieros incluidos en el balance de la Compañía, que corresponde principalmente a sus inversiones financieras y también a sus cuentas por cobrar a asegurados y reaseguradores.

industria y emisor; más detalles sobre la composición de las cuentas por cobrar de la Compañía pueden encontrarse en la Nota 16 (Cuentas por cobrar a asegurados) y en la Nota 17 (Deudores por operaciones de reaseguros) de los estados financieros.

Las tablas siguientes detallan la distribución de la exposición al riesgo de crédito de la cartera de inversiones por tipo de instrumento,

A continuación tabla de exposición al riesgo de crédito de la cartera de inversiones por tipo de instrumento:

EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO DE LA CARTERA DE INVERSIONES	MONTO M\$	%
Acciones Nacionales	839.268	3,58%
Instrumentos del Estado	6.580.255	28,08%
Instrumentos Emitidos por el Sistema Financiero	10.438.418	44,54%
Instrumentos de Deuda o Crédito	2.215.940	9,46%
Fondos de Inversión	1.946.881	8,31%
Fondos Mutuos	1.414.141	6,03%
Total	23.434.903	100%

A continuación tabla exposición al riesgo de crédito de la cartera de inversiones por industria:

CLASIFICACIÓN DE RIESGO	MONTO M\$	%
AAA	14.695.988	62,71%
AA+	2.285.179	9,75%
AA	963.222	4,11%
AA-	843.283	3,60%
A	193.859	0,83%
S/C (RV+DPF)	4.453.372	19,00%
Total	23.434.903	100%

1.1 ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

La siguiente tabla presenta un análisis de los principales activos financieros, considerando separadamente aquellos que se les aplico deterioro

esperado de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 9 según lo solicita esta Comisión, y un detalle de Instrumentos en mora, así como también la antigüedad de los activos que presentan impagos.

CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS	INSTRUMENTOS DE DEUDA M\$	MUTUOS HIPOTECARIOS M\$	LEASING M\$	DERIVADOS M\$	CUENTAS POR COBRAR ASEGURADOS	CUENTAS POR COBRAR REASEGURADORES M\$
Activos sin impagos ni deteriorados	19.234.533	-	-	-	1.068.545	4.433.272
Activos con impagos pero no deteriorados	-	-	-	-	-	-
DETERIORADOS:						
1 a 90 días	-	-	-	-	-	-
91 a 180 días	-	-	-	-	-	-
181 a 365 días	-	-	-	-	-	-
366 días a más	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS CON IMPAGOS PERO NO DETERIORADOS	-	-	-	-	-	-
Activos deteriorados	-	-	-	-	-	-

Sub-total	19.234.533				1.068.545	4.433.272
MENOS:						
Deterioro esperado IFRS 9	36.767	-	-	-	-	-
TOTAL	19.197.766	-	-	-	1.068.545	4.433.272

1.2 CÁLCULO DEL DETERIORO ESPERADO BAJO NIIF 9

El deterioro es determinado según los criterios establecidos por la CMF y en base a la NIIF 9 a partir de junio 2018 para cada tipo de activo.

recaudar y vender (HTC&S) deberán ser sujeto de la medición de deterioro, constituyendo una provisión según pérdida esperada por riesgo de crédito.

El método de cálculo, es el siguiente: Los instrumentos financieros de la Compañía, que han sido clasificados como mantenidos para

De acuerdo a la NIIF 9, la medición del deterioro se debe realizar a través de un modelo de pérdida esperada, a través de 3 etapas (o Buckets), que a continuación pasamos a indicar.

1.2.1 MODELO DE DETERIORO EN 3 ETAPAS

La NIIF 9 establece un modelo de deterioro general que se basa en la existencia de 3 etapas posibles del activo financiero, la existencia o no de un incremento significativo del riesgo de crédito y la condición de deterioro.

Las 3 etapas determinan el monto de deterioro que será reconocido como pérdida esperada por riesgo de crédito, al igual que los ingresos por intereses que serán registrados a cada fecha de reporte. A continuación, se indica a qué se refiere cada etapa:

BUCKET 1

1	Incorpora activos financieros cuyo riesgo de crédito no se ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial.
2	Se reconocen pérdidas esperadas por riesgo de crédito a 12 meses.
3	Se reconocen intereses sobre la base del monto bruto en balance.

BUCKET 2

1	Incorpora activos financieros cuyo riesgo de crédito se ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial.
2	Se reconocen pérdidas esperadas por riesgo de crédito a toda la vida del activo financiero.
3	Se reconocen intereses sobre la base del monto bruto en balance.

BUCKET 3

1	Incorpora activos financieros deteriorados.
2	Se reconocen pérdidas esperadas por riesgo de crédito a toda la vida del activo financiero.
3	Se reconocen intereses sobre la base del monto neto (monto bruto en balance menos provisión por riesgo de crédito).

El modelo que utilizará ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. para el cálculo del deterioro se basará en la fórmula indicada a continuación, la cual proviene del cálculo de pérdidas esperadas por riesgo de crédito a 12 meses (Bucket 1), de acuerdo al Comité de Basilea II.

$$ECL = \text{sumatoria de } (t=1) \text{ a } T, PD_t * LGD_t * EAD_t * D_t$$

Asimismo, esta formulación se utilizará para la determinación de las pérdidas esperadas lifetime (Bucket 2), extendiendo su horizonte temporal a toda la vida del instrumento.

(ECL)	Pérdida esperada por riesgo de crédito.
(PD)	PD Lifetime.
(LGD)	Loss given default o pérdida dado el incumplimiento.
(EAD)	Exposure at default o exposición al deterioro.
(D)	Factor de descuento, calculado con la tasa de interés efectiva.

1.2.2 CONCEPTOS EN EL MODELO DE DETERIORO

A continuación, nos adentraremos en algunos de los conceptos más específicos de la medición del deterioro, como lo son la determinación del

incremento significativo del riesgo, PD, LGD y otras particularidades propias del modelo de pérdida esperada establecido por la NIIF 9.

PROBABILIDAD DE DEFAULT (PD)	La PD es una medida de la probabilidad de deterioro de un instrumento financiero sobre período de tiempo determinado. Usaremos el término "PD lifetime" para indicar la colección de valores de PDs que se refieren a diferentes períodos de tiempo.
PD LIFETIME	El modelamiento de las PDs lifetime para los instrumentos financieros que cumplan con los requerimientos de la NIIF 9 es un tópico central, tanto para el cálculo de las pérdidas esperada por riesgo de crédito, como para la asignación de los Buckets normativos. Si a la fecha de reporte el riesgo de crédito de un instrumento financiero que ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, las pérdidas esperadas por riesgo de crédito tendrán que ser estimadas a través de la vida del instrumento.

1.2.3 METODOLOGÍAS PARA DETERMINAR LA PD BAJO NIIF 9

La norma no describe ninguna metodología en particular para realizar la estimación de las PD, ni de ninguno de los parámetros que influyen en los cálculos de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito. A continuación, se indicará un método que permita la estimación de las PDs, al igual que

su transformación a nivel point in time incluyendo la información macro-económica disponible.

La fórmula de PD [1] de acuerdo a la asignación de Bucket, será la siguiente:

BUCKET 1	$PD = 1 - e^{(-Spread/10000 * 365/T)}$
BUCKET 2	Bucket 2: $PD = 1 - e^{(-Spread/10000 * n/T)}$
BUCKET 3	Bucket 3: PD=100%

Donde los siguiente términos equivalen a:

(SPREAD)	Corresponde al diferencial entre la tasa de rendimiento del instrumento a evaluar y la tasa de rendimiento de un instrumento libre de riesgo (en la misma moneda del instrumento).
(T)	Días que existen entre la fecha de revisión y el vencimiento del instrumento.
(N)	Días efectivos entre la fecha evaluación y la fecha del correspondiente pago de cupón.

El Spread de crédito será determinado como la diferencia entre la TIR del instrumento evaluado a la fecha de evaluación y la TIR del instrumento libre de riesgo, considerando el instrumento comparable a la fecha. Serán considerados como instrumentos libres de riesgo, los que sean emitidos por el Banco Central o la Tesorería General de la República.

Los spreads utilizados han sido obtenidos desde el terminal de consulta de la Bolsa de Comercio de Santiago (Sebra), a la fecha de medición y de compra. Es importante indicar, que la probabilidad a aplicar en el caso lifetime es la probabilidad marginal, en base al supuesto de que la entidad no cayó en un evento default en el período anterior, por lo que la composición de las pérdidas esperadas se remite sólo a la variación de las PDs acumuladas.

1.2.4 EXPOSICIÓN AL DEFAULT (EAD)

La EAD representa la estimación del valor contable de la NIIF al momento del deterioro, teniendo en cuenta los perfiles de flujo de efectivo existentes de los instrumentos financieros. En el contexto del cálculo de las ECL lifetime, se requiere un parámetro EAD para cada período durante la vida útil residual de un instrumento financiero

(y no sólo para el caso de un default en los próximos 12 meses según Basilea II).

Pasos a seguir para el modelo EAD. Como primer paso para el modelo EAD, se deben obtener las tablas de desarrollo de todos los instrumentos dentro de la cartera, la cual debe contener al menos los siguientes componentes:

1	Nemotécnico.
2	Calendario de pago.
3	Monto de interés para cada período.
4	Monto de amortización para cada período.

Posteriormente se debe definir el horizonte de evaluación, es decir, en que Bucket se encuentra el instrumento para estimar la EAD:

BUCKET 1	EAD= sumatoria de (i=1) a (1 año), (S.I. _i + I _i)
BUCKET 2	EAD= sumatoria de (i=1) a T, (S.I. _i + I _i)
BUCKET 3	EAD= sumatoria de (i=1) a (1 año), (S.I. _i + I _i)

Donde los siguiente términos equivalen a:

(S.I)	Saldo Insoluto promedio ponderado, durante los próximos 12 meses, para el Bucket 1 y 3, para el Bucket 2 son durante toda la duración del instrumento.
(I)	Intereses a recibir durante los próximos 12 meses para el Bucket 1 y 3, para el Bucket 2 son durante toda la duración del instrumento.

1.2.5 LOSS GIVEN DEFAULT (LGD)

La LGD (acrónimo para Loss Given Default o pérdida dado el incumplimiento o severidad) corresponde a la estimación de pérdida, dado que ha ocurrido un deterioro. En este caso las LGDs lifetime se

definen como una colección de estimaciones de LGD aplicables a diferentes plazos. La LGD es uno de los principales componentes de los parámetros del modelo de pérdida esperada por riesgo de crédito. La misma se compone de la siguiente fórmula:

LGD	LGD= 1-RR
------------	-----------

Donde el siguiente término equivale a:

(RR)	Tasa de Recuperación, una vez que la entidad hace default.
-------------	--

Para el modelo de ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A., se utilizará una LGD de 50% fija, que es la media entre 40% y 60%, que corresponden a un estándar de mercado para instrumentos financieros, en los cuales no se tiene una información más específica acerca de su LGD.

El fundamento de su utilización, proviene de información proveída por estudios generales acerca de la tasa de severidad en diferentes industrias a nivel internacional, siendo esto consecuente con lo indicado en el estudio realizado por Altman.

1.2.6 AJUSTE FORWARD-LOOKING

En la determinación de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito se debe considerar toda la información razonable y respaldada, que se encuentre disponible a la fecha de reporte, sin tener que incurrir en costosos esfuerzos excesivos y sin una búsqueda exhaustiva de información.

Los datos utilizados deben incluir información acerca de eventos pasados, condiciones actuales y pronósticos acerca de las condiciones económicas futuras. Las estimaciones de cambios en las pérdidas esperadas deberán reflejar y ser direccionalmente consistentes con los cambios en los datos relacionados y observables período a período, por ejemplo:

1	Tasa de desempleo.
2	Precios de propiedades.
3	Indicadores macroeconómicos (PIB, Imacec, etc.).

No se requiere realizar estimaciones acerca de las condiciones futuras durante toda la vida esperada del activo financiero, sino que el grado de juicio que se requiere para estimar las pérdidas depende de la disponibilidad de datos.

probabilidad de default respecto a los bonos emitidos por el gobierno chileno (un dato de mercado), se considera que dicha cotización diaria ya recoge las expectativas macro-económicas dentro de su valor, por lo tanto, no es necesario realizar un ajuste adicional a la PD del modelo.

Para períodos que son muy alejados en el tiempo, las proyecciones pueden realizarse a través de la extrapolación de la información disponible. En el caso particular de la metodología utilizada por la Compañía, debido a que se calcula la

La Compañía considerará los siguientes criterios para determinar la existencia de un incremento significativo del riesgo de crédito y el evento de default que llevarán al reconocimiento de deterioro en el Bucket 2 o 3, respectivamente:

AUMENTO SIGNIFICATIVO DEL RIESGO DE CRÉDITO (PASO A BUCKET 2). SE CONSIDERARÁ UN AUMENTO SIGNIFICATIVO DEL RIESGO DE CRÉDITO LAS SIGUIENTES SITUACIONES:

- Retraso en el pago de las obligaciones de 1 a 30 días.
- Cambio de calidad crediticia del activo financiero a un nivel bajo Investment Grade.
- Aumento en el spread crediticio de más de un 100% (respecto del spread a la fecha de compra).

EVENTO DE DEFAULT (PASO AL BUCKET 3). SE CONSIDERARÁ UN EVENTO DE DEFAULT EN LAS SIGUIENTES SITUACIONES:

- Que el spread de crédito alcance un nivel mayor a 2.000 puntos base.
- Declaración de la entidad en "cesación de pagos", "insolvencia financiera", o quiebra.

1.2.7 DESCRIPCIÓN DE GARANTÍAS PARA ASEGURAR EL COBRO

En el caso de los instrumentos de renta fija se monitorea permanentemente la evolución de las operaciones del emisor, y se participa de las reuniones informativas sobre evolución y perspectivas financieras llevadas a cabo por las principales compañías nacionales en las que se tienen inversiones.

Adicionalmente se evalúa constantemente la conveniencia de realizar la liquidación de las inversiones que puedan presentar deterioro. La Compañía invierte dentro los límites por emisor

y grupo empresarial establecidos tanto en su política como en las Normas de Carácter General N°152 y N°200. El cumplimiento de los límites es monitoreado constantemente y se procura mantener una cartera de inversiones diversificada en cuanto a los emisores de los diferentes instrumentos, de modo de mitigar el riesgo de incumplimiento de algún instrumento en particular.

Para más detalle sobre la concentración del riesgo de crédito con intermediarios, ver las tablas de distribución del riesgo de crédito al inicio de la sección de Información cuantitativa de los riesgos de crédito.

II. RIESGO DE LIQUIDEZ

II.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La política de ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A es mantener una liquidez suficiente para satisfacer sus necesidades, tanto en condiciones normales como de estrés. Para ello, la Compañía evalúa, controla y gestiona sus necesidades de liquidez de forma permanente por medio de proyecciones de flujos de caja por ingresos y egresos esperados de sus negocios e inversiones.

Como parte de su gestión de la liquidez, la Compañía mantiene suficiente dinero en efectivo

y efectivo equivalente, además de tener una porción de sus activos en inversiones con vencimiento a corto plazo para cumplir con los egresos esperados en su debido plazo. La mayor parte de las inversiones financieras de la Compañía tienen la característica de ser fácilmente realizables, y por tanto tienen la capacidad de aportar liquidez adicional en caso de contingencia.

El análisis de vencimiento, es el siguiente:

TRAMO	MONTO M\$
Menor a 1 año	2.916.825
Entre 1 y 5 años	14.642.635
Entre 5 y 10 años	1.679.080
Total	19.238.540

Al 31 de diciembre de 2025, no hay Bien Raíz como inversión.

III. RIESGO DE MERCADO

III.1 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE PRECIOS DE MERCADO

La Compañía gestiona el riesgo de mercado de sus activos en relación con los pasivos, en una base económica total del balance.

Entre las políticas y procedimientos establecidos para gestionar el riesgo de mercado se encuentra la definición de una asignación estratégica de activos (Asset Allocation) con el objetivo de determinar la composición de la cartera de inversiones en base

a la tolerancia de riesgos establecida para cada tipo de activos. Un Comité de Inversiones revisa y controla la asignación estratégica de activos, y monitorea el cumplimiento de sus límites tácticos, así como con los cambios en las perspectivas de los mercados nacionales e internacionales.

