



## INFORME CREDITICIO

Fecha de informe: 5 de diciembre de 2025

### CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Anual desde envío anterior

#### CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)

	Clasificación	Perspectiva
Obligaciones de seguros	A	Estable

(\*) International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada ("ICR").

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

### CONTACTOS

Francisco Loyola  
Gerente de clasificación  
+56 2 2896 8205

Pablo Galleguillos  
Director Senior Instituciones Financieras  
+56 2 2896 8209

### SERVICIO AL CLIENTE

Chile  
+562 2896 8200

# SAVE Compañía de Seguros de Vida S.A.

## RESUMEN

International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada (ICR) afirma en categoría A con perspectiva Estable las obligaciones de seguros de SAVE Compañía de Seguros de Vida S.A.

La clasificación se sustenta en la fortaleza de su adecuación de capital, una estrategia de inversiones altamente conservadora, junto a un adecuado perfil de negocios y flexibilidad financiera. Como contrapartida, la compañía presenta una volatilidad en sus resultados impactando la última línea, siendo además susceptible a disminuciones importantes en volumen de negocio ante no renovación de licitaciones.

SAVE es una compañía pequeña dentro del segmento de vida tradicional, pero destaca su base multicanal, suscribiendo pólizas a través de banca seguro y retail, seguros colectivos e individuales. Posee una adecuada complementariedad y diversificación de sus negocios, con desafíos de crecer y rentabilizar sus segmentos consistentemente.

El resultado de 2024 evidenció una recuperación tras la pérdida de 2023, año donde se contabilizó un error extraordinario en la cuenta de participación del reaseguro de la reserva matemática. Al tercer trimestre de 2025, la aseguradora registra pérdidas por \$5.127 millones, que contrastan con el resultado de \$3.299 millones reportados a la misma fecha de 2024. Dadas las acciones implementadas por la compañía para gestionar la restauración de sus resultados, la administración espera un cierre de año 2025 con pérdidas cercanas a las incurridas al tercer trimestre y un 2026 con utilidades acotadas.

SAVE opera con un indicador de endeudamiento total holgado respecto a los límites regulatorios, sumado a una sólida cobertura patrimonial. Es importante destacar que, pese a la holgura de los indicadores mencionados anteriormente, la aseguradora está periódicamente realizando capitalizaciones por montos acotados para cubrir su límite de inversiones representativas, ante la presión que actualmente tiene este indicador.

### Fortalezas crediticias

- Sólida base patrimonial, que le permite sustentar su operación y crecimiento.
- Estrategia de inversiones conservadora.
- Controlador le otorga flexibilidad operativa para explorar nuevas alternativas de negocio.

**Debilidades crediticias**

- Volatilidad y debilidad en resultados recientes. Sin embargo, está en proceso de restaurar sus niveles de rentabilidad.
- La compañía es susceptible a disminuciones importantes en volumen de negocio ante no renovación de licitaciones.

**Factores que pueden generar una mejora de la clasificación**

- Profundización en la diversificación de productos y canales.
- Crecimiento en clientes y mayor recurrencia en ingresos y resultados.
- Robustecimiento en generación de resultados, de forma sostenida.

**Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación**

- Merma en ingresos y resultados que comprometa estructuralmente la sustentabilidad del negocio.
- Estrechamiento sostenido en su adecuación de capital y una reducida capacidad de crecimiento.
- Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones.

**Principales aspectos crediticios****SAVE opera con participaciones de mercado acotadas y se enfoca en seguros de vida tradicional**

La compañía es de un tamaño pequeño en términos de prima directa global, pero destacando con una mayor cuota en los productos en los que opera, como vida, desgravamen y accidentes personales. SAVE opera sobre una base multicanal, suscribiendo a través de banca seguro y retail, seguros colectivos y, en menor medida, por el canal individual.

Se considera que tiene una adecuada complementariedad y diversificación de sus negocios, sin embargo, aún tiene como desafío crecer en término de número de asegurados, venta cruzada y rentabilización de los segmentos en los que se desempeña. Sin perjuicio de lo anterior, el actual controlador y altos ejecutivos de la compañía han estado explorando nuevos productos y canales que deberían implementarse con mayor materialidad en el desarrollo de los próximos años.

