

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Jul-26	AA-	En Desarrollo
Jul-25	AA-	En Desarrollo

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIÓN DE HELP SEGUROS DE VIDA. PERSPECTIVAS EN “EN DESARROLLO”.

13 JULY 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA-” la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Help Seguros de Vida S.A. (HELP SV). Las perspectivas de la clasificación se encuentran “En Desarrollo”.

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de HELP SV se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios, basado en la integración estratégica con Empresas Banmédica, y en sus adecuados perfiles financieros y de riesgos. Fundamental es además el soporte patrimonial del controlador directo.

Desde 2021, la compañía conforma parte de los activos del grupo Banmédica, siendo la aseguradora su canal de seguros tradicionales, complementando la oferta brindada por la Isapre y su red de prestadores. El plan estratégico de HELP SV contempla desarrollar una base comercial fuerte, que permita explotar este segmento dentro del ecosistema de la red de prestadores. Ello contempla un crecimiento sostenido, con base en la fuerza de venta propia, de la que se espera una alta eficiencia, en términos de focalización, selectividad, caducidad y sistemas de cobranza.

Su cartera de seguros se concentra en las coberturas de Salud, comercializando además coberturas complementarias como Desgravamen y Temporal Vida. En torno al 83,5% de la producción corresponde a cartera colectivas, mientras que el canal individual responde a un 16,1% de la producción.

Su participación de mercado es todavía acotada, alcanzando cerca del 3,6% de participación en seguros de Salud comercializados por aseguradoras de vida al cierre de 2025. Cuenta con un 4,3% de la producción de Salud por canales Colectivos y con un 3,9% de la producción a través de canal individual.

Bajo la administración del Grupo Banmédica, la aseguradora cuenta con las capacidades necesarias para desempeñar sus funciones operacionales básicas: Suscripción, Tarificación, Desarrollo de Productos, Reaseguros, Siniestros, Finanzas y Cumplimiento, entre los más evidentes. Junto con ello, se acceden a economías de ámbito con el resto de las unidades del grupo.

HELP SV presenta una estructura financiera poco apalancada, pero con importantes exigencias del tipo normativo y con presiones por siniestralidad. Una continua política de capitalización ha ido fortaleciendo su base de inversiones y cumplimiento normativo, dando soporte al crecimiento y cambios internos realizados en los últimos años.

Al cierre de marzo 2026, la aseguradora cuenta con activos por más de \$42.232 millones, con un endeudamiento bruto de apenas 0,92 veces y una cobertura de reservas de 1,97 veces, por sobre la media de la industria comparable. La exposición patrimonial mantiene una tendencia creciente, con una relación de primas retenidas a patrimonio de 2,37 veces (anualizado), acorde al segmento de seguros de salud objetivo.

Su principal activo de cobertura corresponde a su cartera de inversiones financieras, con \$19.285 millones, concentrada en activos a valor razonable, manteniendo un perfil de inversiones altamente conservador.

Al cierre de marzo 2026 la aseguradora reporta indicadores adecuados de cumplimiento normativo, luego de enfrentar cierres más presionados, en especial respecto de su cobertura de inversiones. Ello gracias al continuo soporte del grupo, que han dado soporte al plan de expansión de la aseguradora.

Su patrimonio de riesgo alcanza \$7.801 millones, determinados por su margen de solvencia, quedando cubierto en 2,3 veces por su patrimonio neto. Sus niveles de

endeudamiento regulatorio se han mantenido controlados y muy por debajo de límites normativos, con un 1,1 de endeudamiento total y 0,32 financiero. El superávit de inversiones representativas alcanza \$2.530 millones a marzo 2026, equivalentes a un 12,0% de su obligación por invertir

A pesar del importante crecimiento en primas logrado por la aseguradora los últimos años, esta mantiene resultados deficitarios, reflejando una escala de producción aun insuficiente respecto de su plan estratégico. Durante el ejercicio 2025, la pérdida del ejercicio fue de unos \$850 millones, logrando una significativa reducción en relación a las pérdidas del ejercicio anterior. El mayor déficit obedece a un acotado desempeño técnico, junto a su creciente carga de gastos administrativos. Al cierre de marzo 2026, los resultados se mantienen deficitarios, proyectándose alcanzar el equilibrio operacional en los próximos 12 meses.

Respecto del perfil técnico, la aseguradora se mantiene expuesta a los ciclos de demanda y siniestralidad del segmento de Salud. Bajo el control de Banmédica, el foco de la producción se concentra en seguros de Salud de segunda capa, complementado con coberturas de Vida Temporal y Desgravamen Consumo.

El plan estratégico actual considera un sostenido crecimiento de la producción, que permita brindar atomicidad y estabilidad a los resultados técnicos. Fuertes inversiones en fuerza de venta van generando mejoras en la captación de primas, pero manteniéndose todavía por debajo del mercado potencial objetivo.

Al cierre de 2025, la aseguradora reporta una siniestralidad directa del 68,9%, logrando una importante mejora en relación con 2024. La cartera de seguros colectivos de salud explica la mayor parte de esta mejora, pasando de una siniestralidad de 96,7% en 2024 a un 73,0% en 2025.

PERSPECTIVAS: EN DESARROLLO

Frente al actual escenario de cambio de controlador, las perspectivas “En Desarrollo” recogen la incertidumbre sobre el proceso de venta de la participación de UHG en Chile y los potenciales ajustes sobre el modelo que puede establecer un nuevo controlador.

De manera individual, HELP SV mantiene el desafío de alcanzar las metas de crecimiento establecidas, definidas acorde con el potencial existente en la red Banmédica. Ello genera presiones transitorias en términos de liquidez y solvencia patrimonial, para lo cual el compromiso del grupo controlador resulta fundamental, de modo de asegurar la viabilidad del proyecto.

Hacia adelante, una vez determinado los objetivos estratégicos del nuevo controlador, junto con la futura composición de activos para el grupo Banmédica se reevaluará el perfil de este y su soporte crediticio sobre la clasificación Stand Alone de la aseguradora.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista principal / Director

Enzo De Luca – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400