



HUMPHREYS

CLASIFICADORA DE RIESGO
Desde 1988

MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A.

Cambio de Clasificación

ANALISTAS:

Diego Tapia Zárata

Ignacio Muñoz Quezada

Hernán Jiménez Aguayo

diego.tapia@humphreys.cl

ignacio.munoz@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Abril 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	AA²
Tendencia	Estable
EEFF base	Diciembre 2025

Estado de Situación Financiera IFRS					
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025
Inversiones	44.099.907	46.331.632	46.652.285	79.155.349	82.482.807
Cuentas por cobrar de seguros	2.949.486	2.568.359	3.064.497	4.845.480	8.581.567
Participación reaseguro en reservas técnicas	3.865.712	4.612.784	3.742.626	2.446.634	1.953.047
Otros activos	3.223.891	3.104.974	3.174.619	3.027.278	9.570.754
Total activos	54.138.996	56.617.749	56.634.027	89.474.741	102.588.175
Reservas Técnicas	37.110.031	39.594.269	39.024.122	71.570.752	75.178.240
Deudas por operaciones de seguro	1.836.996	1.693.818	1.394.333	1.263.513	1.425.841
Otros pasivos	3.009.881	2.442.529	2.422.354	2.746.302	3.851.609
Patrimonio	12.182.088	12.887.133	13.793.218	13.894.174	22.132.485
Total pasivos y patrimonio	54.138.996	56.617.749	56.634.027	89.474.741	102.588.175

Estado de Resultados IFRS					
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025
Margen de contribución	2.469.277	2.237.099	1.190.602	685.488	6.160.481
Prima directa	8.587.288	8.786.799	8.003.192	10.741.574	25.453.732
Prima cedida	2.224.034	3.206.860	1.983.998	265.113	1.032.904
Prima retenida	6.363.254	5.579.939	6.019.194	43.239.083	24.420.828
Costos de siniestro	4.574.536	1.828.818	2.216.147	3.716.165	7.648.125
Resultado de intermediación	577.852	671.320	888.062	1.739.783	2.959.686
Costos de administración	2.041.527	2.349.016	2.382.759	2.584.218	5.849.120
Resultado de inversiones	1.332.558	1.573.035	1.521.329	1.067.248	2.738.389
Resultado final	1.685.342	2.283.966	1.374.997	1.047.446	2.701.651

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

² Clasificación anterior: Categoría AA-.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A. (MAPFRE Vida) es una sociedad con presencia en los segmentos de seguros individuales y seguros colectivos tradicionales, la cual mantiene una participación inferior al 1% respecto a la prima directa de mercado de seguros de vida.

Al cierre de 2025, **MAPFRE Vida** presentó reservas técnicas por \$ 75.178 millones, inversiones por \$ 82.483 millones y un patrimonio de \$ 22.132 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$ 25.454 millones, el cual se concentra en un 40,5% en el segmento de seguros colectivos tradicionales y un 59,5% en el segmento de seguros individuales alcanzando así, una participación de mercado³ del 0,5%.

El aumento de clasificación desde “Categoría AA-” a “Categoría AA” responde a la estrategia de la compañía orientada a mejorar la diversificación, impulsada por el aumento de los canales de ventas tanto tradicionales como masivos considerado dentro de estos últimos el Banco Internacional. Lo anterior se ha visto reflejado en el incremento de la masa de asegurados, que a diciembre de 2025 ha alcanzado un total de 100.440 ítems vigentes, principalmente por su entrada como líder en la rama de desgravamen de consumo y otros en el segmento individual. Esto, a su vez, se tradujo en un aumento de la prima directa en un 137% con respecto al año anterior, alcanzando los \$25.454 millones.

La clasificación asignada a **MAPFRE Vida** en “Categoría AA” se sustenta en el importante apoyo que recibe por parte de su matriz, esto en términos financieros, operacionales y de gestión de riesgos, pero además de la fuerte presencia comercial que mantiene el grupo a escala local (comparte administración con la compañía de seguros generales). Dicho apoyo se ha materializado en normas sobre control y auditoría interna, las cuales se enmarcan en las políticas de MAPFRE, en reportes recurrentes a nivel regional, en aportes de capital y en una constante comunicación de la administración local con la administración del grupo dentro de la región.

Otro aspecto que apoya la clasificación es la buena cobertura de sus reservas y la estrategia en la cartera de inversiones, exponiendo su riesgo principalmente a instrumentos de renta fija con buena calidad crediticia, lo cual es consistente con la política conservadora del grupo: También, se evalúa positivamente la suficiencia de los activos para responder a las obligaciones de renta vitalicias. Paralelamente, se valora la cesión de riesgos a aseguradoras de alta solvencia, los que cuentan con una elevada clasificación en escala local.

Sin perjuicio de las fortalezas mencionadas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por la alta concentración de su cartera de productos, donde la principal rama Desgravamen, Consumo y Otros, del segmento de Individuales, concentra más del 50% de su primaje. Además, la compañía mantiene un tamaño reducido en comparación con el mercado. Aun cuando se considera que ambas situaciones son consecuencia de la estrategia establecida por **MAPFRE Vida**, implican limitaciones inherentes a la baja diversificación y acceso a economías de escala.

³ Sin considerar la prima de seguros previsionales

Si bien se reconoce la capacidad de apoyo de la matriz en términos financieros y la voluntad del controlador de velar por la solvencia de la filial local, para la mantención de la clasificación se espera que los indicadores financieros de la aseguradora no sufran deterioros y se mantengan en niveles que se consideren consistentes con la clasificación asignada. Junto con esto, no debieran debilitarse las fortalezas que sustentan la clasificación actual, especialmente la calidad del apoyo del grupo controlador (reflejada en una clasificación del grupo en escala global en grado de inversión) y el carácter conservador de su política de inversiones.

