



HUMPHREYS

CLASIFICADORA DE RIESGO
Desde 1988

Chubb Seguros de Vida Chile S.A.

Reseña anual

ANALISTAS:

Diego Tapia Zárata

Ignacio Muñoz Quezada

diego.tapia@humphreys.cl

ignacio.munoz@humphreys.cl

FECHA

Abril 2026

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

Estados de Resultados IFRS					
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025
Inversiones	182.689.298	205.999.342	217.042.712	214.777.923	215.344.711
Cuentas por cobrar seguros	21.467.937	25.139.861	17.104.808	21.576.782	20.129.970
Participación reaseguro en reservas técnicas	3.621.285	7.540.378	3.346.510	1.650.291	837.506
Otros activos	57.163.174	54.888.064	51.408.338	52.913.576	55.961.357
Total activos	264.941.694	293.567.645	288.902.368	290.918.572	292.273.544
Reservas técnicas	119.455.893	132.374.363	122.319.893	115.752.795	126.064.358
Deudas por operaciones de seguro	11.471.689	13.631.402	9.472.605	6.197.281	6.804.266
Otros pasivos	21.695.405	41.434.870	47.908.279	56.970.703	49.312.987
Patrimonio	112.318.707	106.127.010	109.201.591	111.997.793	110.091.933
Total pasivos y patrimonio	264.941.694	293.567.645	288.902.368	290.918.572	292.273.544

Estados de Situación Financiera IFRS					
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025
Margen de contribución	8.830.332	92.136.797	110.500.796	118.130.601	89.178.161
Prima directa	40.309.696	157.069.394	172.250.875	173.937.077	172.078.119
Prima cedida	4.000.379	14.451.854	11.053.275	2.591.045	1.284.621
Prima retenida	36.309.317	142.617.540	161.197.600	171.346.032	170.793.498
Costos de siniestro	8.030.411	42.293.043	40.074.638	43.533.567	55.425.563
Resultado de intermediación	5.247.594	23.350.092	19.171.438	23.089.376	22.775.372
Costos de administración	6.800.687	67.927.305	76.460.774	78.919.070	73.755.631
Resultado de inversiones	339.246	1.754.052	7.034.635	5.503.611	5.128.180
Resultado final	9.003.152	22.583.289	31.902.275	31.456.372	20.134.477

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

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Chubb Seguros de Vida Chile S.A. (Chubb Vida) comenzó sus operaciones en marzo de 2005, concentrando sus actividades en seguros tradicionales, preferentemente masivos. La compañía enfoca sus esfuerzos, en el segmento Bancaseguros y *Retail* con más del 90% de su prima directa, principalmente en las ramas de Desgravamen Consumos y Otros y Salud.

Al cierre de 2025, **Chubb Vida** presentó reservas técnicas por \$ 126.064 millones, inversiones por \$ 215.345 millones y un patrimonio de \$ 110.092 millones. A la misma fecha, su prima directa alcanzó los \$ 172.078 millones, con lo que registró una participación de 4,9% con respecto al mercado de seguros de vida².

La clasificación de las pólizas emitidas por la compañía en “*Categoría AA+*” se fundamenta, principalmente, en el importante apoyo que le brinda su matriz, Chubb Limited. Lo anterior se ve reflejado tanto en el ámbito operativo, de control y de desarrollo de productos, así como también, en el respaldo financiero entregado, lo cual redundará en un nivel de soporte técnico y administrativo superior al esperado para una compañía del tamaño y nivel de utilidades de esta aseguradora.

Otro aspecto relevante que apoya la clasificación asignada es la participación de mercado que mantiene **Chubb Vida**. Actualmente, la compañía se posiciona, en términos de prima directa, dentro de las siete principales compañías que participan en la industria de seguros de vida. Además, si solo se considera el segmento principal en el que participa, Bancaseguros y *Retail*, la aseguradora se posiciona en el tercer lugar, con una participación de un 12,6% medido sobre prima directa. Lo anterior le permite, además, un mayor acceso a economías de escala, y también que la siniestralidad tienda a mantener un comportamiento estadísticamente normal.

Además, se reconocen como elementos positivos la buena cobertura de sus reservas y el perfil conservador de su cartera de inversiones. Paralelamente, se valoran su bajo endeudamiento relativo, la atomización de los riesgos y la cesión de riesgos a reaseguradoras de alta solvencia, las que cuentan con una elevada clasificación en escala local.

Entre los elementos que restringen la clasificación, se considera la concentración que mantiene la compañía en dos de sus ramas, las que concentran más del 50% de su prima directa. Sin embargo, esta concentración se ha visto disminuida durante los últimos años y se encuentra en niveles acordes a la clasificación, además se considera favorable el hecho que la entidad se encuentra incursionando en el segmento Colectivos tradicionales, específicamente en la rama de Salud. Lo mencionado le permite a **Chubb Vida** mejorar la diversificación de cartera.

² Sin considerar la prima directa provenientes de seguros previsionales.

También se observa como elemento restrictivo la baja diversificación de sus canales de distribución, debido a que la compañía presenta una alta concentración de sus ventas en *sponsor* y/o alianzas, donde Banco de Chile es su principal canal.

En términos de ASG, **Chubb Vida** está trabajando en una política de sostenibilidad. Además, dentro de su memoria integrada considera 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 la clasificación en el corto plazo se califica en “*Estable*”, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

Para que la aseguradora mantenga la categoría de riesgo actual resulta necesario que no se experimente un deterioro significativo en las fortalezas que determinan su clasificación de riesgo, y, en especial, que se mantenga la relación con su matriz respecto, al apoyo entregado a nivel financiero y *know how* por parte de este último; asimismo, el debilitamiento de la matriz podría conllevar a una disminución en la clasificación de riesgo.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo de la matriz en el ámbito operativo, de control, desarrollo de productos y respaldo financiero.
- Posicionamiento de mercado.

Fortalezas complementarias

- Cesión de riesgos a reaseguradores de alta solvencia.
- Bajo nivel de endeudamiento.

Fortalezas de apoyo

- Perfil conservador de su cartera de inversiones.

Riesgos considerados

- Elevada concentración de su cartera de productos y canales de distribución.

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

Hechos recientes

Resultados diciembre 2025

Chubb Vida presentó, al cierre de 2025, una prima directa de \$ 172.078 millones, lo cual implicó una disminución de un 1,1% interanual. Por otro lado, los costos de siniestros ascendieron a \$ 55.426 millones, un 27,3% mayor a lo mostrado el año anterior, mientras que, los costos de administración fueron \$ 73.756 millones, lo que significó una disminución del 6,5% respecto a diciembre de 2024.

A la misma fecha, la aseguradora generó ganancias por \$ 20.134 millones. En cuanto a las reservas técnicas, estas fueron de \$ 126.064 millones, mientras que las inversiones, tanto financieras como inmobiliarias, totalizaron \$ 215.345 millones. **Chubb Vida** finalizó el año 2025 con un nivel de patrimonio de \$ 110.092 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo de la matriz: Chubb Limited es un grupo internacional que posee una importante presencia en el negocio de los seguros a nivel mundial, con un patrimonio, al cierre de 2025, de aproximadamente US\$ 79,8 mil millones. Además, el *holding* cuenta con una clasificación, en escala local, de “*Categoría AAA*”³ con perspectiva “*Estable*”. Respecto al apoyo que le brinda Chubb a su filial en Chile, este se traduce en el respaldo financiero otorgado, lo que cobra especial relevancia a la hora de evaluar la capacidad de pago de las obligaciones locales de **Chubb Vida**. Adicionalmente, el grupo ejerce controles directos sobre la compañía, estableciendo una organización matricial que reporta a su filial internacional. El área comercial, en tanto, queda remitida a las decisiones de la organización a nivel nacional, aunque la suscripción de nuevos productos requiere de aprobación regional.

Participación de mercado: En términos de prima directa, **Chubb Vida** se presenta como una de las siete principales compañías de seguros de vida, cerrando el 2025, con una participación del 4,9% del mercado, sin considerar las ramas asociadas a seguros de rentas vitalicias. Al considerar el segmento principal en el que participa, Bancaseguros y *Retail*, su participación asciende a un 12,6% posicionándose en el tercer lugar a nivel de mercado.

Política de reaseguros: A la fecha, la compañía cede sus riesgos a reaseguradores de elevada solvencia, dado que todos se encuentran clasificados en “*Categoría AAA*”. Al cierre de diciembre de 2025, el principal reasegurador corresponde a Chubb Tempest Reinsurance Ltd., el cual concentra un 72,3% de la prima cedida.

Bajo nivel de endeudamiento: **Chubb Vida** ha presentado históricamente un reducido nivel de endeudamiento en relación con el mercado⁴. Al cierre de 2025, el indicador fue de 1,65 veces; mismo valor si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas.

³ Conversión de escala global hecha de acuerdo con criterios de **Humphreys**.

⁴ Para el cálculo del endeudamiento de mercado no se consideran a las compañías que participan en rentas vitalicias.

Cartera de inversión conservadora: Actualmente, las inversiones de la compañía ascienden a \$ 215.345 millones, las que equivalen a 1,7 veces las reservas técnicas de **Chubb Vida**. La cartera de inversiones se concentra principalmente en instrumentos de renta fija, alcanzando un 96,7% del total, los que mantienen un bajo riesgo dado que, el 97,4% de estos, se encuentran con una clasificación en "Categoría AA-" o superior, cubriendo íntegramente las reservas.

Factores de riesgo

Concentración de la cartera de productos y canales de distribución: Si bien, tras la fusión con Banchile Seguros de Vida S.A., la compañía ha logrado diversificar su cartera de productos, sumado a que, durante los últimos dos años, la compañía ha incursionado en el mercado de Salud del segmento Colectivos tradicionales; más del 50% de su primaje directo se concentra en dos ramas: Desgravamen Consumos y Otros (42,7%) y Salud (22,2%) del segmento Bancaseguros y *Retail*, lo que implica una mayor exposición a fluctuaciones en los flujos de ambas ramas. En términos del margen de contribución, un 44,2% corresponde a la rama Desgravamen Consumos y Otros y un 9,9% a Temporal de Vida. Respecto a los canales de distribución, el Banco de Chile es el principal *sponsor* de la compañía, producto del acuerdo de distribución que mantienen. Lo anterior provoca que la mayor parte de la prima directa de **Chubb Vida** provenga de esta colaboración. Es importante destacar que el riesgo asociado a la concentración en el principal canal de distribución se ve atenuado debido a que la asociación entre ambas empresas es a largo plazo.

