

# **EuroAmerica Seguros de Vida S.A.**

Reseña Anual

**ANALISTAS:**

Ximena Oyarce L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

**FECHA**

Septiembre 2025

Categoría de riesgo <sup>1</sup>	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas  
Tendencia

**AA-**  
**Estable**

EEFF base

Junio 2025

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	jun-25
Inversiones	1.139.156.049	1.173.111.176	1.316.871.139	1.426.717.199	1.508.697.421	1.541.129.113
Cuentas por cobrar de seguros	7.367.720	560.831	653.343	611.817	619.715	1.135.363
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	4.460	205	235	248	30.513	40.436
Otros activos	31.485.909	32.001.040	50.089.091	40.246.155	50.089.861	54.759.871
<b>Total activos</b>	<b>1.178.014.138</b>	<b>1.205.673.252</b>	<b>1.367.613.808</b>	<b>1.467.575.419</b>	<b>1.559.437.510</b>	<b>1.597.064.783</b>
Reservas técnicas	976.776.464	1.005.171.909	1.180.079.924	1.287.052.529	1.385.669.847	1.420.764.216
Deudas por operaciones de seguro	2.723	4.760.205	1.280.788	5.092	29.427	179.299
Otros pasivos	21.723.152	7.229.819	34.925.575	39.670.970	40.529.710	42.468.237
<b>Total patrimonio</b>	<b>139.073.735</b>	<b>117.207.512</b>	<b>101.804.116</b>	<b>107.781.867</b>	<b>98.501.007</b>	<b>102.706.914</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.178.014.138</b>	<b>1.205.673.252</b>	<b>1.367.613.808</b>	<b>1.467.575.419</b>	<b>1.559.437.510</b>	<b>1.597.064.783</b>

Estado de Resultado IFRS						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	jun-25
<b>Margen de contribución</b>	<b>-30.676.364</b>	<b>-26.712.150</b>	<b>-37.888.195</b>	<b>-41.837.932</b>	<b>-50.661.198</b>	<b>-25.423.736</b>
Prima directa	61.101.024	63.203.005	87.593.248	114.369.991	112.520.270	35.608.792
Prima cedida	3.649	5.668	92	811	78.531	149.872
Prima retenida	61.097.375	63.197.337	87.593.156	114.369.180	112.441.739	35.458.920
Costos de siniestros	22.138.232	23.567.805	3.003.991	1.509.619	1.930.390	3.382.112
Resultados de intermediación	417.607	476.389	856.066	1.457.449	1.315.649	670.602
Costos de administración	12.515.856	8.764.952	9.729.274	10.826.369	8.729.691	5.017.850
Resultado de inversiones	65.027.226	53.542.804	46.824.006	76.889.141	65.007.921	41.145.332
<b>Resultado final</b>	<b>22.162.988</b>	<b>11.850.575</b>	<b>-8.517.626</b>	<b>14.374.340</b>	<b>-2.571.677</b>	<b>4.865.214</b>

<sup>1</sup> 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 120 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 de junio de 2025, **EuroAmerica Vida** registró un primaje directo de \$ 35.609 millones, inversiones por \$ 1,5 billones y reservas técnicas por un total de \$ 1,4 billones. A la misma fecha, el patrimonio de la aseguradora alcanzó \$ 102.707 millones.

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 (reflejado en un *spread*, medido como diferencia entre rentabilidad de las inversiones y TSA, comparativamente moderado) y su adecuado posicionamiento en el segmento 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 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 firma.

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.

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

## Hechos recientes

### Primer semestre 2025

Durante el primer semestre de 2025, **EuroAmerica Vida** reportó una prima directa por \$ 35.609 millones, lo que representó una disminución en comparación al mismo periodo de 2024 de un 55,9%. Los costos de siniestros ascendieron a \$ 3.382 millones hasta junio de 2025, monto 13,6 veces superior a lo registrado en el mismo periodo del año anterior. Los costos de administración en tanto fueron de \$ 5.018 millones, cifra 13,7% por sobre lo reportado en el primer semestre de 2024.

A nivel de resultados, la aseguradora registró ganancias por \$ 4.865 millones, en contraste con las pérdidas reportadas en el mismo periodo de 2024, que fueron de \$ 2.081 millones. Las reservas técnicas sumaron \$ 1.421 mil millones, mientras que las inversiones, financieras e inmobiliarias, totalizaron \$ 1.541 mil millones. **EuroAmerica Vida** finalizó el primer semestre de 2025 con un nivel de patrimonio de \$ 102.707 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 financieras 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 120 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 semestre de 2025, la compañía registraba un total de 20.565 pólizas vigentes, de las cuales 19.949 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 intensiva 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, hoy en día 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. Sin perjuicio de lo anterior, durante 2024 la compañía ha vuelto a incursionar en el segmento de seguros colectivos, lo cual podría representar a futuro una diversificación de los ingresos, pero actualmente el volumen de dicho segmento es muy acotado.

**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 dependen 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 conformando 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 historia, **EuroAmerica Vida** ha centrado sus operaciones principalmente en rentas vitalicias; sin embargo, en el pasado también participó en los ramos de salud y ha incursionado en seguros de invalidez y sobrevivencia. Desde 2024 la compañía está reingresando al segmento de seguros colectivos.

Al cierre del primer semestre de 2025, las rentas vitalicias representaron el 90,1% del total de la prima directa, mientras que el resto lo contribuyó el segmento de seguros colectivos. La Ilustración 1 muestra la evolución de la prima directa en los últimos años.

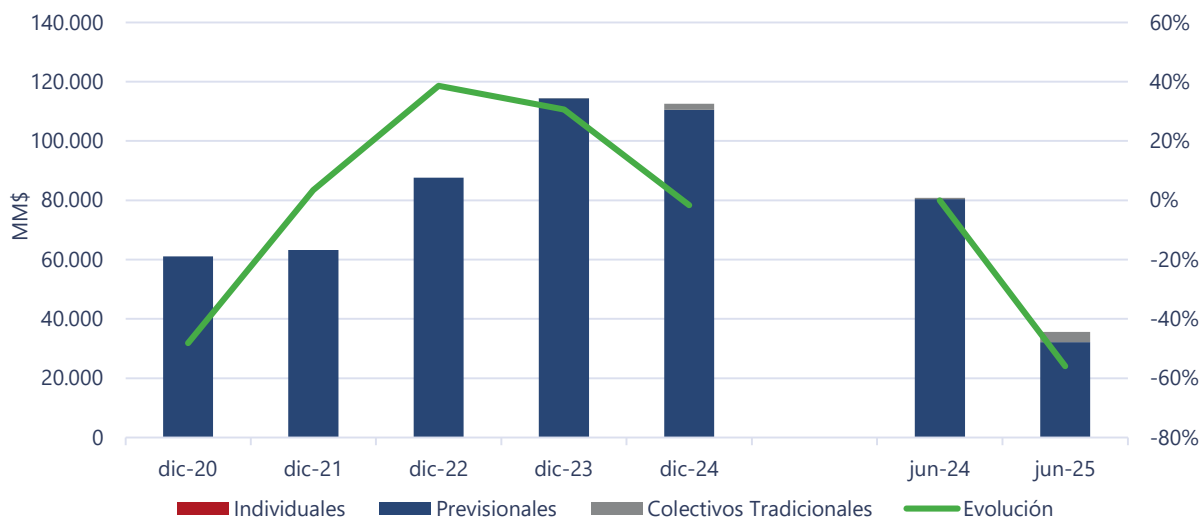


Ilustración 1: Evolución de prima directa

## Rentas vitalicias

Las reservas de rentas vitalicias de **EuroAmerica Vida** han crecido de forma sostenida en los últimos años, manteniéndose por sobre los \$ 1 billón desde marzo de 2022. Al cierre del primer semestre del año en curso, estas reservas registraron un incremento del 4,1% en comparación con el mismo periodo del año anterior, alcanzando los \$ 1,4 billones<sup>2</sup>, cifra que representa una participación de mercado del 2,6%. La Ilustración 2 muestra la evolución de las reservas de rentas vitalicias durante los últimos años, mientras que la Ilustración 3 presenta la participación de mercado respecto a las reservas de rentas vitalicias.

<sup>2</sup> Monto no incluye reservas de SIS.

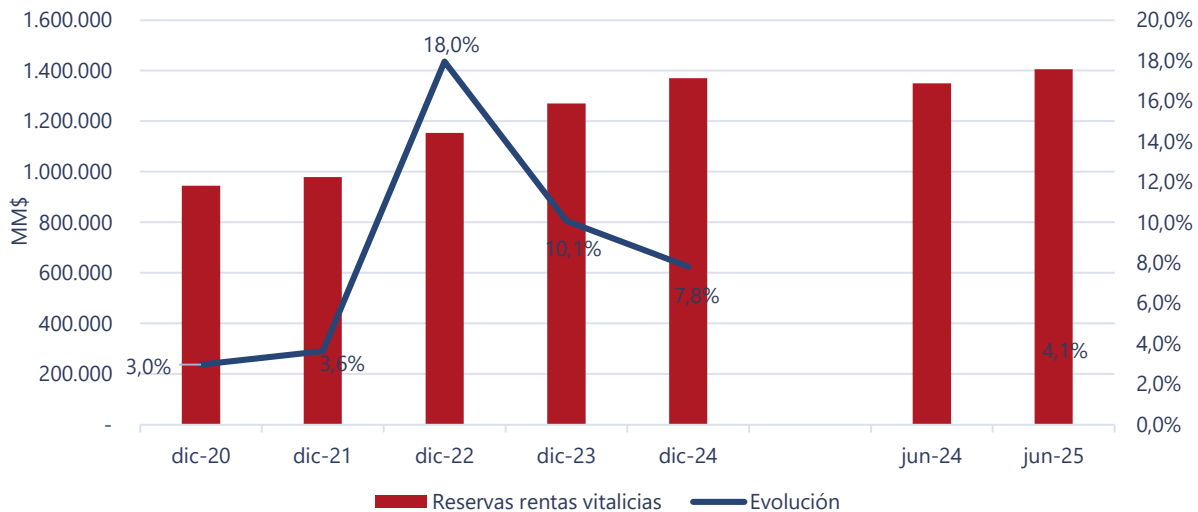


Ilustración 2: Reservas técnicas en seguros de rentas vitalicias

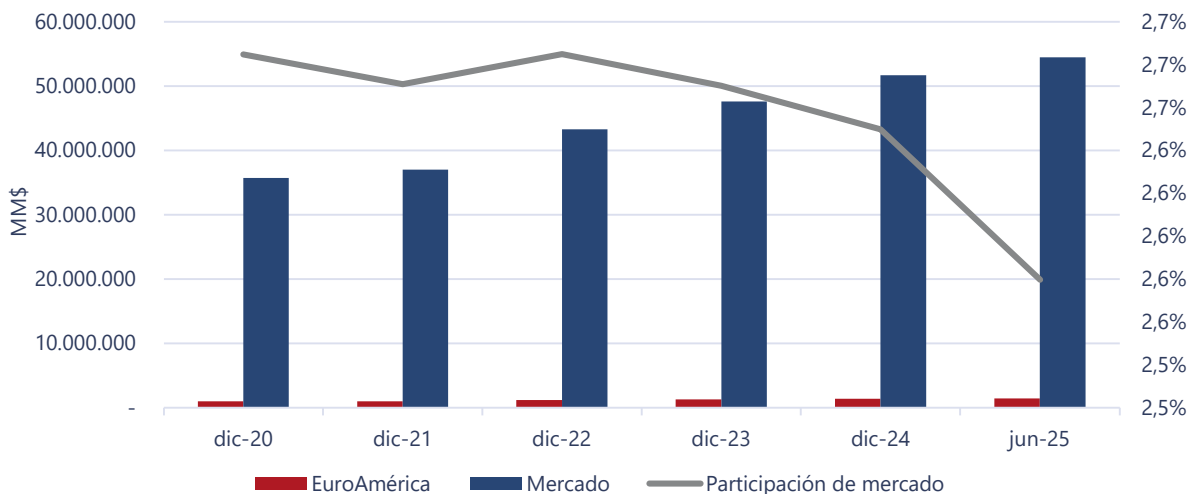


Ilustración 3: Participación de mercado medido como reservas técnicas de seguros previsionales

## Inversiones

Al cierre del primer semestre de 2025, los activos representativos de la reserva técnica y patrimonio de riesgo excedieron en un 1,1% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en 72,7% de inversiones financieras, 25,3% de activos inmobiliarios y 2,3% en otras cuentas, tal como se puede observar en la

En cuanto a las inversiones financieras, un 51,2% corresponden a renta fija nacional, de las cuales un 65,9% poseen una clasificación en "Categoría AA-" o superior.



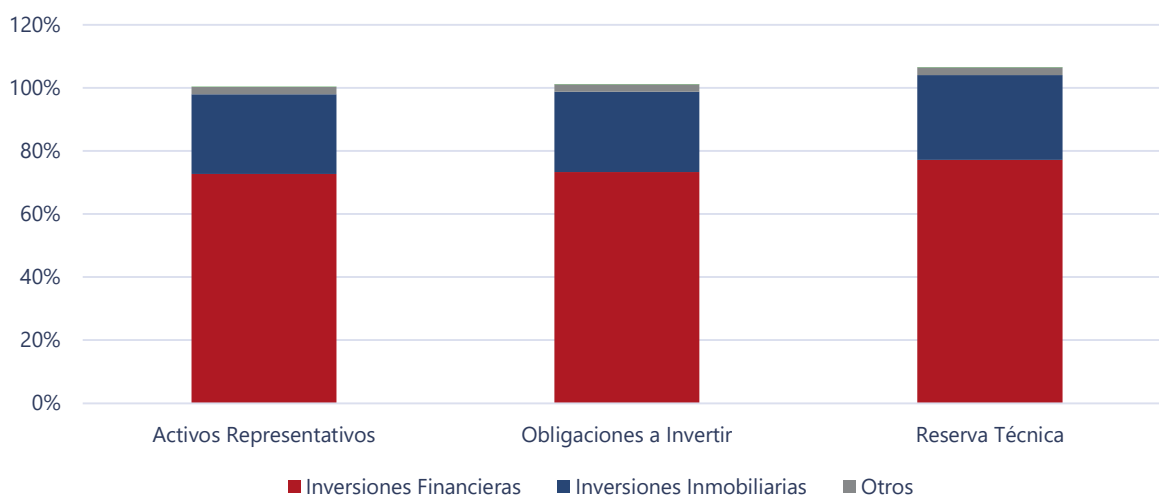


Ilustración 4: Distribución de inversiones

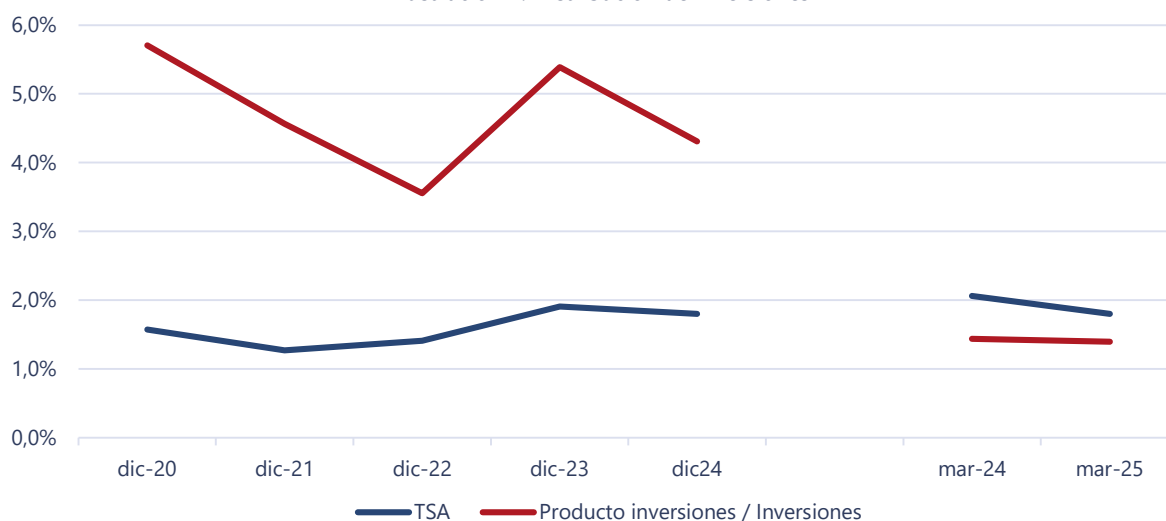


Ilustración 5: Tasa de suficiencia de activos y producto de las inversiones

## TSA y rentabilidad de inversiones

**EuroAmerica Vida** ha logrado mantener un retorno de sus inversiones superior a la rentabilidad de reinversión mínima requerida, según normativa, para cumplir con sus obligaciones asociadas a las rentas vitalicias. En los últimos tres cierres anuales, registró un rendimiento promedio de 4,4%, mientras que la tasa de suficiencia de activos (TSA) promedió 1,7% en el mismo periodo. La evolución de ambos indicadores se puede observar en la Ilustración 5.

## Cartera de productos tradicionales

Desde el primer semestre de 2024 **EuroAmerica Vida** retomó su participación en el segmento de seguros colectivos tradicionales, principalmente en las ramas de salud y temporal de vida. Si bien este segmento aún se encuentra en etapa de desarrollo, ha logrado tomar mayor posición dentro de la compañía. Al cierre de junio de 2025, el segmento obtuvo primaje directo total de \$ 35.609 millones, cifra 8,5 veces superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior. A la misma fecha, concentraba un 9,8% de la prima directa total de la aseguradora. Por su parte, el segmento de seguros individuales representó en torno al 0,03% de la prima directa de la empresa.

En relación con la siniestralidad de los dos segmentos mencionados, medida como el costo de siniestros sobre prima retenida, en el caso del segmento colectivo, esta alcanzó el 10,4%, mientras que en el segmento individual fue de 215,5%. Es importante señalar que ambos segmentos mantienen un peso relativamente poco significativo para la compañía en comparación con el negocio de rentas vitalicias, que es el principal enfoque de **EuroAmerica Vida**. Además, respecto al patrimonio los capitales asegurados promedio por ítem en estos segmentos representan el 0,03% en el caso de colectivos y el 0,01% en el caso de individuales.

### Seguros de invalidez y sobrevivencia

Adicionalmente, la compañía cuenta con seguros de invalidez y sobrevivencia, lo que, si bien corresponde a seguros previsionales, difieren en su operatividad con las rentas vitalicias. Al cierre del primer semestre de 2025, dicha rama representó un 0,05% del total del primaje de la compañía.

En cuanto a la siniestralidad de los seguros de invalidez y sobrevivencia, esta alcanzó un indicador de 68,7% al cierre del primer semestre de 2025.

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

Desde 2022, **EuroAmerica Vida** ha mostrado su capacidad para generar flujos operacionales positivos, registrando al cierre del primer semestre de 2025 \$ 17.000 millones. La Tabla 1 presenta el flujo de caja de la compañía.

Tabla 1: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo neto de actividades (M\$ de cada período)	IFRS					
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-25
De actividades de la operación	81.230.095	-6.213.548	6.534.620	38.788.584	14.095.037	16.999.911
De actividades de inversión	11.403.941	6.040.356	6.695.071	1.060.637	7.412.888	1.566.797
De actividades de financiamiento	-	-4.916.706	-	-	-	-6.837.433
Efectivo y equivalente al inicio del período	3.205.718	8.523.158	3.433.260	19.475.321	7.258.897	15.401.441
Efectivo y equivalente al final del período	8.523.158	3.433.260	19.475.321	7.258.897	15.401.441	27.130.716

## Posición patrimonial

Al cierre de 2024, **EuroAmerica Vida** reportó un patrimonio de \$ 98.501 millones, lo que representó una disminución del 8,6% respecto al mismo periodo de 2023, con pérdidas por \$ 2.572 millones. Al término del primer semestre de 2025, la aseguradora presentó con un patrimonio de \$ 102.707 millones y registró utilidades por \$ 4.865 millones, revirtiendo las pérdidas registradas en el último año. La Ilustración 6 muestra la evolución del patrimonio y resultados durante los últimos años.

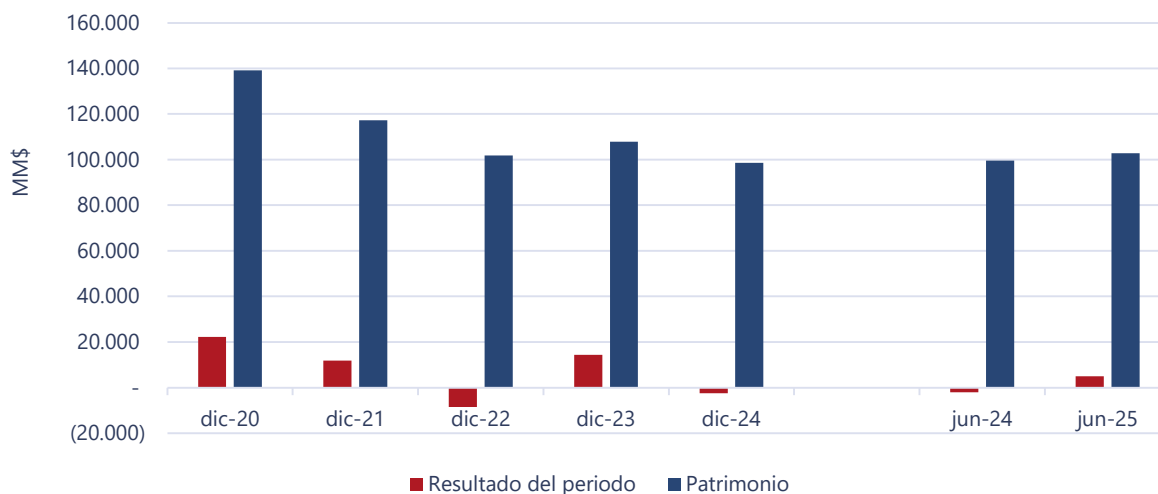


Ilustración 6: Evolución de patrimonio y resultados

## Endeudamiento

El endeudamiento de la aseguradora, medido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, ha presentado niveles superiores al promedio de mercado de seguros de vida en los últimos años. Al cierre de junio de 2025, el indicador alcanzó las 14,5 veces, frente a 10,7 veces para el total del mercado de seguros de vida. En comparación con los niveles de endeudamiento de la industria en su conjunto, la compañía presenta un nivel superior para los últimos periodos, no obstante, se debe considerar que no

toda la industria participa en el negocio de rentas vitalicias, segmento que muestra un mayor apalancamiento financiero. La Ilustración 7 la evolución del indicador durante los últimos años.

## Eficiencia del gasto

Al analizar el nivel de eficiencia, medido como la relación entre los gastos de administración y venta (GAV) más la intermediación directa sobre la prima directa, se observa que **EuroAmerica Vida** presenta un mejor indicador, salvo marzo del año en curso, en comparación con el mercado. En los últimos tres cierres anuales, la compañía ha registrado un indicador promedio de 10,6%, mientras que el promedio del mercado ha sido del 17,5%. Es importante destacar que el índice del mercado incluye compañías que operan en el ámbito de los seguros de vida tradicionales, las cuales, por su naturaleza, tienen un GAV mayor en comparación con las compañías enfocadas en rentas vitalicias.