En términos de ASG, **MAPFRE Vida** no cuenta con iniciativas formales ligadas a este ámbito; sin embargo, cuenta con directrices desde el grupo. Además, dentro de su memoria integrada cuenta con una sección donde describe la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, rango etario, entre otros, así como datos sobre la disparidad salarial de género dentro de la compañía.

La perspectiva de clasificación se mantiene en “*Estable*”, principalmente porque en el corto plazo no se visualizan grandes cambios en los factores que sustentan la clasificación asignada.

En el mediano plazo, la clasificación podría verse mejorada si la compañía logra crecer en participación de mercado respecto a los productos que comercializa, así como también una mayor diversificación. Estos mayores niveles de actividades y volumen le permitirán alcanzar mayores economías de escala, junto a alcanzar niveles de endeudamiento, patrimonio y cobertura de las reservas consistentes con una mejor clasificación de riesgo. Además, la empresa se podría ver favorecida frente a una mejora en la clasificación de su matriz.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo de la matriz en términos financieros, operacionales y de gestión de riesgo.

Fortalezas complementarias

- Políticas de inversión conservadora.
- Programa de reaseguro de alta calidad crediticia.

Fortalezas de apoyo

- Bajo endeudamiento en comparación al mercado
- Sinergia con la compañía de seguros generales.

Riesgos Considerados

- Elevada concentración de su cartera de productos (riesgo moderado).
- Baja participación de mercado.

Definición categoría de riesgo

Categoría AA

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Resultados diciembre 2025

En el 2025 la compañía estableció una alianza estratégica con el Banco Internacional, como medio de canal exclusivo para la emisión de nuevas pólizas y posibles nuevos productos, en línea con el objetivo a largo plazo de mejorar la diversificación dentro de la compañía, tanto en canales de venta, prima directa y masa de asegurados.

Al cierre de 2025, **MAPFRE Vida** presentó una prima directa de \$ 25.454 millones, implicando un alza de un 137,0% respecto a lo alcanzado en el año anterior. Por su parte, los costos de siniestros, a la misma fecha, fueron de \$ 7.648 millones, lo que equivale a un aumento del 105,8% interanual. En lo que respecta a los costos de administración, estos se posicionaron, a diciembre de 2025, en \$ 5.849 millones, un 126,3% mayor en contraste a lo alcanzado en 2024.

A la misma fecha, la aseguradora presentó ganancias por \$ 2.702 millones. Por otra parte, las reservas técnicas ascendieron a \$ 75.178 millones, mientras que las inversiones, tanto financieras como inmobiliarias, totalizaron \$ 82.483 millones. **MAPFRE Vida** finalizó el año 2025 con un nivel de patrimonio de \$ 22.132 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo de la matriz: En opinión de *Humphreys*, el grupo MAPFRE realiza el suficiente esfuerzo para traspasar, en las diferentes áreas, su experiencia y *know how* hacia sus filiales. Lo anterior, se ve materializado mediante canales de comunicación directos y expeditos, con una fuerte supervisión y apoyo permanente respecto al control de las operaciones, y a la adopción de las políticas impulsadas por el grupo. Adicionalmente, la matriz tiene una elevada capacidad de responder a las posibles necesidades de capital que pueda necesitar la sociedad. MAPFRE S.A., matriz del grupo, en términos consolidados, mantuvo un patrimonio cercano a € 10.514 millones a diciembre de 2025, mientras que el patrimonio de **MAPFRE Vida** representa menos del 1% de este monto.

Cartera de inversión conservadora: Actualmente, las inversiones de la compañía alcanzan los \$ 82.483 millones, las que equivalen a 1,1 veces sus reservas técnicas. Respecto a la cartera de inversiones, esta mantiene un 93,1% en instrumentos de renta fija, los cuales se encuentran concentrados en instrumentos de bajo riesgo, donde un 99,7% de ellos exhiben una clasificación igual o superior a "Categoría AA-".

Política de reaseguros: A la fecha, la compañía cede un 4,1% de su prima directa, de la cual, un 94,3% de su prima cedida se entrega a la reaseguradora MAPFRE Re, compañía perteneciente al grupo MAPFRE y

que, actualmente, se encuentra clasificada en “Categoría AAA”⁴. La prima cedida restante la mantiene Bupa Compañía de Seguros de Vida y John Hancock con un 6,9% y -1,2%, respectivamente.

Bajo endeudamiento: MAPFRE Vida ha presentado históricamente un reducido nivel de endeudamiento en relación con el mercado⁵. Al cierre de 2025, el indicador fue de 3,64 veces, en comparación a las 10,92 veces del mercado; si se ajusta por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento de la aseguradora es de 3,55 veces.

Sinergia con seguros generales: Considerando que las compañías de seguros de vida y generales responden a un modelo de negocios elaborado por la matriz, se estima que la relación de cooperación entre ambas filiales es de largo plazo, y, por lo tanto, la compañía de seguros se beneficia de las economías de escala y la red de la compañía de seguros generales.

Factores de riesgo

Concentración de la cartera de productos: La compañía mantiene una elevada dependencia de sus ingresos en sus principales productos, esto debido al bajo nivel de diversificación que mantiene respecto a los seguros que comercializa, lo anterior, sin perjuicio que dicha situación responda a la estrategia de la compañía para participar en los seguros tradicionales. Al cierre de diciembre de 2025, **MAPFRE Vida** concentraba su primaje directo en las ramas Desgravamen, Consumo y Otros y Temporal de Vida, del segmento Colectivos Tradicionales, las que representaron un 51,4% y un 19,0%, respectivamente.

Baja participación de mercado: En términos de primaje directo, **MAPFRE Vida** presenta una baja participación de mercado alcanzando, al cierre de 2025, un 0,5%⁶. Desde la perspectiva de la clasificadora, esto genera un menor acceso a economías de escala en la operación del negocio. Sin embargo, se reconoce como atenuante la existencia del apoyo operacional por parte del grupo, la sinergia con la compañía de seguros generales y la actual estrategia que mantiene la compañía, la que busca generar mayor volumen de ventas mediante un crecimiento orgánico en seguros individuales y colectivos.

Antecedentes generales

La compañía

MAPFRE Vida fue constituida el 21 de septiembre de 2000, como respuesta a la exigencia legal que obliga a que, en Chile, los negocios de seguros de vida y generales se desarrollen a través de compañías independientes. Sin embargo, en la práctica, el negocio de seguros de vida se constituye y es tratado como una línea más dentro del *mix* de productos que ofrece el conglomerado al que pertenece en Chile.

La compañía forma parte del grupo MAPFRE, consorcio español con adecuada solvencia y reconocido prestigio internacional, poseedor de una amplia experiencia en las actividades aseguradoras, previsionales

⁴ Conversión en escala global hecha de acuerdo a criterios de **Humphreys**.

⁵ Incluye compañías que comercializan rentas vitalicias.

⁶ Se excluye la prima directa proveniente de seguros previsionales.

y financieras, el cual mantiene presencia en 45 países. La solvencia del grupo MAPFRE S.A. ha sido clasificada en el equivalente a “Categoría AA”⁷ en escala local.

La aseguradora mantiene una administración conjunta con MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A. (empresa del mismo grupo), compartiendo la dirección general y las gerencias de operaciones y recursos humanos, administración y finanzas, informática y tecnología, auditoría interna y fiscalía. Además, **MAPFRE Vida** cuenta con el apoyo que le brinda el grupo, especialmente en temas ligados a las áreas técnica, sistemas, gestión y auditoría interna (área sólida, totalmente independiente dentro de la estructura que depende directamente de MAPFRE España).

En cuanto al primaje directo de la compañía, al cierre de 2025 ha tenido un crecimiento, del 137,0% respecto al año anterior, pasando de tener \$ 10.742 millones a \$ 25.454 millones, explicado principalmente por un aumento en la participación de la rama de Desgravamen Consumo y Otros del segmento de individuales, en línea con la estrategia de la compañía de mejorar sus niveles de diversificación mediante la incorporación de nuevos productos en el mercado. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía.

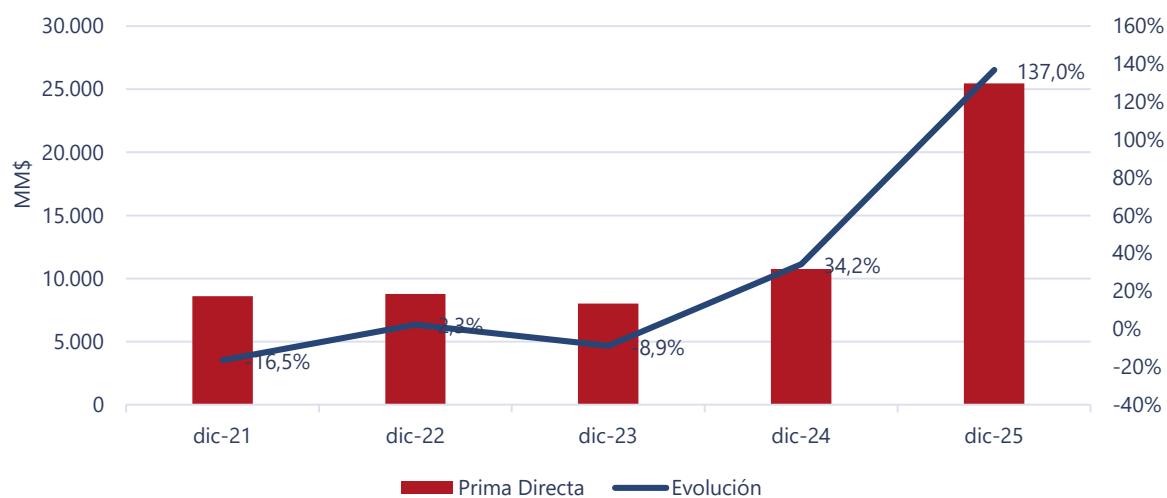


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

MAPFRE Vida ha enfocado su negocio a los segmentos Individuales y Colectivos Tradicionales los que, al término del año 2025, representan el 59,5% y 40,5% del primaje total de la compañía, respectivamente. Dentro segmento de individuales, la principal rama corresponde a Desgravamen, Consumo y Otros con un 51,4% de la prima directa total y un 15,9% del margen; en segundo lugar, de importancia con un 6,0% la rama de Temporal de Vida. Por su parte, en el segmento Colectivos Tradicionales, la prima se ha concentrado principalmente en las líneas Accidentes Personales con un 14,5% y Temporal de Vida con un 19,0%; mientras que el margen de contribución de dichas ramas representó el 5,9% y 13,6% del total

⁷ Conversión es escala global hecha de acuerdo con criterios de **Humphreys**.

(incluido el de la cartera de previsionales), respectivamente. La Ilustración 2 presenta la distribución del primaje directo por rama.

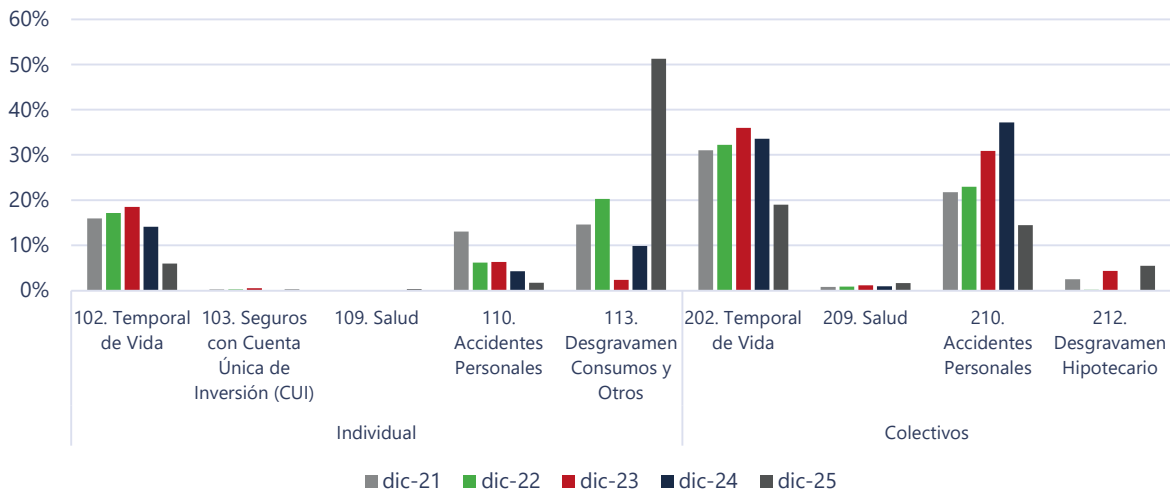


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

Adicionalmente, **MAPFRE Vida** mantiene una cartera de rentas vitalicias en *run off*, compuesta principalmente por la cesión de cartera proveniente de su empresa relacionada, Caja Reaseguradora. Al cierre de diciembre de 2025, las reservas técnicas asociadas a rentas vitalicias alcanzaban un total de \$55.137 millones, representando un 73,3% de las reservas totales.

Siniestralidad y rendimiento técnico global

Respecto a los indicadores de siniestralidad y rendimiento técnico global, estos se han visto afectados en el periodo 2024 producto de la adquisición de la cartera de rentas vitalicias de la Caja Reaseguradora, debido a que la prima retenida de la compañía sufrió un alza de más de un 600% respecto a lo alcanzado en 2023.

En cuanto a la siniestralidad global de la compañía, esta se ha mantenido por debajo de los niveles de mercado desde 2022, promediando 25,6% en los últimos tres cierres anuales; mientras que, al no considerar la prima retenida correspondiente a los seguros por rentas vitalicias, este es de 33,7%. Al cierre de diciembre de 2025, **MAPFRE Vida** presentó un indicador de 31,3% mientras que la siniestralidad del mercado a la misma fecha fue de 37,2%. La Ilustración 3 muestra la evolución de la siniestralidad de la compañía en los últimos años.

Por su parte, el rendimiento técnico, en su mayoría, ha exhibido indicadores por sobre el mercado, con niveles promedio de 15,5% en los últimos tres cierres anuales, mientras que, al no considerar la prima retenida correspondiente a seguros previsionales, el promedio alcanzó un 27,1%, respecto al mercado. Al cierre de 2025, el rendimiento técnico de **MAPFRE Vida** fue de 25,2%, mientras que el del mercado fue de -12,4%. La Ilustración 4 presenta la evolución del rendimiento técnico.

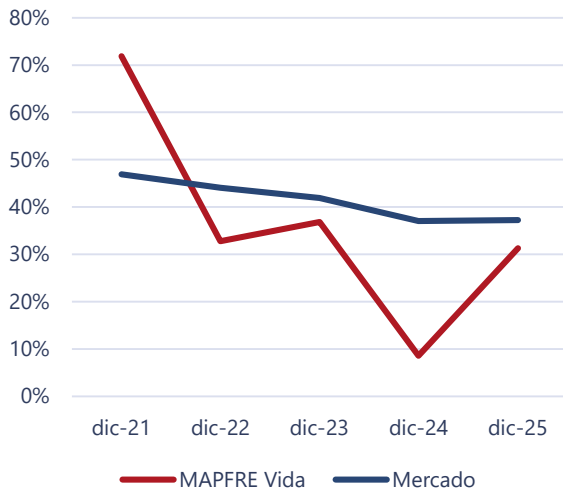


Ilustración 3: Sinistralidad

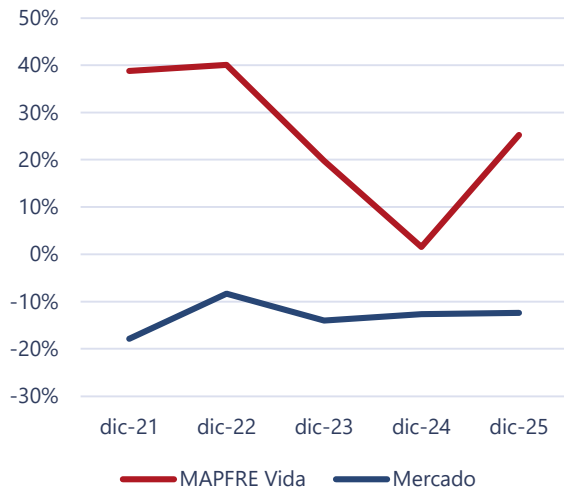


Ilustración 4: Rendimiento técnico

Industria y participación de mercado

Históricamente, **MAPFRE Vida** ha presentado una baja participación de mercado, alcanzando a diciembre de 2025 un 0,49% de la prima directa del sector, esto sin considerar la prima correspondiente a seguros previsionales; observando un aumento con respecto al periodo anterior debido al incremento en la participación en la rama individual de Desgravamen Consumo y Otros. La Ilustración 5 presenta la evolución de la participación de mercado desde 2020.

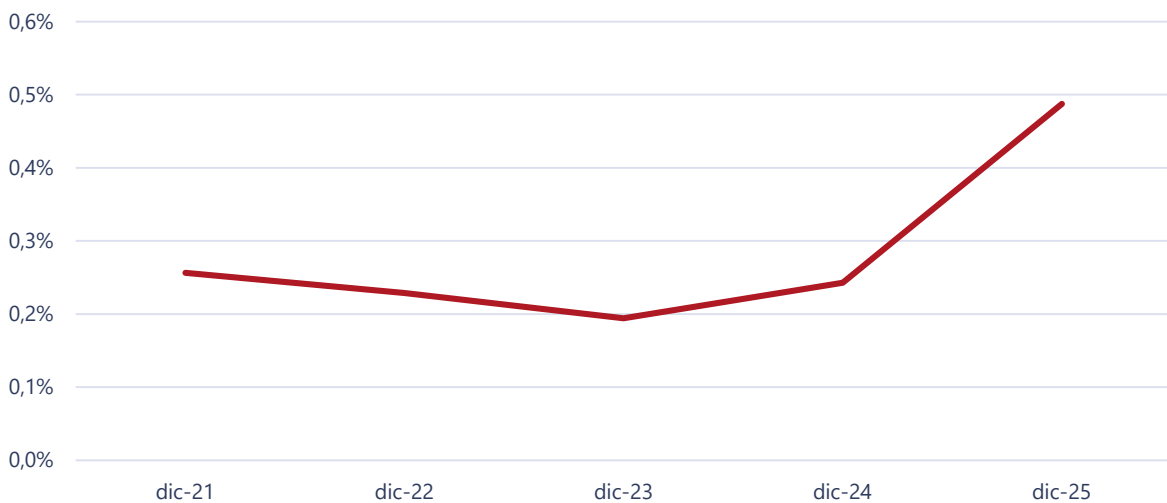


Ilustración 5: Participación de mercado

Capitales asegurados

A diciembre de 2025, **MAPFRE Vida** alcanzó los 100.440 ítems vigentes, donde el 52,4% de estos, pertenecen al segmento de Colectivos Tradicionales, seguidos por Individuales el cual representa un 32,0%. Por su parte, los capitales asegurados promedio por ítem, representan el 0,5% del patrimonio de la compañía. La Tabla 1 presenta la evolución de la aseguradora.

Tabla 1: Ítems vigentes

Ítems Vigentes	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Individuales	85.699	92.165	31.760	12.457	32.149
Colectivos Tradicionales	8.273	7.878	58.511	48.214	52.660
Bancaseguro y Retail	0	0	0	0	14.961
Previsionales	286	274	257	693	670
Total	94.258	100.317	90.528	61.364	100.440

Reaseguros

Al cierre de 2025, **MAPFRE Vida** presenta una retención del 95,9% de su primaje directo. A la misma fecha, un 94,3% de la prima cedida fue traspasada al reasegurador del mismo grupo, clasificado en el equivalente a "Categoría AA+" en escala local. La Tabla 2 presenta los reaseguradores de la compañía en base a la distribución de la cesión de la prima al cierre de 2025.

Tabla 2: Reaseguradores

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo (Escala Local)
MAPFRE Re	94,3%	AAA
BUPA Compañía de Seguros de Vida	6,9%	AA+
John Hancock	-1,2%	AAA

Inversiones

Al cierre de 2025, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo de la compañía exceden en un 4,4% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y, respecto a las reservas técnicas, exceden un 11,8%. Estos activos se descomponen en un 97,6% de inversiones financieras, un 1,6% en inversiones inmobiliarias, un 0,2% de créditos de negocios y un 0,6% de otros. La Ilustración 6 presenta la distribución de las inversiones de **MAPFRE Vida**.

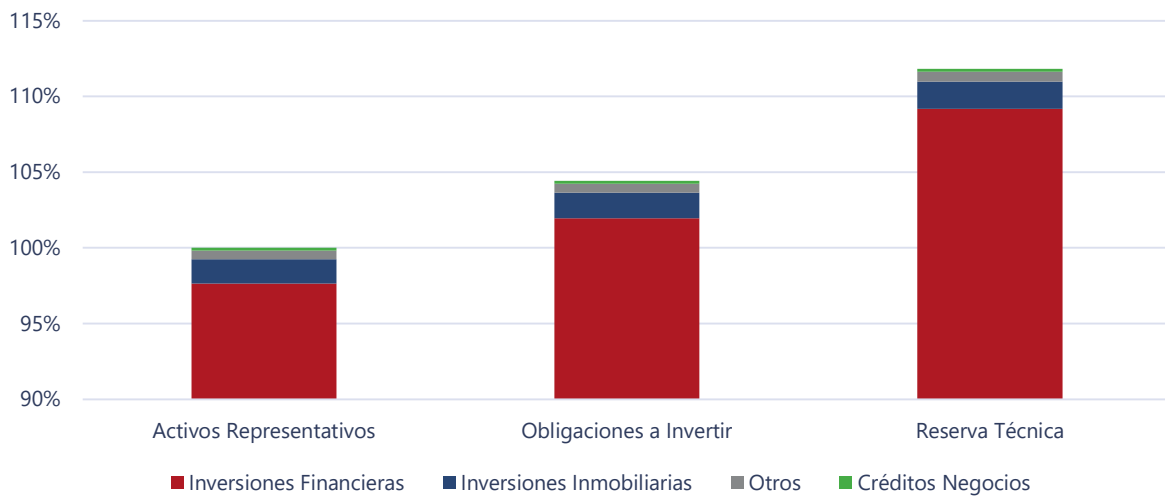


Ilustración 6: Cobertura de inversiones

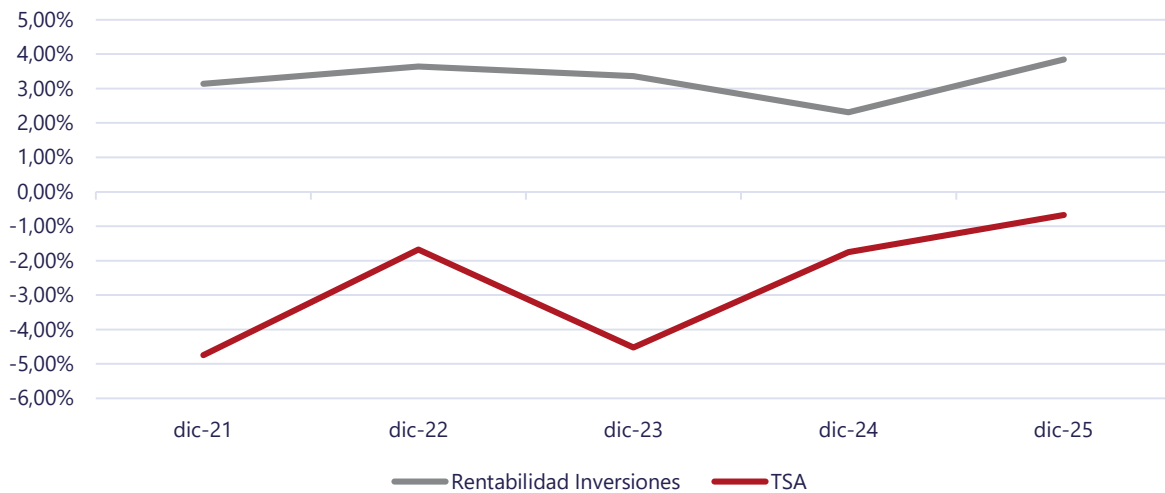


Ilustración 7: Tasa de suficiencia de los activos y productos de las inversiones

Rentabilidad y tasa de suficiencia de activos

En cuanto a la cartera de rentas vitalicias, en *run off*, **MAPFRE Vida** ha logrado mantener un retorno⁸ de sus inversiones por sobre la rentabilidad de reinversión exigida para sus activos con el objeto de cumplir con sus obligaciones, exceptuando en el periodo de adquisición de la cartera a la Caja Reaseguradora donde la compra y la mayor inversión afectó el cálculo del retorno de la compañía⁹; sin embargo, a diciembre de 2025 presentó un rendimiento de 3,8%, mientras que la Tasa de Suficiencia de Activos (TSA)

⁸ Calculado como el resultado de las inversiones sobre el promedio de inversiones del período anterior.

⁹ Periodo en donde se observa un deterioro en los resultados de inversión.

a septiembre de 2025 fue de -0,7%. La Ilustración 7 presenta la evolución de la TSA para **MAPFRE Vida** y los retornos que han registrado sus inversiones.

Cartera de productos tradicionales

Evolución de la prima directa por producto

Durante 2025, el segmento de seguros individuales registró un primaje directo de \$15.139 millones, lo que representa un crecimiento de 398,8% respecto de 2024. Este aumento se explica principalmente por la consolidación de la rama de Desgravamen Consumo y Otros, cuyo primaje aumentó significativamente, pasando de \$1.057 millones en 2024 a \$13.042 millones en 2025. En el marco de su estrategia, la compañía ha definido como primer objetivo incrementar la masa de asegurados y el volumen de prima directa, a través de la incorporación y expansión en nuevos productos, fortaleciendo así su posicionamiento en este segmento.

Por su parte, el segmento de seguros colectivos tradicionales presentó un aumento de 33,8% en su primaje directo en relación con 2024, alcanzando \$10.314 millones. A nivel de ramos, Temporal de Vida la principal línea del segmento totalizó \$4.835 millones al cierre de 2025, con un crecimiento interanual de 34,1%. En contraste, la rama de Accidentes Personales alcanzó \$3.671 millones, lo que representa una disminución de 8,1% respecto del mismo período del año anterior.

La evolución del primaje por rama de **MAPFRE Vida** se presenta en la Ilustración 8.

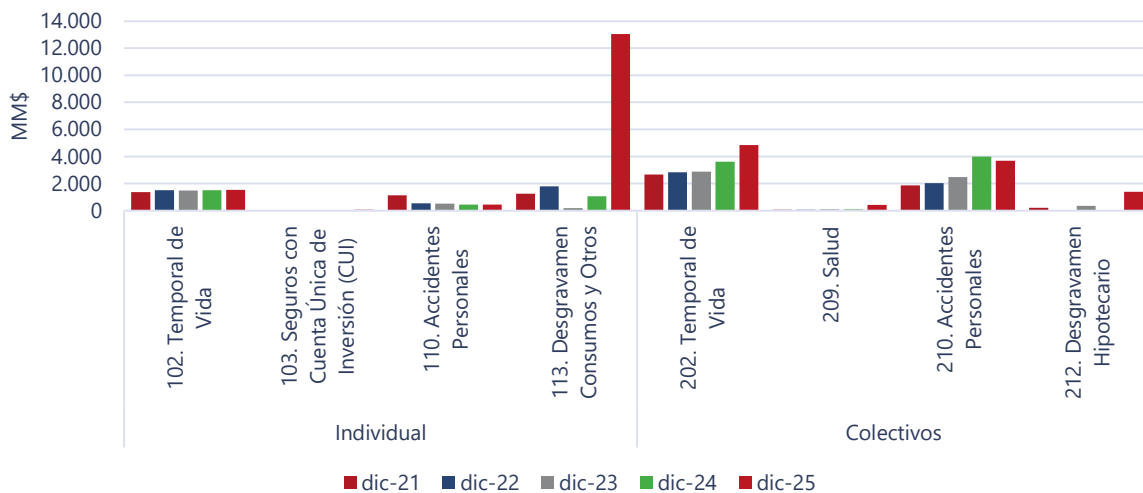


Ilustración 8: Evolución prima directa por rama

Participación de mercado por productos

Al cierre de 2025, la principal rama de la compañía pasa a ser Desgravamen, Consumo y Otros del segmento de seguros individuales, el cual presentó un alza en su participación de mercado, con respecto a 2024, pasando de un 33,8% a un 78,0%, mientras que la segunda rama más relevante de la compañía,

Temporal de Vida del segmento colectivo, logró una participación de 3,7%, mayor al 2,9% alcanzado en diciembre 2024. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado de cada rama de la **MAPFRE Vida**.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Segmento	Ramo	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Individuales	102. Temporal de Vida	4,6%	4,8%	5,5%	6,0%	5,8%
	103. Seguros con Cuenta Única de Inversión (CUI)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	104. Mixto o Dotal	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	107. Protección Familiar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	110. Accidentes Personales	4,3%	2,0%	2,0%	1,6%	1,8%
	112. Desgravamen Hipotecario	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	113. Desgravamen Consumo y Otros	96,7%	72,0%	23,2%	33,8%	78,0%
Colectivos tradicionales	202. Temporal de Vida	3,1%	2,8%	2,4%	2,9%	3,7%
	209. Salud	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	210. Accidentes Personales	9,1%	9,4%	9,8%	14,3%	12,5%
	211. Asistencia	6,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
	212. Desgravamen Hipotecario	4,9%	0,4%	2,7%	0,1%	36,1%
	213. Desgravamen Consumos y Otros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Siniestralidad y rendimiento técnico por productos

En cuanto a la siniestralidad por producto, la rama de Desgravamen Consumo y Otros —la de mayor relevancia dentro del segmento individual— registró, al cierre de 2025, un indicador de 4,9%, manteniéndose en niveles acotados. Por su parte, la rama de Temporal de Vida Individuales presentó una siniestralidad de 45,8%, en línea con lo observado en períodos anteriores.

En el segmento de seguros colectivos tradicionales, las principales ramas de la compañía, Accidentes Personales y Temporal de Vida, evidenciaron un aumento en sus indicadores de siniestralidad, pasando de 27,1% y 41,1% en 2024 a 63,4% y 57,1% en 2025, respectivamente. No obstante, estos niveles se mantienen dentro de rangos acotados. La Ilustración 9 muestra la evolución de la siniestralidad por rama de la aseguradora, considerando las principales cuatro ramas, las que concentran más del 90% del primaje directo de la compañía.

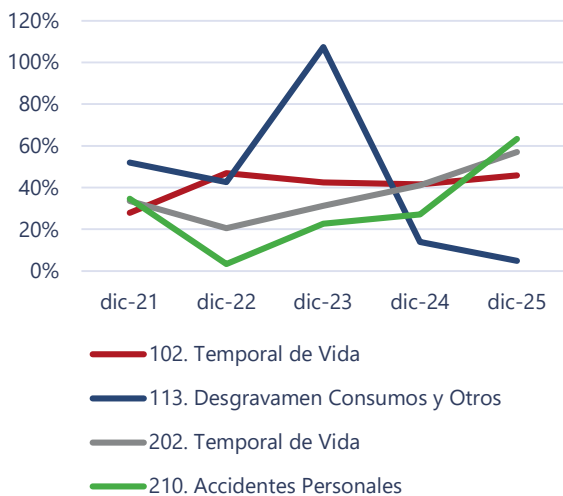


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

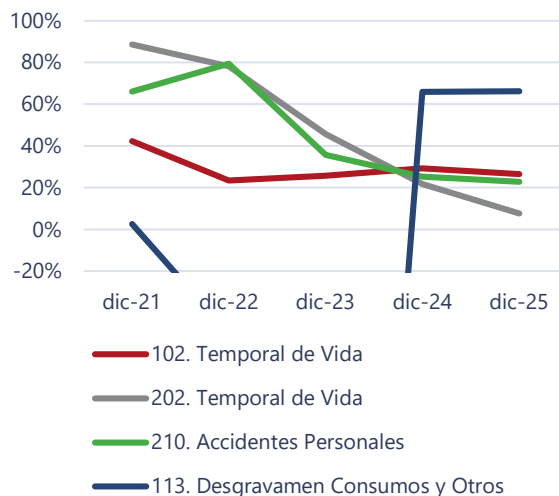


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Respecto del rendimiento técnico, la rama de Desgravamen Consumo y Otros destacó con un indicador de 66,3%, reflejando su alta contribución a la rentabilidad técnica. En tanto, la rama de Temporal de Vida del segmento individuales alcanzó un 26,4%, disminuyendo desde 29,2% en 2024.

Por su parte, en el segmento de seguros colectivos tradicionales, las ramas de Accidentes Personales y Temporal de Vida presentaron un menor rendimiento técnico en comparación con el año anterior, pasando de 25,2% y 21,7% en 2024 a 22,9% y 7,7% en 2025, respectivamente. **La información no se encuentra en el origen de la referencia.** Ilustración 10 presenta la evolución del rendimiento técnico de **MAPFRE Vida** considerando las principales tres ramas (concentrando más del 90% de la prima directa).

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Tal como se presenta en la Tabla 4, **MAPFRE Vida** ha presentado déficit en sus flujos operacionales desde 2024, los cuales al cierre de 2025 totalizaron \$189 millones.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-261.966	875.994	390.143	-136.701	-189.089
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	0	0	0	0	0
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	0	-1.400.000	0	0	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	1.203.118	941.152	417.146	807.289	670.588
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	941.152	417.146	807.289	670.588	481.499

Endeudamiento y posición patrimonial

Al comparar el nivel de endeudamiento, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, **MAPFRE Vida** mantiene al cierre de 2025 un indicador por debajo del mercado relevante¹⁰, explicado principalmente por un aumento de capital el cual fue utilizado para el pago de un *upfront* con el Banco Internacional. Al ajustar el endeudamiento por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el indicador es de 3,6 veces para **MAPFRE Vida**, 4,4 veces para el mercado relevante y 10,92 veces al considerar el mercado total de seguros de vida. La Ilustración 11 muestra la evolución del indicador durante los últimos años.

Por otro lado, la Ilustración 12 muestra la evolución del patrimonio y resultado de la compañía. Respecto al patrimonio de **MAPFRE Vida** este totalizó, al cierre de 2025, \$ 22.132 millones, monto 59,3% superior a lo alcanzado durante 2024, explicado, como se mencionó anteriormente, por el aumento de capital. En cuanto al resultado de la compañía, este fue de \$ 2.702 millones, lo que representa un aumento del 157,9% con respecto a las utilidades de 2024.

Margen y gastos

Al analizar el nivel de eficiencia de **MAPFRE Vida**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que, al cierre de 2025, el indicador de la compañía fue de 23,0%, mientras que el de mercado fue de 11,1%; al incluir la intermediación directa, a la misma fecha, el ratio para la compañía y el mercado ascendió a 35,7% y 15,1%, respectivamente.

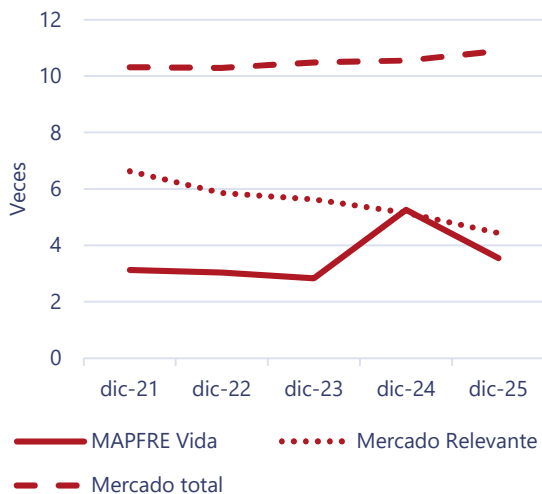


Ilustración 11: Endeudamiento

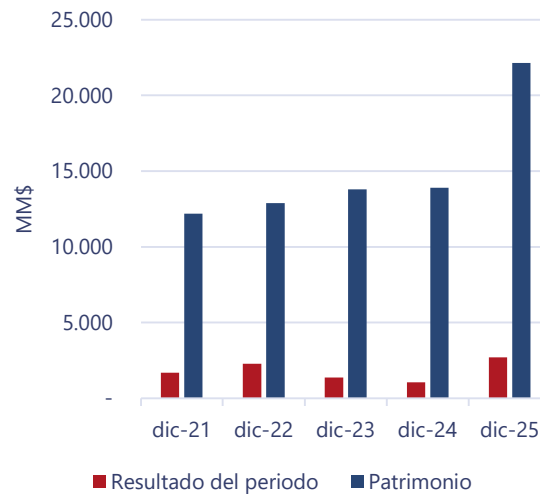


Ilustración 12: Patrimonio y resultados

En tanto, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, a diciembre de 2025, fue de 94,9% para la aseguradora y de un -90,5% para el mercado. Es importante mencionar que, para el cálculo de los indicadores de mercado mencionados anteriormente, se incluyen todas las compañías que participan en el mercado de seguros de vida, incluso las que operan principalmente en el mercado de

¹⁰ Se excluye aquellas compañías que mantengan por sobre el 85% de sus reservas técnicas en rentas vitalicias.

rentas vitalicias, estas últimas, tienden a mostrar indicadores más bajos, o negativos, en comparación con las aseguradoras de vida cuya operación principal no es este segmento de mercado. La evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado se puede observar en la Ilustración 13.

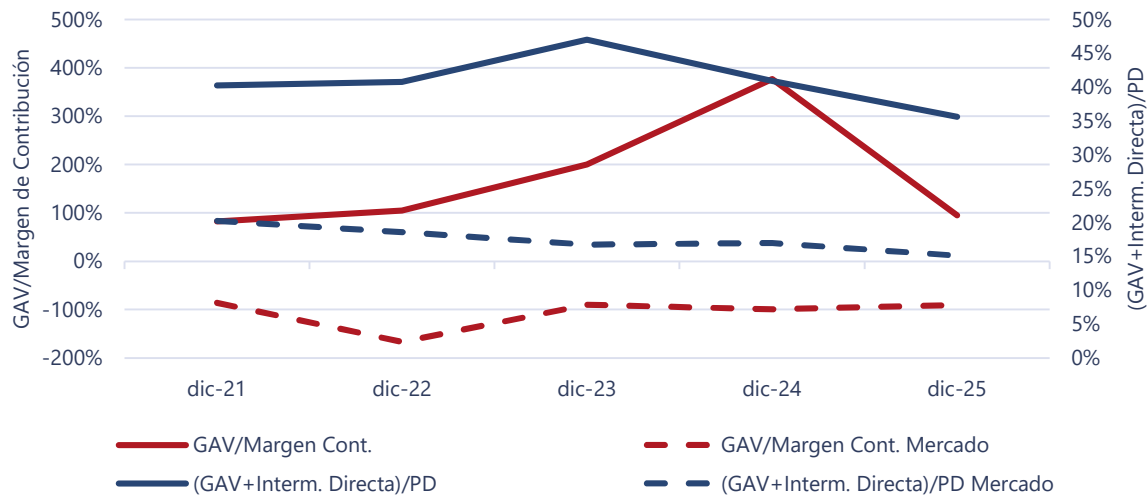


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 5 con los principales ratios de **MAPFRE Vida** y del mercado.

Tabla 5: Ratios

MAPFRE Vida	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Gastos adm. / Prima directa	23,8%	26,7%	29,8%	24,1%	23,0%
Gastos adm. / Margen contribución	82,7%	105,0%	200,1%	377,0%	94,9%
Margen contribución / Prima directa	28,8%	25,5%	14,9%	6,4%	24,2%
Resultados Op. / Prima directa	5,0%	-1,3%	-14,9%	-17,7%	1,2%
Resultado final / Prima directa	19,6%	26,0%	17,2%	9,8%	10,6%

Mercado	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Gastos adm. / Prima directa	14,9%	13,7%	12,5%	12,5%	11,1%
Gastos adm. / Margen contribución	-85,8%	-166,5%	-90,0%	-99,2%	-90,5%
Margen contribución / Prima directa	-17,4%	-8,2%	-13,9%	-12,6%	-12,3%
Resultados Op. / Prima directa	-32,3%	-21,9%	-26,3%	-25,1%	-23,4%
Resultado final / Prima directa	19,4%	15,4%	9,4%	9,0%	8,0%

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."