La Compañía establece también límites de concentración en las inversiones para emisores individuales y ciertas clases de activos, además de limitar las inversiones menos líquidas.

III.1.1 RIESGOS DE RENTA VARIABLE

La Compañía se encuentra expuesta a varios riesgos derivados de las fluctuaciones de precios en valores de renta variable y mercados de capitales.

Estos riesgos podrían afectar la liquidez de la Compañía, los ingresos y los requerimientos normativos de capital. ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A gestiona sus riesgos derivados de

los precios de renta variable y aplica límites de inversiones de acuerdo con las políticas y directrices del Comité de Inversiones.

En concreto, se han establecido límites para las participaciones en acciones e inversiones alternativas, las cuales están en línea con la asignación estratégica de activos definida.

III.1.2 RIESGOS DE TASAS DE INTERÉS

El riesgo de interés es el riesgo de pérdida debido a variaciones en las tasas de interés, incluyendo cambios en la curva de tasas. La Compañía está afecta a este riesgo a través de su cartera de

instrumentos de deuda en aquellos instrumentos designados a valor razonable, donde las variaciones se reflejan directamente en el resultado del período.

III.1.3 RIESGOS DE TIPO DE CAMBIO

El riesgo cambiario es el riesgo de pérdida debido a variaciones en los tipos de cambio. La Compañía actualmente no tiene flujos tan significativos en monedas extranjeras, por lo que eso mitiga el riesgo de manera natural, sin embargo, si estos flujos se incrementaran. Para cubrir estos riesgos se haría uso de instrumentos derivados. En la siguiente tabla se incluye un análisis de sensibilidad a la variación negativa de precios de mercado bajo algunos escenarios supuestos a los cuales

se podría ver afectada la cartera de inversiones de la Compañía. El análisis incluye el impacto sobre resultado y patrimonio de una caída de 10% en los precios de renta variable, y un aumento de 100 puntos base en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija, así como también una caída de un 20% en tasaciones de Bn Rs. De la tabla puede observarse los impactos de estos escenarios sobre los estados financieros de la Compañía. Cabe señalar que la cartera de inversiones sólo constituye una parte del total de activos de la Compañía, y por lo tanto las fluctuaciones que ésta presenta tienen un impacto limitado.

INVERSIONES	MONTO BASE M\$	CAÍDA 10% RENTA VARIABLE M\$	AUMENTO TASA INTERÉS M\$	CAÍDA 20% BIEN RAÍZ M\$
Renta Fija	19.238.540	19.238.540	18.621.727	19.238.540
Mutuos Hipotecarios	-	-	-	-
Leasing	-	-	-	-
Bien Raíz	-	-	-	-
Renta Variable	4.196.363	3.776.727	4.196.363	4.196.363
Derivados	-	-	-	-
Total	23.434.903	23.015.267	22.818.090	23.434.903
IMPACTO DESPUÉS DE IMPUESTO:				
Total (M\$)	-	306.334	450.273	-
Resultado (%)	-	-20,95%	-	-
Patrimonio (%)	-	-	-4,09%	-

III.1.4 MÉTODOS E HIPÓTESIS PARA ELABORAR EL ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

En el análisis de sensibilidad se consideró el impacto tanto en el resultado del ejercicio como en el patrimonio (según corresponda), del cambio en variables de precios de activos financieros, particularmente la variación en los instrumentos de renta variable y tasas de interés, así como también una caída en la tasación a valor de mercado del Bien Raíz.

Tal como se describió, el movimiento de ciertas variables financieras no necesariamente deriva en un impacto lineal en las partidas de balance

de la Compañía dado que, dependiendo de la valorización, pueden estar o no sujetas a impacto.

Los escenarios escogidos representan eventuales movimientos bruscos en las variables, dada la naturaleza de los instrumentos financieros. Así también se analizan los movimientos por separado, ya que no necesariamente ocurren todos en el mismo sentido y de hacerlo sería necesario contemplar el beneficio por su correlación, se considera una tasa de impuesto del 27% para todos los escenarios.

No se presentan cambios en la metodología respecto al período anterior.

III.1.5 EXPOSICIÓN AL RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

INVERSIONES	MONEDAS					TOTAL M\$
	UF M\$	IPC M\$	USD M\$	EURO M\$	CLP M\$	
Renta Fija	15.184.459	-	-	-	4.054.081	19.238.540
Mutuos Hipotecarios	-	-	-	-	-	-
Leasing	-	-	-	-	-	-
Bien Raíz	-	-	-	-	-	-
Renta Variable	-	-	-	-	4.196.363	4.196.363
Derivados	-	-	-	-	-	-
Total	15.184.459	-	-	-	8.250.444	23.434.903

III.1.6 UTILIZACIÓN DE PRODUCTOS DERIVADOS

La Compañía no utiliza este tipo de instrumentos y no tiene contemplado operar con ellos en el futuro cercano, no obstante, si la compañía decide su utilización, el Comité de Inversiones definirá las políticas, procedimientos y mecanismos de control interno que

permitan una adecuada gestión de los riesgos asociados a estas operaciones, debiendo éstos ser previamente aprobados por el Directorio de la Compañía.

(C) RIESGOS DE SEGUROS CUALITATIVA Y CUANTITATIVA

Son los riesgos asociados a fallas en el diseño, rentabilidad, nivel de suscripción, grado y frecuencia de siniestralidad, insuficiencia de reservas técnicas de los productos ofrecidos por la Compañía y/o de los reaseguros contratados por la Compañía. Mediante la emisión de políticas y procedimientos internos las distintas áreas involucradas en proceso de emisión deben garantizar una conveniente suscripción de riesgo.

La Compañía cuenta con una política de suscripción de riesgos aprobado por el Directorio que refleja cuales son las definiciones globales y específicas de la Compañía en torno a la evaluación, resolución y monitoreo de las solicitudes de cobertura por parte

de los asegurados. En ésta se definen las facultades de aprobación de riesgos y también se delimitan las responsabilidades que le caben a los distintos participantes en la suscripción de riesgos y los sistemas de control que son usados en el seguimiento del riesgo. También cuenta con una Política de Riesgos Técnicos y Reaseguros que establece los principios para la cesión de riesgos, tendientes a limitar la exposición y aumentar su capacidad de negocio.

La Compañía realiza un seguimiento de los riesgos emitidos y de los distintos sectores económicos y su siniestralidad al objeto de tomar las medidas que sean pertinentes para la suscripción de riesgos, reducción de límites o cancelación.

I. REASEGURO

ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. cede el 75% para el ramo de garantía y el 70% para el ramo de crédito al reaseguro para limitar el riesgo de suscripción. De esta forma, la selección de la entidad reaseguradora adquiere una importancia relevante en la gestión del riesgo de crédito.

A este respecto se ha definido mantener un sistema de evaluación del riesgo de crédito asociado a sus reaseguradores a ser revisados

de manera periódica en el Comité de Riesgo Técnico y de Reaseguro. En cuanto a la gestión del reaseguro, se realiza un monitoreo trimestral a través del informe Bordereaux, el cual es un reporte en el que la Compañía informa al reasegurador detalladamente los riesgos incurridos, primas cedidas y siniestros cedidos.

Así como también y cumpliendo con lo estipulado en nuestro contrato, de forma anual se realiza el cálculo de participación de utilidades.

II. COBRANZA Y DISTRIBUCIÓN

II.1 COBRANZA

El objetivo de la Compañía es reducir la pérdida financiera que pudiese provocar la incobrabilidad de las primas de las pólizas que emite. En la actualidad ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. emite pólizas de seguros de garantía siendo estas de prima única y de pago inmediato.

En cuanto a seguros de crédito, la compañía emite pólizas con prima periódica, siendo estas anual y mensual. En ambos casos el pago de la prima se realiza de forma mensual por prima mínima o por libro de venta.

ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A., se apalanca en los más de 40 años de experiencia del Grupo ORSAN prestando servicios de cobranza y recaudación, toda su experiencia y conocimiento es volcada a las necesidades de la Compañía.

El área de operaciones establece la utilización de todos los medios de recaudación disponibles con la finalidad de dar a nuestros clientes la alternativa de pago que más les acomode. En caso de atraso en los pagos de las primas, la compañía cuenta

II.2 DISTRIBUCIÓN

En la actualidad la Compañía comercializa sus seguros de crédito y garantía, a través de Intermediarios y/o venta directa.

La gestión de riesgos recae en el Gerente Comercial y el Comité Gestión Comercial y Desarrollo Estratégico, quien analiza y controla las estrategias comerciales, proponiendo cambios, de ser necesarios, validando campañas, actividades,

con un área especializado en donde se inician las gestiones de cobro. Por norma general, de ser infructuosas estas gestiones de cobranza, se procede a la cancelación de la cobertura de las pólizas en los casos que los productos así lo permitan.

La cobranza y recaudación en ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A. depende de que producto se esté comercializando, en virtud que el ciclo de una póliza de garantía es distinto al de una póliza de crédito, en ambos casos está de acuerdo a los procedimientos definidos y se establecen todos los pasos que la Compañía utilizará para lograr una gestión exitosa de cobranza o recaudación según sea el caso.

El proceso de gestión de riesgo para cobranza y recaudación está en los controles y en las acciones anticipadas que se realizan, teniendo un monitoreo claro de cada una de las etapas realizadas y sus respectivos resultados en forma oportuna, permitiendo tomar medidas correctivas cuando esto así lo requiera.

Dentro del proceso de control interno de la Compañía se establecen auditorías al ciclo de vida de una póliza de seguros de crédito y garantía, lo que nos permite siempre mitigar los riesgos como a su vez tomar acciones correctivas cuando esto corresponda.

productos y validando KPI's para medir en forma correcta la eficiencia de los distintos canales y área involucradas en la venta de seguros.

De igual forma dentro de las políticas de auditoría, la política de auditoría de control interno establece una serie de auditorías al ciclo de vida de una póliza, que nos permite verificar entre otras cosas que las políticas de suscripción aprobadas por el directorio se cumplan a cabalidad.

III. MERCADO OBJETIVO

ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A ofrece productos, sin exclusión de rubros o actividades y ubicación geográfica dentro

del territorio de Chile, a empresas del sector privado chilenas o extranjeras, y empresas del sector público.

IV. PRODUCTOS

IV.1 SEGUROS DE CRÉDITO

Se define participar en el mercado de seguros de crédito por venta a plazo.

IV.2 SEGUROS DE GARANTÍA

Se define participar en el mercado de seguros de garantía que se comercializan habitualmente en Chile. La gestión de riesgos recae en el Gerente Comercial y el Comité de Gestión Comercial y Desarrollo Estratégico, quien analiza y controla las estrategias comerciales, proponiendo cambios, de ser necesarios, validando campañas, actividades, productos y validando KPI's para medir en forma correcta la eficiencia de los distintos canales y área involucradas en la venta de seguros.

De igual forma dentro de la política de auditoría y de control interno se establece una serie de auditorías al ciclo de vida de una póliza, que nos permite verificar entre otras cosas que las políticas de suscripción aprobadas por el directorio se cumplan a cabalidad.

De igual forma tal cual lo señalan las Políticas de Suscripción de Garantías y Crédito, el Comité de Admisión opera cada vez que un negocio requiere de un análisis especial en el cual se determinan las condiciones y tasas de cada negocio evaluado.

V. RIESGO DE MERCADO EN SEGUROS

El objetivo fijado por la Compañía con respecto al riesgo de mercado en contratos de seguro de crédito y garantía, es tomar en forma oportuna medidas para evitar que fluctuaciones en los precios de los componentes de los costos del seguro afecten el resultado técnico. El costo más significativo es el de los contratos de los reaseguros.

El proceso de gestión de riesgos técnicos está enmarcado en la Política de Riesgos Técnicos para Seguros de Crédito y Garantía debidamente aprobado por el Directorio, y tiene como objetivo monitorear permanentemente el resultado técnico de los seguros, analizando desviaciones y ejecutando proyecciones para determinar niveles de requerimientos de capital en función a los resultados técnicos. También se revisan y analizan las políticas de suscripción de cada producto, y de ser necesario se proponen modificaciones a la política de suscripción con el fin de resguardar el apetito de riesgo de la compañía, las cuales antes de implementar deben ser ratificadas por el Directorio.

La Gerencia de Finanzas expone al Comité de Riesgo Técnico y Reaseguro los resultados técnicos de los ramos y presenta las acciones de corrección de ser necesarias.

El riesgo de mercado en los contratos de los seguros, es el efecto en resultados que pueda producir la variación del tipo de cambio (Dólar o Euro), ya que gran parte de las primas se recaudan en UF, al igual que los pagos de los siniestros, y el flujo de pagos. Con los reaseguradores es en la moneda de origen de la póliza. Desfase entre cobro de primas y pagos de reaseguros, y entre pagos de siniestros y cobro a reaseguradores, pueden generar pérdidas a la Compañía antes variaciones imprevistas el tipo de cambio. Este riesgo es constantemente monitoreado por la compañía revisando la exposición de los capitales asegurados vigentes y primas de las pólizas en las distintas monedas, las cuales a diciembre de 2025 se distribuyen en 1% en moneda Dólar y un 99% en UF. Dada esta distribución la compañía no presenta una volatilidad significativa del tipo de cambio de las monedas extranjeras.

VI. RIESGO DE LIQUIDEZ EN SEGUROS

La estrategia respecto del riesgo de liquidez, está basada en garantizar el cumplimiento oportuno de los compromisos que se asumen en las diferentes líneas de negocio de la compañía, garantizando mantener los montos líquidos adecuados para evitar los descálces que se pueden producir en la operación del negocio.

Por lo tanto, el programa de Reaseguros en conjunto con la estrategia de cuentas corrientes y cobranzas está estructuradas de manera que permitan mantener el calce entre obligaciones y recursos evitando el descálce que se pueden producir en la operación del negocio.

VII. RIESGO DE CRÉDITO EN SEGUROS

El principal riesgo de crédito en los contratos de seguros se concentra en la posibilidad de que clientes y reaseguradores no cumplan con sus compromisos de pago con la Compañía.

VIII. POLÍTICAS Y PROCESO DE GESTIÓN DE RIESGOS

VIII.1 CLIENTES

El objetivo de la Compañía es reducir la pérdida financiera que pudiese provocar la incobrabilidad de las primas de las pólizas que emite. **ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A** cuenta con un área quien se encarga de establecer la utilización de todos los medios de recaudación disponibles

con la finalidad de dar a nuestros clientes la alternativa de pago que más les acomode. En caso de atraso en los pagos de las primas, la compañía cuenta con un área especializada en donde se inician las gestiones, por norma general, de ser infructuosas estas gestiones de cobranza, se procede a la cancelación de la cobertura de las pólizas.

VIII.2 REASEGURADORES

La política de reaseguros establece que para suscribir un contrato de reaseguro o bien renovar un

contrato se deben cumplir los siguientes pasos que están establecidos en la política Reaseguros aprobada por el Directorio:

1	Todas las operaciones de reaseguro que realice la aseguradora deben cumplir con las disposiciones legales y administrativas aplicables.
2	Se debe evaluar periódicamente el logro de los objetivos establecidos en el plan financiero de la empresa.
3	Se establecerán los límites de retención de acuerdo con los recursos de capital de la aseguradora y por las reglas establecidas por la autoridad reguladora.
4	Los reaseguradores a quienes se transferirán los distintos riesgos asumidos, deben estar debidamente constituidos y con una calificación mínima de BBB otorgada internacionalmente. Esta política aplicará en su caso a los intermediarios de reaseguro con los que se realicen operaciones.

Cuando menos una vez al año se informará al Directorio los siguientes aspectos:

1	Contratos de reaseguro que mantiene la aseguradora, separando los de reaseguro tradicional (proporcionales y no proporcionales), indicando su tipología y las operaciones ramos-negocios que abarcan; debiendo informar sobre aquellos contratos nuevos celebrados en el trimestre.
2	Cambios relevantes en la renovación, prórroga y modificación de contratos de reaseguro automático, según los criterios definidos por el Directorio o por el propio Comité de Riesgo Técnico y Reaseguro.
3	Principales operaciones de cesión facultativa y aquellos siniestros ocurridos que hayan afectado las operaciones de reaseguro en el trimestre, así como de las operaciones de reaseguro celebradas con empresas relacionadas.
4	Nivel de retención bruta y neta de la aseguradora y niveles de retención por tipo de riesgo, así como niveles de cesión por reaseguradora, derivados de la celebración de operaciones de reaseguro.
5	Nivel de calidad o "security" de los reaseguradores con los que opera la aseguradora.
6	Problemática relevante presentada en la administración, registro contable, sistemas, pagos, cobranza y aspectos jurídicos de las operaciones de reaseguro, con reaseguradores e intermediarios de reaseguro.
7	Situación de las cuentas por cobrar a reaseguradores, enfatizando aquellas que presenten saldos con antigüedad superior a un año, así como, en su caso, las estimaciones para cobros dudosos que se considere necesario efectuar.

VIII.3 CONCENTRACIÓN DE SEGUROS

En función a la relevancia para las actividades de la Compañía, se detalla a continuación la estructura por línea de negocios y por canal de distribución de la prima directa al cierre de 31 de Diciembre de 2025:

VIII.3.1 PRIMA POR LÍNEA DE NEGOCIO

RAMO	PRIMA DIRECTA M\$	POR RAMO %
24. Garantía	13.444.214	85,80%
27. Crédito Domestico	2.224.721	14,20%
Total	15.668.935	100%

VIII.3.2 PRIMA POR CAÑAL DE DISTRIBUCIÓN

CANAL DE DISTRIBUCIÓN	24. GARANTÍA M\$	27. CRÉDITO DOMESTICO M\$	POR CANAL %
Corredor	10.192.404	2.216.661	79,20%
Venta Directa y Agentes	3.251.810	8.060	20,80%
Total	13.444.214	2.224.721	100%

IX. ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

Dentro de los riesgos a los que se ve enfrentada la Compañía respecto al riesgo de seguros, se pueden considerar los siguientes factores de riesgos más relevantes, algunos de los cuales se utilizaron en el ejercicio ORSA:

PRIMERA HIPÓTESIS	Disminución de las primas en un 15%.
SEGUNDA HIPÓTESIS	Siniestralidad, Incremento del siniestro medio en 50 bps, este factor refleja la pérdida derivada del aumento del siniestro medio observado del período. Se simula un aumento del 10 bps de todos los riesgos involucrados en el período (todos los ramos).
TERCERA HIPÓTESIS	Medición combinada del efecto de disminución de primas (15%) y un aumento de siniestralidad (50 bps).

Los resultados del análisis de sensibilidad al margen de contribución para el 31 de diciembre 2025 son los siguientes:

La compañía ha definido que las variables de mayor incidencia en los resultados técnicos son la disminución de prima y el aumento de siniestralidad, las que son controladas mediante una adecuada

gestión de los riesgos técnicos del seguro. Se realizan cálculos de sensibilidad para determinar el efecto combinado señalado en la tercera hipótesis.

Los resultados del cálculo al 3112-2025 arroja M\$3.472.044 de variación en el resultado anual esperado.

1. NOMBRE CUENTA	2. SITUACIÓN ACTUAL M\$	3. PRIMERA HIPÓTESIS M\$	4. SEGUNDA HIPÓTESIS M\$	5. TERCERA HIPÓTESIS M\$
Margen de contribución	4.928.539	3.671.947	2.713.086	1.456.495
Prima retenida	5.526.601	4.697.611	5.526.601	4.697.611
Prima directa	15.668.935	13.318.595	15.668.935	13.318.595
Prima aceptada	-	-	-	-
Prima cedida	10.142.334	8.620.984	10.142.334	8.620.984
Variación de reservas técnicas	(1.380.409)	(1.173.348)	(1.380.409)	(1.173.348)
Variación de reserva de riesgo en curso	(1.380.409)	(1.173.348)	(1.380.409)	(1.173.348)
Variación de reserva matemática	-	-	-	-
Variación reserva valor del fondo	-	-	-	-
Variación reserva catastrófica de terremoto	-	-	-	-
Variación reserva insuficiencia de prima	-	-	-	-
Variación otras reservas técnicas	-	-	-	-
Costo de siniestros del ejercicio	2.953.504	2.953.504	5.168.957	5.168.957

1. NOMBRE CUENTA	2. SITUACIÓN ACTUAL M\$	3. PRIMERA HIPÓTESIS M\$	4. SEGUNDA HIPÓTESIS M\$	5. TERCERA HIPÓTESIS M\$
Siniestros directos	10.444.426	10.444.426	18.278.894	18.278.894
Siniestros cedidos	7.490.922	7.490.922	13.109.937	13.109.937
Siniestros aceptados	-	-	-	-
Resultado de intermediación	(1.470.269)	(1.249.729)	(1.470.269)	(1.249.729)
Comisión agentes directos	-	-	-	-
Comisión corredores y retribución asesores previsionales	1.735.908	1.475.522	1.735.908	1.475.522
Comisiones de reaseguro aceptado	-	-	-	-
Comisiones de reaseguro cedido	(3.206.177)	(2.725.250)	(3.206.177)	(2.725.250)
Gastos por reaseguro no proporcional	483.725	483.725	483.725	483.725
Gastos médicos	-	-	-	-
Deterioro de seguros	11.511	11.511	11.511	11.511

No se han efectuado cambios en la metodología e hipótesis respecto a lo informado en el proceso ORSA. Los siguientes factores de riesgo, no han sido considerados por no ser relevantes para la

aseguradora debido al modelo de negocio, estructura de reaseguro y productos que comercializa:

1	Morbilidad.
2	Longevidad.
3	Tasas de interés.
4	Tipo de cambio.
5	Inflación.
6	Tasa de desempleo
7	Coberturas emanadas de contratos de seguros.
8	Gastos.
9	Ocurrencia de eventos catastróficos.
10	Otros.

(D) CONTROL INTERNO

El objetivo del Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) es identificar adecuadamente los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía, incluyendo los tipos de riesgos, sus interrelaciones y el impacto potencial para el negocio. El Sistema de Gestión de Riesgo de Seguros de la Compañía comprende la estrategia, las políticas específicas, los procesos y controles para identificar, evaluar,

controlar, administrar e informar los riesgos a los cuales pueden estar expuesta la Compañía, tanto en su carácter de persona jurídica como en los aspectos que atañen al grupo en su conjunto.

Este sistema tiene por objeto:

1	Lograr que el enfoque de Gestión de Riesgos sea comprendido por la Organización y que los colaboradores se comprometan con su diario accionar.
2	Fortalecer el ambiente de control interno de la Compañía favoreciendo la mejora de los procesos, que los colaboradores actúen en base a un comportamiento ético y de acuerdo a los valores de la Compañía.
3	Asegurar razonablemente, en forma consistente y sistemática que los riesgos que pueden afectar los objetivos del negocio sean identificados, evaluados, tratados y comunicados de acuerdo con el apetito y tolerancia al riesgo aceptado por la Compañía.
4	Mejorar en forma continua las metodologías y herramientas de Gestión de Riesgos para lograr mayor efectividad y eficiencia en el uso del capital.
5	Mejorar la administración de los riesgos otorgando un enfoque integral con iniciativas de corto y largo plazo, reconociendo un proceso de mejora continua.

I. ÁMBITO Y APETITO DE RIESGO

El sistema de Gestión de Riesgos considera aquellos riesgos que tienen directa relación con la naturaleza, el tamaño, el volumen y la complejidad de los negocios que administra, y por consiguiente, se define considerando los riesgos a que actualmente está expuesta la Compañía. El Directorio dentro de sus facultades supervisa que la Compañía cuente con funciones y sistemas efectivos para abordar los riesgos clave que enfrenta y cumplir con sus obligaciones

legales y regulatorias y por otra parte, que la alta gerencia los ponga en práctica en forma adecuada y ofrezca los recursos y el apoyo necesario para el desempeño de estas funciones.

El apetito de riesgo definido en la Estrategia de Gestión de Riesgo es aprobado por el Directorio.

II. ESTRUCTURA CORPORATIVA

La estructura de gestión de riesgos de la Compañía está compuesta por los siguientes estamentos, los que tienen las funciones y responsabilidades que encada caso se indican:

II.1 DIRECTORIO

El Directorio en materia de Riesgo tiene la responsabilidad de aprobar el SGR y el nivel de tolerancia al riesgo de la Compañía, monitorear y controlar el cumplimiento de las políticas definidas, en especial el cumplimiento de los niveles de exposición al riesgo en relación al

apetito de riesgo establecido. Para este efecto las unidades funcionales de la Compañía, a través de los Comités de Directorio, deberán reportarle periódicamente la información de gestión de sus respectivas áreas, así como los indicadores claves de riesgo establecidos en los KPI'S y los incidentes reportados.

II.2 COMITÉS DE DIRECTORIO

Estos tienen por objeto proponer al Directorio la estrategia, las directrices de las políticas específicas, la estructura y la administración de riesgos en cada área que le incumbe. Asimismo,

cada comité debe preocuparse de las tareas que el Directorio le encomiende, las cuales se refieren a la supervisión de las actividades propias de su área, de la gestión de riesgo y grado de exposición que está expuesta la Compañía en su ámbito de acción.

II.3 EJECUTIVOS Y SUPERVISORES

Los Ejecutivos y Supervisores de la Compañía tienen la responsabilidad primaria de controlar día

a día los riesgos, considerando las directrices del Sistema de Gestión de Riesgos y de las políticas específicas de cada área.

II.4 AUDITORÍA INTERNA

Su principal responsabilidad en este contexto es proporcionar una revisión independiente y objetiva de la eficacia del SGR, en particular

de la correcta operación de los controles implementados por el Sistema de Control Interno (SCI).

II.5 ADMINISTRACIÓN DE GESTIÓN DE RIESGO

Incluye el Sistema de Gestión de Riesgos y las políticas específicas, que definen las principales directrices y procedimientos de la aseguradora considerando la naturaleza, escala y complejidad de las actividades y los riesgos de la aseguradora.

La estrategia de la Gestión de Riesgos se desarrolla y complementa a través de manuales y las políticas específicas que se establecen con relación a los negocios y/o sociedades en los que participa el Grupo **ORSAN**.

III. SISTEMA DE CONTROL INTERNO SEGUROS ORSAN

La Compañía define su Sistema de Control Interno abarcando las políticas, procedimientos y/o Manuales y tareas que soportan el logro de los objetivos de la Organización. Dicho sistema facilita la eficiencia de las operaciones y nos permite monitorear el uso eficiente y efectivo de los recursos, fortalece la capacidad de responder adecuadamente a las oportunidades de negocio,

contribuye a la efectiva administración de riesgo y robustece el Sistema de Gestión de Riesgos. Asimismo, potencia el grado de cumplimiento de las obligaciones legales y reglamentarias dictadas por los distintos organismos reguladores que aplican sobre la organización.

(07) EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, **ORSAN** Seguros de Crédito y Garantía S.A., ha considerado como efectivo y efectivo equivalente para los efectos de la preparación de estos estados financieros, los saldos

mantenidos en caja, bancos, fondos mutuos y depósitos a plazo con vencimiento menor a 90 días, de acuerdo al siguiente detalle:

EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	CLP M\$	USD M\$	EUR M\$	OTRA M\$	TOTAL M\$
Bancos	281.609	9.103	-	-	290.712
Equivalente al Efectivo	3.928	-	-	-	3.928
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	285.537	9.103	-	-	294.640

(08) ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) INVERSIONES A VALOR RAZONABLE

Al 31 de diciembre de 2025, el detalle de inversiones a valor razonable es el siguiente:

1. Efectivo y Efectivo Equivalente	2. Nivel 1 M\$	3. Nivel 2 M\$	4. Nivel 3 M\$	5. Total M\$	6. Costo Amortizado M\$	7. Efecto en Resultados M\$	8. Efecto en OCI (Other Comprehensive Income) M\$
Inversiones Nacionales	23.430.896	-	-	23.430.896	23.429.671	780.641	157.643
Renta Fija	19.230.606	-	-	19.230.606	19.229.381	-	157.643
Instrumentos del Estado	6.580.255	-	-	6.580.255	6.580.255	-	26.163
Instrumentos Emitidos por el Sistema Financiero	10.434.411	-	-	10.434.411	10.433.186	-	77.172
Instrumento de Deuda o Crédito	2.215.940	-	-	2.215.940	2.215.940	-	54.308
Renta Variable	4.200.290	-	-	4.200.290	4.200.290	780.641	-
Acciones en Sociedades Anónimas Abiertas	839.268	-	-	839.268	839.268	391.767	-
Fondos de Inversión	1.946.881	-	-	1.946.881	1.946.881	57.887	-
Fondos Mutuos	1.414.141	-	-	1.414.141	1.414.141	330.987	-
Inversiones en el Extranjero	-	-	-	-	-	(20.556)	-

1. Efectivo y Efectivo Equivalente	2. Nivel 1 M\$	3. Nivel 2 M\$	4. Nivel 3 M\$	5. Total M\$	6. Costo Amortizado M\$	7. Efecto en Resultados M\$	8. Efecto en OCI (Other Comprehensive Income) M\$
Renta Variable	-	-	-	-	-	(20.556)	-
Cuotas de fondos de Inversión Extranjeros	-	-	-	-	-	(20.556)	-
Activos Financieros A Valor Razonable	23.430.896	-	-	23.430.896	23.429.671	760.085	157.643

(B) DERIVADOS DE COBERTURA E INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés.

I. ESTRATEGIA EN EL USO DE DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2025, la compañía no posee derivados financieros.

II. POSICIÓN EN CONTRATOS DERIVADOS (FORWARDS, OPCIONES Y SWAP)

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no ha efectuado inversiones en Contratos Derivados (forwards, opciones y swap).

III. POSICIÓN EN CONTRATOS DERIVADOS (FUTUROS)

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no ha efectuado inversiones en Contratos Derivados (forwards, opciones y swap).

IV. OPERACIONES EN VENTA CORTA

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no ha efectuado inversiones en operaciones de venta corta.

V. CONTRATOS DE OPCIONES

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta Contratos de Opciones.

VI. CONTRATOS DE FORWARDS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta Contratos de Forwards.

VII. CONTRATOS DE FUTUROS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta Contratos de Futuros.

VIII. CONTRATOS SWAPS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta Contratos de Swaps.

IX. CONTRATOS DE COBERTURA DE RIESGO DE CRÉDITO (CDS)

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta Contratos de Cobertura de Riesgo de Crédito.

(09) ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) INVERSIONES A COSTO AMORTIZADOS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta inversiones a costo amortizado.

(B) OPERACIONES DE COMPROMISOS EFECTUADOS SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2025, la compañía no presenta saldo por operaciones de compromiso efectuados sobre instrumentos financieros.

(10) PRÉSTAMOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no ha efectuado operaciones de préstamo.

(11) INVERSIONES SEGUROS CON CUENTA ÚNICA DE INVERSIÓN (CUI)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta Inversiones seguros con Cuenta Única de Inversión (CUI).

(12) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DE GRUPO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene saldos por participación en entidades del Grupo.

(A) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS SUBSIDIARIAS (FILIALES)

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene saldos por participación en empresas subsidiarias.

(B) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS (COLIGADAS)

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene saldos por participación en empresas asociadas.

(C) CAMBIO EN INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2025, no mantiene saldos de inversión en empresas relacionadas.

(13) OTRAS NOTAS DE INVERSIONES FINANCIERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) MOVIMIENTO DE LA CARTERA DE INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2025, el movimiento de la cartera de inversiones es el siguiente:

	VALOR RAZONABLE M\$	COSTO AMORTIZADO M\$	CUI M\$
Saldo Inicial al 01.01.2025	21.277.774	-	-
Adiciones	117.293.183	-	-
Ventas	(40.296.678)	-	-
Vencimientos	(77.270.724)	-	-
Devengo de intereses	603.955	-	-
Dividendos	64.432	-	-
Resultado	703.260	-	-
Patrimonio	157.644	-	-
Deterioro	(4.941)	-	-
Utilidad o pérdida por unidad reajutable	406.923	-	-
Otros	496.068	-	-
Saldo Final	23.430.896	-	-

(B) GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta este tipo de operación.

(C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS COMPUESTOS POR DERIVADOS IMPLÍCITOS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no posee instrumentos que contengan un componente de pasivo y otro de patrimonio, en los períodos bajo reporte.

(D) TASA DE REINVERSIÓN TSA-NCG N°2009

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no posee tasa de reinversión.

(E) INVERSIONES EN CUOTAS DE FONDOS POR CUENTA DE LOS ASEGURADOS NCG N°176

La Compañía no ha efectuado ni mantiene este tipo de inversiones al 31 de diciembre de 2025.

(F) INFORMACIÓN CARTERA DE INVERSIONES

Tipo de Inversión (Títulos de N° 1 y 2 del Art.N°21 del D.F.L. 251)	Monto al 31.12.2025			Monto Fecu por Tipo de instr. (Seguro CUI) M\$	Total Inversiones M\$	Inversiones custodiables M\$	% Inv.
	Costo amort. M\$	Valor razonable M\$	Total M\$				
Instrumentos del estado	-	6.580.255	6.580.255	-	6.580.255	6.580.255	100%
Instrumentos del sistema bancario	-	10.438.339	10.438.339	-	10.438.339	10.438.339	100%
Bonos de empresa	-	2.215.940	2.215.940	-	2.215.940	2.215.940	100%
Acciones SA abiertas	-	839.268	839.268	-	839.268	839.268	100%
Fondos de inversión	-	1.946.881	1.946.881	-	1.946.881	1.946.881	100%
Fondos mutuos	-	1.414.141	1.414.141	-	1.414.141	1.414.141	100%
Total	-	23.434.824	23.434.824	-	23.434.824	23.434.824	-

Detalle de Custodia de Inversiones											
Empresa de Depósitos y Custodia de Valores				Banco							
Monto M\$	% c/r Total Inv.	% c/r Inv. Custodiables	Nombre de la Empresa Custodia de Valores	Monto M\$	% c/r Total Inv.	Nombre del Banco Custodio	Otro Monto M\$	% c/r Total Inv.	Nombre del Custodio	Compañía Monto M\$	%
6.580.255	100%	100%	Deposito Central de Valores SA	-	0%	-	-	0%	-	-	0%
10.438.339	100%	100%	Deposito Central de Valores SA	-	0%	-	-	0%	-	-	0%
2.215.940	100%	100%	Deposito Central de Valores SA	-	0%	-	-	0%	-	-	0%
839.268	100%	100%	Deposito Central de Valores SA	-	0%	-	-	0%	-	-	0%
1.946.881	100%	100%	Deposito Central de Valores SA	-	0%	-	-	0%	-	-	0%
1.414.141	100%	100%	Deposito Central de Valores SA	-	0%	-	-	0%	-	-	0%
23.434.824	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(14) INVERSIONES INMOBILIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene propiedades de inversión.

(B) CUENTAS POR COBRAR LEASING

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene saldos en cuentas por cobrar en leasing.

(C) PROPIEDADES DE USO PROPIO

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta propiedades de uso propio.

(D) MUEBLES Y EQUIPOS DE USO PROPIO

Al 31 de diciembre del 2025, la Compañía posee M\$54.453 en muebles y equipos de uso propio el criterio contable utilizado es a 5 años.

(15) ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no posee activos mantenidos para la venta.

(16) CUENTAS POR COBRAR ASEGURADOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) SALDOS ADEUDADOS POR ASEGURADOS

Al 31 de diciembre de 2025, los saldos adeudados por asegurados son los siguientes:

	SALDOS CON EMPRESAS RELACIONADAS M\$	SALDOS CONTERCEROS M\$	TOTAL SALDOS M\$
Cuentas por cobrar asegurados (+)	-	1.105.041	1.105.041
Deterioro (-)	-	36.496	36.496
Total	-	1.068.545	1.068.545
Activos corrientes (corto plazo)	-	1.068.545	1.068.545
Total	-	1.068.545	1.068.545

(B) DEUDORES POR PRIMAS POR VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes saldos de deudores por primas por vencimiento.

(B) DEUDORES POR PRIMAS POR VENCIMIENTO - TABLA

VENCIMIENTOS DE SALDOS	PRIMAS DOCUMENTADAS M\$	PRIMAS SEGUROS INV. Y SOB. DL.3500 M\$	PRIMAS ASEGURADOS CON ESPECIFICACIÓN DE FORMA DE PAGO PLAN PAGO PAC M\$	PLAN PAGO PAT M\$
SEGUROS REVOCABLES:				
Meses anteriores	-	-	-	-
Marzo/2025	-	-	-	-
Abril/2025	-	-	-	-
Mayo/2025	-	-	-	-
Junio/2025	-	-	-	-
(1) Vencimientos Anteriores a la Fecha de los Estados Financieros	-	-	-	-
Pagos vencidos	-	-	-	-
Voluntarias	-	-	-	-
(2) Deterioro	-	-	-	-
(3) Ajustes por no identificación	-	-	-	-
(4) Subtotal (1-2-3)	-	-	-	-
Julio/2025	-	-	-	-
Agosto/2025	-	-	-	-
Septiembre/2025	-	-	-	-
Meses posteriores	-	-	-	-
(5) Vencimientos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros	-	-	-	-
Pagos vencidos	-	-	-	-
Voluntarias	-	-	-	-
(6) Deterioro	-	-	-	-
(7) Subtotal (5-6)	-	-	-	-

PLAN PAGO CÍA. M\$	SIN ESPECIFICAR FORMA DE PAGO M\$	CUENTAS POR COBRAR COASEGURO (NO LÍDER) M\$	OTROS DEUDORES M\$	TOTAL CUENTAS POR COBRAR ASEGURADOS
23.573	-	-	-	-
-	-	-	-	-
3.054	-	-	-	-
476	-	-	-	-
4.990	-	-	-	-
32.093	-	-	-	-
32.093	-	-	-	-
-	-	-	-	-
32.093	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
498.188	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
498.188	-	-	-	-
4.403	-	-	-	-
-	-	-	-	-
4.403	-	-	-	-
493.785	-	-	-	-

VENCIMIENTOS DE SALDOS	PRIMAS DOCUMENTADAS M\$	PRIMAS SEGUROS INV. Y SOB. DL.3500 M\$	PRIMAS ASEGURADOS CON ESPECIFICACIÓN DE FORMA DE PAGO PLAN PAGO PAC M\$	PLAN PAGO PAT M\$
SEGUROS NO REVOCABLES:				
(8) Vencimientos Anteriores a la Fecha de los Estados Financieros	-	-	-	-
(9) Vencimientos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros	-	-	-	-
(10) Deterioro	-	-	-	-
(11) Subtotal (8+9-10)	-	-	-	-
(12) Total (4+7+11)	-	-	-	-
(13) Crédito no exigible sin especificar forma de pago	-	-	-	-
(14) Crédito no vencido seguros revocables (7+13)	-	-	-	-

PLAN PAGO CÍA. M\$	SIN ESPECIFICAR FORMA DE PAGO M\$	CUENTAS POR COBRAR COASEGURO (NO LÍDER) M\$	OTROS DEUDORES M\$	TOTAL CUENTAS POR COBRAR ASEGURADOS
-	-	-	-	-
574.760	-	-	-	-
-	-	-	-	-
574.760	-	-	-	-
1.068.545	-	-	-	1.068.545
-	-	-	-	M/Nacional
493.785	-	-	-	-

(C) EVOLUCIÓN DEL DETERIORO ASEGURADO

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta saldos de deterioro por cobrar a asegurados por M\$36.496.

Cuando a la fecha de cierre de estados financieros hubiere cuentas o documentos vencidos, la Compañía debe efectuar una provisión

de morosidad para lo cual utilizará el mecanismo definido en la Circular N°1.499 de la CMF, no aplicando tasa de interés alguna a estos activos.

A continuación, se presenta el cuadro de evolución del deterioro:

CUADRO DE EVOLUCIÓN DEL DETERIORO	CUENTAS POR COBRAR DE SEGUROS M\$	CUENTAS POR COBRAR COASEGURO(LÍDER) M\$	TOTAL M\$
Saldo Inicial al 01.01.2025	24.985	-	24.985
Disminución y aumento de la provisión por deterioro (-/+)	11.511	-	11.511
Total	36.496	-	36.496

(17) DEUDORES POR OPERACIONES DE REASEGURO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) SALDOS ADEUDADOS POR REASEGURO

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo adeudado por reaseguro es el siguiente:

CONCEPTO	SALDOS CON EMPRESAS RELACIONADAS M\$	SALDOS CON TERCEROS M\$	TOTAL M\$
DEUDORES POR OPERACIONES DE REASEGURO			
Siniestros por cobrar reaseguradores	-	3.993.639	3.993.639
Activos por seguros no proporcionales	-	439.634	439.634
Total	-	4.433.273	4.433.273
ACTIVOS POR SEGUROS NO PROPORCIONALES			
Activos por seguros no proporcionales revocables	-	439.634	439.634
Total	-	439.634	439.634

Los saldos adeudados por reaseguros corresponden a siniestros pagados por la Compañía y a participación de utilidades respecto a la siniestralidad y gastos del negocio, según fórmula definida

en contrato de reaseguro. De acuerdo al contrato de reaseguro, no existen intereses por los saldos adeudados.

(B) EVOLUCIÓN DEL DETERIORO POR REASEGURO

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no posee evolución del deterioro por reaseguro. La Compañía utiliza el método regulado a través de la Circular N°848, emitido por la CMF el 31-01-1989, para efectos de calcular el deterioro de las deudas de reaseguradores.

Se calcula de acuerdo a la Circular N°848 de la CMF. Esto es, si al cabo de 6 meses, contados desde que el reasegurador, según contrato debía cancelar a la Compañía, mantiene la deuda, se debe provisionar el 100% de la suma adeudada.

(C) SINIESTROS POR COBRAR REASEGURADORES

REASEGURADORES Y/O CORREDORES DE REASEGURO	REASEG. 1 M\$	REASEG. 2 M\$	REASEG. 3 M\$	REASEG. 4 M\$	REASEG. 5 M\$	REASEG. 6 M\$
Nombre Corredor Reaseguros	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda
Código Corredor Reaseguros	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028
Tipo de Relación	NR	NR	NR	NR	NR	NR
País del Corredor	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE
Nombre Reasegurador	Swiss Reinsurance Company Ltd	Hannover Rück Se	Scor Reinsurance Company	Endurance Worldwide Insurance Limited	Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd.	Lloyd's Sydicate 2 623 (Beazley Furlonge Limited.)
Código de Identificación	NRE17620170008	NRE00320170004	NRE06220170046	NRE14920170018	NRE17620170010	NRE14920170090
Tipo de Relación R/NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR
País del Reasegurador	CHE: Switzerland	DEU: Germany	USA: United States (the)	GBR: United Kingdom (the)	CHE: Switzerland	GBR: United Kingdom(the)
Código Clasificador de Riesgo 1	SP	SP	SP	SP	SP	SP
Código Clasificador de Riesgo 2	AMB	AMB	AMB	AMB	AMB	AMB
Clasificación de Riesgo 1	AA-	AA-	A+	A+	A+	AA-
Clasificación de Riesgo 2	A+	A+	A	A+	A+	A+
Fecha Clasificación 1	11/7/2025	8/5/2025	9/22/2025	7/29/2025	9/28/2025	5/18/2025
Fecha Clasificación 2	10/26/2025	12/4/2025	1/23/2025	9/27/2025	10/11/2025	8/15/2025
Saldo adeudado Feb/2026	988.271	375.166	578.629	121.812	261.170	680.845
1. Total Saldos Adeudados	988.271	375.166	578.629	121.812	261.170	680.845
2. Deterioro	-	-	-	-	-	-
3. Total	988.271	375.166	578.629	121.812	261.170	680.845

REASEG. 7M\$	REASEG. 8M\$	REASEG. 9 M\$	REASEG. 10 M\$	REASEG. 11 M\$	REASEG. 12M\$	REASEG. 13M\$
Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda
C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028
NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR
CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE
Lloyd's Syndicate 2001 (MS Amlin Underwriting Limited.)	Reaseguradora Patria, S.A	Qatar Reinsurance Company Limited	Odyssey Reinsurance Company	Renaissance-Re Europe AG	Echo Rückversicherungs Ag	Lloyd's Syndicate 4000 (hamilton managing agency ltd.)
NRE14920170074	NRE12320170003	NRE02120170021	NRE06220170041	NRE17620190016	NRE17620170004	NRE14920220162
NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR
GBR: United Kingdom (the)	MEX: Mexico	BMU: Bermuda	USA: United States (the)	CHE: Switzerland	CHE: Switzerland	CHE: Switzerland
SP	FR	SP	SP	SP	SP	FR
AMB	AMB	AMB	AMB	AMB	FR	AMB
A+	BBB+	A-	AA-	A+	A	A-
A+	A	A-	A+	A+	A	A+
11/29/2025	5/21/2025	3/4/2025	10/1/2025	9/28/2025	7/15/2025	6/15/2025
5/26/2025	10/11/2025	1/29/2026	7/12/2025	10/11/2025	7/18/2025	2/7/2025
428.203	429.337	1.646	53.516	42.953	8.153	23.938
428.203	429.337	1.646	53.516	42.953	8.153	23.938
-	-	-	-	-	-	-
428.203	429.337	1.646	53.516	42.953	8.153	23.938

Riesgos Nacionales M\$
3.993.639

(D) SINIESTROS POR COBRAR REASEGURADORES

REASEGURADORES Y/O CORREDORES DE REASEGURO	REASEG. 1 M\$	REASEG. 2 M\$	REASEG. 3 M\$	REASEG. 4 M\$	REASEG. 5 M\$	REASEG. 6 M\$
Nombre Corredor Reaseguros	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda
Código Corredor Reaseguros	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028
Tipo de Relación	NR	NR	NR	NR	NR	NR
País del Corredor	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE
Nombre Reasegurador	Swiss Reinsurance Company Ltd	Hannover Rück Se	Scor Reinsurance Company	Endurance Worldwide Insurance Limited	Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd.	Lloyd's Syndicate 2623 (Beazley Furlonge Limited.)
Código de Identificación	NRE17620170008	NRE00320170004	NRE06220170046	NRE14920170018	NRE17620170010	NRE14920170090
Tipo de Relación R/NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR
País del Reasegurador	CHE: Switzerland	DEU: Germany	USA: United States (the)	GBR: United Kingdom (the)	CHE: Switzerland	GBR: United Kingdom (the)
Código Clasificador de Riesgo 1	SP	SP	SP	SP	SP	SP
Código Clasificador de Riesgo 2	AMB	AMB	AMB	AMB	AMB	AMB
Clasificación de Riesgo 1	AA-	AA-	A+	A+	A+	AA-
Clasificación de Riesgo 2	A+	A+	A	A+	A+	A+
Fecha Clasificación 1	11/7/2025	8/5/2025	9/22/2025	7/29/2025	9/28/2025	5/18/2025
Fecha Clasificación 2	10/26/2025	12/4/2025	1/23/2025	9/27/2025	10/11/2025	8/15/2025
Saldo Siniestro por Cobrar Reaseguradores	1.839.536	853.731	992.370	462.418	478.325	1.065.107

REASEG. 7M\$	REASEG. 8 M\$	REASEG. 9 M\$	REASEG. 10 M\$	REASEG. 11 M\$	REASEG. 12M\$	REASEG. 13M\$	REASEG. 14 M\$
Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda
C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-267
NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR
CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE
Lloyd's Syndicate 001 (MS Amlin Underwriting Limited.)	Reaseguradora Patria, S.A	Qatar Reinsurance Company Limited	Odyssey Reinsurance Company	Renaissance Re Europe AG	Echo Rückversicherung Ag	Lloyd's Syndicate 4000 (Hamilton Managing Agency Limited)	Barents re insurance company, inc.
NRE14920170074	NRE12320170003	NRE02120170021	NRE06220170041	NRE17620190016	NRE17620170004	NRE14920220162	NRE20120230001
NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR
GBR: United Kingdom (the)	MEX: Mexico	BMU: Bermuda	USA: United States (the)	CHE: Switzerland	CHE: Switzerland	GBR: United Kingdom (the)	GBR: United Kingdom (the)
SP	FR	SP	SP	SP	SP	FR	SP
AMB	AMB	AMB	AMB	AMB	FR	AMB	AMB
A+	BBB+	A-	AA-	A+	A	A-	A-
A+	A	A-	A+	A+	A	A+	A
11/29/2025	5/21/2025	3/4/2025	10/1/2025	9/28/2025	7/15/2025	6/15/2025	6/13/2025
5/26/2025	10/11/2025	1/29/2026	7/12/2025	10/11/2025	7/18/2025	2/7/2025	1/16/2026
628.858	863.014	279.507	177.519	116.450	20.629	144.942	7.126

Riesgos Extranjeros M\$
7.929.532

(E) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURADOR EN LAS RESERVAS DE RIESGO EN CURSO

REASEGURADORES Y/O CORREDORES DE REASEGURO	REASEG. 1 M\$	REASEG. 2 M\$	REASEG. 3 M\$	REASEG. 4 M\$	REASEG. 5 M\$	REASEG. 6 M\$
Nombre Corredor Reaseguros	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda
Código Corredor Reaseguros	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028
Tipo de Relación	NR	NR	NR	NR	NR	NR
País del Corredor	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE
Nombre Reasegurador	Swiss Reinsurance Company Ltd	Hannover Rück Se	Scor Reinsurance Company	Endurance Worldwide Insurance Limited	Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd.	Lloyd's Syndicate 2623 (Beazley Furlonge Limited.)
Código de Identificación	NRE17620170008	NRE00320170004	NRE06220170046	NRE14920170018	NRE17620170010	NRE14920170090
Tipo de Relación R/NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR
País del Reasegurador	CHE: Switzerland	DEU: Germany	USA: United States (the)	GBR: United Kingdom (the)	CHE: Switzerland	GBR: United Kingdom (the)
Código Clasificador de Riesgo 1	SP	SP	SP	SP	SP	SP
Código Clasificador de Riesgo 2	AMB	AMB	AMB	AMB	AMB	AMB
Clasificación de Riesgo 1	AA-	AA-	A+	A+	A+	AA-
Clasificación de Riesgo 2	A+	A+	A	A+	A+	A+
Fecha Clasificación 1	07-11-2025	05-08-2025	22-09-2025	29-07-2025	28-09-2025	18-05-2025
Fecha Clasificación 2	26-10-2025	04-12-2025	23-01-2025	27-09-2025	11-10-2025	15-08-2025
Saldo Siniestro por Cobrar Reaseguradores	2.333.786	1.129.170	1.583.421	56.679	207.487	863.508

REASEG. 7M\$	REASEG. 8 M\$	REASEG. 9 M\$	REASEG. 10 M\$	REASEG. 11 M\$	REASEG. 12M\$	REASEG. 13M\$	REASEG. 14 M\$
Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda
C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-267
NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR
CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE
Lloyd's Syndicate 001 (MS Amlin Underwriting Limited.)	Reaseguradora Patria, S.A	Qatar Reinsurance Company Limited	Odyssey Reinsurance Company	Renaissance Re Europe AG	Echo Rückversicherungs Ag	Lloyd's Syndicate 4000 (Hamilton Managing Agency Limited)	Barents re insurance company, inc.
NRE14920170074	NRE12320170003	NRE02120170021	NRE06220170041	NRE17620190016	NRE17620170004	NRE14920220162	NRE20120230001
NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR
GBR: United Kingdom (the)	MEX: Mexico	BMU: Bermuda	USA: United States (the)	CHE: Switzerland	CHE: Switzerland	GBR: United Kingdom (the)	GBR: United Kingdom (the)
SP	FR	SP	SP	SP	SP	FR	SP
AMB	AMB	AMB	AMB	AMB	FR	AMB	AMB
A+	BBB+	A-	AA-	A+	A	A-	A-
A+	A	A-	A+	A+	A	A+	A
29-11-2025	21-05-2025	04-03-2025	01-10-2025	28-09-2025	15-07-2025	15-06-2025	13-06-2025
26-05-2025	11-10-2025	29-01-2026	12-07-2025	11-10-2025	18-07-2025	07-02-2025	16-01-2026
389.619	1.202.111	328	1.021.209	693.342	113.480	981.808	175.224

Riesgos Extranjeros M\$
10.751.172

(18) DEUDORES POR OPERACIONES DE COASEGURO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) SALDO ADEUDADO POR COASEGURO

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene saldo adeudado por coaseguro.

(B) EVOLUCIÓN DEL DETERIORO POR COASEGURO

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene deterioro por coaseguro.

(19) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS RESERVAS TÉCNICAS (ACTIVO) Y RESERVAS TÉCNICAS (PASIVO)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

La Compañía revela la participación del reasegurador en las reservas técnicas y el saldo de las reservas técnicas a la fecha de presentación de los estados financieros.

RESERVAS PARA SEGUROS GENERALES	DIRECTO M\$	ACEPTADO M\$	TOTAL PASIVO POR RESERVA M\$	PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LA RESERVA M\$	DETERIORO M\$	TOTAL PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN RESERVAS TÉCNICAS M\$
Reserva riesgos en curso	16.181.808	-	16.181.808	10.751.172	-	10.751.172
Reserva de siniestros	11.547.526	-	11.547.526	7.929.532	-	7.929.532
Liquidados y no pagados	54.363	-	54.363	40.772	-	40.772
Liquidados y controvertidos por el asegurado	6.618.535	-	6.618.535	4.656.616	-	4.656.616
En proceso de liquidación (1) + (2)	1.529.180	-	1.529.180	1.133.770	-	1.133.770
(1) Siniestros Reportados	1.529.180	-	1.529.180	1.133.770	-	1.133.770
Ocurridos y no reportados	3.345.448	-	3.345.448	2.098.374	-	2.098.374
Reservas Técnicas	27.729.334	-	27.729.334	18.680.704	-	18.680.704

(20) INTANGIBLES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) GOODWILL

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene saldos por concepto de Goodwill.

(B) ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE GOODWILL

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta saldos por intangibles distintos al Goodwill.

CONCEPTOS	VIDA ÚTIL (MESES)	VALOR LIBRO AL 01.01.2025 M\$	ADICIONES M\$	BAJAS M\$	VALOR LIBRO AL 31.12.2025 M\$	MONTO AMORTIZACIÓN INICIAL M\$	MONTO AMORTIZACIÓN DEL PERIODO M\$
Programas Computacionales	60	613.196	-	-	613.196	239.528	122.639
Total		613.196	-	-	613.196	239.528	122.639

CONCEPTOS	MONTO AMORTIZACIÓN FINAL M\$	MONTO NETO AL 31.12.2025 M\$
Programas Computacionales	-	251.029
Total	-	251.029

(21) IMPUESTOS POR COBRAR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes saldos de cuentas por cobrar por impuestos:

CONCEPTO	TOTAL M\$
Impuesto por recuperar	62.931
Otros	11.066
Total	73.997

(B) ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

I. INFORMACIÓN GENERAL

Al 31 de diciembre de 2025, el activo por impuesto diferido es de M\$ 697.326.

II. IMPUESTOS DIFERIDOS EN PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes impuestos diferidos en Patrimonio.

CONCEPTO	ACTIVOS M\$	PASIVOS M\$	NETO M\$
Inversiones financieras con efecto en patrimonio	-	42.564	(42.564)
Total Cargo/(Abono) En Patrimonio	-	42.564	(42.564)

III. IMPUESTOS DIFERIDOS EN RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes impuestos diferidos en resultados:

CONCEPTO	ACTIVOS M\$	PASIVOS M\$	NETO M\$
Deterioro Cuentas Incobrables	266.354	-	266.354
Deterioro Instrumentos de Renta Fija	9.927	-	9.927
Valorización Fondos Mutuos	(225.109)	-	(225.109)
Prov. Remuneraciones	32.400	-	32.400
Provisión de Vacaciones	34.688	-	34.688
Pérdidas Tributaria	52.787	-	52.787
Otros	568.843	-	568.843
Totales	739.890	-	739.890

(22) OTROS ACTIVOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) DEUDAS DEL PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes saldos de deudas al personal.

CONCEPTO	SALDO AL 31.12.2025 M\$
Otras Deudas con el Personal	440
Totales	440

(B) CUENTAS POR COBRAR INTERMEDIARIOS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta cuentas por cobrar a intermediarios.

(C) GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta gastos anticipados.

(D) OTROS ACTIVOS

El detalle Al 31 de diciembre de 2025, es el siguiente.

OTROS ACTIVOS	MONTO M\$	EXPLICACIÓN DEL CONCEPTO
Anticipo Proveedores	9.075	Anticipo de Proveedores entregado por comienzo de trabajos.
Fondos Fijos por Rendir	1.204	Fondos entregados a Empleados.
Costo Estudio	40.938	Estudios por Cobrar por evaluaciones de clientes para seguro de crédito.
Otros Activos	3.998.523	Activos Recuperados entre otros.
TOTAL	4.049.740	

(23) PASIVOS FINANCIEROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADO

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene saldos en pasivos financieros a valor razonable.

(B) PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene saldos en pasivos financieros a costo amortizado.

(C) IMPAGOS Y OTROS INCUMPLIMIENTOS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene saldos impagos con bancos o instituciones financieras, o cualquier otra clase de incumplimiento que deba ser revelado.

(24) PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene saldos impagos con bancos o instituciones financieras, o cualquier otra clase de incumplimiento que deba ser revelado.

(25) RESERVAS TÉCNICAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) RESERVAS PARA SEGUROS GENERALES

I. RESERVA RIESGOS EN CURSO

CONCEPTO	TOTAL M\$
Saldo Inicial al 01.01.2025	18.451.681
Reserva por venta nueva	15.220.972
Liberación de reserva	(17.490.845)
Liberación de reserva (stock) (1)	(10.668.172)
Liberación de reserva venta nueva	(6.822.673)
Total Reserva Riesgo En Curso	16.181.808

II. RESERVA DE SINIESTROS

1. CONCEPTOS	2. SALDO INICIAL AL 1ERO DE ENERO M\$	3. INCREMENTO M\$	4. DISMINUCIONES M\$	5. AJUSTES POR DIFERENCIA DE CAMBIO M\$	6. OTROS M\$	7. SALDO FINAL M\$
Liquidados y no pagados	-	54.363	-	-	-	54.363
Liquidados y controvertidos por el asegurado	1.435.961	5.182.574	-	-	-	6.618.535

1. CONCEPTOS	2. SALDO INICIAL AL 1ERO DE ENERO M\$	3. INCREMENTO M\$	4. DISMINUCIONES M\$	5. AJUSTES POR DIFERENCIA DE CAMBIO M\$	6. OTROS M\$	7. SALDO FINAL M\$
En proceso de liquidación (1) + (2)	2.669.045	(1.139.865)	-	-	-	1.529.180
(1) Siniestros Reportados	2.669.045	(1.139.865)	-	-	-	1.529.180
Ocurridos y no reportados	3.393.358	(47.910)	-	-	-	3.345.448
Reserva Siniestros	7.498.364	4.049.162	-	-	-	11.547.526

III. RESERVA DE INSUFICIENCIA DE PRIMAS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta alguna reserva de insuficiencia.

IV. OTRAS RESERVAS TÉCNICAS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta otras reservas técnicas.

(26) DEUDAS POR OPERACIONES DE SEGURO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) DEUDAS CON ASEGURADOS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene deudas con asegurados.

(B) DEUDAS POR OPERACIONES DE REASEGURO

REASEGURADORES Y/O CORREDORES DE REASEGURO	REASEG. 1 M\$	REASEG. 2 M\$	REASEG. 3 M\$	REASEG. 4 M\$	REASEG. 5 M\$	REASEG. 6 M\$
Nombre Corredor Reaseguros	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda
Código Corredor Reaseguros	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028
Tipo de Relación	NR	NR	NR	NR	NR	NR
País del Corredor	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE
Nombre Reasegurador	Swiss Reinsurance Company Ltd	Hannover Rück Se	Scor Reinsurance Company	Endurance Worldwide Insurance Limited	Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd.	Lloyd's Syndicate 2623 (Beazley Furlonge Limited.)
Código de Identificación	NRE17620170008	NRE00320170004	NRE06220170046	NRE14920170018	NRE17620170010	NRE14920170090
Tipo de Relación R/NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR
País del Reasegurador	CHE: Switzerland	DEU: Germany	USA: United States (the)	GBR: United Kingdom (the)	CHE: Switzerland	GBR: United Kingdom (the)
VENCIMIENTO DE SALDOS						
1. Saldos sin retención Feb/2026	2.415.373	1.050.201	1.532.873	268.958	443.641	1.290.198
2. Fondos retenidos	-	-	-	-	-	-
Total (1+2)	2.415.373	1.050.201	1.532.873	268.958	443.641	1.290.198

REASEG. 7M\$	REASEG. 8 M\$	REASEG. 9 M\$	REASEG. 10 M\$	REASEG. 11 M\$	REASEG. 12M\$	REASEG. 13M\$	REASEG. 14 M\$
Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda	Guy Carpenter & Company Corredores de reaseguro Ltda
C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-028	C-267
NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR
CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE	CHILE
Lloyd's Syndicate 001 (MS Amlin Underwriting Limited.)	Reaseguradora Patria, S.A	Qatar Reinsurance Company Limited	Odyssey Reinsurance Company	Renaissance Re Europe AG	Echo Rückversicherungs Ag	Lloyd's Syndicate 4000 (Hamilton Managing Agency Limited)	Barents re insurance company, inc.
NRE14920170074	NRE12320170003	NRE02120170021	NRE06220170041	NRE17620190016	NRE17620170004	NRE14920220162	NRE20120230001
NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR	NR
GBR: United Kingdom (the)	MEX: Mexico	BMU: Bermuda	USA: United States (the)	CHE: Switzerland	CHE: Switzerland	GBR: United Kingdom (the)	GBR: United Kingdom (the)
810.861	1.162.646	636	637.861	433.115	69.493	550.335	2
-	-	-	-	-	-	-	-
810.861	1.162.646	636	637.861	433.115	69.493	550.335	2

Riesgos Extranjeros M\$
10.666.193

(C) DEUDAS POR OPERACIONES DE COASEGURO

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no posee operaciones de coaseguro.

(D) INGRESOS ANTICIPADOS POR OPERACIONES DE SEGUROS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes ingresos anticipados por operaciones de seguros.

CONCEPTO	MONTO M\$	EXPLICACIÓN DEL CONCEPTO
Descuento de cesión no ganado (DCNG)	2.021.690	Descto Cesión Diferido de Acuerdo a NCG 306
Total	2.021.690	

(27) PROVISIONES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes saldos de provisiones.

CONCEPTO	SALDO AL 01.01.2025 M\$	PROVISIÓN ADICIONAL EFECTUADA EN EL PERÍODO M\$	INCREMENTOS EN PROVISIONES EXISTENTES M\$	IMPORTES USADOS DURANTE EL PERÍODO M\$	IMPORTES NO UTILIZADOS DURANTE EL PERÍODO M\$	OTROS REDONDEO M\$	TOTAL M\$
Asesorías legales	-	29.479	-	-	-	29.479	29.479
Asesorías y consultoría	-	7.562	-	-	-	7.562	7.562
Directorio	-	7.946	-	-	-	7.946	7.946
Desarrollo ti	-	5.000	-	-	-	5.000	5.000
Marketing	-	400	-	-	-	400	400
Proveedores	-	10.923	-	-	-	10.923	10.923
Gasto inversiones	-	11.217	-	-	-	11.217	11.217
Gasto costo estudio	-	12.609	-	-	-	12.609	12.609
Total	-	85.136	-	-	-	85.136	85.136

CONCEPTO	NO CORRIENTE M\$	CORRIENTE M\$	TOTAL M\$
Provisión Asesorías	-	44.986	44.986
Provisión Marketing	-	400	400
Provisión TI	-	5.000	5.000
Proveedores recurrentes	-	34.750	34.750
Total	-	85.136	85.136

(28) OTROS PASIVOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) IMPUESTOS POR PAGAR

I. CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes saldos de cuentas por pagar por impuestos.

CONCEPTO	TOTAL M\$
IVA por pagar	460.202
Impuesto de terceros	3.674
Impuesto de reaseguro	8.510
Total	472.386

II. PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Ver detalle en la Nota 21.

(B) IMPUESTOS POR PAGAR

Ver detalle en la Nota 49.

(C) DEUDAS CON INTERMEDIARIOS

Al 31 de diciembre de 2025, los saldos adeudados a intermediarios son los siguientes.

CONCEPTO	SALDOS CON EMPRESAS RELACIONADAS M\$	SALDOS CON TERCEROS M\$	TOTAL M\$
Corredores	-	275.382	275.382
Total	-	275.382	275.382
Pasivos corrientes (corto plazo)	-	275.382	275.382
Pasivos no corrientes (largo plazo)	-	-	-

(D) DEUDAS CON EL PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta el siguiente detalle de deudas con el personal.

CONCEPTO	TOTAL M\$
Deudas Previsionales	34.233
Otras	248.837
Total Deudas con el personal	283.070

(E) INGRESOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta algún ingreso anticipado.

(F) OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes saldos de pasivos no financieros, adicionales a los detallados previamente:

CONCEPTO	TOTAL M\$
Otras Cuentas por Pagar	2.748
Facturas por Pagar	157.398

CONCEPTO	TOTAL M\$
Cuenta por Pagar Cliente Asegurado Indemnización	13.349
Honorarios por Pagar	6.585
Provisiones de Gastos de Administración	439.733
Depósitos de Primas por Aplicar	118.926
Total	738.739

(29) PATRIMONIO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) CAPITAL PAGADO

I. GESTIÓN CAPITAL

Referida a la administración del patrimonio de la Compañía, tiene como objetivo principal poder cumplir con los siguientes elementos:

1	Mantener una estructura de capital adecuada para enfrentar los ciclos económicos que impactan al negocio, de acuerdo al perfil de inversiones que tiene la Compañía y a la naturaleza propia de la industria.
2	Asegurar el normal funcionamiento de las operaciones y la continuidad del negocio en el corto, mediano y largo plazo.
3	Asegurar el financiamiento de potenciales nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.

En línea con lo anterior, los requerimientos de capital son incorporados en base al presupuesto anual, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumplir a cabalidad con el servicio de los pasivos. La Administración controla la gestión de capital, sobre

la base de la determinación del nivel de endeudamiento total y financiero normativo de la Compañía. No se ha registrado cambios en los objetivos o políticas en los períodos informados.

II. POLÍTICA DE ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL

Considera para efectos de cálculo de ratios, el patrimonio neto de la Compañía, sin embargo, se establece que el capital pagado y las utilidades retenidas, son la parte que puede ser motivo de modificaciones en el

tiempo. Es decir, aportes o modificaciones a la política de dividendos, son los elementos que se consideran administrables.

III. NÚMERO DE ACCIONES

El total de acciones de ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A al 31 de diciembre 2025, es de 9.586. El capital pagado de ORSAN Seguros de Crédito y Garantía S.A es de M\$ 9.586.000.

NÚMEROS DE ACCIONES SUSCRITAS	NÚMEROS DE ACCIONES PAGADAS
9.586	9.586
CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
9.586.000	9.586.000

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio neto de la Compañía está conformado por las siguientes cuentas:

CONCEPTO	TOTAL M\$
Capital Pagado	9.586.000
Resultado Acumulado	(252.937)
Resultado del ejercicio	1.718.714
Provisión Dividendo Mínimo Legal 30%	(439.733)
Otras Reservas	150.494
Patrimonio	10.762.538
Activos no efectivos	(690.663)
Patrimonio Neto	10.071.875

(B) DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Al cierre de los estados financieros terminados 31 de diciembre de 2025, la Compañía no ha realizado distribución de dividendos.

(C) OTRAS RESERVAS PATRIMONIALES

La Compañía no registra reservas a revelar por este concepto.

(30) REASEGURADORES Y CORREDORES DE REASEGUROS VIGENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

NOMBRE	CÓDIGO CORREDOR REASEGUROS	RELACIÓN R/NR	PAÍS	PRIMA CEDIDA M\$
1.- Reaseguradores				
1.1.- Subtotal Nacional				
Swiss Reinsurance Company Ltd	NRE17620170008	NR	CHE: Switzerland	2.098.573
Hannover Rück Se	NRE00320170004	NR	DEU: Germany	1.173.092
Scor Reinsurance Company	NRE06220170046	NR	USA: United States (the)	1.548.887
Endurance Worldwide Insurance Limited	NRE14920170018	NR	GBR: United Kingdom (the)	54.575
Validus Reinsurance (Switzerland) Ltd.	NRE17620170010	NR	CHE: Switzerland	43.747
Lloyd's Syndicate 2623 (Beazley Furlonge Limited.)	NRE14920170090	NR	GBR: United Kingdom (the)	150.870
Lloyd's Syndicate 2001 (MS Amlin Underwriting Limited.)	NRE14920170074	NR	GBR: United Kingdom (the)	92.729
Reaseguradora Patria, S.A	NRE12320170003	NR	MEX: Mexico	1.008.343
Qatar Reinsurance Company Limited	NRE02120170021	NR	BMU: Bermuda	551
Odyssey Reinsurance Company	NRE06220170041	NR	USA: United States (the)	1.437.597
RenaissanceRe Europe AG	NRE17620190016	NR	CHE: Switzerland	945.794
Echo Rückversicherungs Ag	NRE17620170004	NR	CHE: Switzerland	141.718
Lloyd's syndicate 4000 (hamilton managing agency limited)	NRE14920220162	NR	GBR: United Kingdom (the)	1.211.809
Barents re reinsurance company, inc.	NRE20120230001	NR	CYM: Cayman Islands (the)	234.049
1.2.- Subtotal Extranjero	-	-	-	10.142.334
Total Reaseguro Extranjero	-	-	-	-
Total Reaseguos	-	-	-	10.142.334

COSTO DE REASEGURO NO PROPORCIONAL (VER 1.7) M\$	TOTAL REASEGURO M\$	CÓDIGO CLASIFICADOR		CLASIFICACIÓN DE RIESGO		FECHA CLASIFICACIÓN	
		C1	C2	C1	C2	C1	C2
45.672	2.144.245	SP	AMB	AA-	A+	11/7/2025	10/26/2025
67.653	1.240.745	SP	AMB	AA-	A+	8/5/2025	12/4/2025
88.022	1.636.909	SP	AMB	A+	A	9/22/2025	1/23/2025
-	54.575	SP	AMB	A+	A+	7/29/2025	9/27/2025
-	43.747	SP	AMB	A+	A+	9/28/2025	10/11/2025
-	150.870	SP	AMB	AA-	A+	5/18/2025	8/15/2025
-	92.729	SP	AMB	A+	A+	11/29/2025	5/26/2025
55.336	1.063.679	FR	AMB	BBB+	A	5/21/2025	10/11/2025
-	551	SP	AMB	A-	A-	3/4/2025	1/29/2026
86.362	1.523.959	SP	AMB	AA-	A+	10/1/2025	7/12/2025
57.567	1.003.361	SP	AMB	A+	A+	9/28/2025	10/11/2025
8.638	150.356	SP	FR	A	A	7/15/2025	7/18/2025
74.475	1.286.284	FR	AMB	A-	A+	6/15/2025	2/7/2025
-	234.049	SP	AMB	A-	A	6/13/2025	1/16/2026
483.725	10.626.059	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
483.725	10.626.059	-	--	-	-	-	-

(31) VARIACIÓN DE RESERVAS TÉCNICAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta las siguientes variaciones de reservas técnicas.

CONCEPTO	DIRECTO M\$	CEDIDO M\$	ACEPTADO M\$	TOTAL M\$
Reserva Riesgo en Curso	(2.269.873)	889.464	-	(1.380.409)
Total Variación Reservas Técnicas	(2.269.873)	889.464	-	(1.380.409)

(32) COSTO DE SINIESTROS DEL EJERCICIO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes costos de siniestros del ejercicio.

CONCEPTO	TOTAL M\$
Siniestros Directos	10.444.426
Siniestros pagados directos	6.395.264
Siniestros por pagar directos	11.547.526
Siniestros por pagar directos período anterior	7.498.364
Siniestros Cedidos	7.490.922
Siniestros pagados cedidos	4.719.707
Siniestros por pagar cedidos	7.929.532
Siniestros por pagar cedidos período anterior	5.158.317
Costo De Siniestros Del Ejercicio	2.953.504

(33) COSTO DE ADMINISTRACIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes costos de administración.

CONCEPTO	TOTAL M\$
Remuneraciones	2.178.571
Dietas Del Directorio	107.094
Asesorías Externas	410.158
Arriendo Y Contribuciones	154.682
Tecnología Y Comunicaciones	193.763
Publicidad Y Promociones	69.518
Servicios Básicos	10.853
Otros Gastos	777.748
Otros Costos de Administración	1.723.816
Total Costo De Administración	3.902.387

(34) DETERIORO DE SEGUROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes montos por deterioro de seguros.

CONCEPTO	TOTAL M\$
Primas por cobrar a asegurados	11.511
Deterioro De Seguros	11.511

(35) RESULTADO DE INVERSIONES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, el resultado de inversiones de la Compañía, es el siguiente.

RESULTADO DE INVERSIONES	INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO M\$	INVERSIONES A VALOR RAZONABLE M\$	TOTAL M\$
Resultado neto inversiones realizadas	-	1.024.147	1.024.147
Inversiones financieras realizadas	-	1.024.147	1.024.147
Resultado en venta instrumentos financieros	-	1.024.147	1.024.147
Resultado neto inversiones no realizadas	-	186.323	186.323
Inversiones financieras no realizadas	-	186.323	186.323
Ajuste a mercado de la cartera	-	186.323	186.323
Resultado neto inversiones devengadas	-	927.909	927.909
Inversiones financieras devengadas	-	1.086.285	1.086.285
Intereses	-	612.363	612.363
Dividendos	-	66.999	66.999
Otros	-	406.923	406.923
Depreciación inversiones	-	32.092	32.092
Otros	-	32.092	32.092
Gastos de gestión	-	126.284	126.284
Gastos asociados a la gestión de la cartera de inversiones	-	126.284	126.284
Deterioro de inversiones	-	4.941	4.941
Deterioro inversiones financieras	-	4.941	4.941
Resultado de inversiones	-	2.133.438	2.133.438

CUADRO RESUMEN	MONTO INVERSIONES M\$	RESULTADO DE INVERSIONES M\$
1. Inversiones Nacionales	23.430.896	2.291.814
Renta Fija	19.230.606	1.055.429
Estatales	6.580.255	395.234
Bancarios	10.434.411	475.121
Corporativo	2.215.940	185.074
Renta Variable	4.200.290	1.236.385
Acciones	839.268	483.479
Fondos de Inversión	1.946.881	297.134
Fondos Mutuos	1.414.141	476.246
Otros Renta Variable	-	(20.474)
2. Inversiones en el Extranjero	-	(32.092)
Fondos Mutuos de Inversión	-	(32.092)
4. Otras Inversiones	349.093	(126.284)
Total (1+2+3+4)	23.779.989	2.133.438

(36) OTROS INGRESOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, el detalle de Otros ingresos de la Compañía, es el siguiente.

OTROS INGRESOS	MONTO M\$	EXPLICACIÓN DEL CONCEPTO
Otros Ingresos	24.748	Otros Ingresos
Total	24.748	-

(37) OTROS EGRESOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, el detalle de otros egresos de la Compañía, es el siguiente.

OTROS EGRESOS	MONTO M\$	EXPLICACIÓN DEL CONCEPTO
Deterioro Otras Cuentas por cobrar	950.000	Deterioro Otras Cuentas por cobrar
Total	950.000	

(38) DIFERENCIA DE CAMBIO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) UTILIDAD (PÉRDIDA) POR UNIDADES REAJUSTABLES

Al 31 de diciembre de 2025, el detalle de utilidad (pérdida) por unidades reajustables de la Compañía, es el siguiente.

CONCEPTOS	CARGOS M\$	ABONOS M\$
Activos	1.875.434	1.913.451
Activos financieros a valor razonable	410.723	377.359
Cuentas por cobrar asegurados	3.362	78
Deudores por operaciones de reaseguro	674.220	634.914
Otros activos	787.129	901.100
Pasivos	1.415.500	1.258.697
Deudas por operaciones reaseguro	1.415.481	1.257.930
Otros pasivos	19	767
Utilidad (Perdida) Por Unidades Reajustables	3.290.934	3.172.148

(39) UTILIDAD (PÉRDIDA) POR OPERACIONES DISCONTINUAS Y DISPONIBLES PARA LA VENTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, no existen operaciones discontinuas o disponibles para la venta.

(40) IMPUESTO A LA RENTA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) RESULTADO POR IMPUESTOS

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo del impuesto a la renta se desglosa de la siguiente manera.

CONCEPTO	TOTAL M\$
GASTOS POR IMPUESTA A LA RENTA:	
Abono (cargo) por impuestos diferidos:	(396.838)
Originación y reverso de diferencias temporarias	(396.838)
Subtotales	396.838
Cargo (abono) neto a resultados por impuesto a la renta	396.838

(B) RECONCILIACIÓN DE LA TASA DE IMPUESTO EFECTIVA

CONCEPTO	TASA DE IMPUESTO %	MONTO M\$
Impuesto asociado al resultado antes de impuesto	27,00%	571.199
Diferencias permanentes	-3,66%	(174.361)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	23,34%	396.838

(41) ESTADO DE FLUJOS EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta en el rubro otros ingresos y egresos un saldo superior al 5% de la suma de flujos por actividades de operación, inversión y financiamiento.

(42) CONTINGENCIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

1	<p>La Compañía mantiene pólizas de seguros vigentes con Casinos de Chile SpA. -Las operaciones asociadas a los casinos de Viña del Mar, Coquimbo, Pucón y Rinconada fueron traspasadas a dicha entidad quien es la encargada de gestionar los distintos permisos de operación y administrar la contingencia asociada a las garantías otorgadas. Por otra parte, conforme a un cambio normativo aprobado se ha procedido a la devolución de las licencias de los Casinos de Viña del Mar, Coquimbo y Pucón las cuales deberán ser licitadas y traspasadas a un nuevo operador en un plazo máximo de 36 meses sin el cobro de las garantías vigentes. Con todo, existe un riesgo acotado de afectación de las referidas pólizas que la Compañía se encuentra monitoreando permanentemente.</p> <p>Existe una contingencia puntual que involucra a la Póliza del Casino de Pto. Varas la cual tiene su origen en el proceso de revocación del Permiso de Operación iniciado por la Superintendencia de Casinos de Juegos (SCJ). La Compañía ha desplegado las acciones que le corresponden en su calidad de asegurador. Con todo, la exposición a dicho riesgo es acotada existiendo además contragarantías suficientes que respaldan la operación.</p>
2	<p>La Compañía mantiene actualmente un litigio con la Comisión del Mercado Financiero (CMF), consistente en un Reclamo de Ilegalidad contra instrucciones dictadas por dicho organismo en el marco de una auditoría de carácter reservado, relativas a la constitución y tratamiento de reserva de siniestros de pólizas de garantía denominadas "a Primer Requerimiento".</p>

(B) SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2025, las sanciones de la Compañía, son las siguientes.

SANCIONES	ENTIDAD QUE SANCIONA	ENTIDAD O PERSONA SANCIONADA	FECHA DE LA SANCIÓN	MONTO DE LA SANCIÓN	RESUMEN DE LA INFRACCIÓN
Multa	CMF	ORSAN SEGUROS	10/17/2024	3.000	Incumplimiento a lo dispuesto en el inciso final del artículo 583 del Código de Comercio y en el Número 1 del Oficio Circular N° 972 de la CMF.

SANCIONES	ENTIDAD QUE SANCIONA	ENTIDAD O PERSONA SANCIONADA	FECHA DE LA SANCIÓN	MONTO DE LA SANCIÓN	RESUMEN DE LA INFRACCIÓN
Multa	CMF	ORSAN SEGUROS	12/9/2024	200	Incumplimiento a lo dispuesto en Oficio Circular N° 2022 de la CMF, al no remitir oportunamente sus estados financieros referidos al 31 de diciembre del año 2023 con el informe de los auditores independientes.

(43) HECHOS POSTERIORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

El Directorio en sesión efectuada el 25 de febrero de 2026 aprobó los estados financieros al cierre del 31 de diciembre 2025.

tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Compañía.

Entre el 1 de enero de 2026 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran

(44) MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2025, el detalle de monedas extranjera de la compañía es el siguiente.

I. POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

1. CONCEPTO	2. USD M\$	3. EURO M\$	4. OTRAS MONEDASM\$	5. CONSOLIDADO M\$
ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA				
Inversiones	2.081.539	-	-	2.081.539
Instrumentos de Renta fija	2.081.539	-	-	2.081.539

1. CONCEPTO	2. USD M\$	3. EURO M\$	4. OTRAS MONEDAS M\$	5. CONSOLIDADO M\$
Deudores por primas	(207)	-	-	(207)
Asegurados	(207)	-	-	(207)
Participación del Reaseguro en la Reserva Técnica	1.683.137	-	-	1.683.137
Deudores por siniestros	6.116	(22.123)	-	(16.007)
Total Activos	3.770.585	(22.123)	-	3.748.462
PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA				
Reservas	2.165.627	-	-	2.165.627
Reservas de Primas	1.166.259	-	-	1.166.259
Reserva de Siniestros	999.368	-	-	999.368
Primas por pagar	122.337	-	-	122.337
Reaseguradores	122.337	-	-	122.337
Otros pasivos	10.583	-	-	10.583
Total Pasivos	2.298.547	-	-	2.298.547
Posición Neta En Moneda Extranjera	1.472.038	(22.123)	-	1.449.915
Posición neta (moneda de origen)	1.622.742	(20.742)	-	
Tipos de cambios de cierre a la fecha de la información	907,13	1.066,58	-	

II. MOVIMIENTO POR CONCEPTO DE REASEGUROS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta movimientos por concepto de reaseguros.

III. MARGEN DE CONTRIBUCIÓN DE LAS OPERACIONES DE SEGUROS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes márgenes de contribución de las operaciones de seguros en moneda extranjera.

CONCEPTO	USD M\$	EURO M\$	OTRAS MONEDAS M\$	CONSOLIDADO M\$
Primas Directa	551.360	-	-	551.360
Primas Cedida	469.005	-	-	469.005
Ajuste Reserva Técnica	128.858	-	-	128.858
Total Ingreso de Explotación	211.213	-	-	211.213
Costo de Intermediación	(101.199)	-	-	(101.199)
Costos de Siniestros	202.759	(5)	-	202.754
Costo de Administración	9.912	-	-	9.912
Total Costo de Explotación	111.472	(5)	-	111.467
Productos de Inversiones	(46.375)	-	-	(46.375)
Resultado Antes de Impuesto	53.366	5	-	53.371

(B) UNIDADES REAJUSTABLES

Al 31 de diciembre de 2025, el detalle de unidades reajustables de la Compañía es el siguiente.

I. POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

1. CONCEPTO	2. UNIDAD DE FOMENTO M\$	3. UNIDAD SEGURO REAJUSTABLE M\$	4. OTRAS UNIDADES REAJUSTABLES M\$	5. CONSOLIDADO M\$
ACTIVOS:				
Inversiones	21.698.450	-	-	21.698.450

1. CONCEPTO	2. UNIDAD DE FOMENTO M\$	3. UNIDAD SEGURO REAJUSTABLE M\$	4. OTRAS UNIDADES REAJUSTABLES M\$	5. CONSOLIDADO M\$
Instrumentos de Renta fija	21.643.997	-	-	21.643.997
Otras inversiones	54.453	-	-	54.453
Deudores por primas	1.068.752	-	-	1.068.752
Asegurados	1.068.752	-	-	1.068.752
Participación del Reaseguro en la Reserva Técnica	16.997.567	-	-	16.997.567
Deudores por siniestros	4.449.280	-	-	4.449.280
Otros activos	5.091.284	-	-	5.091.284
Total Activos	49.305.333	-	-	49.305.333
PASIVOS				
Reservas	25.563.707	-	-	25.563.707
Reservas de Primas	15.015.549	-	-	15.015.549
Reserva de Siniestros	10.548.158	-	-	10.548.158
Primas por pagar	12.565.546	-	-	12.565.546
Reaseguradores	12.565.546	-	-	12.565.546
Otros pasivos	1.863.457	-	-	1.863.457
Total Pasivos	39.992.710	-	-	39.992.710
Posición Neta	9.312.623	-	-	9.312.623
Posición neta (moneda de origen)	234.410	-	-	
Tipos de cambios de cierre a la fecha de la información	39.727,96	-	-	

II. MOVIMIENTO POR CONCEPTO DE REASEGUROS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta movimientos por concepto de reaseguros.

III. MARGEN DE CONTRIBUCIÓN DE LAS OPERACIONES DE SEGUROS EN UNIDADES REAJUSTABLES

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes márgenes de contribución de las operaciones de seguros en unidades reajustables.

CONCEPTO	UNIDAD DE FOMENTO M\$	UNIDAD SEGURO REAJUSTABLE M\$	OTRAS UNIDADES REAJUSTABLES M\$	CONSOLIDADO M\$
Primas Directa	15.106.064	-	-	15.106.064
Primas Cedida	10.157.054	-	-	10.157.054
Ajuste Reserva Técnica	1.251.551	-	-	1.251.551
Total Ingreso de Explotación	6.200.561	-	-	6.200.561
Costo de Intermediación	(1.369.070)	-	-	(1.369.070)
Costos de Siniestros	2.750.750	-	-	2.750.750
Costo de Administración	3.892.475	-	-	3.892.475
Total Costo de Explotación	5.274.155	-	-	5.274.155
Productos de Inversiones	2.179.813	-	-	2.179.813
Otros Ingresos y Egresos	(925.252)	-	-	(925.252)
Utilidad (Pérdida) por unidades reajustables	(118.786)	-	-	(118.786)
Resultado Antes de Impuesto	2.062.181	-	-	2.062.181

(45) CUADRO DE VENTAS POR REGIONES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Al 31 de diciembre de 2025, el detalle de ventas por regiones de la Compañía, es el siguiente.

REGIÓN	INCENDIO M\$	PÉRDIDA BENEFICIOS M\$	TERREMOTO M\$	VEHÍCULOS M\$	TRANSPORTES M\$	ROBO M\$	CASCOS M\$	OTROS M\$	TOTAL M\$
I región	-	-	-	-	-	-	-	(28.907)	(28.907)
II región	-	-	-	-	-	-	-	422.869	422.869
III región	-	-	-	-	-	-	-	146.916	146.916
IV región	-	-	-	-	-	-	-	868.139	868.139
V región	-	-	-	-	-	-	-	334.478	334.478
VI región	-	-	-	-	-	-	-	97.216	97.216
VII región	-	-	-	-	-	-	-	214.738	214.738
VIII región	-	-	-	-	-	-	-	295.969	295.969
IX región	-	-	-	-	-	-	-	428.722	428.722
X región	-	-	-	-	-	-	-	195.766	195.766
XI región	-	-	-	-	-	-	-	35.727	35.727
XII región	-	-	-	-	-	-	-	6.757	6.757
XIV región	-	-	-	-	-	-	-	11.650	11.650
XV región	-	-	-	-	-	-	-	7.799	7.799
XVI región	-	-	-	-	-	-	-	133	133
Región Metropolitana	-	-	-	-	-	-	-	12.630.963	12.630.963
Total	-	-	-	-	-	-	-	15.668.935	15.668.935

(46) MARGEN DE SOLVENCIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) MARGEN DE SOLVENCIA SEGUROS GENERALES

Al 31 de diciembre de 2025, el margen de solvencia de la Compañía, es el siguiente.

I. PRIMAS Y FACTOR DE REASEGURO

PRIMAS Y FACTOR DE REASEGURO	INCENDIO M\$	VEHÍCULOS M\$	OTROS M\$	GRANDES RIESGOS	
				INCENDIO M\$	OTROS M\$
Prima diciembre-2025	-	-	15.668.935	-	-
Prima directa diciembre-2025	-	-	15.668.935	-	-
6.31.11.10 diciembre-2025	-	-	15.668.935	-	-
6.31.11.10 diciembre-2024	-	-	18.283.484	-	-
6.31.11.10 diciembre-2024	-	-	18.283.484	-	-
Factor de reaseguro diciembre-2025	0,00%	0,00%	28,28%	-	-
Costo de siniestro diciembre-2025	-	-	2.953.504	-	-
6.31.13.00 diciembre-2025	-	-	2.953.504	-	-
6.31.13.00 diciembre-2024	-	-	4.204.673	-	-
6.31.13.00 diciembre-2024	-	-	4.204.673	-	-
Costo sin. directo diciembre-2025	-	-	10.444.426	-	-
6.31.13.10 diciembre-2025	-	-	10.444.426	-	-
6.31.13.10 diciembre-2024	-	-	15.722.538	-	-
6.31.13.10 diciembre-2024	-	-	15.722.538	-	-

II. SINIESTROS ÚLTIMOS TRES AÑOS

SINIESTROS ÚLTIMOS TRES AÑOS	GRANDES RIESGOS				
	INCENDIO M\$	VEHÍCULOS M\$	OTROS M\$	INCENDIO M\$	OTROS M\$
Promedio sin. ult. 3 años	-	-	11.765.346	-	-
Costo sin. dir. ult. 3 años	-	-	35.296.039	-	-
Costo sin. directo diciembre-2025	-	-	10.444.426	-	-
6.31.13.10 diciembre-2025	-	-	10.444.426	-	-
6.31.13.10 diciembre-2024	-	-	15.722.538	-	-
6.31.13.10 diciembre-2024	-	-	15.722.538	-	-
Costo sin. directo diciembre-2024	-	-	15.722.538	-	-
6.31.13.10 diciembre-2024	-	-	15.722.538	-	-
6.31.13.10 diciembre-2023	-	-	9.129.075	-	-
6.31.13.10 diciembre-2023	-	-	9.129.075	-	-
Costo sin. directo diciembre-2023	-	-	9.129.075	-	-
6.31.13.10 diciembre-2023	-	-	9.129.075	-	-
6.31.13.10 diciembre-2022	-	-	5.872.849	-	-
6.31.13.10 diciembre-2022	-	-	5.872.849	-	-

III. RESUMEN

	EN FUNCIÓN DE LAS PRIMAS				MARGEN DE SOLVENCIA						TOTAL M\$
					EN FUNCIÓN DE LOS SINIESTROS						
	F.P. %	PRIMAS M\$	F.R. CÍA. %	SVS %	M\$	F.P. %	SINIESTROS M\$	F.R. CÍA. % SVS %		M\$	
Otros	40,00%	15.668.935	28,28%	29,00%	1.817.596	54,00%	11.765.346	28,28%	29,00%	1.842.453	1.842.453
Incendio	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	2,00%	-	-
Otros	40,00%	-	0,00%	2,00%	-	54,00%	-	0,00%	0,00%	-	-
Total	-	15.668.935	-	-	1.817.596	-	11.765.346	-	-	1.842.453	1.842.453

(47) CUMPLIMIENTO CIRCULAR N°794

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) DETERMINACIÓN DE CRÉDITO A ASEGURADOS REPRESENTATIVOS DE RESERVA DE RIESGO EN CURSO, PATRIMONIO DE RIESGO Y PATRIMONIO LIBRE

Al 31 de diciembre de 2025, la determinación de crédito a asegurados representativo de reservas de riesgo en curso de la Compañía, es el siguiente:

CONCEPTO		TOTAL M\$
Crédito asegurados no vencido	a	493.785
Crédito asegurados no vencido de pólizas individuales	b	-
Crédito asegurados no vencido de cartera de pólizas	c = a - b	493.785
Prima directa no ganada neta de descuento	d	399.973
Prima por cobrar no vencida no devengada de cartera de pólizas	e = Mín (c,d)	399.973
Prima por cobrar no vencida no devengada de pólizas individuales	f	-
Prima por cobrar total no vencida no devengada representativa de reserva de riesgo en curso y patrimonio	g = e + f	399.973

(B) DETERMINACIÓN DE PRIMA NO DEVENGADA A COMPARAR CON CRÉDITO A ASEGURADOS

Al 31 de diciembre de 2025, la determinación de prima no devengada de la Compañía, es el siguiente.

CONCEPTOS	SEGUROS NO REVOCABLES 1 M\$	PÓLIZAS CALCULADAS INDIVIDUALMENTE 2 M\$	OTROS RAMOS 3 M\$	DESCUENTO COLUMNA "OTROS RAMOS" POR FACTOR P.D 4 M\$	TOTAL 5 M\$
Prima directa no devengada 6.35.11.10 1	19.589.415	-	449.521	449.521	20.038.936
Descuentos de cesión no devengado total 2	1.972.143	-	49.548	49.548	2.021.691
Prima Directa No Ganada Neta De Descuento	17.617.272	-	399.973	399.973	18.017.245

(C) PRIMA POR COBRAR REASEGURADOS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta saldo primas por cobrar al reasegurador.

(D) DETERMINACIÓN DE CRÉDITO DEVENGADO Y NO DEVENGADO POR PÓLIZAS INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta saldo crédito devengado y no devengado por pólizas individuales.

(48) SOLVENCIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) CUMPLIMIENTO RÉGIMEN DE INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2025, las inversiones y endeudamiento de la Compañía, es el siguiente.

CONCEPTO	TOTAL M\$
Obligación de invertir las Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	24.436.934
Reserva Técnicas	19.714.823
Patrimonio de Riesgo	4.722.111
Inversiones representativas de Reservas Técnicas y Patrimonio de Riesgo	28.119.148
Superávit (Déficit) de Inversiones representativas de Reserva Técnicas y Patrimonio de Riesgo	3.682.214
Patrimonio Neto	10.071.875
Patrimonio Contable	10.762.538
Activo no efectivo (-)	690.663
ENDEUDAMIENTO	
Total	2,34
Financiero	0,39

(B) OBLIGACIÓN DE INVERTIR

Al 31 de diciembre de 2025, la obligación de invertir de la Compañía, es el siguiente.

1. CONCEPTO	2. TOTAL M\$
Reserva seguros no previsionales neta	9.048.630
Reserva de riesgo en curso neta reaseguro	5.430.636

1. CONCEPTO	2. TOTAL M\$
Reserva riesgos en curso	16.181.808
Participación del reaseguro en la reserva riesgos en curso	10.751.172
Reserva de siniestros	3.617.994
Reserva de siniestros	11.547.526
Participación del reaseguro en la reserva de siniestros	7.929.532
Primas por pagar	10.666.193
Deudas por operaciones reaseguro	10.666.193
Obligación invertir reservas técnicas	19.714.823
Patrimonio de riesgo	4.722.111
Margen de solvencia	1.842.453
Patrimonio de endeudamiento	4.722.111
((PE+PI)/5) Cías. seg. Generales	4.722.111
((PE+PI-RVF)/20)+(RVF/140) Cías. seg. Vida	
Pasivo exigible + pasivo indirecto - reservas técnicas	3.895.730
Patrimonio mínimo UF 90.000 (UF 120.000 si es reaseguradora)	3.575.516
Obligación invertir reservas técnicas más patrimonio riesgo	24.436.934

La prima por pagar a reaseguradores para el cálculo de reservas técnicas, (compañías del primer grupo), se presenta a continuación.

CONCEPTOS	DEUDORES POR REASEGUROS M\$	DEUDAS POR OPERACIONES REASEGURO M\$	PRIMAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE COASEGURO M\$	OTRAS PRIMAS POR PAGAR OPERACIONES REASEGURO M\$	PRIMA CEDIDA NO GANADA MENOS DESCUENTO CESIÓN NO GANADO M\$
24 - Garantía	10.188.418	10.188.418	-	-	11.142.166
27 - Seguro de Crédito por Ventas a Plazo	477.775	477.775	-	-	240.393
Total	10.666.193	10.666.193	-	-	11.382.559

CONCEPTOS	PRIMA CEDIDA NO GANADA (PCNG) M\$	DESCUENTO DE CESIÓN NO GANADO (DCNG) M\$	RESERVA DE RIESGO EN CURSO DE PRIMAS POR PAGAR (RRCPP) M\$	RESERVA DE SINIESTROS DE PRIMAS POR PAGAR (RSPP) M\$
24 - Garantía	13.114.309	1.972.143	10.188.418	-
27 - Seguro de Crédito por Ventas a Plazo	289.941	49.548	240.393	237.382
Total	13.404.250	2.021.691	10.428.811	237.382

(C) ACTIVOS NO EFECTIVOS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no presenta activos de índole no efectivos.

CONCEPTOS	CUENTA DEL ESTADO FINANCIERO M\$	ACTIVO INICIAL M\$	FECHA INICIAL M\$	SALDO ACTIVO M\$	AMORTIZACIÓN DEL PERÍODO M\$	PLAZO DE AMORTIZACIÓN (MESES) M\$
Programas computacionales	5.151.200	251.029	1/1/2020	251.029	-	60
Reaseguro no proporcional	5.141.230	57.094	3/1/2021	439.634	(19.031)	3
Total Inversiones No Efectivas	-	308.123	-	690.663	(19.031)	-

Los activos no efectivos se encuentran compuestos principalmente por los Activos intangibles distintos a Goodwill (programas computacionales), los Gastos anticipados y otros activos (Nota 22), descritos en el detalle de activos no efectivos como "Otros".

(D) INVENTARIO DE INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2025, el inventario de inversiones de la Compañía, es el siguiente.

1. ACTIVOS REPRESENTATIVOS DE RESERVAS TÉCNICAS Y PATRIMONIO	2. INVERSIONES REPRESENTATIVAS DE R.T. Y P.R. M\$	3. INVERSIONES NO REPRESENTATIVAS DE R.T. Y P.R. M\$	4. TOTAL INVERSIONES M\$	5. SUPERAVIT DE INVERSIONES M\$
1) Instrumentos emitidos por el Estado o Banco Central	6.580.255	-	6.580.255	-
2) Depósitos a plazo o títulos representativos de captaciones emitidos por Bancos e Instituciones Financieras	253.081	-	253.081	-
3) Bonos y pagarés bancarios	10.185.258	-	10.185.258	-

1. ACTIVOS REPRESENTATIVOS DE RESERVAS TÉCNICAS Y PATRIMONIO	2. INVERSIONES REPRESENTATIVAS DE R.T. Y P.R. M\$	3. INVERSIONES NO REPRESENTATIVAS DE R.T. Y P.R. M\$	4. TOTAL INVERSIONES M\$	5. SUPERAVIT DE INVERSIONES M\$
5) Bonos, pagarés y debentures emitidos por empresas públicas o privadas.	2.215.940	-	2.215.940	-
9) Acciones de sociedades anónimas abiertas admitidas	839.268	-	839.268	-
10) Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	1.414.141	-	1.414.141	-
11) Cuotas de fondos de inversión nacionales	1.946.881	-	1.946.881	-
21) Crédito a asegurados por prima no vencida y no devengada.(1er.grupo)	399.973	-	399.973	-
22) Siniestros por cobrar a reaseguradores (por siniestros) pagados a asegurados no vencido	3.993.639	-	3.993.639	3.391.502
31) Banco	290.712	-	290.712	290.712
33) Muebles para su propio uso	-	54.453	54.453	-
Total	28.119.148	54.453	28.173.601	3.682.214

(49) SALDOS Y TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

(A) SALDOS CON RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta los siguientes saldos con empresas relacionadas.

Cuentas por Cobrar Relacionados						
Entidad Relacionada Naturaleza de la Operación						
Rut	Sociedad	Entidad Relacionada Naturaleza de la Operación	Plazo (Meses)	Tipo de Garantía	Moneda	Deuda de Empresas Relacionadas M\$
79803140-6	Inmobiliaria San Francisco de Asis S.A.	Coligada	36	Sin Garantía	CLP	18.752

Cuentas por Pagar Relacionados						
Entidad Relacionada Naturaleza de la Operación						
Rut	Sociedad	Entidad Relacionada Naturaleza de la Operación	Plazo (Meses)	Tipo de Garantía	Moneda	Deuda de Empresas Relacionadas M\$
79803140-6	Inmobiliaria San Francisco de Asis S.A.	Coligada	48	Sin Garantía	CLP	19.327

(B) TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Entidad Relacionada	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	Tipo de Garantía	Monto de la Transacción M\$	Efecto en Resultado Ut. (Perd) M\$
Sociedad Inmobiliaria San Francisco De Asis S.A.	79803140-6	Chile	Coligada	Arriendo	CLP	Sin Garantía	(91.456)	(75.295)
Informes Garantizados S.A.	96841800-9	Chile	Coligada	Gastos De Administración	CLP	Sin Garantía	(4.241)	(3.563)
Argon Spa	76519849-6	Chile	Coligada	Gastos De Administración	CLP	Sin Garantía	(137.484)	(111.618)
Servicios Empresariales Orsan S.A.	96717290-1	Chile	Coligada	Gastos De Administración	CLP	Sin Garantía	(143.862)	(120.892)
Constructora E Inmobiliaria Mi Princesa	76024764-2	Chile	Coligada	Gastos De Administración	CLP	Sin Garantía	(52.844)	(44.407)
Total	-	-	-	-	-	-	(429.887)	(355.775)

(C) REMUNERACIONES A DIRECTORES, CONSEJEROS, ADMINISTRADORES Y PERSONAL CLAVE

Nombre	Remuneraciones Pagadas M\$	Dieta de Directorio M\$	Dieta Comité de Directores M\$	Participación de Utilidades M\$	Otros M\$
Directores	-	106.860	-	-	-
Gerentes	979.713	-	-	-	-
Otros	176.399	-	-	-	-
Total	1.156.112	106.860	-	-	-

13

Cuadros técnicos

- 13.1 Cuadro de margen de contribución
- 13.2 Cuadro de costo de administración
- 13.3 Cuadro costo de siniestros
- 13.4 Cuadro de reservas
- 13.5 Cuadro de datos

13.1 CUADRO DE MARGEN DE CONTRIBUCIÓN

6.01.01. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Cuentas	Nombre Cuenta	INDUSTRIA, INFRAESTRUCTURA Y COMERCIO		
		24 M\$	27 M\$	TOTAL M\$
6311000 6.31.10.00	Margen de contribución	4.184.669	743.870	4.928.539
6311100 6.31.11.00	Prima retenida	4.756.793	769.808	5.526.601
6311110 6.31.11.10	Prima directa	13.444.214	2.224.721	15.668.935
6311120 6.31.11.20	Prima aceptada	-	-	-
6311130 6.31.11.30	Prima cedida	8.687.421	1.454.913	10.142.334
6311200 6.31.12.00	Variación de reservas técnicas	(1.404.924)	24.515	(1.380.409)
6311210 6.31.12.10	Variación reserva de riesgo en curso	(1.404.924)	24.515	(1.380.409)
6311220 6.31.12.20	Variación reserva catastrófica de terremoto	-	-	-
6311230 6.31.12.30	Variación reserva insuficiencia de prima	-	-	-
6311240 6.31.12.40	Variación otras reservas técnicas	-	-	-
6311300 6.31.13.00	Costo de siniestros del ejercicio	2.872.675	80.829	2.953.504
6311310 6.31.13.10	Siniestros directos	10.259.520	184.906	10.444.426
6311320 6.31.13.20	Siniestros cedidos	7.386.845	104.077	7.490.922
6311330 6.31.13.30	Siniestros aceptados	-	-	-
6311400 6.31.14.00	Resultado de intermediación	(1.358.566)	(111.703)	(1.470.269)
6311410 6.31.14.10	Comisión agentes directos	-	-	-
6311420 6.31.14.20	Comisión corredores y retribución asesores previsionales	1.475.959	259.949	1.735.908
6311430 6.31.14.30	Comisiones de reaseguro aceptado	-	-	-
6311440 6.31.14.40	Comisiones de reaseguro cedido	2.834.525	371.652	3.206.177
6311500 6.31.15.00	Gastos por reaseguro no proporcional	462.939	20.786	483.725
6311600 6.31.16.00	Deterioro de seguros	-	11.511	11.511

13.2 CUADRO DE COSTO DE ADMINISTRACIÓN

6.01.02. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Cuentas	Nombre Cuenta	INDUSTRIA, INFRAESTRUCTURA Y COMERCIO		
		24 M\$	27 M\$	TOTAL M\$
6312000	Costo De Administración	3.013.067	889.320	3.902.387
6312100	Costo de Administración Directo	3.013.067	889.320	3.902.387
6312110	Remuneración	1.628.930	549.641	2.178.571
6312120	Gastos asociados al canal de distribución	-	-	-
6312130	Otros	1.384.137	339.679	1.723.816
6312200	Costo de Administración Indirecto	-	-	-
6312210	Remuneración	-	-	-
6312220	Gastos asociados al canal de distribución	-	-	-
6312230	Otros	-	-	-

13.3 CUADRO COSTO DE SINIESTROS

6.02.00. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

CUENTAS	NOMBRE CUENTA	INDUSTRIA, INFRAESTRUCTURA Y COMERCIO		
		24 M\$	27 M\$	TOTAL M\$
6250000	Costo de Siniestros	2.872.675	80.829	2.953.504
6250100	Siniestros Pagados	-	-	-
6250200	Variación Reserva de Siniestros	-	-	-
6250300	Siniestros por Pagar Brutos	-	-	-
6250000	Costo de Siniestros	2.872.675	80.829	2.953.504
6251000	Siniestros Pagados	1.517.327	158.230	1.675.557
6251100	Directos	12.388.022	817.324	13.205.346
6251200	Cedidos	4.388.448	331.259	4.719.707
6251300	Aceptados	-	-	-
6251400	Recuperos	6.482.247	327.835	6.810.082
6252000	Siniestros por Pagar	3.536.077	81.917	3.617.994
6252100	Liquidados	1.975.510	-	1.975.510
6252110	Directos	6.672.898	-	6.672.898
6252120	Cedidos	4.697.388	-	4.697.388
6252130	Aceptados	-	-	-
6252200	En Proceso de Liquidación	327.293	68.117	395.410
6252240	Siniestros Reportados	327.293	68.117	395.410
6252241	Directos	1.309.171	220.009	1.529.180
6252242	Cedidos	981.878	151.892	1.133.770
6252243	Aceptados	-	-	-
6252250	Siniestros Detectados y no Reportados	-	-	-

CUENTAS	NOMBRE CUENTA	INDUSTRIA, INFRAESTRUCTURA Y COMERCIO		
		24 M\$	27 M\$	TOTAL M\$
6252252	Cedidos	-	-	-
6252253	Aceptados	-	-	-
6252300	Ocurridos y No Reportados	1.233.274	13.800	1.247.074
6253000	Siniestros por Pagar Periodo Anterior	2.180.729	159.318	2.340.047

13.4 CUADRO DE RESERVAS

6.03.00. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

CUENTAS	NOMBRE CUENTA	INDUSTRIA, INFRAESTRUCTURA Y COMERCIO		
		24 M\$	27 M\$	TOTAL M\$
6351000	Reserva de Riesgos en Curso	5.289.574	141.062	5.430.636
6352000	Reserva Insuficiencia de Primas	-	-	-
6351100	Prima Retenida No Ganada	6.475.106	159.580	6.634.686
6351110	Prima Directa No Ganada	19.589.415	449.521	20.038.936
6351120	Prima Aceptada No Ganada	-	-	-
6351130	Prima Cedida No Ganada	13.114.309	289.941	13.404.250
6351200	Prima Retenida Ganada	5.461.147	783.720	6.244.867
6351210	Prima Directa Ganada	16.521.841	2.206.420	18.728.261
6351220	Prima Aceptada Ganada	-	-	-
6351230	Prima Cedida Ganada	11.060.694	1.422.700	12.483.394
6355000	Otras Reservas Técnicas	-	-	-
6355100	Test de Adecuación de Pasivos	-	-	-
6355200	Reserva Seguros de Títulos	-	-	-
6355300	Otras Reservas Técnicas	-	-	-
6355400	Reservas Voluntarias	-	-	-
6355000	Reserva Riesgo en Curso Bruta	15.784.491	397.317	16.181.808
6355100	Reserva Insuficiencia de Prima Bruta	-	-	-
6355200	Otras Reservas Técnicas Brutas	-	-	-

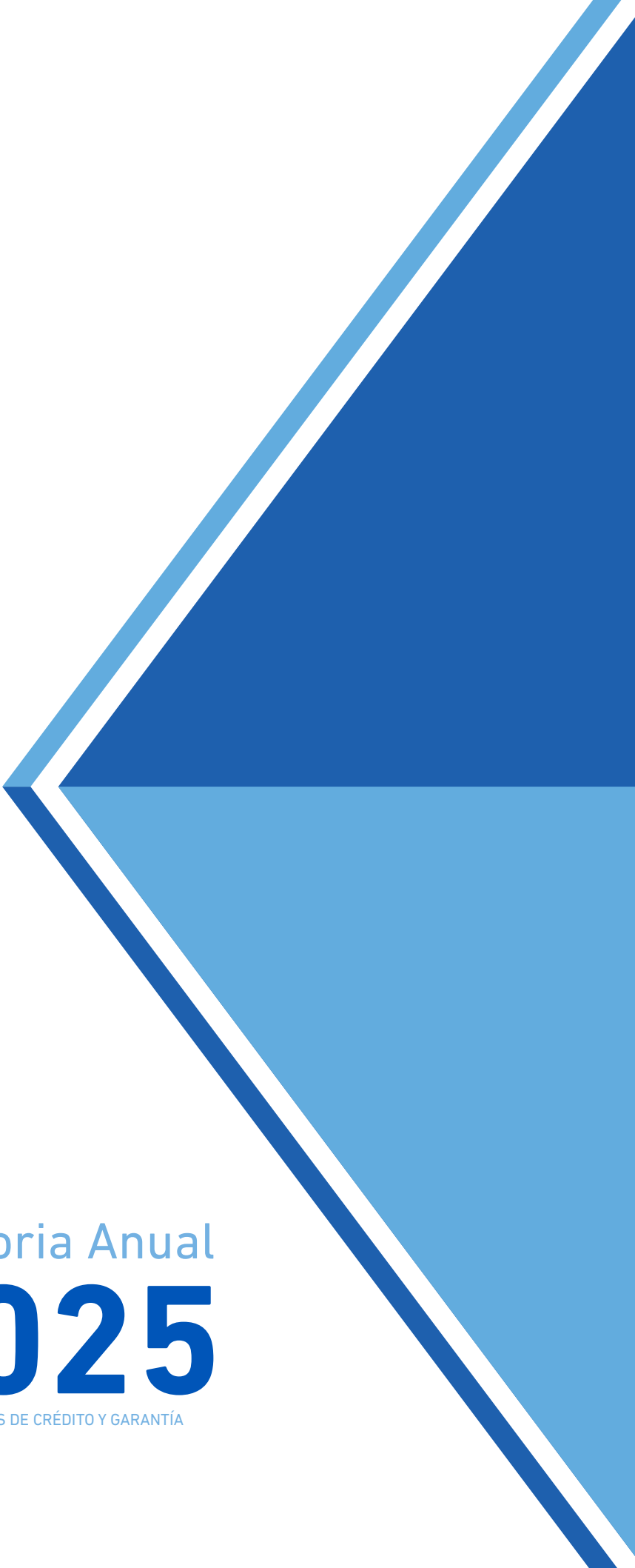
13.5 CUADRO DE DATOS

6.04.00. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

CUENTAS	NOMBRE CUENTA	INDUSTRIA, INFRAESTRUCTURA Y COMERCIO		
		24	27	TOTAL
6.04.01	Cuadro De Datos Estadísticos			
6410100	Número de siniestros	113	61	174
6410200	Número de pólizas contratadas en el periodo	1.768	9	1.777
6410300	Total de pólizas vigentes	2.213	31	2.244
6410400	Número de Items vigentes	2.213	31	2.244
6410500	Pólizas no vigentes en el periodo	1.791	37	1.828
6410600	Número de asegurados por ramo- Personas Naturales	26	-	26
6410700	Número de asegurados por ramo- Personas Jurídicas	2.187	31	2.218
6.04.02	Cuadro De Datos Varios			
6420100	Monto Asegurados Directos (MM\$)	875.025.000.000	44.336.000.000	919.361.000.000
6420110	Moneda Nacional	836.187.000.000	44.336.000.000	880.523.000.000
6420120	Moneda Extranjera	38.838.000.000	-	38.838.000.000
6420200	Monto asegurado retenido (MM\$)	218.756.000.000	11.084.000.000	229.840.000.000







Memoria Anual
2025

ORSAN SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍA