

Penta Vida Compañía de 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

Junio 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas **AA+**
Tendencia **Estable**

EEFF base Marzo 2026

Estados de Situación Financiera IFRS						
MM\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Inversiones	5.161.443	6.241.818	7.142.824	8.134.642	8.624.052	9.021.194
Cuentas por cobrar de seguros	7.880	73.353	78.470	7.290	31.353	23.167
Part. del reaseguro en las reservas técnicas	44.674	28.703	12.965	5.080	4.942	5.265
Otros activos	53.935	61.790	74.606	66.261	116.036	122.687
Total activos	5.267.932	6.405.664	7.308.865	8.213.272	8.776.382	9.172.313
Reservas técnicas	4.518.421	5.789.805	6.573.238	7.235.731	7.971.278	8.165.061
Deudas por operaciones de seguro	790	1.126	70.304	99.179	2.571	1.401
Otros pasivos	53.663	106.297	81.973	92.715	204.490	256.593
Total patrimonio	378.853	408.725	465.209	514.129	567.356	605.300
Total pasivos y patrimonio	5.267.932	6.405.664	7.308.865	8.213.272	8.776.382	9.172.313

Estados de Resultados IFRS						
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Margen de contribución	-106.927	-182.201	-166.871	-186.916	-233.979	-57.356
Prima directa	226.040	910.708	1.158.661	1.082.449	1.108.004	277.124
Prima cedida	1.600	3.370	3.314	6.023	6.841	1.207
Prima retenida	224.441	907.338	1.155.347	1.076.426	1.101.163	275.917
Costos de siniestro	-2.601	320.451	652.456	307.561	133.905	6.209
Resultado de intermediación	2.333	6.105	5.553	7.076	8.027	2.120
Costos de administración	19.346	19.077	28.097	29.849	29.111	5.459
Resultado de inversiones	255.371	314.920	345.840	356.819	437.314	117.829
Resultado final	65.035	59.469	87.806	91.298	96.358	55.389

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

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (Penta Vida) es una sociedad aseguradora que en la actualidad mantiene presencia, en términos de ventas, en los segmentos de seguros previsionales y tradicionales, con clara predominancia en el primero. La compañía forma parte del grupo de empresas Penta, consorcio financiero que participa en el mercado inmobiliario, financiero no bancario y fondos de inversión.

Al cierre del primer trimestre de 2026, **Penta Vida** presentó reservas técnicas por \$ 8,2 billones², inversiones por \$ 9,0 billones, de las cuales el 83,0% correspondían a inversiones financieras y el 17,0% restante a inversiones inmobiliarias, con un patrimonio de \$ 605.300 millones. A la misma fecha, obtuvo una prima directa de \$ 277.124 millones, concentrándose principalmente en rentas vitalicias, las que representaron el 97,4%.

La clasificación de riesgo en “*Categoría AA+*” asignada a la compañía se fundamenta principalmente en la alta capacidad que tiene la aseguradora para responder a las obligaciones contraídas. Este respaldo se sustenta en una cartera de inversiones de acotado riesgo, que ofrece una apropiada cobertura a las reservas técnicas, conformadas principalmente por seguros de rentas vitalicias, y cuya gestión se encuentra alineada con una política de inversión claramente definida y permanentemente supervisada por un equipo con amplia experiencia en la materia. Este aspecto es particularmente relevante en una entidad cuyo cumplimiento de compromisos financieros depende directamente del rendimiento suficiente de sus activos. Lo anterior ha sido posible gracias al volumen de negocios que mantiene la compañía, lo que le ha permitido a la aseguradora contar con un área de inversiones sólida.

Otros aspectos que destacan en la evaluación son el control y bajo nivel de los gastos de administración, tanto en términos de proporción a sus ingresos como en relación con la industria relevante. Por otra parte, se reconoce el desarrollo constante de auditorías en las distintas áreas y procesos de la compañía, con lo cual, la aseguradora se sitúa dentro de las sociedades líderes del rubro en esta materia. En los hechos, con lo mencionado anteriormente, los riesgos operativos se ven significativamente acotados.

En contraposición, la clasificación incorpora como elemento de juicio, la masa comparativamente reducida que posee la compañía en seguros tradicionales, presentando una participación de mercado que se ha posicionado en torno al 1% en los últimos años. Además, existe una moderada diversificación de productos, lo cual redundará en una mayor exposición ante algunos pocos ramos (todo ello sin desconocer su bajo impacto en los resultados finales de la compañía). Si bien la diversificación se incrementa con el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), se trata de un ramo que, por ser licitado periódicamente, tiene el riesgo de que su primaje caiga a cero. Con todo, estos ramos presentan una reducida incidencia en el patrimonio de la compañía, lo cual explica la clasificación asignada a la compañía de seguros.

El análisis también recoge, para efectos de la clasificación, los altos niveles de competitividad del mercado donde la compañía está inserta, industria en la cual participan compañías multinacionales y muchas veces ligadas a grupos aseguradores solventes que reciben un apoyo comparativamente mayor en términos patrimoniales y operativos, facilitando el traspaso del *know how*.

Otro elemento que limita en cierta forma la clasificación de riesgo es el endeudamiento, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, el cual, si bien se encuentra controlado y dentro de los rangos establecidos por el directorio, este se ha ubicado por sobre el endeudamiento de mercado en los últimos años. En los hechos a marzo

² Millones de millones.

de 2026 este alcanzaba las 14,2 veces mientras que el promedio de las compañías comparables³ presentó un indicador de 13,5 veces.

La perspectiva de la clasificación se califica “*Estable*”, principalmente porque no se visualizan cambios en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la empresa.

En términos ESG, la compañía mantiene un comité de sostenibilidad el cual sesiona mensualmente, basándose en cuatro pilares: clientes, colaboradores, proveedores y sociedad. Estos criterios de sostenibilidad se han incorporado en la toma de decisiones abarcando múltiples ámbitos de la compañía.

Para conservar su clasificación, es necesario que la sociedad sea capaz de mantener los elementos estructurales que fundamentan su clasificación, principalmente lo que refiere a la administración de sus inversiones las cuales constituyen el principal activo de la sociedad.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Cartera de inversiones que cubre adecuadamente sus obligaciones.
- *Know How* en administración de inversiones diversificadas y apoyo que le entrega el grupo Penta en lo relativo a esta materia.

Fortalezas complementarias

- Avances continuos en el área de contraloría interna y gobiernos corporativos.
- Volumen de rentas vitalicias (favorece comportamiento estadístico).

Fortalezas de apoyo

- Gastos de administración comparativamente bajos.
- Compromiso del grupo controlador.

Riesgos Considerados

- Baja participación en seguros tradicionales (riesgo con bajo impacto).
- Baja diversificación de productos (aminorados por SIS).
- Mercado con operadores internacionales con alto respaldo (riesgo de bajo impacto).
- Endeudamiento más alto relativo a la media 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.

"+" Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

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

³ Dentro de este grupo fueron consideradas las aseguradoras donde las reservas de seguros previsionales representan al menos el 85% de las reservas técnicas.

Hechos recientes

Resultados marzo 2026

Al cierre de marzo de 2026, **Penta Vida** mantenía inversiones financieras e inmobiliarias en torno a \$ 9,0 billones, cifra superior en un 10,3% 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 \$ 117.829 millones, registrando un incremento interanual de 14,3%.

Asimismo, el primaje directo de la compañía al cierre del primer trimestre del año en curso fue de \$ 277.124 millones, concentrándose en un 97,4% en seguros de rentas vitalicias. Los costos de administración en tanto fueron de \$ 5.459 millones, disminuyendo en un 1,1% a lo reportado en marzo de 2025.

Al término de marzo de 2026, **Penta Vida** registró resultados por \$ 55.389 millones. Las reservas técnicas sumaron \$ 8,2 billones, mientras que el patrimonio alcanzó \$ 605.300 millones.

Oportunidades y fortalezas

Política de inversiones: La aseguradora ha desarrollado una política de inversión de largo plazo que implica la administración de una cartera compuesta preferentemente por instrumentos de renta fija y por activos inmobiliarios. Al contrastar las inversiones en instrumentos de renta fija nacional de emisores con clasificación en “Categoría A-” o superior, con las obligaciones a invertir por reservas técnicas, estas equivalen al 31,1%, si se incluyen los mutuos hipotecarios, créditos a personas y *leasing*, estos activos representan el 56,4% de las obligaciones a invertir por reservas técnicas. Respecto a la diversificación y riesgo, este se considera adecuado y controlado. Adicionalmente, **Penta Vida** cuenta con un comité de inversiones dependiente del Directorio de la compañía con lo que existe un control intenso por parte de los directores sobre sus políticas. Cabe señalar que a marzo de 2026 la compañía presentó un retorno de inversiones⁴ de 5,0%, generando un *spread* de 4,4% respecto a la TSA (0,62%).

Eficiencia de procesos de control: La aseguradora ha tenido un constante mejoramiento en los procesos de control de riesgos. En esta área son destacables las matrices de riesgo operativo que posee actualmente la compañía, las constantes auditorías realizadas a los procesos identificados en tales matrices y el control de los riesgos financieros, a través de mediciones de las exposiciones de la compañía en sus distintas inversiones.