Antecedentes generales

La compañía

Chubb Vida es una compañía de seguros chilena inserta en el grupo asegurador internacional Chubb, con casa matriz en Suiza y presencia en 54 países. La propiedad y control de la compañía se materializa a través de tres vehículos de inversión: Inversiones Vita S.A. con un 57,86% de las acciones, Chubb INA International Holdings Limitada con un 41,91% y AFIA Finance Corporation Limitada con un 0,23%.

A nivel local la estructura de la compañía mantiene una administración conjunta con Chubb Seguros Chile S.A. (empresa del mismo grupo), donde comparten la dirección general y las gerencias de operaciones, administración y finanzas, sistemas y contraloría.

Para sus operaciones, **Chubb Vida** cuenta con el apoyo técnico y control que le brinda su matriz Chubb Limited, dejando a la administración en Chile la confección del plan comercial.

En cuanto al volumen de operaciones de la compañía, se puede apreciar que el primaje directo se ha incrementado tras la absorción de Banchile Seguros de Vida S.A., en el año 2022, en los últimos años se ha mantenido en niveles similares, al cierre de 2025 alcanzo una prima directa de \$ 172.078 significando una leve disminución de un 1,1% respecto a 2024. La Ilustración 1 muestra la evolución de la prima directa de la aseguradora durante los últimos cinco años.

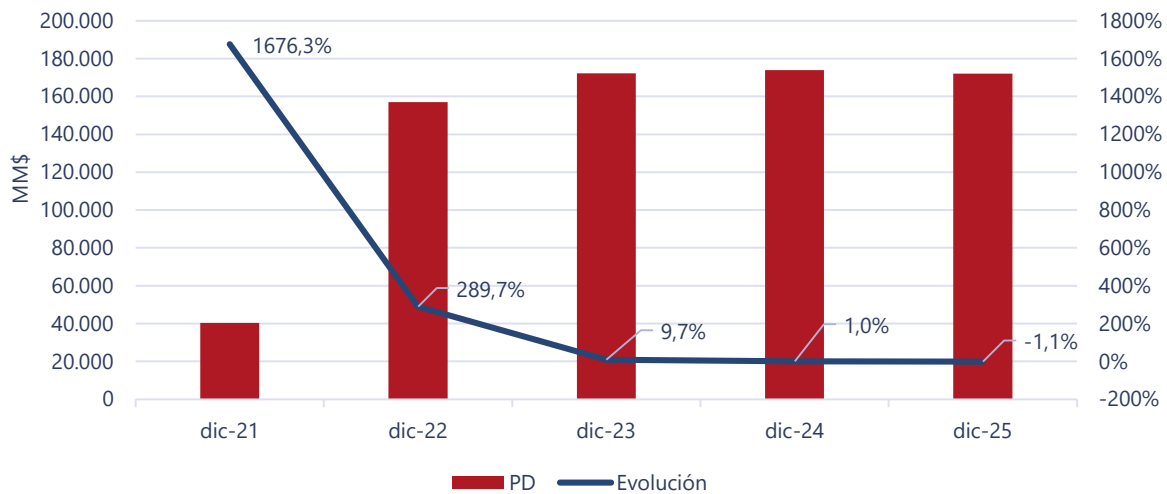


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Al término del año 2025, **Chubb Vida** ha enfocado su negocio en el segmento Bancaseguros y *Retail*, el cual representa un 91,6% del total de su primaje. Dentro de este segmento, la prima se ha concentrado principalmente en las líneas de Desgravamen Consumos y Otros, Salud y Accidentes Personales, las cuales representaron 42,7%, 22,2% y 10,4%, respectivamente. En cuanto al 8,4% restante, este corresponde al segmento Colectivos tradicionales, principalmente Salud. Respecto al margen de contribución estas subramas mencionadas representaron un 58,5%, 7,3% y 10,3%, respectivamente. En la Ilustración 2 se presenta la evolución de la importancia de cada rama respecto al primaje directo.

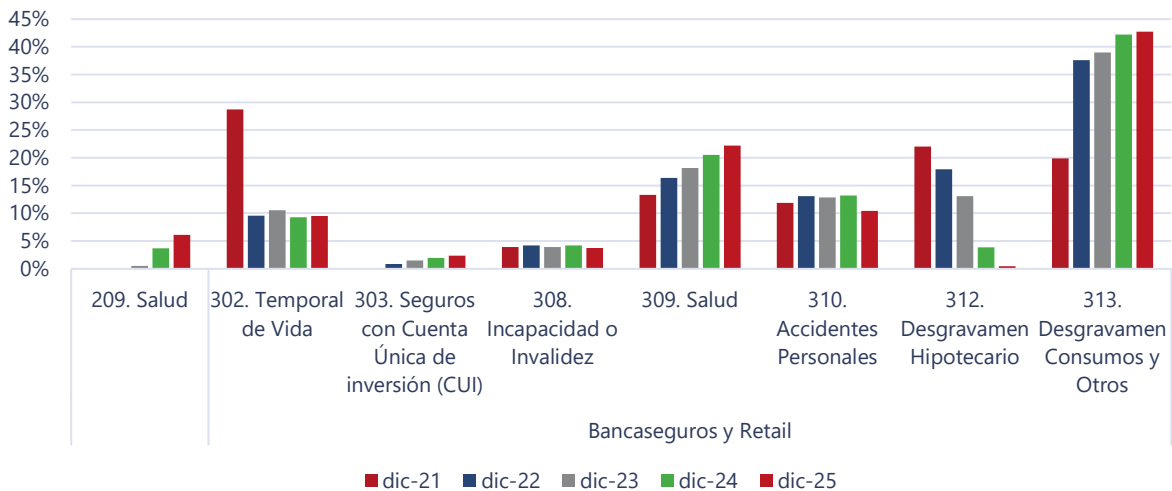


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

Siniestralidad y rendimiento técnico global

En cuanto a la siniestralidad global de la compañía, desde junio de 2021, se ha mantenido por debajo del mercado⁵, oscilando entre 24,5% y 37,0% en los últimos tres cierres anuales. Al cierre de diciembre de 2025, **Chubb Vida** presentó un indicador de 32,5%, mientras que la siniestralidad del mercado a la misma fecha fue de 40,8% (pero con distinto *mix* de productos). La Ilustración 3 muestra la evolución de la siniestralidad de la compañía y del mercado durante desde 2021 a 2025.

Por su parte, el rendimiento técnico, se mantenido en un nivel por sobre el mercado⁶, alcanzando un promedio, para los últimos tres cierres anuales de 65,7%, mientras que el mercado promedio, para el mismo periodo, un indicador negativo de 13,0%. A diciembre 2025, el rendimiento técnico de **Chubb Vida** fue de 59,6%. En la Ilustración 4 se puede apreciar el comportamiento del rendimiento de la compañía y del mercado en los últimos periodos.

Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Chubb Vida** se mantiene entre las diez principales compañías de seguros de vida que opera en el país. Al cierre de 2025, la aseguradora alcanzó una participación de mercado de 4,9% de la prima directa del mercado, sin considerar la prima correspondiente a seguros previsionales. La Ilustración 5 presenta la evolución de la participación de mercado de **Chubb Vida** durante los ultimo cinco años.

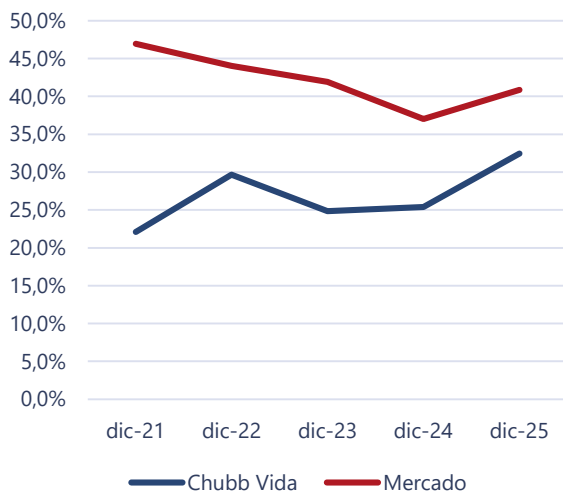


Ilustración 3: Siniestralidad

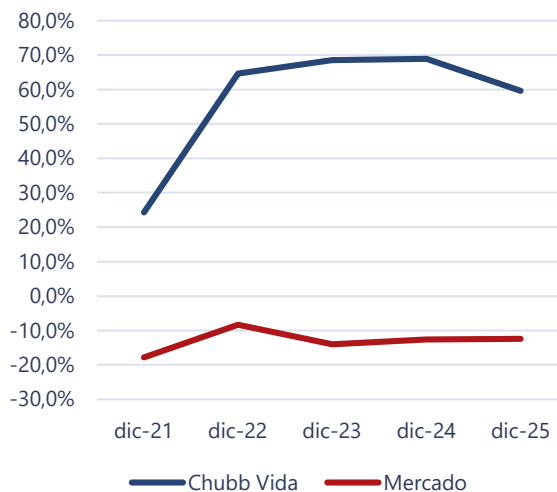


Ilustración 4: Rendimiento técnico

⁵ Siniestralidad de mercado considera a todos las compañías de seguros de vida, incluidas las que participan en rentas vitalicias.

⁶ Rendimiento técnico de mercado considera a todos las compañías de seguros de vida, incluidas las que participan en rentas vitalicias.

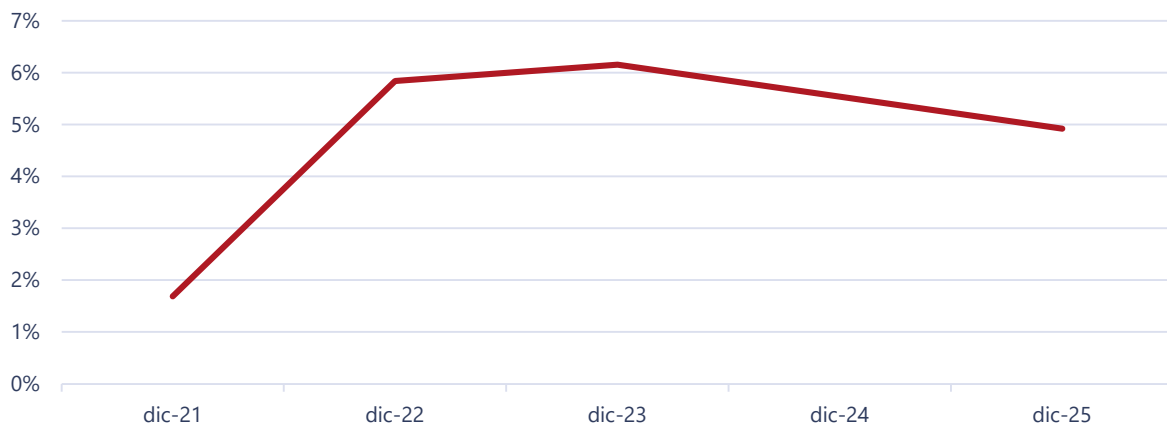


Ilustración 5: Participación de mercado

Capitales asegurados

A diciembre de 2025, **Chubb Vida** alcanzó los 996.909 ítems vigentes, donde el 97,1% de estos, pertenecen al segmento de Bancaseguro y Retail. Por su parte, los capitales asegurados promedio por ítem, representan el 0,5% del patrimonio de la compañía. La Tabla 1 presenta la evolución de la aseguradora.

Tabla 1: Ítems vigentes

Ítems Vigentes	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Colectivos Tradicionales	13.686	140.049	114.374	19.631	28.510
Bancaseguro y Retail	6.084.296	6.230.770	5.753.367	258.812	968.399
Total	6.097.982	6.370.819	5.867.741	278.443	996.909

Reaseguros

A diciembre de 2025, **Chubb Vida** presenta una retención del 99,3% de su primaje directo. A la misma fecha, la prima cedida fue transferida a reaseguradores con elevada solvencia, los que mantienen una clasificación de riesgo en "Categoría AAA"³. Lo anterior se puede apreciar en la Tabla 2 donde se presentan los reaseguradores de la compañía en base a la distribución de la cesión de la prima al cierre de 2025.

Tabla 2: Reaseguradoras

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo (Escala Local)
Chubb Tempest Reinsurance Ltd.	72,2%	AAA
Scor Reinsurance Company	25,9%	AAA
Rga Reinsurance Company	1,4%	AAA
General Reinsurance AG	0,4%	AAA

Inversiones

Al cierre de 2025, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 20,1% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y en un

64,3% las reservas técnicas. Estos activos son, principalmente, inversiones financieras las que concentran un 96,7%, mientras que, créditos de negocios y otros mantienen un 0,4% y un 2,9%, respectivamente, tal como se muestra en la Ilustración 6.

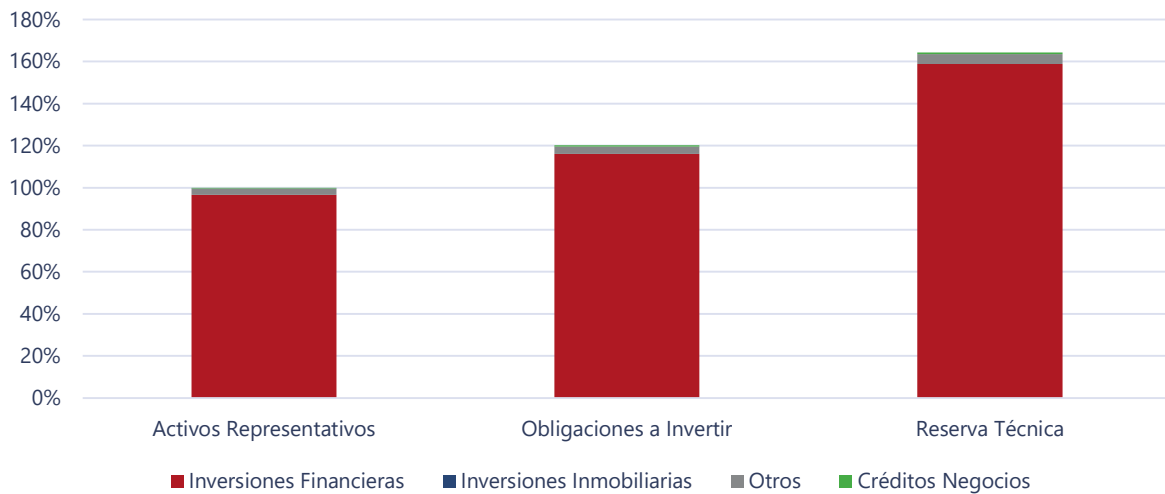


Ilustración 6: Cobertura de inversiones

Cartera de productos tradicionales

Evolución de la prima directa por producto

En relación con el segmento de Bancaseguros y *Retail*, a diciembre de 2025 la compañía presentó una disminución en la prima directa equivalente a un 5,1% respecto al mismo periodo de 2024, alcanzando la cifra de \$ 157.572 millones. En cuanto a la principal rama en que opera la compañía, seguro de Desgravamen Consumo y Otros, al cierre de 2025, esta exhibió un leve incremento del 0,1% frente al año anterior, llegando a los \$ 73.374 millones. Por otro lado, la segunda rama más importante de **Chubb Vida**, que es el seguro de Salud, aumentó en un 6,8%, totalizando \$ 38.130 millones. Respecto al segmento Colectivos tradicionales, este presenta un crecimiento, alcanzando un total de \$ 14.297 millones a diciembre 2025, principalmente en la rama de Salud. En la Ilustración 7 se puede observar la evolución de la prima directa de las principales ramas de la compañía.

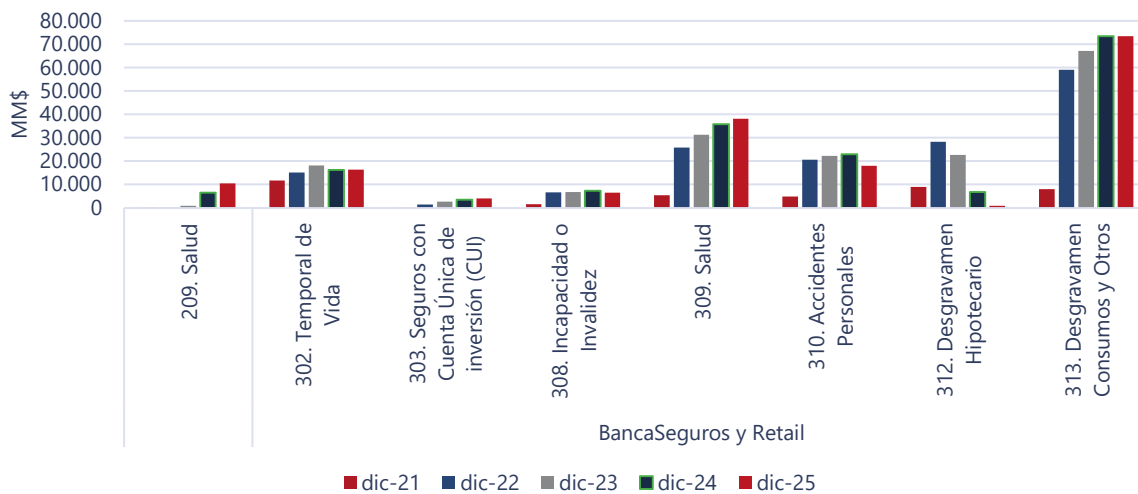


Ilustración 7: Evolución y distribución de la prima directa

Participación de mercado por productos

En cuanto a la participación de mercado en términos de primaje directo de las distintas ramas en las que participa la compañía, la principal rama, Desgravamen Consumo y Otros del segmento Bancaseguros y Retail, presentó, al cierre de diciembre de 2025, una disminución de la participación de mercado⁷, alcanzando un 12,8% (14,4% en diciembre de 2025), mientras que la segunda rama más relevante, seguro de Salud del mismo segmento, se posicionó en un 20,7%, levemente superior al nivel mostrado en el año anterior. Respecto a la rama de Salud del segmento Colectivos tradicionales, la principal de dicho segmento en términos de prima directa, alcanzó una participación de mercado, a diciembre 2025, de 1,2%, mejorando respecto a 2024 La Tabla 3 muestra la evolución de la participación de mercado de cada rama en la que participa la compañía.

Siniestralidad y rendimiento técnico por productos

En cuanto a la siniestralidad por producto, la principal rama de la compañía, Desgravamen Consumo y Otros, del segmento Bancaseguros y Retail presentó, al cierre de 2025, un indicador de 14,8%, equivalente a una disminución con respecto al año anterior, donde se tuvo una siniestralidad de 18,5%. Situación similar muestran las ramas de Salud, del mismo segmento, las que obtuvieron un aumento del indicador pasando de 31,3% a un 81,4%, en el mismo periodo comparativo, mientras que las ramas de Accidentes Personales y Temporal de Vida presentaron una disminución alcanzando un 7,3% y 13,8% respectivamente. La Ilustración 8 muestra la evolución de la siniestralidad por rama de la aseguradora, donde se consideraron las ramas que presentan más de un 5% del primaje directo de la compañía a diciembre de 2025.

⁷ En términos de prima directa.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Segmento	Ramo	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Colectivos tradicionales	202. Temporal de Vida	0,0%	0,0%	0,1%	0,7%	2,5%
	209. Salud	0,0%	0,0%	0,1%	0,8%	1,2%
	210. Accidentes Personales	0,0%	0,0%	0,5%	1,6%	1,9%
Bancaseguros y Retail	302. Temporal de Vida	8,5%	18,0%	21,6%	23,2%	21,0%
	303. Seguros con Cuenta Única de inversión (CUI)	0,1%	2,4%	3,7%	4,2%	3,8%
	308. Incapacidad o Invalidez	5,6%	12,6%	10,7%	12,9%	13,0%
	309. Salud	6,6%	18,6%	20,1%	19,5%	20,7%
	310. Accidentes Personales	4,8%	17,0%	17,1%	15,5%	13,0%
	311. Asistencia	2,8%	7,7%	7,1%	6,1%	5,9%
	312. Desgravamen Hipotecario	15,2%	27,6%	24,6%	6,5%	0,7%
313. Desgravamen Consumos y Otros	2,6%	13,5%	15,0%	14,4%	12,8%	

Bajo el mismo criterio mencionado para la siniestralidad, la Ilustración 9 muestra la evolución del rendimiento técnico por rama en la que participa **Chubb Vida** (sobre 5% del primaje). La rama de seguro de Desgravamen Consumos y Otros del segmento Bancaseguros y Retail, ha mantenido un rendimiento técnico con una tendencia al alza durante los últimos años, sin embargo, mostro una disminución al cierre de 2025 con un 71,6% (85,0% al cierre de 2024), mientras que las ramas de Salud y Accidentes Personales, del mismo segmento, mostraron una caída en el indicador al compararlo con lo alcanzado en 2024, la rama de Temporal de Vida mostro un incremento al cierre de 2025.

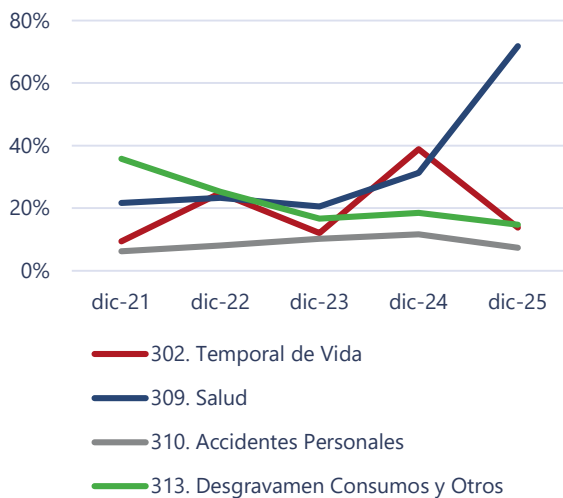


Ilustración 8: Siniestralidad por rama

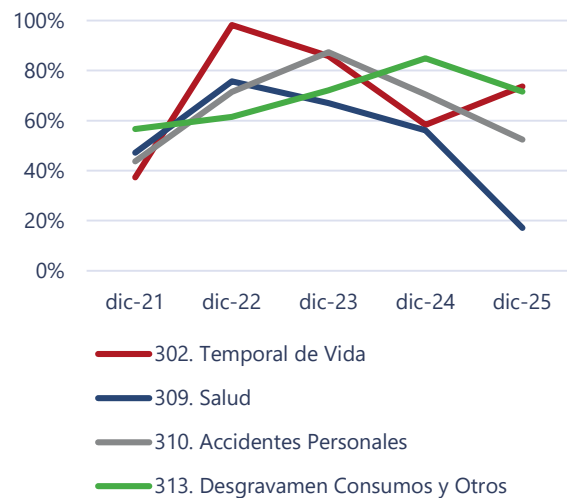


Ilustración 9: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Desde 2021, **Chubb Vida** ha mostrado su capacidad para generar flujos operacionales positivos, registrando al cierre de 2025 \$ 20.215 millones. La Tabla 4 presenta el flujo de caja de la compañía.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	18.864.256	37.546.270	12.155.090	25.402.147	20.215.292
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	0	-657.466	668.321	-736.432	-786.170
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	-6.967.000	28.700.946	26.014.987	28.677.178	22.040.343
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	769.851	12.784.973	20.995.211	8.934.071	6.659.284
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	12.784.973	20.995.211	8.934.071	6.659.284	6.284.738

Endeudamiento y posición patrimonial

El endeudamiento de **Chubb Vida**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha mantenido históricamente en niveles por debajo del mercado⁸ el que, al cierre de 2025, obtuvo un indicador de 2,29 veces, mientras que la relación de la compañía fue de 1,65 veces a la misma fecha. Si el ratio se ajusta por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento de la compañía y del mercado, a la misma fecha fueron de 1,65 veces y 2,25 veces, respectivamente, tal como se presenta en la Ilustración 10.

⁸ Se excluyen compañías que ofrecen rentas vitalicias

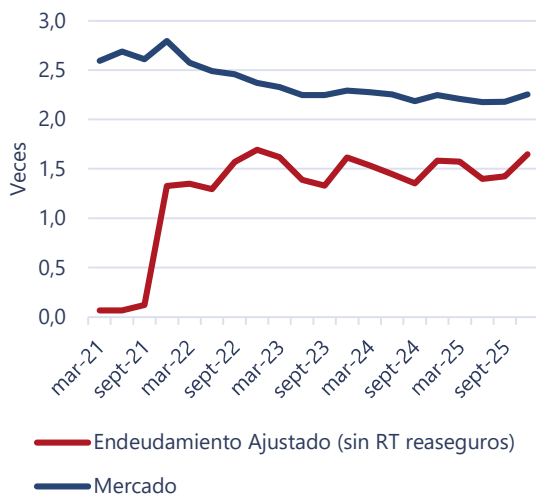


Ilustración 10: Endeudamiento

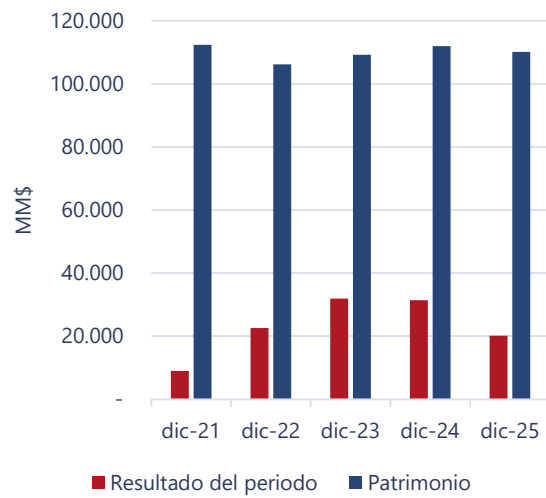


Ilustración 11: Patrimonio y resultados

Por otro lado, al cierre de 2024, el patrimonio de **Chubb Vida** ascendió a \$ 110.091 millones, monto inferior en un 1,7% a los \$ 111.998 millones alcanzados a diciembre de 2024. En cuanto al resultado de la compañía, este ha mantenido un crecimiento en los años analizados, a excepción de 2025, donde totalizó \$ 20.134 millones, un 36,0% menor respecto a 2024. En la Ilustración 11 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

Margen y gastos

La Ilustración 12 muestra la evolución de indicadores de eficiencia de la compañía y el mercado, respecto a este último, es importante mencionar que, para el cálculo de los indicadores, se incluyen a las compañías que operan en el mercado de rentas vitalicias, y que, debido al tipo de negocio que manejan, tienden a mostrar indicadores más bajos en comparación con las aseguradoras de vida que no participan en este segmento.

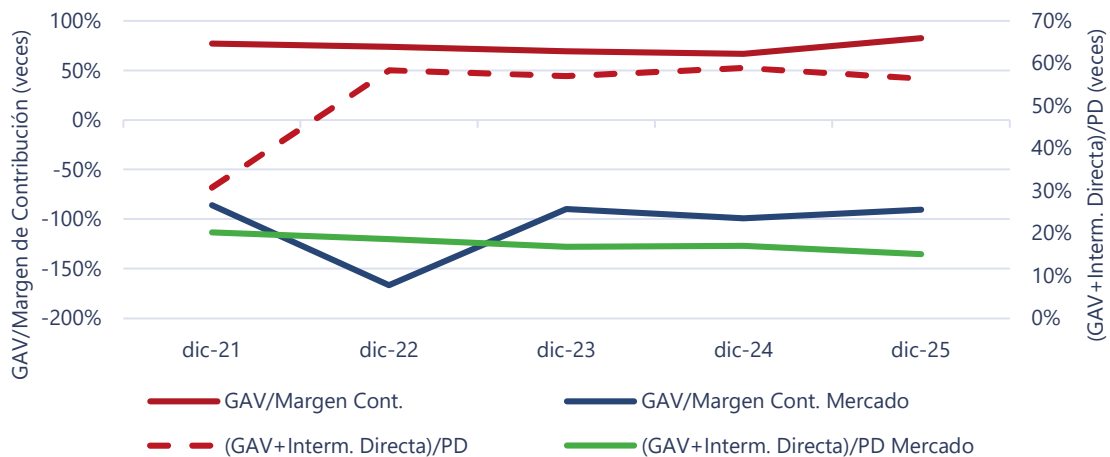


Ilustración 12: Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia de **Chubb Vida**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, se puede observar que dicha relación promedió, para los últimos tres cierres anuales, un 44,2%, mientras que el promedio de mercado fue de 12,0%. Al incluir la intermediación directa, considerando los mismos periodos, el indicador promedió para **Chubb Vida** y el mercado fue de 57,5% y 16,3%, respectivamente.

Por otro lado, al analizar el indicador de gastos de administración sobre margen de contribución, la compañía se sitúa en valores positivos, donde el promedio de los últimos tres cierres anuales ascendió a 72,9%, mientras que el mercado presentó un indicador promedio, para los mismos periodos, de -93,2% (margen de contribución negativo).

Ratios

La Tabla 5 reúne los principales ratios de **Chubb Vida** y el mercado de seguros de vida, respectivamente

Tabla 5: Ratios

Chubb Vida	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Gastos adm. / Prima directa	16,9%	43,2%	44,4%	45,4%	42,9%
Gastos adm. / Margen contribución	77,0%	73,7%	69,2%	66,8%	82,7%
Margen contribución / Prima directa	21,9%	58,7%	64,2%	67,9%	51,8%
Resultados Op. / Prima directa	5,0%	15,4%	19,8%	22,5%	9,0%
Resultado final / Prima directa	22,3%	14,4%	18,5%	18,1%	11,7%

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

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