

INFORME DE CLASIFICACION

ALEMANA SEGUROS S.A.

OCTUBRE 2017

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.11.17
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.06.17

	Dic 2016	Oct 2017
Solvencia	Ei	Ei
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

	2015	2016	Sep 2017
Prima Directa	0	0	79
Resultado de Operación	-68	-583	-1.058
Resultado del Ejercicio	-14	-320	-700
Total Activos	2.748	3.165	4.398
Inversiones	2.718	2.836	3.624
Patrimonio	2.712	3.041	3.791
Pat. Neto / Pat. En Riesgo	1,16	1,23	1,46
Retorno Inversiones	0,0%	1,9%	1,2%
Endeudamiento	0,01	0,04	0,024
Retorno Patrimonial	-0,5%	-10,5%	-38,2%

Fundamentos

Alemana Seguros S.A. (Alemana SV) fue autorizada por Resolución SVS N°273 en septiembre de 2015. El controlador final de la compañía es la Corporación Chileno Alemana de Beneficencia (CCAB), a través de Clínica Alemana SpA y Clínica Alemana de Santiago S.A.

El respaldo crediticio de sus accionistas es visible a través de sus importantes inversiones y completitud de sus servicios como prestadores de la salud en sectores de altos ingresos y en algunas regiones del país, donde mantiene participaciones significativas.

Alemana Seguros tiene como objeto asegurar los riesgos de las personas y aquellas operaciones que la ley permite a las compañías de seguros del segundo grupo. Su modelo de negocios se sustentará en desarrollar seguros de salud complementaria, bajo una visión colectiva o individual, focalizada en los usuarios de la clínica.

Bajo una conservadora propuesta inicial, las primeras operaciones de seguros comenzaron en 2017, con la emisión de una póliza colectiva de accidentes personales. A contar de 2018, la compañía tiene previsto el inicio de la comercialización de productos individuales de Salud. A septiembre 2017 reporta primas de salud colectiva por \$79 millones y una pérdida operacional por \$1.058 millones, que comprende reservas de insuficiencia y gastos de administración.

Con un patrimonio de \$3.800 millones, hoy cubre pérdidas acumuladas por \$1.034 millones. Alcanzar el equilibrio en resultados es un objetivo de mediano plazo y está supeditado al logro de una producción creciente y diversificada, además de resultados técnicos dentro de las proyecciones.

La estructura organizacional inicial es simple y eficiente, debiendo incorporar recursos conforme el volumen de operaciones lo vaya requiriendo. Por su parte, el modelo de negocios se sustenta en una estructura organizacional liviana, en una plataforma de control fuerte en la gestión, y en el amplio conocimiento y experiencia de sus ejecutivos, algunos de dilatada trayectoria en la industria y otros en la misma Clínica Alemana.

La base de solvencia de Alemana es sólida, respaldada por una cartera de inversiones por \$3.541 millones, excedentaria en \$650 millones, respecto de sus obligaciones. El patrimonio mínimo de UF 90 mil es hoy su principal obligación.

Los principales desafíos que enfrenta la compañía son de carácter comercial, operacional y de suscripción, así como posibles reformas y aspectos regulatorios que deberá enfrentar.

Perspectivas: En Desarrollo

La compañía no cuenta aún con suficiente información histórica para asignar clasificación en régimen. Conforme a la metodología de clasificación de Feller Rate, le corresponde la categoría "Ei/En desarrollo".

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Plan de negocios conservador, privilegiando una estructura de operaciones y perfil financiero sólidos.
- Importante respaldo estratégico y patrimonial del inversionista.
- Adecuado soporte de conocimientos por parte del equipo y su plan de trabajo.
- Perfil de riesgos comercializados altamente atomizados y de costos razonablemente predecibles.

Riesgos

- Resultados con dependencia al desempeño de la producción y de los costos fijos de la operación.
- Producción de seguros expuesta a ciclos de renovación.
- Riesgos de suscripción de nuevos modelos de pólizas adaptados a los productos a comercializar.
- Presiones regulatorias permanentes.

Analista: Joaquín Dagnino
Joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 2757-0480
Director: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0423

Obligaciones Perspectivas		1-Dic-2016 Ei En Desarrollo	06-Nov-17 Ei En Desarrollo
------------------------------	--	-----------------------------------	----------------------------------

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.

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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.