

EuroAmerica Seguros de Vida S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Ximena Oyarce L.

Ignacio Muñoz Q.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

ignacio.munoz@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Agosto 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas
Tendencia

AA-
Estable

EEFF base

Marzo 2026

Estados de Situación Financiera IFRS						
MM\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Inversiones	1.173.111	1.316.871	1.426.717	1.508.697	1.584.374	1.595.457
Cuentas por cobrar de seguros	561	653	612	620	1.541	1.730
Part. del reaseguro en las reservas técnicas	0	0	0	31	52	57
Otros activos	32.001	50.089	40.246	50.090	54.859	60.152
Total activos	1.205.673	1.367.614	1.467.575	1.559.438	1.640.826	1.657.396
Reservas técnicas	1.005.172	1.180.080	1.287.053	1.385.670	1.469.083	1.480.205
Deudas por operaciones de seguro	4.760	1.281	5	29	236	282
Otros pasivos	7.230	34.926	39.671	40.530	44.449	46.307
Total patrimonio	117.208	101.804	107.782	98.501	100.179	103.885
Total pasivos y patrimonio	1.205.673	1.367.614	1.467.575	1.559.438	1.640.826	1.657.396

Estados de Resultados IFRS						
MM\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Margen de contribución	-26.712	-37.888	-41.838	-50.661	-50.246	-12.885
Prima directa	63.203	87.593	114.370	112.520	109.578	28.222
Prima cedida	6	0	1	79	234	46
Prima retenida	63.197	87.593	114.369	112.442	109.344	28.176
Costos de siniestro	23.568	3.004	1.510	1.930	7.957	2.903
Resultado de intermediación	476	856	1.457	1.316	1.808	454
Costos de administración	8.765	9.729	10.826	8.730	10.958	2.695
Resultado de inversiones	53.543	46.824	76.889	65.008	65.157	20.984
Resultado final	11.851	-8.518	14.374	-2.572	3.228	3.666

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

Opinión

Fundamentos de la clasificación

EuroAmerica Seguros de Vida S.A. (EuroAmerica Vida) es una sociedad aseguradora con más de 125 años de trayectoria en el mercado de seguros, y que en la actualidad mantiene presencia en los segmentos de renta vitalicia y en seguros de sobrevivencia e invalidez.

Al cierre del primer trimestre de 2026, **EuroAmerica Vida** presentó reservas técnicas por \$ 1,5 billones², inversiones por \$ 1,6 billones, de las cuales el 75,7% correspondían a inversiones financieras y el 24,3% restante a inversiones inmobiliarias, con un patrimonio de \$ 103.885 millones. A la misma fecha, obtuvo una prima directa de \$ 28.222 millones, concentrándose principalmente en rentas vitalicias, las que representaron el 90,6%.

La clasificación de riesgo "*Categoría AA-*" asignada a **EuroAmerica Vida** se fundamenta, principalmente, en una alta capacidad de pago para responder a sus obligaciones, gracias a la existencia de una visión de negocio capaz de responder a los cambios en el mercado y a una estructura organizacional con una administración profesional orientada al cumplimiento de sus objetivos.

Dentro de los elementos que favorecen la clasificación, se encuentra la orientación técnica en la administración de activos, reflejada en un *spread*, medido como diferencia entre rentabilidad de las inversiones y tasa de suficiencia de activos (TSA), comparativamente moderado y su adecuado posicionamiento en los segmentos en los que participa, además de la experiencia acumulada en la larga trayectoria de la aseguradora como unidad de negocios y el modelo de gestión de riesgos. Por otra parte, la clasificación considera como positivo el hecho de que la compañía cuente con un área de contraloría interna que se enmarca en la estrategia de desarrollo definida por el grupo controlador complementada por un gobierno corporativo que hace uso de diferentes comités para la toma de decisiones. Asimismo, se observa una adecuada automatización de sus procesos con énfasis en el uso de nuevas tecnologías, exhibiendo buenos niveles en comparación al estándar de mercado.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra acotada por el menor apoyo que la sociedad posee en términos financieros y en materias asociadas a la gestión de riesgos, en comparación con otras compañías del sector que integran importantes grupos aseguradores en el ámbito mundial y con experiencia en mercados más sofisticados. Con todo, se reconoce que el carácter local de la entidad favorece el conocimiento acabado de su demanda y agiliza la toma de decisiones.

La clasificación incorpora como un factor limitante la baja diversificación de productos ofrecidos por la entidad. Si bien **EuroAmerica Vida** incluye dentro del *mix* de cartera el ramo de seguro de invalidez y sobrevivencia, su participación es reducida y depende de los resultados de licitaciones periódicas, lo que no garantiza una diversificación sostenida en el tiempo. No obstante, la compañía ha vuelto a incursionar en el segmento de seguros colectivos, aunque de momento con una participación muy acotada.

En términos de ASG, **EuroAmerica Vida** no cuenta con iniciativas formales ligadas a este ámbito. No obstante, dentro de su memoria integrada cuenta con una sección donde describe los distintos lineamientos que mantiene enfocados a sostenibilidad, innovación y desarrollo.

La perspectiva de clasificación se califica "*Estable*", principalmente, porque no se visualizan en el corto plazo cambios en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía de seguros.

² Millones de millones.

Sin perjuicio de lo anterior, se observa que la compañía aún mantiene un nivel elevado del endeudamiento relativo. De persistir esta tendencia y considerando el volumen de negocio de la entidad, podría llevar a futuro a una revisión de la categoría asignada.

Finalmente, para mantener el *rating* actual, es necesario que no se debiliten aquellos aspectos que determinan su fortaleza como entidad aseguradora y/o reducciones drásticas en el diferencial entre la rentabilidad de los activos y la tasa de suficiencia de los activos.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Estructura organizacional definida.
- Política de inversiones de riesgo moderado administrada por profesionales de experiencia.

Fortalezas complementarias

- Volumen de rentas vitalicias (favorece comportamiento estadístico).
- Larga trayectoria de la compañía.
- Constantes mejoras en el control de riesgo.

Fortalezas de apoyo

- Compromiso del grupo controlador.

Riesgos Considerados

- Dependencia de resultado a rendimiento de inversiones (riesgo crediticio y de mercado susceptible de ser controlado).
- Menor apoyo en relación con otras compañías que son parte de conglomerados a nivel mundial (riesgo de bajo impacto).

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.

“-”: Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad de que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Resultados marzo 2026

Al cierre de marzo de 2026, **EuroAmerica Vida** mantenía inversiones financieras e inmobiliarias en torno a \$ 1,6 billones, cifra superior en un 4,9% a lo exhibido en el mismo periodo de 2025. En la misma línea, el resultado de inversión de la aseguradora a la misma fecha fue de \$ 20.983 millones, registrando una baja interanual de 1,2%.

Asimismo, el primaje directo de la compañía durante el primer trimestre del año en curso fue de \$ 28.222 millones, concentrándose en un 90,6% en rentas vitalicias. Los costos de administración, en tanto, fueron de \$ 2.695 millones, aumentando en un 9,2% a lo reportado el primer trimestre de 2025.

Entre enero y marzo de 2026, **EuroAmerica Vida** registró resultados por \$ 3.666 millones. Las reservas técnicas sumaron \$ 1,5 billones, mientras que el patrimonio alcanzó \$ 103.885 millones.

Oportunidades y fortalezas

Visión de negocio: EuroAmerica Vida presenta una clara definición de su negocio, lo cual le ha permitido contar con una gestión comercial efectiva en su segmento objetivo, desarrollar la capacidad de generar nuevos productos con componentes financieros y ofrecer soluciones financieras globales a sus clientes de la mano del resto de las compañías del grupo.

Know how en su negocio principal: La aseguradora cuenta con ejecutivos que gozan de un buen nivel de profesionalismo, experiencia y conocimiento del sector, situación que se traduce en importantes estándares de eficiencia y compromiso con los objetivos de la sociedad. Como complemento importante, se puede agregar que **EuroAmerica Vida** cuenta con una larga trayectoria en el mercado asegurador, con presencia de más de 125 años en la industria y una adecuada imagen corporativa.

Stock de rentas previsionales: La compañía cuenta con una amplia base de asegurados, lo que contribuye a mitigar los riesgos financieros asociados a su cartera previsional. Lo anterior se sustenta en la experiencia acumulada en el segmento y en el volumen de pólizas vigentes, lo que le permite extrapolar ciertos comportamientos de su cartera previsional a partir de las estadísticas de mortalidad de la población chilena. Al cierre del primer trimestre de 2026 la compañía registraba un total de 21.609 pólizas vigentes, de las cuales el 93,2% correspondían a seguros previsionales, fortaleciendo así su capacidad para proyectar y administrar sus pasivos de largo plazo de manera adecuada.

Factores de riesgo

Respaldo patrimonial: A juicio de la clasificadora, la sociedad posee, comparativamente, en términos financieros y de *know how* en gestión de riesgos, un menor apoyo de su matriz que otras compañías del sector que forman parte de importantes grupos aseguradores en el ámbito mundial y con experiencia en mercados más sofisticados, situación que permite a sus operaciones locales capacitarse a bajo costo y acceder más fácilmente a fuentes de financiamiento para el desarrollo de nuevos productos o fomentar aquellas líneas de negocios más intensivas en capital. Asimismo, los conglomerados aseguradores que operan en mercados más desarrollados tienden a cumplir estándares internacionales en materias de control interno. No obstante, se reconocen las iniciativas implementadas por la organización en materias de gestión de riesgos.

Concentración de los ingresos: Los ingresos de la compañía provienen en su totalidad de la gestión que se realiza en la administración de la cartera de previsionales. Este hecho es generalizado en algunas empresas del sector; esto no la excluye de la exposición a eventos o variables que afecten a su principal negocio (fluctuaciones de tasa, riesgo de inversión, entre otros). Si bien la compañía participa en el seguro de invalidez y sobrevivencia, se trata de un producto cuya permanencia en el tiempo depende de la posibilidad de adjudicarse recurrentemente las licitaciones que se hacen periódicamente. No obstante, a la fecha, este negocio representa menos del 1% del primaje directo. Sin perjuicio de lo anterior, cabe destacar que **EuroAmerica Vida** ha retomado su participación en el segmento de seguros colectivos tradicionales, principalmente en las ramas de salud y vida

temporal, lo que podría contribuir gradualmente a una mayor diversificación de sus fuentes de ingresos en el futuro.

Fluctuación de la cartera de inversiones: Dada la orientación del negocio de la compañía a las rentas vitalicias, sus márgenes de contribución tienden a ser negativos, y parte importante de sus ganancias depende del producto del resultado de inversiones. Como atenuante a este factor, se reconoce la orientación y la experiencia del *holding* en la administración de activos por cuenta propia y de terceros.

Antecedentes generales

La compañía

La compañía nació en 1900 bajo el nombre de Compañía de Seguros de Vida La Sudamericana, para, en 1962, constituirse como Sud América de Chile Compañía de Seguros de Vida. En la actualidad se llama **EuroAmerica Seguros de Vida S.A.** El patrimonio de la sociedad está conformado en su totalidad por capitales nacionales y controlada por EuroAmerica S.A. (99,99%), empresa de propiedad de la sucesión del señor Benjamín Davis Clarke, que participa también en los negocios de corretaje de bolsa de valores y bolsa de producto.

La administración de la compañía se encuentra integrada a la estructura corporativa de su grupo controlador, compartiendo los servicios de fiscalía, contraloría, área de estudios y de inversiones, entre otros. Por otra parte, cuenta con una estructura técnica y comercial propia y consolidada, que le ha permitido alcanzar un posicionamiento consolidado en sus principales segmentos de interés.

El directorio de la compañía está compuesto por cinco miembros que sesionan mensualmente, quienes entregan a la sociedad su experiencia y visión de negocio, participando en las decisiones más relevantes de la planificación y diseño de políticas estratégicas.

Mix de productos

A lo largo de su trayectoria, **EuroAmerica Vida** ha centrado sus operaciones principalmente en rentas vitalicias. No obstante, en el pasado también participó en los ramos de salud y ha incursionado en seguros de invalidez y sobrevivencia. Desde 2024, la compañía ha retomado su participación en el segmento de seguros colectivos.

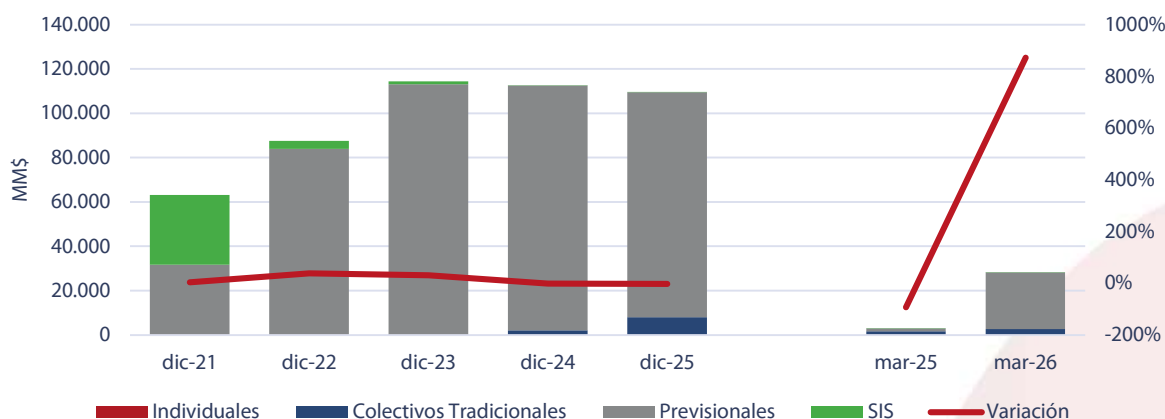


Ilustración 1: Evolución prima directa

Al cierre del primer trimestre de 2026, las rentas vitalicias representaban el 90,6% del total de la prima directa, mientras que el restante correspondía, principalmente, a seguros colectivos³. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía.

Rentas vitalicias

Las reservas técnicas de rentas vitalicias han mantenido una trayectoria creciente durante los últimos años, alcanzando \$ 1,5 billones al cierre de diciembre de 2025. Al término del primer trimestre de 2026, dichas reservas se mantuvieron en ese nivel, lo que representa un incremento de 6,2% respecto de marzo de 2025. Su evolución se puede apreciar en la Ilustración 2.

En términos de participación de mercado, medida a través de las reservas técnicas del segmento, **EuroAmerica Vida** ha mostrado una tendencia levemente a la baja en los últimos años, registrando a marzo de 2026 una participación de 2,6%, tal como se presenta en la Ilustración 3.

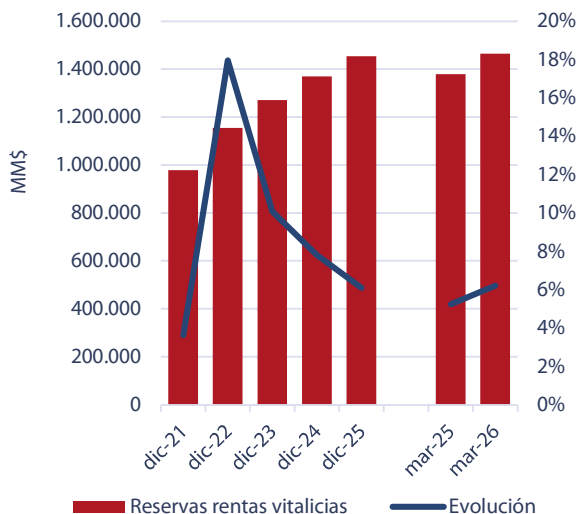


Ilustración 2: Reservas técnicas en seguros de rentas vitalicias

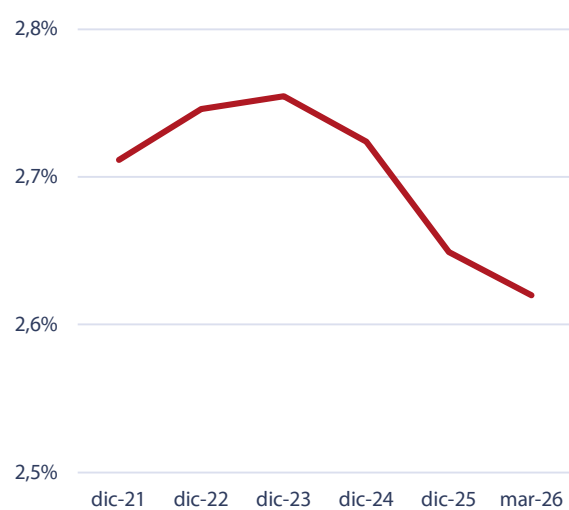


Ilustración 3: Participación de mercado en términos de reservas técnicas de rentas vitalicias

Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2026, los activos representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo superaban en un 0,7% el mínimo exigido conforme a la normativa vigente. La composición de estas inversiones se presenta en la Ilustración 4. Considerando únicamente las inversiones en renta fija local con clasificación en "Categoría A-" o superior, la compañía cubre el 47,9% de sus obligaciones por reservas técnicas. Al incorporar además los mutuos hipotecarios, créditos a personas y contratos de *leasing*, la cobertura se eleva al 58,5%.

³ Un 0,016% corresponde a seguros individuales y un 0,0001% a SIS.

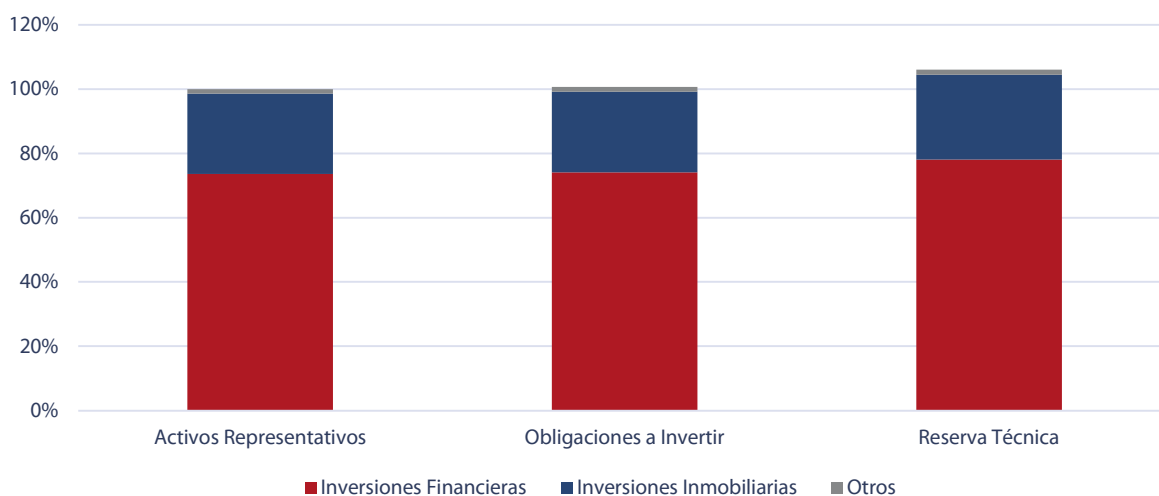


Ilustración 4: Distribución de inversiones

TSA y rentabilidad de inversiones

EuroAmerica Vida ha registrado de forma consistente retornos de inversión superiores a la TSA, indicador que refleja la rentabilidad mínima requerida para respaldar las obligaciones asociadas a las rentas vitalicias conforme a la normativa vigente. En los últimos tres cierres anuales, el retorno promedio de las inversiones alcanzó 4,6%, frente a una TSA promedio de 1,91%. A marzo de 2026, el retorno de las inversiones se mantuvo en 4,6%⁴, mientras que la TSA se situó en 2,06%. La Ilustración 5 presenta la evolución de los retornos de las inversiones de la compañía, así como su TSA.

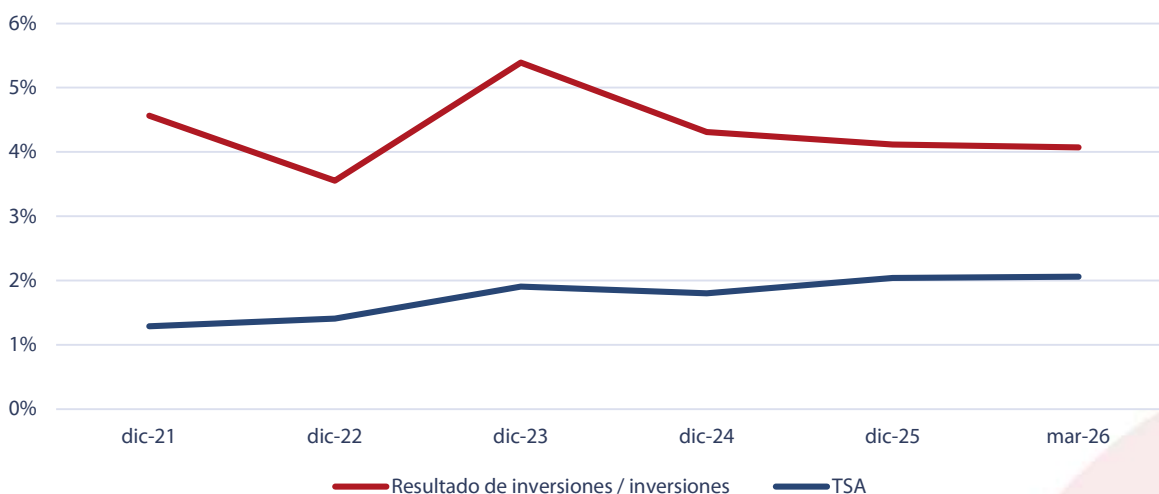


Ilustración 5: Rentabilidad de las inversiones y TSA

⁴ Anualizado.

Cartera de productos tradicionales

Junto con el negocio de rentas vitalicias, **EuroAmerica Vida** también participa —aunque en menor medida— en la comercialización de seguros tradicionales, destacando su presencia en seguros colectivos, principalmente en la rama de salud y temporal de vida. Si bien la compañía retomó su participación en este segmento durante el primer semestre de 2024, este ha ido adquiriendo una mayor relevancia dentro de su cartera.

Al cierre de marzo de 2026, el segmento de seguros colectivos tradicionales registró un primaje directo de \$ 2.649 millones, cifra superior en un 58,8% a la observada en igual periodo de 2025, alcanzando un 9,4% del total de la prima directa de la compañía. Por su parte, el segmento de seguros individuales representó en torno al 0,02% de la prima directa de la aseguradora.

Adicionalmente, la compañía cuenta con seguros de invalidez y sobrevivencia, los que, si bien corresponden a seguros previsionales, difieren en su operatividad con las rentas vitalicias. Al cierre del primer trimestre de 2026, dicha rama representó un 0,001% del total del primaje de la compañía.

En cuanto a la siniestralidad de los segmentos de seguros tradicionales, medida como el costo de siniestros sobre prima retenida, en el segmento colectivos tradicionales registró un indicador de 111,0% al cierre de marzo de 2026, mientras que el del segmento individuales alcanzó 131,3% en la misma fecha. Es importante destacar que este último mantiene una reducida escala dentro de la compañía.

Respecto a la participación de mercado, medida en términos de primaje directo, **EuroAmerica Vida** mantiene, al cierre de marzo de 2026, una participación inferior al 1% en todas sus líneas de negocios distintas de los seguros previsionales. En la Ilustración 6 se muestra la evolución del primaje directo de los seguros tradicionales.

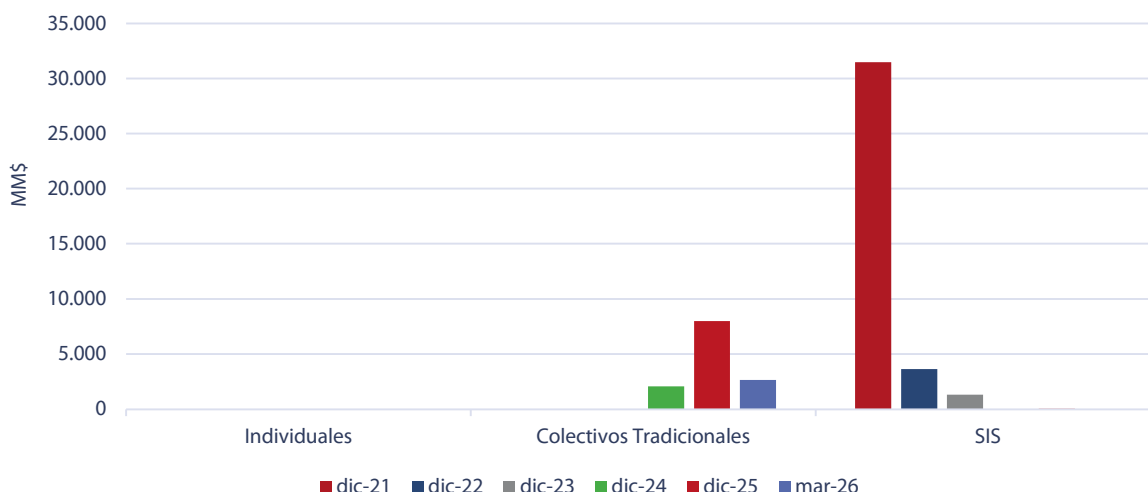


Ilustración 6: Prima directa de la compañía excluyendo seguros de rentas vitalicias

Desempeño de la compañía

Generación de caja

EuroAmerica Vida ha mostrado una generación recurrente de flujos provenientes de actividades operacionales, registrando flujos netos positivos en cuatro de los últimos cinco cierres anuales. Al cierre del primer trimestre de 2026, la compañía obtuvo un flujo operacional neto de \$ 7.353 millones. La Tabla 1 muestra el comportamiento de los flujos operacionales de la compañía en los últimos años.

Tabla 1: Evolución flujos de caja

Flujo de efectivo neto (MM\$ de cada período)	IFRS					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
De actividades de la operación	-6.214	6.535	38.789	14.095	14.452	7.353
De actividades de inversión	6.040	6.695	1.061	7.413	2.962	-4.276
De actividades de financiamiento	-4.917	-15.616	-52.066	-13.365	-16.158	-4.089
Efectivo y equivalente al inicio del periodo	8.523	3.433	19.475	7.259	15.401	16.658
Efectivo y equivalente al final del periodo	3.433	19.475	7.259	15.401	16.658	15.645

Endeudamiento y posición patrimonial

El endeudamiento de **EuroAmerica Vida**, medido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, ha presentado niveles superiores al promedio del mercado de seguros de vida. Al cierre de marzo de 2026, este indicador alcanzó 15,0 veces, frente a 10,8 veces para el total del mercado de seguros de vida. Al considerar únicamente las aseguradoras con fuerte foco en seguros previsionales⁵, el ratio asciende a 13,5 veces. Asimismo, al analizar el promedio de los últimos tres cierres anuales, la aseguradora registra un endeudamiento de 14,3 veces, en comparación con 10,7 veces del mercado de seguros de vida y 13,3 veces para el grupo con fuerte orientación en seguros previsionales. La Ilustración 7 presenta la evolución de este indicador para la compañía evaluada, el mercado de seguros de vida y las compañías concentradas en seguros previsionales.

Al cierre de 2025, la compañía presentó un patrimonio de \$ 100.179 millones, cifra superior en un 1,7% respecto del nivel registrado en igual periodo de 2024. Asimismo, durante 2025 generó utilidades por \$ 3.228 millones, lo que equivale a un aumento de un 225,5% en comparación con las pérdidas obtenidas en 2024. Al cierre del primer trimestre de 2026, **EuroAmerica Vida** alcanzó un patrimonio de \$ 103.885 millones y un resultado de \$ 3.666 millones. La Ilustración 8 muestra la evolución del patrimonio y resultados de la compañía durante los últimos años.

⁵ Dentro de este grupo fueron consideradas las aseguradoras donde las reservas de seguros previsionales representan al menos el 85% de las reservas técnicas.

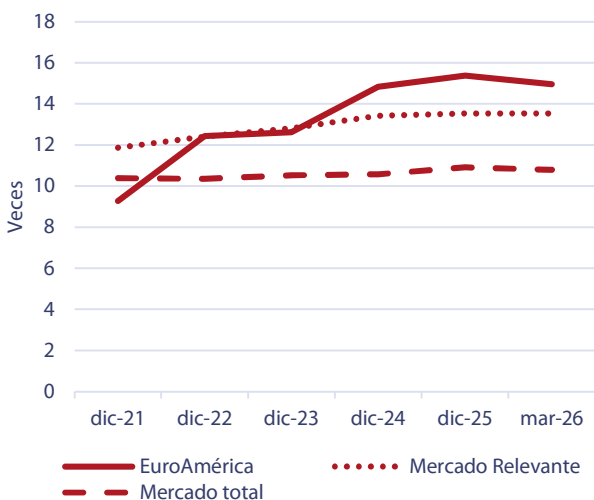


Ilustración 7: Endeudamiento

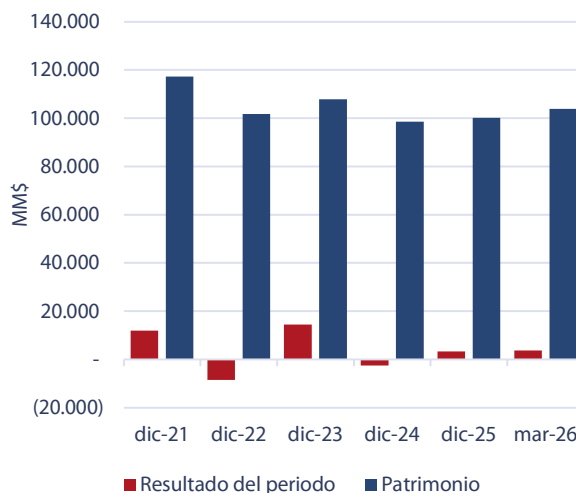


Ilustración 8: Patrimonio y resultados

Eficiencia del gasto

Al analizar la eficiencia de **EuroAmerica Vida**, medida como la relación entre los gastos de administración y los resultados de inversión, se observa que la compañía ha mantenido un desempeño superior al del mercado, registrando niveles inferiores al promedio de las aseguradoras con fuerte presencia en el segmento previsional en los últimos cierres anuales. Al cierre de marzo de 2026, este indicador alcanzó 0,13 veces, por debajo de las 0,22 veces observadas en el mercado de seguros previsionales. La Ilustración 9 muestra la evolución del indicador tanto de la aseguradora como del mercado.

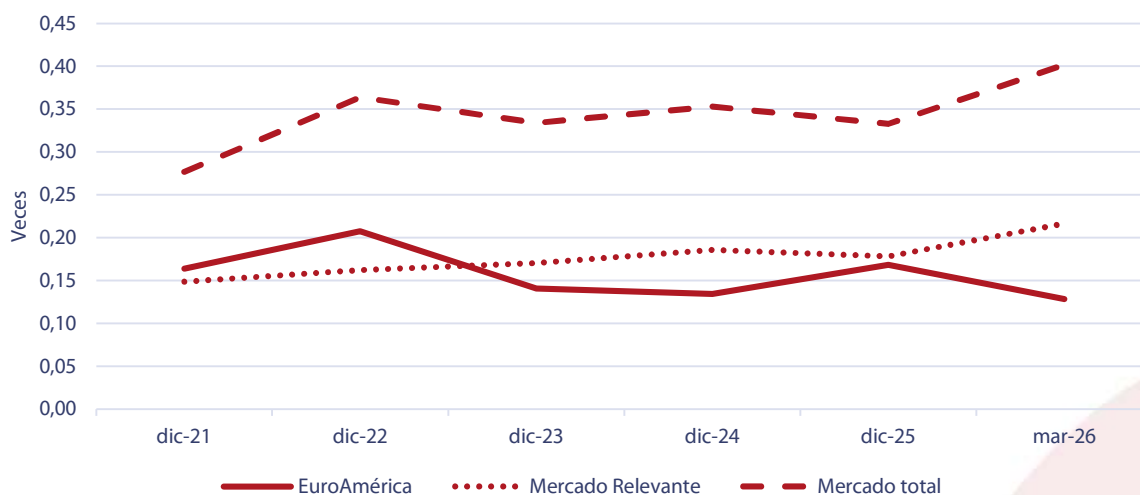


Ilustración 9: Eficiencia

Ratios

La Tabla 2 reúne los principales ratios de **EuroAmerica Vida** y el mercado de seguros de vida, respectivamente.

Tabla 2: Ratios

EuroAmerica Vida	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Gastos adm. / Prima directa	13,9%	11,1%	9,5%	7,8%	10,0%	9,5%
Gastos adm. / Margen contribución	-32,8%	-25,7%	-25,9%	-17,2%	-21,8%	-20,9%
Margen contribución / Prima directa	-42,3%	-43,3%	-36,6%	-45,0%	-45,9%	-45,7%
Resultados Op. / Prima directa	-56,1%	-54,4%	-46,0%	-52,8%	-55,9%	-55,2%
Resultado final / Prima directa	18,8%	-9,7%	12,6%	-2,3%	2,9%	13,0%

Mercado de seguros de vida	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Gastos adm. / Prima directa	14,9%	13,7%	12,5%	12,5%	11,1%	10,8%
Gastos adm. / Margen contribución	-85,8%	-166,5%	-90,0%	-99,2%	-90,5%	-176,0%
Margen contribución / Prima directa	-17,4%	-8,2%	-13,9%	-12,6%	-12,4%	-6,2%
Resultados Op. / Prima directa	-32,3%	-21,9%	-26,3%	-25,1%	-23,4%	-16,9%
Resultado final / Prima directa	19,4%	15,4%	9,4%	9,0%	8,0%	10,0%

“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.”