INFORME DE CLASIFICACION

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

INFORME DE CLASIFICACION

ALEMANA SEGUROS S.A.

OCTUBRE 2019

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.11.19
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.06.19

Feller Rate Clasificadora de Riesgo

ALEMANA SEGUROS S.A.

INFORME DE CLASIFICACION
OCTUBRE 2019

	Oct 2018	Oct 2019
Solvencia	Ei	Ei
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo

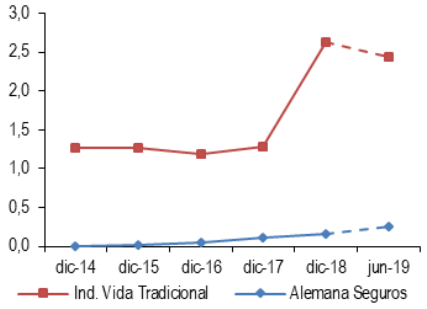
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

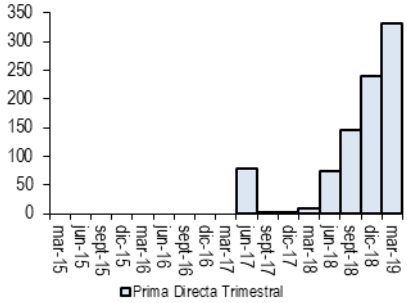
	Dic. 2017	Dic, 2018	Jun.2019
Prima Directa	81	469	766
Resultado de Operación	-1.099	-1.603	-1.034
Resultado del Ejercicio	-716	-1.082	-632
Total, Activos	4.206	4.707	5.944
Inversiones	3.297	3.322	4.217
Patrimonio	3.776	4.044	4.712
Part. Mercado (PD Seg. Trad.)	0%	0,7%	2,2%
Retorno Inversiones	1,3%	1,5%	4,7%
Endeudamiento	0,13	0,18	0,29
Retorno Patrimonial	-21,0%	-27,7%	-26,7%

Endeudamiento



Prima directa trimestral

(a Junio 2019)



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

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 S.p.A. (51%) y Clínica Alemana de Santiago S.A. (49%).

A través de sus importantes inversiones hospitalarias e integración de servicios, sus accionistas mantienen una visible participación en el sector de prestadores de salud, en sectores de altos ingresos y en dos regiones del país.

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 sustenta en desarrollar seguros de vida, bajo una visión colectiva o individual, focalizada en una primera instancia en seguros de salud. Con ello, se irá configurando una base de usuarios de los servicios de salud, con alto nivel de fidelización.

La estructura organizacional se ha ido adecuando a las nuevas exigencias y desafíos de crecimiento, incorporando nuevos recursos, soporte tecnológico y espacio de oficinas propias. El modelo de negocios se sustenta en una estructura organizacional liviana, plenamente autosostenida, contando con una creciente fuerza de venta propia, una plataforma de producción de seguros y gestión de operaciones, un sistema CRM y otras capacidades de administración. Asimismo, es relevante el conocimiento y experiencia de sus ejecutivos principales y de sus directores, de dilatada trayectoria en la industria y en Clínica Alemana.

Durante el ejercicio 2018, Alemana SV inició la comercialización de sus principales coberturas de seguros, con la emisión de dos pólizas de salud individual y una colectiva. A septiembre 2019 la producción alcanza a $1.332 millones de pesos, para una cartera de cerca de 13.000 asegurados individuales y unos 106.000 colectivos. Esta última cartera está vinculada a un seguro de reembolso de gastos médicos destinados a cubrir aquellos accidentes ocurridos y atendidos fuera de la región metropolitana, para clientes del convenio de accidentes de Clínica Alemana.

El plan comercial actualmente en desarrollo contempla un periodo de déficit operacional, generado en parte por las comisiones, por los gastos de administración y por las altas exigencias regulatorias sobre reservas técnicas. Se espera que el punto de equilibrio operacional mensual se logre durante el primer semestre de 2020 para una cartera de alrededor de 20 mil asegurados de seguros individuales.

Con un capital pagado por $7.500 millones, el último compromiso de capital, por 2.650 millones, se encuentra totalmente enterado al 30 de septiembre de 2019.

