	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
7-11-22	A-	Positivas
5-11-21	A-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “A-” LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE ALEMANA SEGUROS Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

9 NOVIEMBRE 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “A-” la clasificación asignada a Alemana Seguros S.A. (Alemana SV). Las perspectivas de la clasificación cambiaron a “Positivas”.

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de Alemana Seguros se sustenta en su adecuado perfil de negocios, soportado por un satisfactorio perfil financiero y un fuerte apoyo patrimonial y operacional brindado por el grupo controlador.

A través de Grupo Alemana S.p.A. (99%), la aseguradora es controlada por la Corporación Chileno Alemana de Beneficencia (CCAB). Grupo Alemana mantiene importantes participaciones en inversiones hospitalarias e integración de servicios. Sus inversiones están focalizadas en el sector de prestadores de salud en la región metropolitana y en algunas regiones del país.

Alemana Seguros fue constituida en mayo de 2015, comenzando a comercializar seguros a partir de abril de 2017. A través de estos años, ha ido creciendo sostenidamente, consolidando su base de clientes.

La aseguradora desarrolla un modelo de negocios sustentado en seguros de salud de tercera capa, bajo una visión esencialmente individual. Los principales productos que comercializa cuentan con alto atractivo comercial: Alemana +Salud, Alemana Sur, Alemana 65+ y Alemana Accidentes.

La estructura organizacional está diseñada para enfrentar las exigencias y desafíos del crecimiento, manifestado en una dinámica permanente, de gestión de agentes y de venta directa. El modelo de operaciones se sustenta en una estructura organizacional liviana, plenamente autosostenida. El conocimiento, experiencia y dedicación, tanto de sus ejecutivos principales como de sus directores, forma parte relevante del desempeño de la aseguradora.

Su cartera mantiene un sostenido crecimiento, alcanzando al cierre de septiembre unos 44.000 asegurados a través de coberturas individuales y del orden de los 116.000 asegurados a través de pólizas colectivas.

Acorde con su estrategia de negocios, la participación de mercado de Alemana Seguros es acotada, alcanzando a junio 2021 sólo un 1,2% de la producción de seguros de salud global. No obstante, dentro del segmento de seguros individuales de salud, su participación alcanza al 8,8%.

Su estructura financiera es muy transparente, donde el 80% de sus activos se soportan en inversiones financieras y un 17% en impuestos diferidos. Un acotado endeudamiento refleja su ciclo de cobranza de primas y su volumen de operaciones.

Desde el punto de vista regulatorio, la aseguradora mantiene conservadores niveles de cumplimiento. Al cierre de septiembre de 2022, la compañía contaba con un patrimonio neto cercano a $5.700 millones, cubriendo en 1,86 veces su patrimonio de riesgo, determinado este último por el patrimonio mínimo de UF 90.000. Su endeudamiento total alcanzaba cerca 0,79 veces, mientras que su endeudamiento financiero era de apenas 0,12 veces. Su superávit de inversiones representativas se ha ido fortaleciendo, en línea con los resultados recientes, alcanzando cerca de $1.400 millones.

Basado en el crecimiento de la producción y sus controlados niveles de eficiencia y siniestralidad, durante este ejercicio la aseguradora logró alcanzar el punto de equilibrio operacional. Al cierre de septiembre de 2022, el resultado operacional alcanzó cerca de

$100 millones, mientras que el resultado financiero y por ajuste UF aportó $650 millones al resultado.

El desempeño técnico de la aseguradora ha sido coherente con sus proyecciones. La siniestralidad global se sitúa en un 52%, tasa levemente superior a los comparables directos.

Propio del perfil de las coberturas comercializadas, existe una potencial exposición a siniestros de magnitud. No obstante, la aseguradora ha tarificado con base en profundos estudios y estadísticas de salud de larga data, proyectando un satisfactorio intervalo de siniestralidad.

Debido a la relación patrimonial entre asegurador y prestador la contratación de reaseguros suele ser compleja, por lo que no se contempla en esta etapa.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Los principales desafíos que enfrenta la aseguradora son de carácter regulatorio, comercial y de suscripción. El entorno actual del sistema de salud privada enfrenta presiones regulatorias de alta visibilidad, que pueden incidir sobre la demanda potencial de seguros de tercera capa y sus costos.

No obstante, los crecientes niveles de producción alcanzados por Alemana Seguros están basados en un plan de negocios muy eficiente, apegado al apetito de riesgo de los accionistas. Ello, junto a la suficiencia mostrada por la tarificación, ha permitido fortalecer su rentabilidad operacional.

Además, el soporte patrimonial del controlador ha dado pleno soporte al plan de negocios. Ello permite asignar una perspectiva "Positiva" sobre la clasificación.

En la medida que Alemana Seguros continúe fortaleciendo sus perfiles de negocios y financiero, dará paso a una revisión favorable de su clasificación.

Aunque poco probable, cambios desfavorables sobre la proyección competitiva de la aseguradora, de sus niveles de solvencia regulatoria o del perfil crediticio de su controlador darán paso a una revisión a la baja de la clasificación y/o de sus perspectivas.

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.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad