	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Jul-24	AA-	Estables
Jul-23	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE HELP SEGUROS DE VIDA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

12 JULY 2024 - 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 son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de HELP SV se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, basado en la integración estratégica con el modelo de negocios de Empresas Banmédica. Asimismo, es relevante el soporte crediticio y competitivo que brinda su actual controlador, dando un amplio sustento operacional y financiero al proyecto impulsado por la aseguradora.

HELP SV inició sus operaciones de seguros en 2012, formando parte del conjunto de aseguradoras adquiridas en 2014 por HDI/Talanx. En junio de 2021, la aseguradora ingresa a la propiedad de Banmédica SA., modificando su razón social a HELP Seguros de Vida S.A.

La decisión de participar en la industria de seguros de vida tiene como principal objetivo contar con un vehículo operacional que logre captar la demanda por asegurabilidad de la base de beneficiarios del sistema de salud privada, que actualmente administra Banmédica S.A. En Chile, esta entidad reporta cerca de dos millones de beneficiarios del sistema integrado de prestadores propios.

Su cartera actual se concentra en coberturas de Salud, en conjunto a coberturas complementarias de Vida. Mantiene, además, carteras antiguas, provenientes de la administración anterior, las cuales se van renovando según su rendimiento.

La aseguradora alcanza una producción de $30.000 millones en 12 meses, presentando un importante crecimiento en el último año, basado principalmente en la captación de cuentas colectivas. Su participación de mercado es todavía acotada, llegando a cerca del 2,7% de participación en seguros de Salud a marzo de 2024.

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.

La cartera de inversiones financieras está cubriendo ampliamente las reservas de siniestros y el patrimonio. Estas cuentan con un perfil muy conservador, predominando instrumentos estatales, bonos bancarios, corporativos y efectivo equivalente.

Al cierre de marzo, la aseguradora mantenía niveles adecuados de cobertura de sus indicadores normativos. El patrimonio de riesgo alcanzaba los $4.600 millones, cubierto en 2,2 veces por su patrimonio neto. El endeudamiento total alcanzaba las 1,58 veces, mientras su endeudamiento financiero cerraba en 0,45, ambos por debajo de la media para compañías de seguros de vida tradicional (no RRVV). En contrapartida, el superávit de inversiones representativas presenta periodos bastante ajustados, siendo de unos $1.700 millones a marzo, equivalentes a un 10% de la obligación de invertir.

Los aportes de capital superan los $21.580 millones, habiendo recibido los últimos durante el primer trimestre de este año. Con ello, se ha triplicado el capital inicial existente en la adquisición. Se mantiene una línea abierta por $5.500 millones, que se esperan ir capitalizando durante los próximos trimestres, a medida que sea necesario para sostener su crecimiento.

El plan de negocios contempla gastos de comercialización de cierta relevancia, de carácter directo, cuya maduración depende de la gestión comercial de la fuerza de

ventas. Durante el último año se realizó una fuerte inversión en fuerza de venta propia, que se espera se rentabilice en los próximos periodos.

Durante el ejercicio 2023, la pérdida del ejercicio superó los $3.800 millones, presentando un importante deterioro en comparación a 2022. Este mayor déficit obedece a un acotado desempeño técnico, junto con una creciente carga de gastos administrativos. Al cierre de marzo 2024, los resultados globales seguían siendo deficitarios, pero por un monto significativamente menor en comparación a marzo de 2023.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales desafíos que enfrenta HELP SV dicen relación con alcanzar las metas de crecimiento establecidas, definidas acorde con el potencial existente en la red Banmedica. Ello generará 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.

La crisis del sistema Isapres privado ha provocado incertidumbres, tanto para el propio asegurado como respecto del compromiso del grupo empresarial. Ello genera tanto oportunidades como amenazas para el desarrollo de productos complementarios, frente a un mercado diverso y con crecientes demandas por seguros.

Con todo, las perspectivas “Estables” se sustentan en la fuerte alineación estratégica de la aseguradora con el plan desarrollado por Banmédica S.A., reflejado en el soporte tecnológico, operacional y patrimonial otorgado por este último.

Hacia adelante, revisiones en la clasificación asignada quedarán sujetas al avance del proyecto, sus resultados y a la alineación del perfil de la cartera. Por otra parte, un deterioro significativo del perfil crediticio de su controlador o del compromiso matricial podría repercutir en una revisión desfavorable en la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista principal

Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.