Acorde a su tamaño, el patrimonio de riesgo queda determinado por el mínimo de UF90.000 exigido por la ley de seguros, con pasivos técnicos todavía muy inferiores a los estándares de una aseguradora madura. Mantiene un superávit de inversiones representativas y de patrimonio neto coherente con el desempeño del plan, pero expuesto a eventuales gastos adicionales, de crecimiento o de desempeño técnico o regulatorio no previsto.

Los principales desafíos que enfrenta la compañía son de carácter comercial, quedando todavía espacios de fortalecimiento operacional y de suscripción para enfrentar los desafíos competitivos futuros. Por de pronto, la aseguradora ya está desarrollando una activa campaña de posicionamiento de marca.

Perspectivas: En Desarrollo

A juicio de Feller Rate, la compañía no cuenta aún con suficiente información para asignar una clasificación en régimen, correspondiendo 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.
- Perfil de riesgos comercializados altamente atomizados

Riesgos

- Rentabilidad del proyecto requiere mantener adecuados niveles de eficiencia.
- Riesgos de suscripción de nuevos modelos de pólizas.
- Presiones regulatorias permanentes.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	1-Dic-2016	06-Nov-17	08-Nov-18	07-Nov-19
Obligaciones	Ei	Ei	Ei	Ei
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo	En Desarrollo	En Desarrollo

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	Alemana Seguros S.A.						Industria SV Tradicional	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Jun-2018	Jun-2019	Dic-2018	Jun 2019
Balance								
Total Activo	2.748	3.165	4.206	4.707	5.178	5.944	2.149.627	2.522.994
Inversiones financieras	2.718	2.771	3.208	3.239	3.861	4.133	1.865.381	2.100.333
Inversiones inmobiliarias	-	65	89	83	86	84	70.792	106.817
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	-	-	1	9	11	11	77.576	94.765
Part reaseguro en las reservas técnicas	-	-	-	-	-	-	57.022	60.866
Otros activos	30	329	908	1.375	1.220	1.716	78.768	160.138
Pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	1.361	8.968
Reservas RRVV	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas SIS	-	-	-	-	-	-	48.737	47.537
Reserva Riesgo en Curso	-	-	21	91	31	161	94.905	122.516
Reserva Matemática	-	-	-	-	-	-	383.974	456.734
Otras Reservas Técnicas	-	-	249	349	186	583	911.135	997.931
Otros pasivos	37	124	160	223	216	488	132.730	174.670
Total patrimonio	2.712	3.041	3.776	4.044	4.744	4.712	576.784	714.638
Total pasivo y patrimonio	2.748	3.165	4.206	4.707	5.178	5.944	2.149.627	2.522.994
EERR							-	-
Prima directa	-	-	81	469	83	766	876.589	509.341
Prima retenida	-	-	81	469	83	766	844.182	488.154
Var reservas técnicas	-	-	- 256	- 86	67	- 137	- 29.255	- 42.948
Costo Rentas	-	-	-	-	-	-	- 9.540	- 5.021
Costo de siniestros	-	-	- 26	- 167	- 35	- 356	- 402.358	- 232.049
Resultado de intermediación	-	-	-	- 268	-	- 261	- 103.600	- 63.013
Gastos por reaseguro no proporcional	-	-	-	-	-	-	- 2.282	- 1.641
Gastos Médicos	-	-	-	-	-	-	- 499	- 507
Deterioro de seguros	-	-	-	-	-	-	392	- 862
Margen de contribución	-	-	-	- 201	- 52	115	13	297.038	142.111
Costos de administración	- -	68	- 583	- 898	- 1.551	- 724	- 1.047	- 273.049	- 169.605
Resultado de inversiones	-	-	55	43	49	53	100	45.205	77.559
Resultado técnico de seguros	- -	68	- 528	- 1.055	- 1.554	- 556	- 934	69.194	50.065
Otros ingresos y egresos	-	50	0	0	12	11	1	- 460	261
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	14.212	- 1.584
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-	-	67	53	88	41	42	- 14.377	- 6.292
Impuesto renta	-	4	140	287	373	123	259	- 11.323	- 5.135
Resultado del Periodo	- -	14	- 320	- 716	- 1.082	- 381	- 632	57.246	37.314
Total, del resultado integral	- -	14	- 320	- 716	- 1.082	- 381	- 632	57.354	44.927

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 esta.

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.