



# HUMPHREYS

CLASIFICADORA DE RIESGO

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

Reseña anual

### ANALISTAS:

Nadia Aravena G.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

nadia.aravena@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

### FECHA

Abril 2025



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

Pólizas  
Tendencia

**AA-  
Estable**

EEFF base

Diciembre 2024

Estado de Situación Financiera IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
Inversiones	42.534.896	44.099.907	46.331.632	46.652.285	79.155.349
Cuentas por cobrar de seguros	8.007.006	2.949.486	2.568.359	3.064.497	4.845.480
Participación reaseguro en reservas técnicas	4.311.768	3.865.712	4.612.784	3.742.626	2.446.634
Otros activos	2.915.447	3.223.891	3.104.974	3.174.619	3.027.278
<b>Total activos</b>	<b>57.769.117</b>	<b>54.138.996</b>	<b>56.617.749</b>	<b>56.634.027</b>	<b>89.474.741</b>
Reservas Técnicas	39.859.386	37.110.031	39.594.269	39.024.122	71.570.752
Deudas por operaciones de seguro	3.547.590	1.836.996	1.693.818	1.394.333	1.263.513
Otros pasivos	2.704.358	3.009.881	2.442.529	2.422.354	2.746.302
<b>Patrimonio</b>	<b>11.657.783</b>	<b>12.182.088</b>	<b>12.887.133</b>	<b>13.793.218</b>	13.894.174
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>57.769.117</b>	<b>54.138.996</b>	<b>56.617.749</b>	<b>56.634.027</b>	<b>89.474.741</b>

Estado de Resultados IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
Margen de contribución	-89.006	2.469.277	2.237.099	1.190.602	685.488
Prima directa	10.283.105	8.587.288	8.786.799	8.003.192	10.741.574
Prima cedida	2.498.689	2.224.034	3.206.860	1.983.998	265.113
Prima retenida	7.784.416	6.363.254	5.579.939	6.019.194	43.239.083
Costos de siniestro	4.182.245	4.574.536	1.828.818	2.216.147	3.716.165
Resultado de intermediación	843.175	577.852	671.320	888.062	1.739.783
Costos de administración	1.911.732	2.041.527	2.349.016	2.382.759	2.584.218
Resultado de inversiones	1.339.188	1.332.558	1.573.035	1.521.329	1.067.248
<b>Resultado final</b>	<b>281.272</b>	<b>1.685.342</b>	<b>2.283.966</b>	<b>1.374.997</b>	<b>1.047.446</b>

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros de Vida.

# 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 2024, **MAPFRE Vida** presentó reservas técnicas por \$ 71.571 millones, inversiones por \$ 79.155 millones y un patrimonio de \$ 13.894 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$ 10.742 millones, el cual se concentra en un 71,7% en el segmento de seguros colectivos tradicionales y un 28,3% en el segmento de seguros individuales alcanzando así, una participación de mercado<sup>2</sup> del 0,3%.

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. 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 el principal segmento, Colectivos Tradicionales, concentra más del 70% 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 accesos a economías de escala.

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 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, cuentan 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

<sup>2</sup> Sin considerar la prima de seguros previsionales.

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.
- Política de inversión conservadora.

##### 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.

El signo “-”: Corresponde a los títulos de deuda 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

### Resultados diciembre 2024

Al cierre de 2024, **MAPFRE Vida** presentó una prima directa de \$ 10.742 millones, lo cual representó un alza de un 34,2% respecto a lo alcanzado en el año anterior. Por su parte, los costos de siniestros, a la misma fecha, fueron de \$ 3.716 millones, los que equivale a un aumento del 67,7% en comparación al cierre de 2023. En lo que respecta a los costos de administración, estos se posicionaron, a diciembre de 2024, en \$ 2.584 millones, un 8,5% mayor en contraste a lo alcanzado en 2023.

A la misma fecha, la aseguradora presentó ganancias por \$ 1.047 millones. Por otra parte, las reservas técnicas ascendieron a \$ 71.571 millones, mientras que las inversiones, tanto financieras como inmobiliarias, totalizaron \$ 79.155 millones. **MAPFRE Vida** finalizó el año 2024 con un nivel de patrimonio de \$ 13.894 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 € 9.986 millones a diciembre de 2024, 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 \$ 79.155 millones, las que equivalen a 1,1 veces sus reservas técnicas. Respecto a la cartera de inversiones, esta mantiene un 94,5% en instrumentos de renta fija, los cuales se encuentran concentrados en instrumentos de bajo riesgo, donde un 95,3% de ellos exhiben una clasificación igual o superior a “*Categoría AA*”.

**Política de reaseguros:** A la fecha, la compañía cede un 84,4% de su riesgo a MAPFRE Re, compañía perteneciente al grupo MAPFRE y que, actualmente, se encuentra clasificada en “*Categoría AAA*”<sup>3</sup>. La prima cedida restante la mantiene John Hancock y Bupa Compañía de Seguros de vida con un 13,2% y 2,4%, respectivamente.

**Bajo endeudamiento:** **MAPFRE Vida** ha presentado históricamente un reducido nivel de endeudamiento en relación al mercado<sup>4</sup>. Al cierre de 2024, el indicador fue de 5,4 veces, en comparación a las 10,6 veces del mercado; si se ajusta por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento de la aseguradora es de 5,3 veces.

**Sinergia con seguros generales:** Considerando que la compañía 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 producto del bajo nivel de diversificación que mantiene la aseguradora 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 2024, **MAPFRE Vida** concentraba su primaje directo en las ramas, Accidentes Personales y Temporal de Vida, del segmento Colectivos Tradicionales, las que representaron un 37,2% y un 33,6%, respectivamente.

**Baja participación de mercado:** En términos de primaje directo, **MAPFRE Vida** presenta una baja participación de mercado alcanzando, al cierre de 2024, un 0,3%<sup>5</sup>. Desde la perspectiva de la clasificadora, la baja participación genera en 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 y la actual estrategia que mantiene la

<sup>3</sup> Conversión en escala global hecha de acuerdo a criterios de *Humphreys*.

<sup>4</sup> Incluye compañías que comercializan rentas vitalicias.

<sup>5</sup> Se excluye la prima directa proveniente de seguros previsionales.

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 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"<sup>6</sup> 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, este ha tenido un crecimiento, al cierre de 2024, del 34,2% respecto al año anterior, pasando de tener \$ 8.003 millones a \$ 10.742 millones en diciembre 2024. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía.

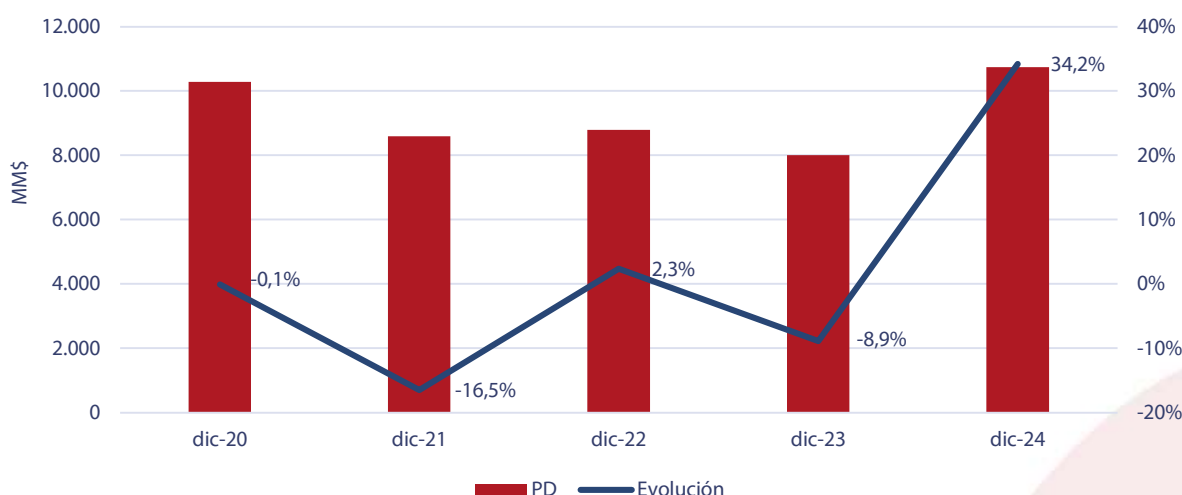


Ilustración 1: Evolución prima directa

<sup>6</sup> Conversión es escala global hecha de acuerdo con criterios de **Humphreys**.

## Mix de productos

**MAPFRE Vida** ha enfocado su negocio a los segmentos Colectivos Tradicionales e Individuales los que, al término del año 2024, representan el 71,7% y 28,3% del primaje total de la compañía, respectivamente. Dentro del segmento Colectivos Tradicionales, la prima se ha concentrado principalmente en las líneas Accidentes Personales con un 37,2% y Temporal de Vida con un 33,6% de la prima directa total; mientras que, el margen de contribución de las ramas anteriormente mencionadas, representaron el 150,2% y 106,0% del margen de contribución total de la compañía (incluido el de la cartera de previsionales), respectivamente. Por su parte, en el segmento de individuales, la principal rama corresponde a Temporal de vida con un 14,1% de la prima directa total y un 13,0% del margen. La Ilustración 2 e Ilustración 3 muestran la evolución por rama de la prima directa y del margen de contribución, respectivamente.

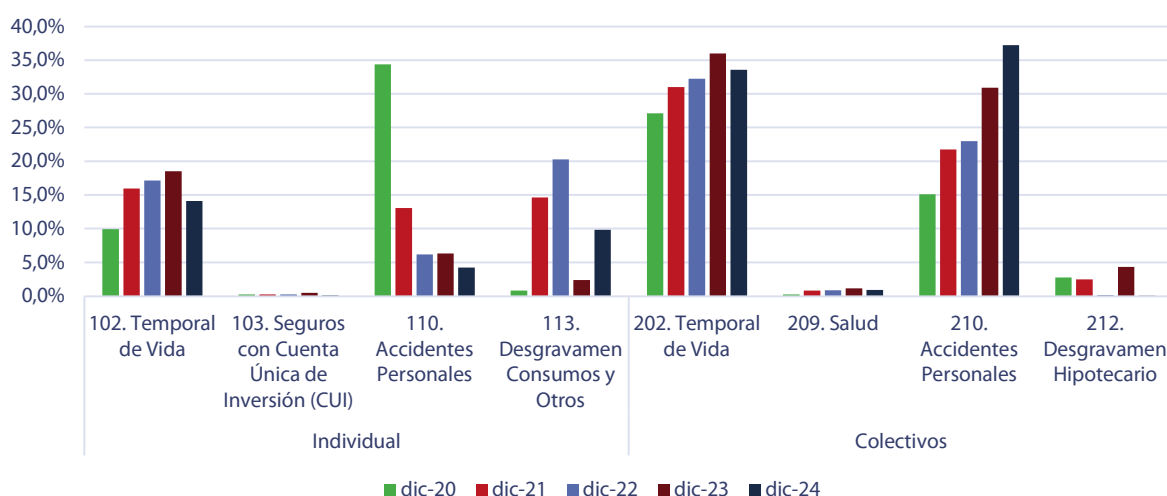


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

Adicionalmente, **MAPFRE Vida** mantiene una cartera de rentas vitalicias la cual se mantiene en *run off*, alcanzando un total de \$ 32.763 millones, al cierre de diciembre de 2024, donde, la mayoría proviene de la cesión de la cartera de su empresa relacionada, Caja Reaseguradora. Lo anterior se ve reflejado, a la misma fecha, en un aumento de seis veces la prima retenida que mantenía la aseguradora en 2023.

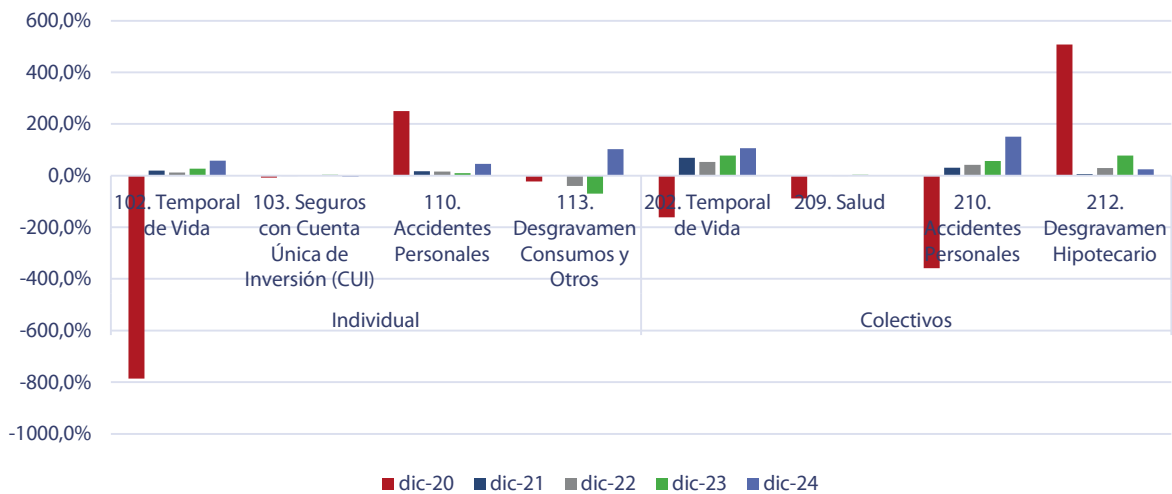


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

## 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 ha oscilado entre los valores de 5,0% y 46,2% en los años 2023 y 2024, con un promedio de 26,1%, al no considerar la prima retenida correspondiente a los seguros por rentas vitalicias el promedio asciende a 34,1%. Al cierre de diciembre de 2024, **MAPFRE Vida** presentó un indicador de 8,6% (32,8% al no considerar la prima retenida por seguros previsionales), mientras que la siniestralidad del mercado a la misma fecha fue de 37,0%. La Ilustración 4 **Error! No se encuentra el origen de la referencia.** muestra la evolución de la siniestralidad de la compañía en los últimos años.

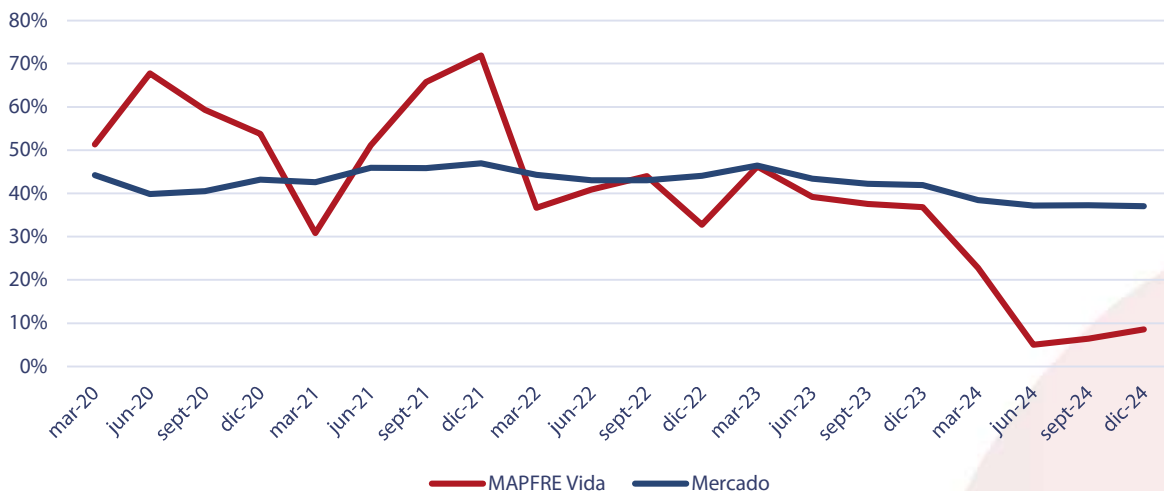


Ilustración 4: Siniestralidad MAPFRE Vida y Mercado



Por su parte, el rendimiento técnico, en su mayoría, ha exhibido indicadores por sobre el mercado, oscilado entre un 1,4% y 38,1% durante los últimos 24 meses, con un promedio de 20,5%. Al cierre de 2024, el rendimiento técnico de **MAPFRE Vida** fue de 1,6%, mientras que, al no considerar la prima retenida correspondiente a seguros previsionales, el promedio alcanzó un 29,5%, respecto al mercado, este alcanzó un indicador de -14,0%. En la Ilustración 5 se puede apreciar el comportamiento del rendimiento de la compañía y del mercado en los últimos años.

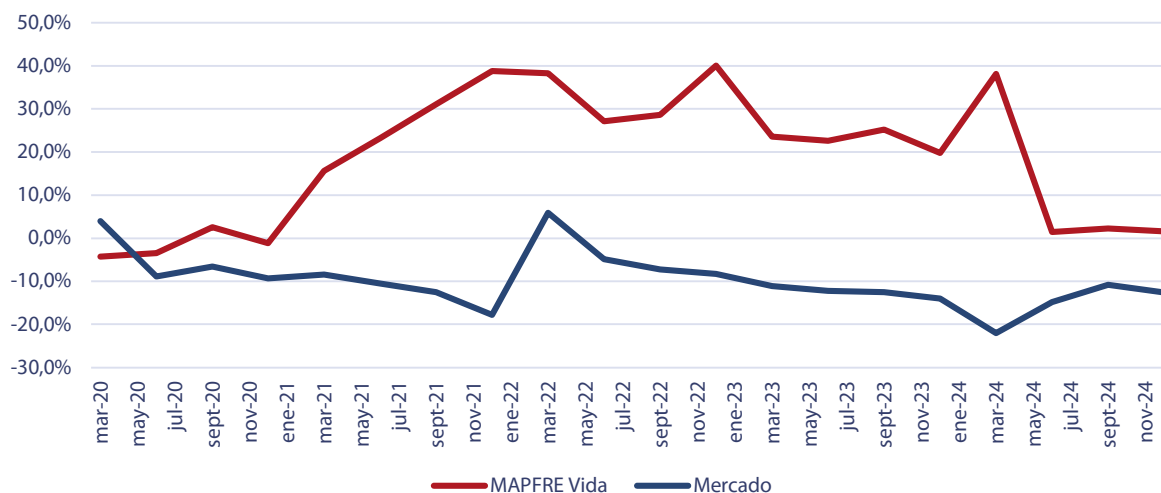


Ilustración 5: Rendimiento técnico MAPFRE Vida y Mercado

## Industria y participación de mercado

Históricamente, **MAPFRE Vida** ha presentado una baja participación de mercado, alcanzando al cierre de 2024 un 0,34% del mercado en términos de prima directa, esto sin considerar la prima correspondiente a seguros previsionales; porcentaje similar al alcanzado al cierre de 2023. La Ilustración 6 presenta la evolución de la participación de mercado desde 2020.

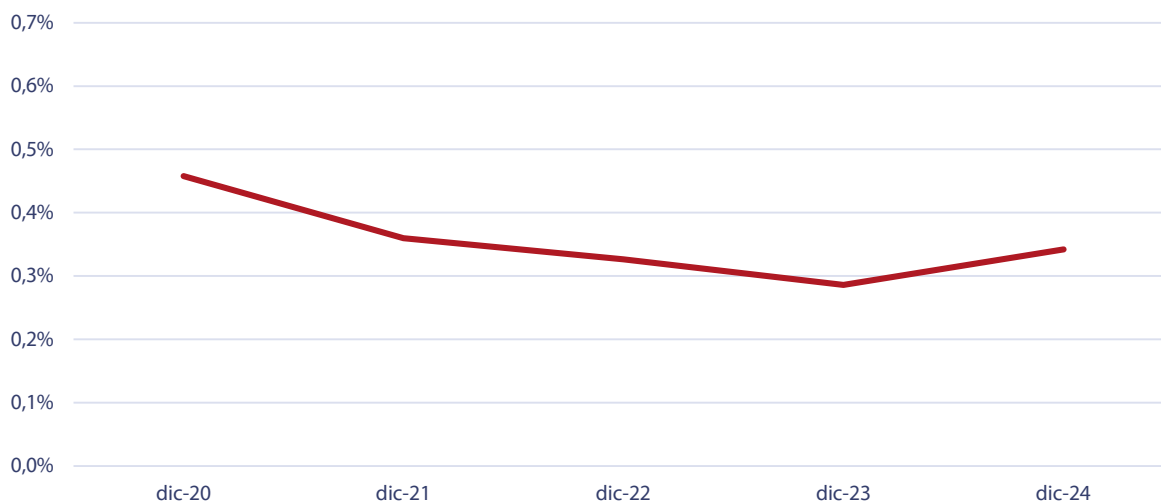


Ilustración 6: Participación de mercado

## Reaseguros

Al cierre de 2024, **MAPFRE Vida** presenta una retención del 402,5% de su primaje directo, esto producto de la adquisición de la cartera de contratos de reaseguro de rentas vitalicias previsionales provenientes de su empresa relacionada, sin considerar la prima retenida correspondiente a rentas vitalicias, el indicador alcanzaría un 98,42% de retención respecto a la prima directa. A la misma fecha, un 84,4% de la prima cedida fue traspasada al reasegurador del mismo grupo, clasificado en el equivalente a “Categoría AAA” en escala local. La Tabla 1 presenta los reaseguradores de la compañía en base a la distribución de la cesión de la prima al cierre de 2024.

Tabla 1: Reaseguradores

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo (Escala Local)
MAPFRE Re	84,4%	AAA
John Hancock	13,2%	AAA
BUPA Compañía de Seguros de Vida	2,4%	AA

## Inversiones

Al cierre de 2024, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo de la compañía exceden en un 6,2% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y, respecto a las reservas técnicas, exceden un 13,8%. Estos activos se descomponen en un 97,3% de inversiones financieras, un 1,6% en inversiones inmobiliarias, un 0,3% de créditos de negocios y un 0,8% de otros. La Ilustración 7 presenta la distribución de las inversiones de **MAPFRE Vida**.

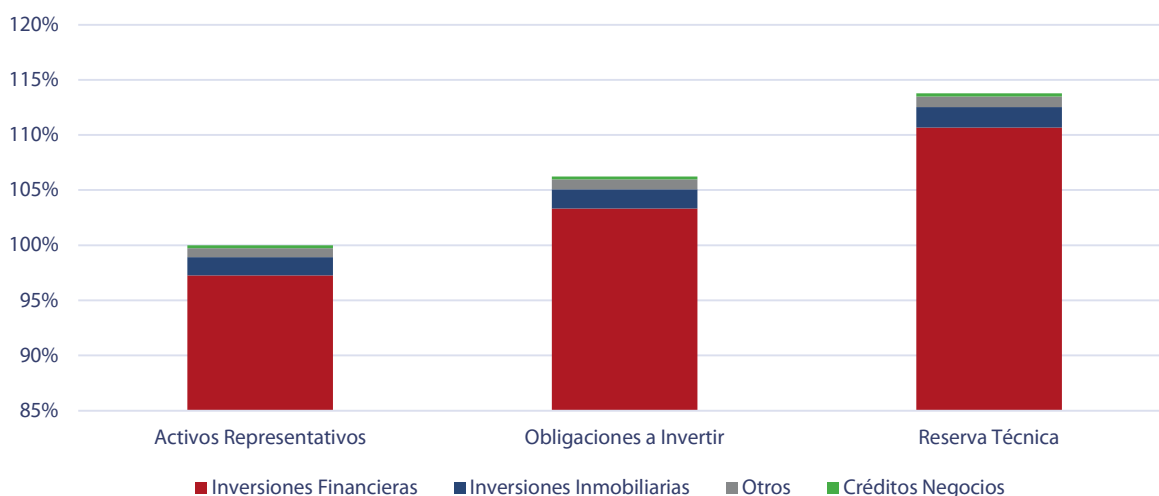


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

## Rentabilidad y tasa de suficiencia de activos

En cuanto a la cartera de rentas vitalicias, en *run off*, **MAPFRE Vida** ha logrado mantener un retorno de sus inversiones por sobre la rentabilidad de reinversión exigida para sus activos con el objeto de cumplir con sus obligaciones, exceptuando los periodos desde la adquisición de la cartera de la Caja Reaseguradora donde la compra y la mayor inversión afectó el retorno de la compañía, sin embargo, a diciembre de 2024 presentó un rendimiento de 1,7%, mientras que la Tasa de Suficiencia de Activos (TSA) a la misma fecha fue de -1,8%. La Ilustración 8 presenta la evolución de la TSA para **MAPFRE Vida** y los retornos que han registrado sus inversiones.

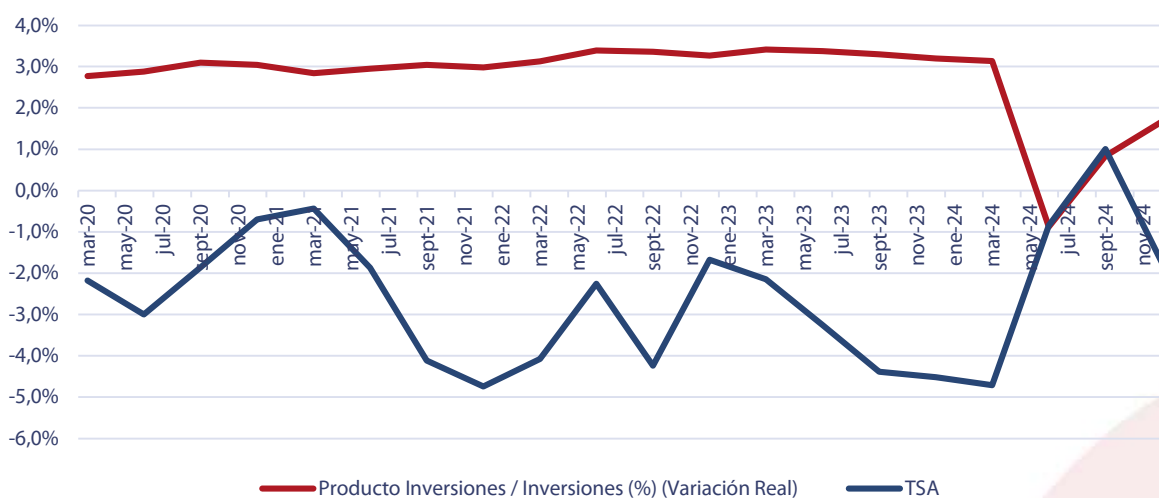


Ilustración 8: Tasa de suficiencia de los activos y productos de las inversiones

## Cartera de productos tradicionales

### Evolución de la prima directa por producto

Durante 2024, el segmento de seguros colectivos tradicionales presentó un aumento del 33,2% en su primaje directo en relación con el obtenido en 2023, alcanzando \$ 7.706 millones. La principal rama del segmento, Accidentes Personales, alcanzó, al cierre de 2024, un total de \$ 3.997 millones, lo que se traduce en un incremento de un 61,7%, respecto al mismo periodo del año anterior, así mismo, la rama de Temporal de Vida alcanzó \$ 3.605 millones, monto 25,3% en el mismo periodo de análisis.

Respecto al segmento de seguros individuales, en 2024 se obtuvo un primaje de \$ 3.035 millones, lo que representó un alza del 36,9% en contraste a lo obtenido en 2023, lo cual se puede explicar principalmente por la rama de Desgravamen Consumos y Otros, pasando de una prima de \$ 191 millones en 2023 a \$ 1.057 millones en 2024. La evolución del primaje por rama de **MAPFRE Vida** se presenta en la Ilustración 9.

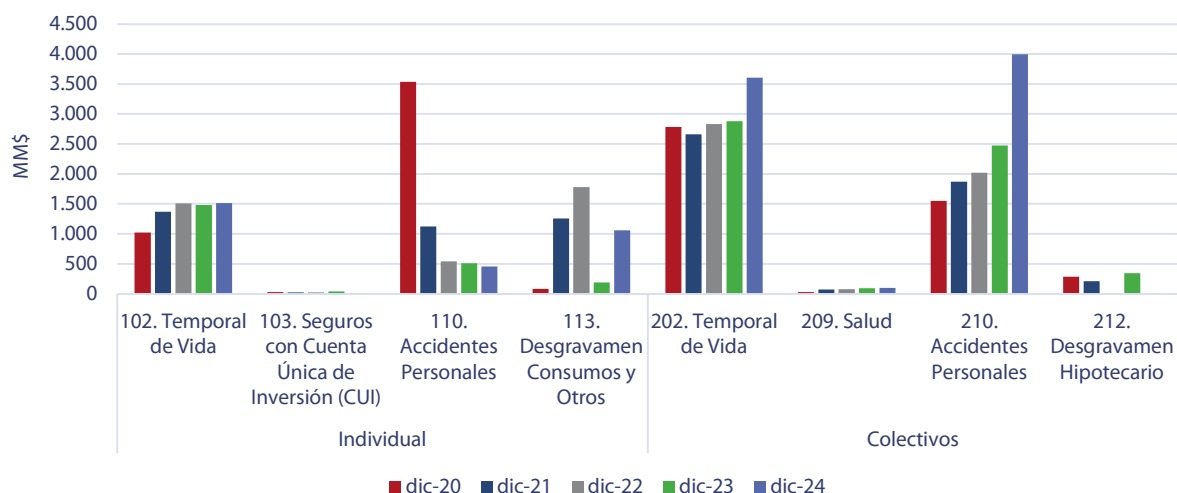


Ilustración 9: Evolución prima directa por rama

### Posicionamiento de productos

Al cierre de 2024, la principal rama de la compañía, Accidentes Personales del segmento de seguros colectivos, presentó un alza en su participación de mercado, con respecto a 2023, pasando de un 9,8% a un 14,3%, mientras que la segunda rama más relevante de la compañía, Temporal de Vida del mismo segmento, logró una participación de 2,9%, mayor al 2,4% alcanzado en diciembre 2023. La Tabla 2 presenta la evolución de la participación de mercado de cada rama de la **MAPFRE Vida**.

Tabla 2: Participación de mercado por rama

Segmento	Ramo	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Individuales	102. Temporal de Vida	5,0%	4,6%	4,8%	5,5%	6,0%
	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	14,6%	4,3%	2,0%	2,0%	1,6%
	112. Desgravamen Hipotecario	84,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	113. Desgravamen Consumos y Otros	68,1%	96,7%	72,0%	23,2%	33,8%
Colectivos tradicionales	202. Temporal de Vida	3,2%	3,1%	2,8%	2,4%	2,9%
	209. Salud	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	210. Accidentes Personales	8,0%	9,1%	9,4%	9,8%	14,3%
	211. Asistencia	18,0%	6,0%	0,1%	0,0%	0,0%
	212. Desgravamen Hipotecario	22,8%	4,9%	0,4%	2,7%	0,1%
	213. Desgravamen Consumos y Otros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

## Siniestralidad por productos

Respecto a la siniestralidad por producto, las principales ramas de la compañía, Accidentes personales y Temporal de Vida, ambas del segmento colectivos tradicionales, mostraron, al cierre de 2024, un aumento en el indicador, pasando de una siniestralidad de 22,7% y 31,3% a un 27,1% y 41,1%, respectivamente, al cierre del año anterior, sin embargo, mantienen niveles acotados.

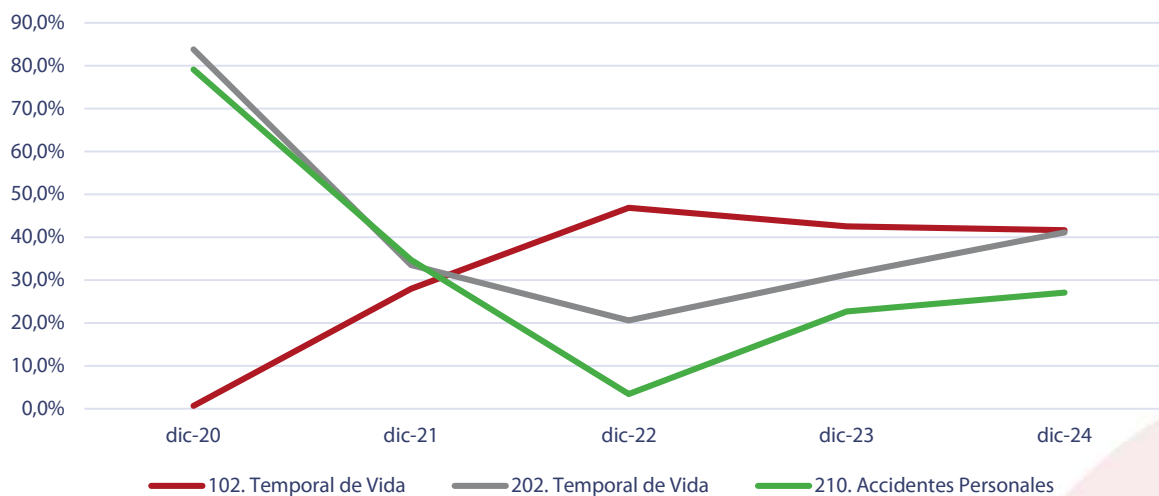


Ilustración 10: Siniestralidad por rama

En cuanto a la rama de Temporal de Vida de Individuales ha mantenido su nivel de siniestralidad cerrando el 2024 con un indicador de 41,6%. La Ilustración 10 muestra la evolución de la siniestralidad por rama de la aseguradora, considerando las principales tres ramas, las que concentran más del 80% del primaje directo de la compañía.

## Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, las ramas de Accidentes Personales y Temporal de Vida, del segmento colectivos tradicionales, presentaron un rendimiento técnico menor al alcanzado el año anterior, pasando de tener un 35,7% y 45,6%, en 2023, a un 25,2% y 21,7% en 2024, respectivamente. Por su parte, el indicador de la rama Temporal de Vida, del segmento Individuales, pasó desde 25,7% a 29,2%, en el mismo periodo comparativo. La Ilustración 11 presenta la evolución del rendimiento técnico de **MAPFRE Vida** considerando las principales tres ramas (concentrando más del 80% de la prima directa).

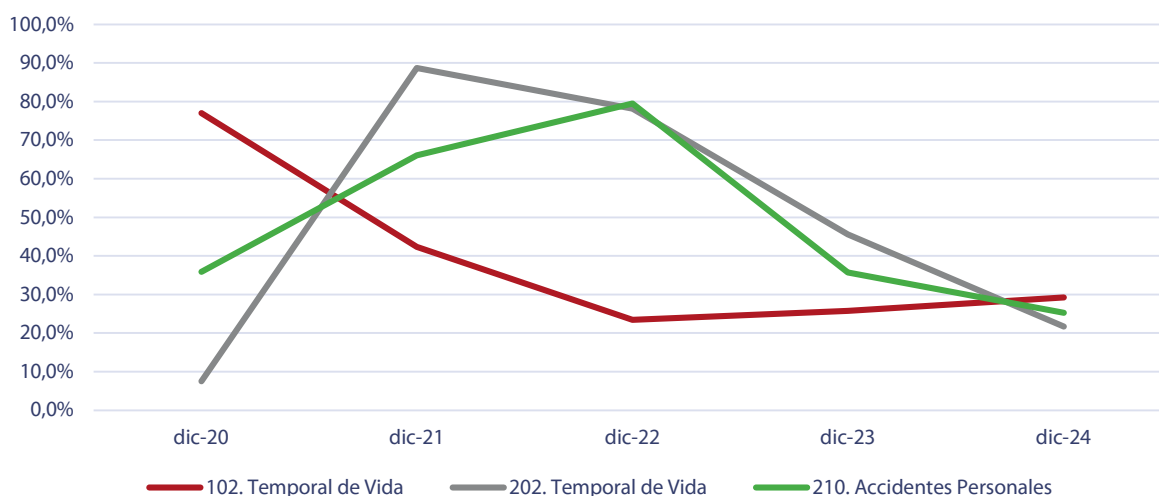


Ilustración 11: Rendimiento técnico por rama

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

Durante los años 2020 y 2021, **MAPFRE Vida** mostró déficit en sus flujos operacionales, situación que se logró revertir durante los dos años siguientes. Sin embargo, al cierre de 2024, la compañía mostró un flujo operacional negativo por \$ 137 millones. La Tabla 3 presenta el flujo de la caja de la compañía.

Tabla 3: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-223.304	-261.966	875.994	390.143	-136.701
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	740.302	0	0	0	0
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	-875.153	0	-1.400.000	0	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	2.027.633	1.203.118	941.152	417.146	807.289
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	1.203.118	941.152	417.146	807.289	670.588

## Endeudamiento y posición patrimonial

Al comparar el nivel de endeudamiento, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, **MAPFRE Vida** mantiene un indicador por debajo del mercado, este último al considerar a todas las compañías que participan en el mercado de seguros de vida, alcanzando al cierre de 2024, una relación de 5,4 veces. Dicho periodo revela un aumento respecto a las 2,9 veces en marzo 2024, producto de la adquisición de la cartera de la Caja Reaseguradora, (incrementando las reservas técnicas de la compañía). Por su parte el mercado presentó un indicador de 10,6 veces a la misma fecha. Si se ajusta por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza 5,3 veces al cierre de diciembre 2024. La Ilustración 12 muestra la evolución del indicador durante los últimos años.

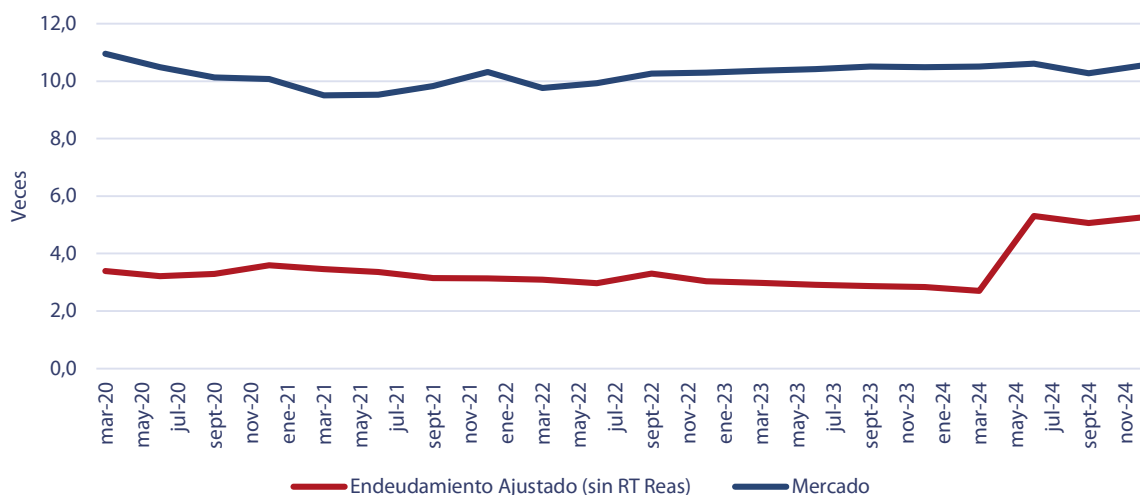


Ilustración 12: Endeudamiento

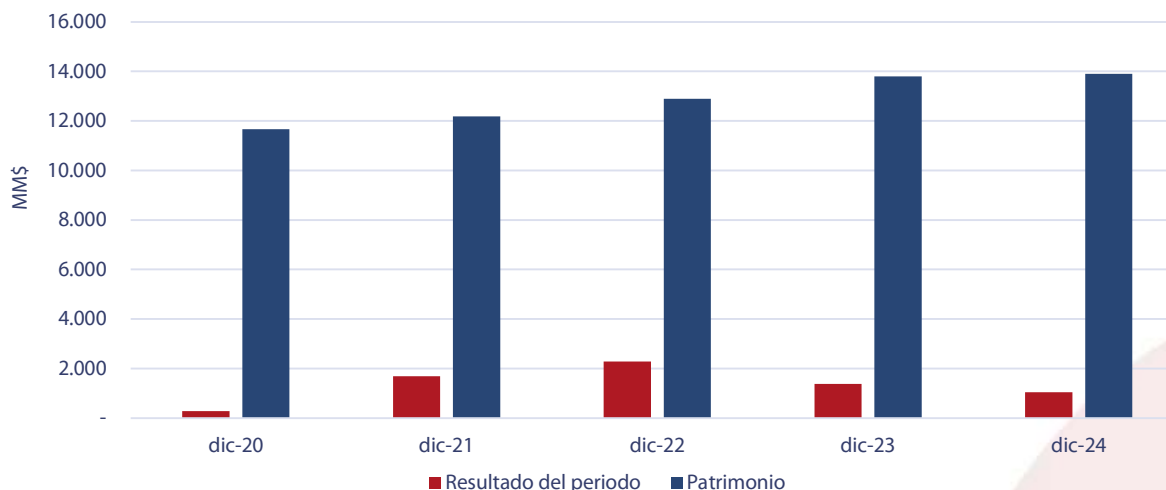


Ilustración 13: Patrimonio y resultado

Por otro lado, la Ilustración 13 muestra la evolución del patrimonio y resultado de la compañía. Respecto al patrimonio de **MAPFRE Vida** este totalizó, al cierre de 2024, \$ 13.894 millones, monto 0,7% superior a lo

alcanzado durante 2023. En cuanto al resultado de la compañía, este fue de \$ 1.047 millones, lo que representa un decrecimiento del 23,8% con respecto a las utilidades de 2023.

## 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 2024, el indicador de la compañía fue de 24,1%, mientras que el de mercado fue de 12,5%; al incluir la intermediación directa, a la misma fecha, el ratio para la compañía y el mercado ascendió a 40,9% y 17,0%, respectivamente.

En tanto, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, a diciembre de 2024, fue de 377,0% para la aseguradora y de un -99,2% 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 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, esto debido al tipo de negocio que manejan. La muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado se pueden observar en la Ilustración 14.

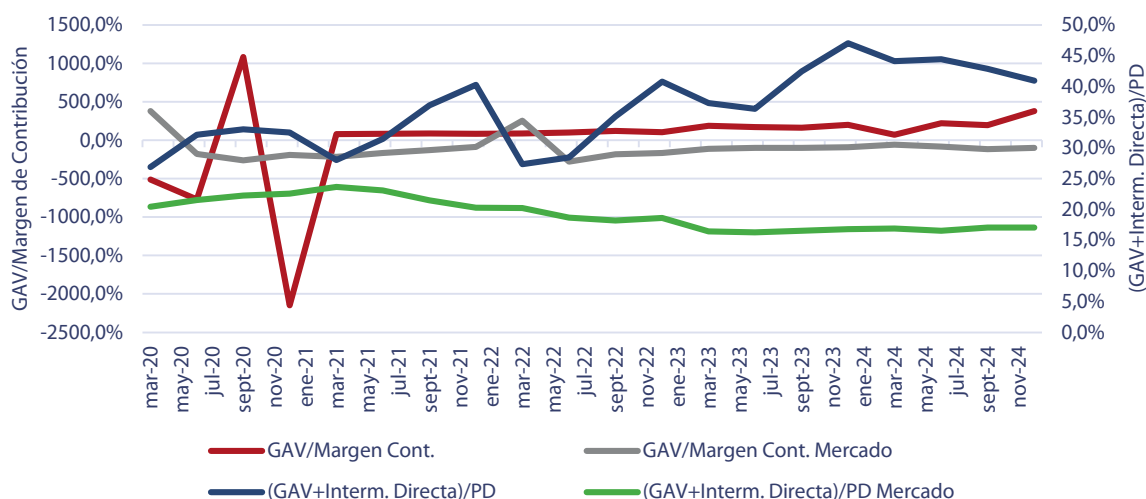


Ilustración 14: Eficiencia

## Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 4 y Tabla 5 con los principales ratios de **MAPFRE Vida** y del mercado.

Tabla 4: Ratios de MAPFRE Vida

MAPFRE Vida	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Gastos adm. / Prima directa	18,6%	23,8%	26,7%	29,8%	24,1%
Gastos adm. / Margen contribución	-2147,9%	82,7%	105,0%	200,1%	377,0%
Margen contribución / Prima directa	-0,9%	28,8%	25,5%	14,9%	6,4%
Resultados Op. / Prima directa	-19,5%	5,0%	-1,3%	-14,9%	-17,7%
Resultado final / Prima directa	2,7%	19,6%	26,0%	17,2%	9,8%



*Tabla 5: Ratios de mercado*

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

*"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."*