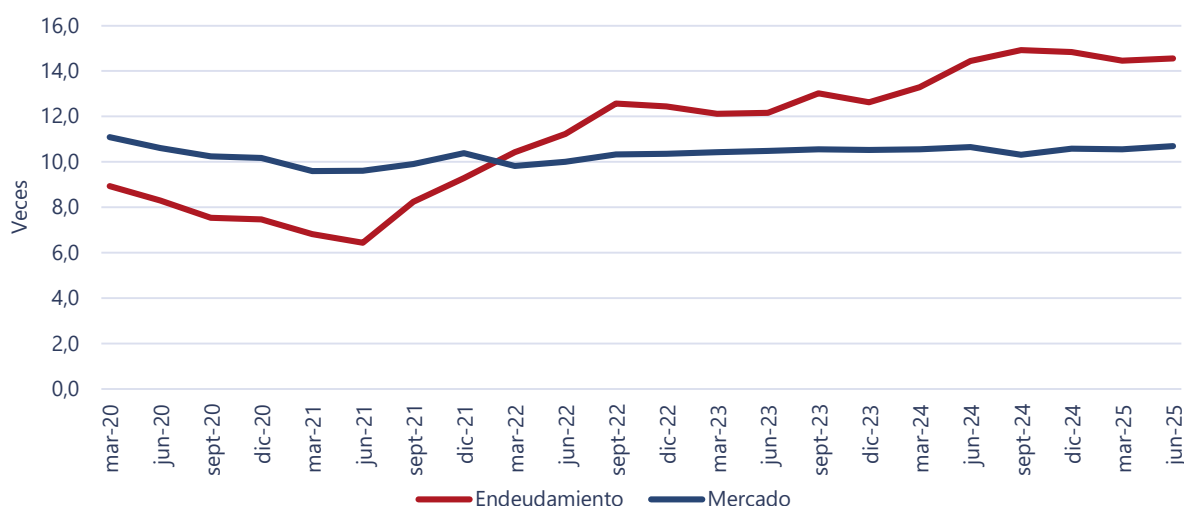


Ilustración 7: Endeudamiento

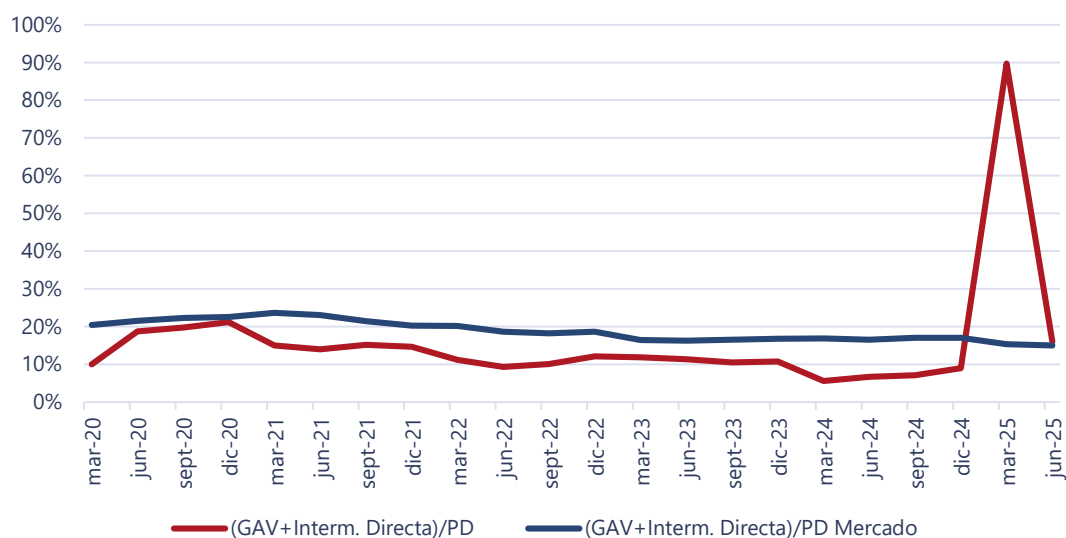


Ilustración 8: Eficiencia

## Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 2 y Tabla 3 con los principales ratios de **EuroAmerica Vida** y el mercado, respectivamente.

Tabla 2: Ratios EuroAmerica Vida

<b>EuroAmerica Vida</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>jun-25</b>
Gastos adm. / Prima directa	20,5%	13,9%	11,1%	9,5%	7,8%	14,1%
Gastos adm. / Margen contribución	-40,8%	-32,8%	-25,7%	-25,9%	-17,2%	-19,7%
Margen contribución / Prima directa	-50,2%	-42,3%	-43,3%	-36,6%	-45,1%	-71,7%
Resultados Op. / Prima directa	-70,7%	-56,1%	-54,4%	-46,0%	-52,8%	-85,5%
Resultado final / Prima directa	36,3%	18,8%	-9,7%	12,6%	-2,3%	13,7%

Tabla 3: Ratios mercado de seguros de vida

<b>Mercado</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>jun-25</b>
Gastos adm. / Prima directa	16,5%	14,9%	13,7%	12,5%	12,5%	11,0%
Gastos adm. / Margen contribución	-189,9%	-85,8%	-166,5%	-90,0%	-99,2%	-91,3%
Margen contribución / Prima directa	-8,7%	-17,4%	-8,2%	-13,9%	-12,6%	-12,1%
Resultados Op. / Prima directa	-25,2%	-32,3%	-21,9%	-26,3%	-25,1%	-23,1%
Resultado final / Prima directa	12,1%	19,4%	15,4%	9,4%	9,0%	7,3%

*"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información 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."*