A septiembre de 2025, la aseguradora registra prima directa por \$17.516 millones, registrando una disminución de 32,8% explicada principalmente por la no renovación de algunos negocios del ramo de desgravamen. Por su parte, la prima retenida asciende a \$5.676 millones, reflejando el reaseguro de seguros colectivos con el que opera la compañía. En términos de participación de mercado, medido por prima directa, alcanza un 0,2% en términos globales. No obstante, en sus principales negocios registra participaciones de 2,1% y 1,6% para los ramos de vida y desgravamen, respectivamente.

**Desempeño técnico ha estado marcado por algunos efectos extraordinarios. Actualmente se encuentra gestionando la convergencia a sus niveles de rentabilidad en régimen**

A lo largo de los años, la aseguradora ha obtenido su base de ingresos por la venta de seguros de desgravamen, temporales de vida, accidentes personales y, en menor medida, seguros de salud. Para el año 2023, el margen de contribución registró una pérdida cercana a \$16 mil millones, explicado por un error en la contabilización de la cuenta de participación del reaseguro en la reserva matemática, en donde el pago de bonificaciones de permanencia asociado a pólizas de seguros de vida no se encontraba reasegurado en la cuantía que estimaba la compañía, por lo que se realizó un ajuste a dicha cuenta, y con ello el margen de contribución cayó considerablemente. Es relevante señalar que dichas pólizas se encuentran en run off.

El desempeño de 2024 registró un margen de contribución de \$11.092 millones, denotando una normalización del efecto descrito anteriormente. Sin embargo, en el desarrollo de 2025, la aseguradora ha enfrentado una disminución de sus márgenes, atribuible a menores ingresos por prima directa, una menor prima retenida asociada al reaseguro pactado con Munich Re en seguros de desgravamen del canal colectivo, así como también por los efectos de la mayor siniestralidad de una cartera de desgravamen. Frente a esto, la compañía espera restaurar los niveles de rentabilidad vía generación de nuevos negocios.

En línea con el desempeño técnico, las utilidades se han visto influenciadas por los efectos descritos anteriormente. Al cierre de 2023, la aseguradora registró pérdidas por \$19.014 millones y un ejercicio 2024 con una utilidad acotada de \$673 millones. Al tercer trimestre de 2025, la aseguradora registra pérdidas por \$5.137 millones que contrastan con el resultado de \$3.299 millones reportados a la misma fecha de 2024. Dadas las acciones implementadas por la compañía para gestionar la restauración de sus resultados, se espera un cierre 2025 con pérdidas cercanas a las incurridas al tercer trimestre y un 2026 con utilidades acotadas.

**Fortaleza patrimonial le permite hacer frente a escenarios desfavorables y sustentar su operación**

SAVE opera con un indicador de endeudamiento total holgado respecto a los límites regulatorios, sumado a una sólida cobertura patrimonial. A septiembre 2025, los indicadores registran 1,86 veces y 3,0 veces respectivamente, junto a un superávit de inversiones de \$498 millones. Es importante destacar que, pese a la holgura de los indicadores mencionados anteriormente, la aseguradora está periódicamente realizando capitalizaciones por montos acotados para cubrir su límite de inversiones representativas, ante la presión que tiene actualmente este indicador. Sin embargo, esta dinámica tiene un carácter transitorio, en vista de que la aseguradora espera recibir un flujo que debería complementar los aportes de capital.

**Cartera de inversiones de perfil de riesgo conservador, con una adecuada cobertura y calce de pasivos**

La aseguradora ha implementado una estrategia de inversiones altamente conservadora, concentrada en instrumentos de renta fija nacional, principalmente bonos corporativos, y en menor medida bancarios. Dado lo anterior, acorde a nuestra metodología, los activos considerados de alto riesgo representan un bajo porcentaje respecto al patrimonio neto.