Gastos en administración y venta: **Penta Vida** presenta una relación de gastos en administración y venta sobre el retorno de inversiones mejor que el promedio del grupo³ de compañías con foco en seguros previsionales, lo cual se ha mantenido a través del tiempo. El promedio de la compañía en los últimos cinco cierres anuales para el indicador mencionado fue de 0,07 veces, en contraste con las 0,17 veces registrado por el grupo comparable para el mismo período.

Stock de rentas previsionales: La compañía posee una amplia base de asegurados, donde al cierre del primer trimestre de 2026 contaba con reservas técnicas de rentas vitalicias por \$ 7,8 billones, los que se traducen en 103.865 pólizas y 102.562 ítems asegurados vigentes. Lo anterior contribuye a mitigar los riesgos asociados a su cartera previsional. Adicionalmente, esta masa le permite a la compañía acceder a economías de escala lo que se ve reflejado en sus indicadores de eficiencias de gasto.

⁴ Anualizado.

Compromiso del grupo controlador: El grupo controlador ha respaldado a la aseguradora en el proceso de expansión observado en los últimos períodos, principalmente a través de la retención de utilidades. Si bien estos recursos podrían ser distribuidos en el futuro, han permitido hasta ahora reforzar la capacidad de la compañía para enfrentar el crecimiento del negocio. A marzo de 2026, el 67,9% del patrimonio de la sociedad son resultados acumulados. Adicionalmente, el grupo presta apoyo a **Penta Vida** mediante la operación con empresas relacionadas, tanto en la gestión especializada de determinados tipos de inversiones (relevantes en el negocio de rentas vitalicias) como en el ámbito tecnológico, contribuyendo así al desarrollo eficiente de la aseguradora.

Factores de riesgo

Volumen de seguros tradicionales: *Humphreys* estima que la compañía mantiene una escala reducida en los segmentos distintos al previsional. En comparación con los principales participantes del mercado, la aseguradora exhibe una baja participación en estas líneas de negocio, situación que podría restringir la obtención de economías de escala y afectar su posición competitiva. A marzo de 2026, su participación alcanzaba 1,3% en seguros individuales, 0,2% en seguros colectivos y 1,1% en banca y *retail*.

Baja diversificación de productos: Pese a los esfuerzos de **Penta Vida** en la comercialización de seguros de los segmentos banca y *retail* e individuales, la compañía aún mantiene una fuerte concentración en el segmento previsional, particularmente en el negocio de rentas vitalicias. Dado lo anterior, la compañía se ve expuesta a cualquier situación que pudiese afectar a dicho mercado, tales como eventuales cambios regulatorios, fluctuaciones en las tasas de interés y el riesgo asociado al proceso de reinversión, entre otros. Si bien la compañía incursionó en SIS y ha contado con una participación relevante en estos, la continuidad del mismo no está asegurada ya que depende de licitaciones periódicas.

Al cierre de marzo de 2026, la compañía concentró 97,4% de su prima directa y 95,5% de sus reservas técnicas correspondieron a seguros de rentas vitalicias.

Mercado con presencia de aseguradores de relevancia internacional: El crecimiento natural del sector debiera conllevar al desarrollo de un mercado con mayor grado de sofisticación, tanto en términos de los mecanismos de comercialización como en la administración de los productos. Desde esta perspectiva, sin ser determinante, en muchos casos puede ser relevante el *know how* que pudiesen aportar las matrices con presencia en mercados más avanzados.

Endeudamiento: Durante los últimos años, la compañía ha mantenido un nivel de endeudamiento superior al promedio del mercado que, si bien se encuentra dentro de los límites normativos, se considera comparativamente elevado en relación con el riesgo asumido en la ejecución de su negocio. A marzo de 2026, registraba un indicador de pasivo exigible sobre patrimonio de 14,2 veces, nivel similar al observado en los últimos años. Por lo tanto, se continuará monitoreando la evolución de este indicador. Adicionalmente, a la misma fecha, las inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo superaban en un 3,8% las obligaciones de inversión.

Antecedentes generales

La compañía

La compañía fue fundada por el Estado de Chile el año 1955 bajo el nombre de Instituto de Seguros del Estado (ISE). En 1990 la empresa se privatizó y puso su foco en la venta de seguros de rentas vitalicias. En 1997 su nombre cambió a ISE Las Américas, ampliando además sus áreas de negocios a las líneas de seguros individuales, seguros

colectivos y seguros de AFP. En el año 2004 nació Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A., producto de la fusión de ISE Las Américas con AGF Allianz Vida (adquirida por el grupo Penta durante el año 2003).

La compañía forma parte del Grupo Penta, conglomerado económico con presencia en los mercados de seguros, *factoring*, fondos de inversión, inmobiliario entre otros.

La propiedad de la compañía, en cuanto a su capital social, está constituida por Inversiones BANPENTA II Limitada en un 99,93% y por un 0,07% del Fisco de Chile.

La administración de la compañía recae sobre un directorio que está compuesto por siete miembros que sesionan mensualmente, los cuales 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, **Penta Vida** ha centrado su actividad en la comercialización de rentas vitalicias, segmento que constituye su principal línea de negocio. Asimismo, durante los últimos años la compañía ha mantenido una participación relevante en seguros de invalidez y sobrevivencia (SIS). Sin embargo, al cierre del primer trimestre de 2026 registró prima directa negativa en dicho segmento, asociada principalmente a ajustes y regularizaciones de períodos anteriores, manteniéndose a la espera de participar en futuras licitaciones.

Por otra parte, la aseguradora mantiene, aunque en niveles más acotados, participación en seguros tradicionales. Al cierre del primer trimestre de 2026, las rentas vitalicias concentraron el 97,4% de la prima directa, mientras que un 2,8% estuvo concentrado en seguros tradicionales⁵. En la Ilustración 1 se puede apreciar la evolución de la prima directa en los últimos años.

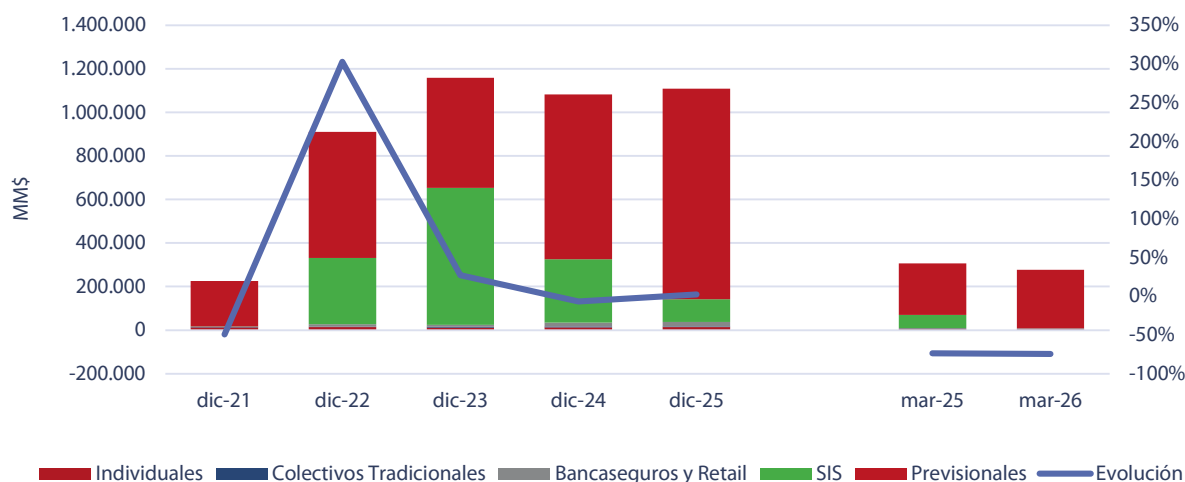


Ilustración 1: Evolución prima directa

⁵ Distribuidos en seguros individuales, colectivos tradicionales y bancaseguros y *retail*. SIS representa un -0,2% de la prima directa.

Rentas vitalicias

Las reservas técnicas de rentas vitalicias han mantenido una trayectoria creciente durante los últimos años, alcanzando \$ 7,6 billones al cierre de diciembre de 2025. Al término del primer trimestre de 2026, las reservas técnicas de rentas vitalicias asociadas a este segmento ascendían a \$ 7,8 billones, lo que representa un incremento de 12,3% respecto de marzo de 2025.

En términos de participación de mercado, medida a través de las reservas técnicas del segmento, **Penta Vida** ha mostrado una tendencia levemente al alza en los últimos años, registrando en el primer trimestre de 2026 una participación de 13,6%.

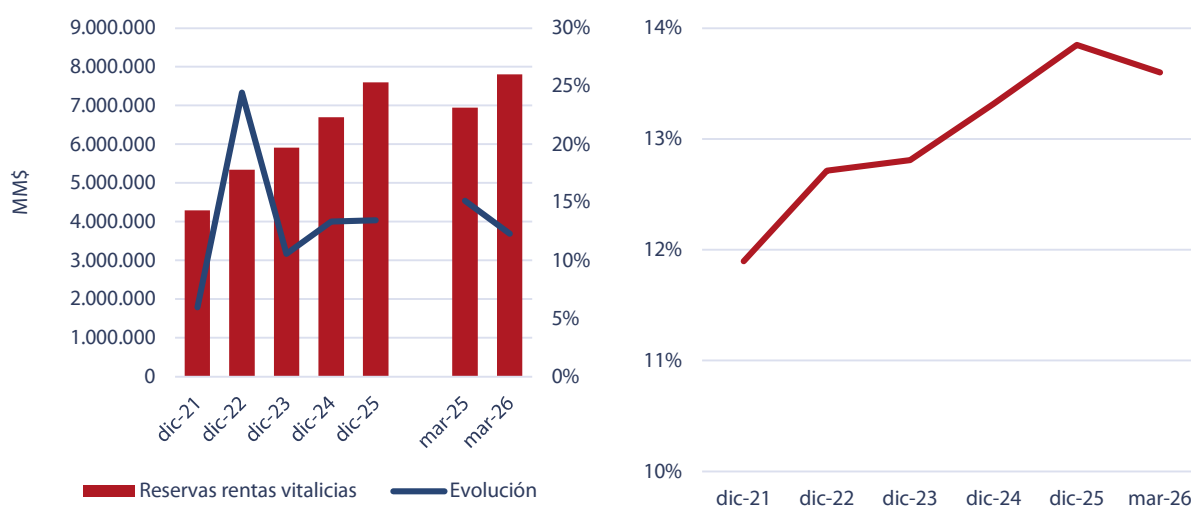


Ilustración 2: Reservas técnicas en seguros de rentas vitalicias

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

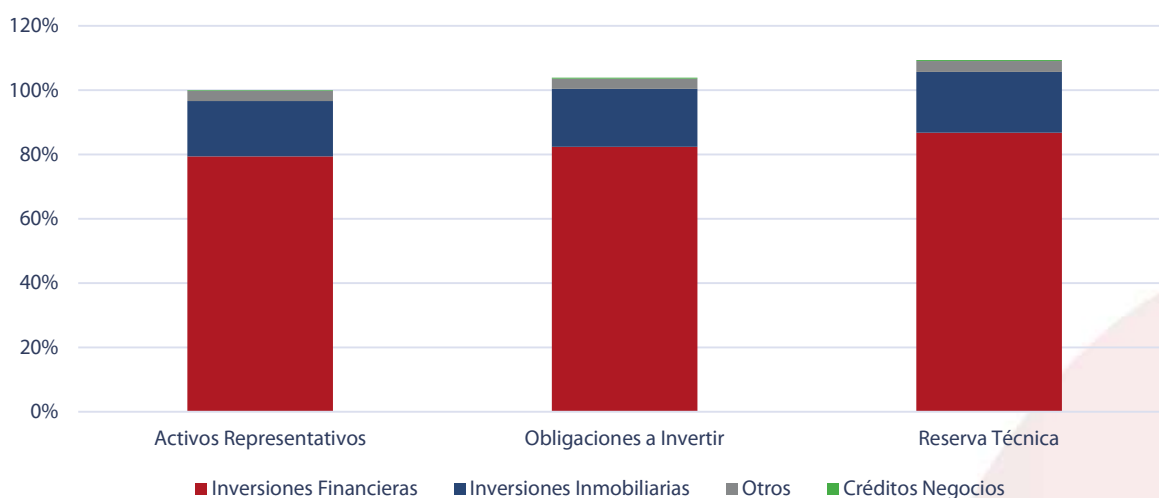


Ilustración 4: Distribución de inversiones

Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2026, los activos representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo superaban en un 3,8% 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 31,1% de sus obligaciones por reservas técnicas. Al incorporar además los mutuos hipotecarios, créditos a personas y contratos de leasing, la cobertura se eleva al 56,4%.

TSA y rentabilidad de inversiones

Penta Vida ha exhibido retornos de inversión consistentemente superiores a la tasa de suficiencia de activos (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 fue de 4,8%, comparado con una TSA promedio de un 0,68%. A marzo de 2026, estos indicadores fueron de 5,0%⁶ y 0,62%, respectivamente. La Ilustración 5 presenta la evolución de los retornos de las inversiones de la compañía, así como su TSA.

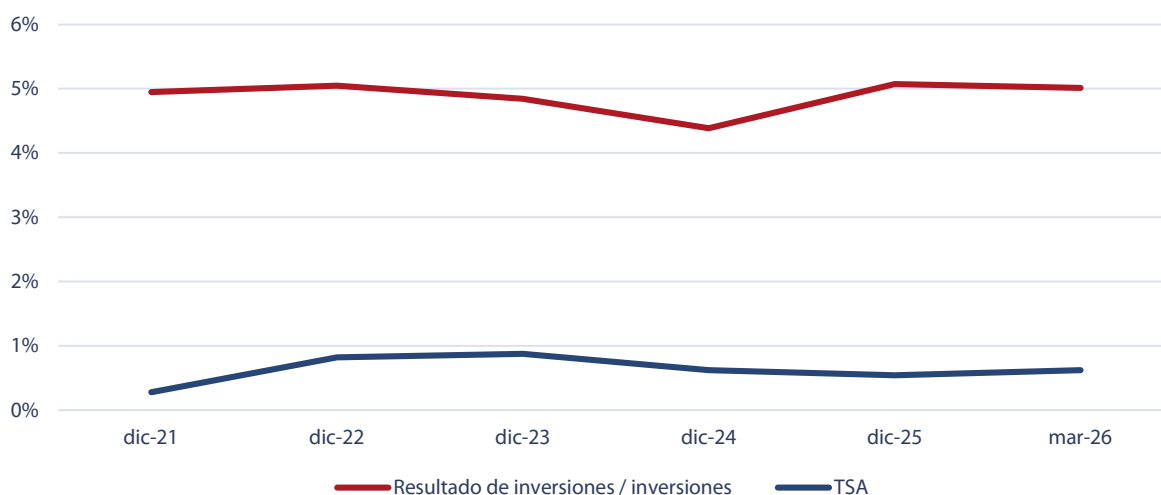


Ilustración 5: Rentabilidad de las inversiones y TSA

Cartera de productos tradicionales

Posicionamiento de productos

Junto con el negocio de rentas vitalicias, **Penta Vida** también participa —aunque en menor medida— en la comercialización de seguros tradicionales, destacando su presencia en el SIS⁷. Adicionalmente, la compañía participa en los segmentos de banca y *retail* mediante la comercialización de seguros de desgravamen hipotecario, así como en seguros individuales y colectivos, donde destacan los productos con cuenta única de inversión y los seguros de desgravamen asociados a créditos de consumo, respectivamente. Cabe señalar que, si

⁶ Anualizado.

⁷ Dada su operatividad, para efecto del análisis se incluyen en seguros tradicionales.

bien la compañía ha participado de manera recurrente en las licitaciones del SIS en los últimos años, al cierre de marzo de 2026 registró prima directa negativa de \$ 531 millones en este segmento, explicada principalmente por ajustes y regularizaciones asociados a períodos anteriores. Lo anterior se enmarca en la ausencia de participación en la licitación vigente, manteniéndose a la espera de futuros procesos de adjudicación.

Al cierre de marzo de 2026, la aseguradora reportó una prima directa de \$ 3.730 millones en el segmento de banca y *retail*, \$3.568 millones en seguros individuales y \$ 572 millones en seguros colectivos. En la Ilustración 6 se muestra la evolución del primaje directo de los segmentos antes mencionados.

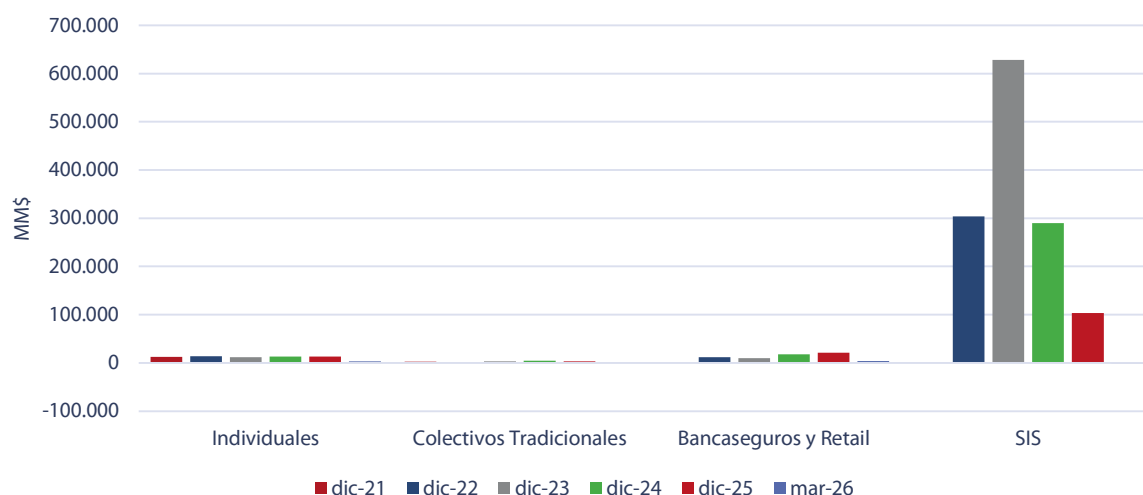


Ilustración 6: Prima directa de la compañía excluyendo seguros de rentas vitalicias

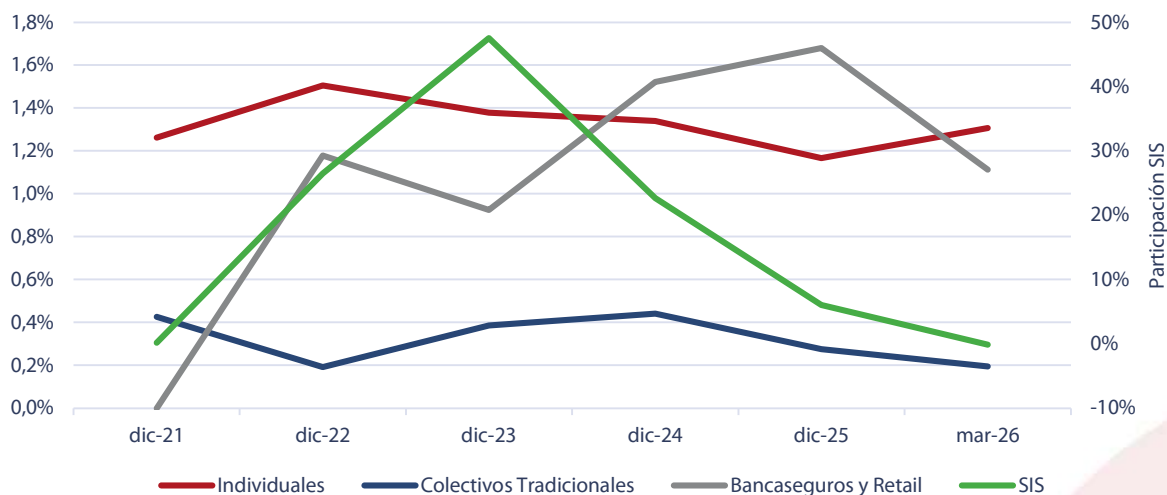


Ilustración 7: Participación de Penta Vida dentro de los tipos de productos

Participación de mercado por productos

Respecto a la participación de mercado, medida en términos de primaje directo, la compañía ha presentado un comportamiento volátil en la rama de SIS, explicado por la naturaleza de licitación de estos seguros, alcanzando

en ciertos periodos una participación significativa. En el resto de los seguros, la participación de la compañía se ha mantenido acotada, situándose en niveles por debajo del 2%, tal como se puede apreciar en la Ilustración 7.

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante los últimos años, **Penta Vida** ha exhibido una capacidad consistente de generación de flujos provenientes de actividades operacionales, registrando flujos netos positivos en cuatro de los últimos cinco cierres anuales. No obstante, al cierre del primer trimestre de 2026 la compañía presentó un flujo operacional negativo de \$ 89.128 millones. La Tabla 1 muestra el comportamiento de los flujos operacionales de la compañía.

Tabla 1: Evolución de 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	172.500	-36.511	95.135	170.579	143.029	-89.128
De actividades de inversión	-79.813	-60.816	-34.301	-89.549	-58.261	-6.369
De actividades de financiamiento	17.674	-33.426	-52.574	-61.934	-34.379	0
Efectivo y equivalente al inicio del período	47.154	157.515	26.764	35.024	54.120	104.509
Efectivo y equivalente al final del período	157.515	26.764	35.024	54.120	104.509	9.011

Endeudamiento y posición patrimonial

El endeudamiento de **Penta 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 14,2 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 previsionales³, el ratio asciende a 13,5 veces. Asimismo, al analizar el promedio de los últimos tres cierres anuales, la aseguradora registra un endeudamiento de 14,7 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 8 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 \$ 567.356 millones, cifra que representa un incremento de 10,4% respecto del nivel registrado en igual período de 2024. Asimismo, durante 2025 generó utilidades por \$ 96.358 millones, lo que equivale a un aumento de 5,5% en comparación con las obtenidas en 2024. Al cierre del primer trimestre de 2026, **Penta Vida** alcanzó utilidades por \$ 55.389 millones y un patrimonio de \$ 605.300 millones. La Ilustración 9 muestra la evolución del patrimonio y resultado de la compañía durante los últimos años.

Eficiencia del gasto

Al analizar la eficiencia de **Penta 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 consistentemente niveles inferiores al promedio de las aseguradoras con fuerte presencia en el segmento previsional. Al cierre de marzo de 2026, este indicador alcanzó 0,05 veces, significativamente por debajo de las 0,22 veces observadas en el mercado de seguros previsionales. Lo anterior evidencia los esfuerzos

sostenidos de la compañía por optimizar su estructura de gastos y mejorar su eficiencia operativa. La Ilustración 10 muestra la evolución del indicador tanto de la aseguradora como del mercado.

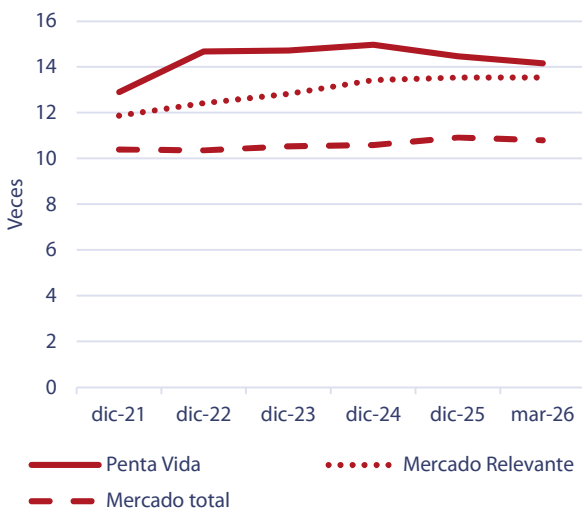


Ilustración 8: Endeudamiento

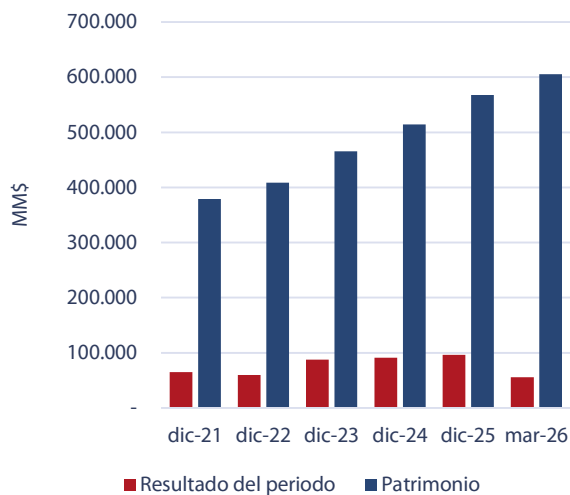


Ilustración 9: Patrimonio y resultados

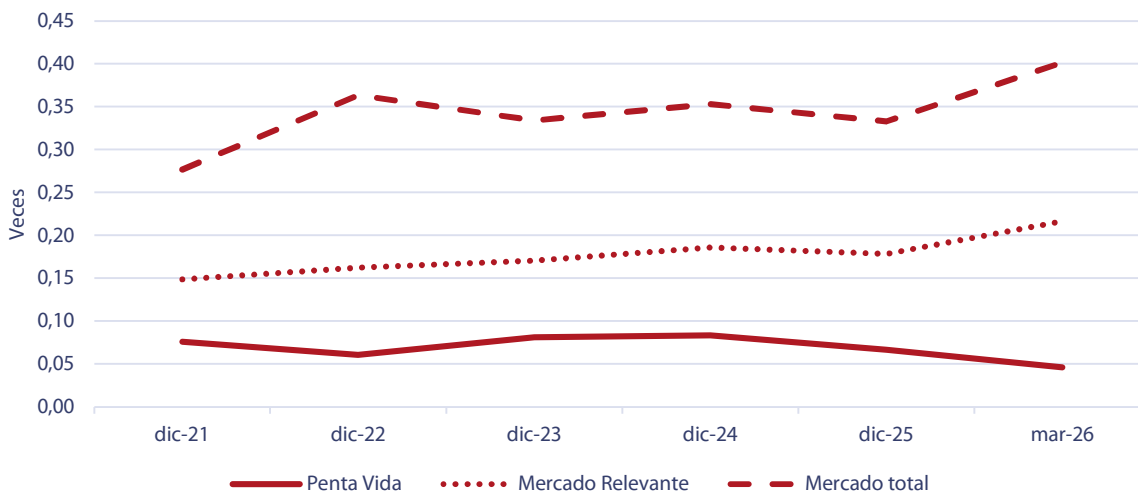


Ilustración 10: Eficiencia

Ratios

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

Tabla 2: Ratios

Penta Vida	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Gastos adm. / Prima directa	8,6%	2,1%	2,4%	2,8%	2,6%	2,0%
Gastos adm. / Margen contribución	-18,1%	-10,5%	-16,8%	-16,0%	-12,4%	-9,5%
Margen contribución / Prima directa	-47,3%	-20,0%	-14,4%	-17,3%	-21,1%	-20,7%
Resultados Op. / Prima directa	-55,9%	-22,1%	-16,8%	-20,0%	-23,7%	-22,7%
Resultado final / Prima directa	28,8%	6,5%	7,6%	8,4%	8,7%	20,0%

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.”