La compañía tiene un adecuado calce de sus obligaciones, que le permite cumplir con sus compromisos de pago de siniestros, así como financieros. Tras el error de cálculo de reservas de siniestros, ha robustecido la gobernanza en la constitución de sus reservas técnicas. Esto ha sido complementado con sucesivas capitalizaciones en los recientes periodos, denotando una buena flexibilidad financiera en situaciones inesperadas, lo que ha permitido restaurar los indicadores de la compañía.

TABLA 1 Principales indicadores financieros de la compañía

Estados Financieros (MM\$)	dic - 21	dic - 22	dic - 23	dic - 24	sept - 24	sept - 25
<b>Total Activo</b>	<b>86.909</b>	<b>78.124</b>	<b>41.634</b>	<b>44.830</b>	<b>45.860</b>	<b>44.633</b>
Total Inversiones Financieras	64.352	44.997	23.975	17.036	18.099	17.540
Total Inversiones Inmobiliarias	1.004	941	1.105	1.154	1.115	1.128
Total Cuentas De Seguros	20.963	30.713	9.323	20.358	21.148	17.638
Otros Activos	590	1.473	7.231	6.282	5.497	8.328
<b>Total Pasivo</b>	<b>74.898</b>	<b>66.802</b>	<b>40.026</b>	<b>32.747</b>	<b>33.503</b>	<b>32.907</b>
Reservas Técnicas	66.913	60.382	31.749	21.218	20.047	21.564
Reserva Seguros Previsionales	8.879	7.525	0	0	0	0
Otros Pasivos	2.458	3.686	6.366	4.422	7.780	4.127
<b>Total Patrimonio</b>	<b>12.011</b>	<b>11.322</b>	<b>1.608</b>	<b>12.083</b>	<b>12.357</b>	<b>11.726</b>
Capital Pagado	2.480	2.480	11.780	21.581	19.230	26.361
Resultados Acumulados	9.531	8.843	-10.171	-9.498	-6.873	-14.635
<b>Margen De Contribución</b>	<b>12.507</b>	<b>5.496</b>	<b>-16.049</b>	<b>11.092</b>	<b>11.225</b>	<b>-807</b>
Prima Retenida	49.499	20.803	27.245	12.899	11.126	5.676
Prima Directa	52.051	23.356	33.787	34.530	26.078	17.516
Variación de Reservas Técnicas	-561	13.829	1.102	20.504	21.468	-3.423
Costo De Sinistros	-34.911	-27.190	-42.265	-22.610	-20.076	-4.900
Resultado De Intermediación	-1.495	-1.908	-2.028	281	-1.313	1.880
Costos De Administración	-9.410	-9.915	-9.501	-9.693	-7.258	-6.955
Resultado De Inversiones	948	1.247	-203	371	299	433
Resultado Técnico De Seguros	4.045	-3.172	-25.753	1.770	4.266	-7.329
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	<b>5.112</b>	<b>2.311</b>	<b>-19.014</b>	<b>673</b>	<b>3.299</b>	<b>-5.137</b>
Costos de Administración/Prima Directa	18,1%	42,5%	28,1%	28,1%	27,8%	39,7%
Producto de Inversiones	1,6%	2,1%	-0,6%	1,7%	1,8%	3,2%
Endeudamiento	5,05x	4,05x	50,14x	1,69x	1,62x	1,85x
Pat. Neto/Exigido	2x	2,08x	0,11x	2,88x	1,57x	2,99x

## Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
SAVE Compañía de Seguros de Vida S.A.						
Fortaleza financiera compañía de seguros	A.cl	A	Estable	-	A	Estable

## Metodología Utilizada

→ Metodología de Clasificación de Instituciones de Seguros - (28/11/2025), disponible en <https://icrchile.cl/metodologias/>

## Divulgaciones regulatorias

1. Definición de las clasificaciones asignadas:

**A:** Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Perspectiva Estable:** Indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

*ICR agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador “-” indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.*

2. Información financiera considerada para la clasificación: 30 de septiembre de 2025.

3. 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 pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACIÓN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO BENCHMARK, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN BENCHMARK.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.