

Alemana Seguros S.A.

Factores Clave de Clasificación

Indicadores de Desempeño: Favorables: El alza de la clasificación Alemana Seguros S.A. (Alemana Seguros) se fundamenta en la tendencia positiva en los indicadores de desempeño y rentabilidad como resultado del logro del punto de equilibrio. A septiembre de 2022, Alemana Seguros registró una utilidad de CLP751 millones, que derivó en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio anualizada de 17,4%. El crecimiento operacional, así como una utilidad en unidades reajustables mayor e impuestos a favor asociados a las pérdidas tributarias, compensaron el incremento leve de la siniestralidad (septiembre 2022: 54,2%; septiembre 2021: 51,8%) y el resultado de inversiones negativo. El indicador operacional fue de 97,1%, alineado a lo esperado en este tipo de negocios, y favorecido por el crecimiento operacional que derivó en una eficiencia mayor (septiembre 2022: 42,7%; septiembre 2021: 51,5%).

Perfil de Negocios Acotado: La clasificación de Alemana Seguros se basa en un perfil de negocios que, según los parámetros de Fitch Ratings, está en los rangos menos favorables en relación con otras compañías de la industria de seguros de vida. Esto se explica por una escala operativa acotada junto con una concentración de sus productos. A septiembre de 2022, la aseguradora registró una prima suscrita de CLP7.271 millones, 100% concentrada en el ramo de salud, con una participación de mercado pequeña de 0,1% respecto de la industria de seguros de vida y 1,2% en su ramo principal.

Liquidez Amplia: A septiembre de 2022, el portafolio de inversiones estaba compuesto principalmente por instrumentos de renta fija nacional (95,8%), todos clasificados sobre el grado de inversión en escala nacional. El indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netas fue de 302,7%, proporción que está dentro de los rangos más altos, de acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch. Esto refleja la liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura de los requerimientos de corto plazo.

Endeudamiento al Alza: El crecimiento operacional, junto con las pérdidas acumuladas, ha presionado los indicadores de endeudamiento. A septiembre de 2022, los indicadores de prima retenida anualizada sobre patrimonio y de endeudamiento neto fueron de 1,6x y 2,2x, respectivamente. Si bien dichos indicadores se posicionan en los rangos moderados según los criterios metodológicos de Fitch, son superiores al promedio del segmento de vida tradicional (0,9x y 1,9x, en el mismo orden). El indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo fue de 1,9x a septiembre de 2022, superior en relación con el promedio de los tres últimos cierres anuales (1,6x). Fitch espera que crecimientos nuevos en la suscripción vayan acompañados de la generación positiva de resultados que puedan contener los indicadores de endeudamiento.

Retención Total: Alemana Seguros mantiene una retención total de sus riesgos, acorde con su estrategia y mezcla de productos de severidad baja, sin exposición a reaseguradores.

Clasificaciones

Alemana Seguros S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora A-(cl)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Prima Suscrita	4.070	6.706
Patrimonio	4.739	5.363
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,9	1,3
Índice Combinado (%)	110,7	101,0
ROAE (%)	(2,9)	(1,5)

ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. x - veces.
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro.62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva De Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

[Panorama de Seguros de Vida en Chile: Junio 2022 \(Agosto 2022\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/al alza:

- mejora en el perfil de negocios derivado de un crecimiento relevante en la masa de negocios de la compañía que permita fortalecer su posición competitiva tanto a nivel agregado como en su única línea de negocios;
- mantenimiento de resultados técnicos positivos que deriven en un indicador operacional por debajo de 100% de forma sostenida, y acorde con el promedio del segmento de vida tradicional durante los próximos 24 meses;
- reducción en el indicador anualizado de prima retenida sobre patrimonio, en torno a 1,5x, derivado de un crecimiento patrimonial orgánico.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- resultados netos negativos y/o pérdidas técnicas que deriven en el deterioro sostenido de los indicadores de rentabilidad y desempeño por un período superior a 18 meses;
- incrementos sostenidos en los indicadores de endeudamiento, con un índice de prima retenida sobre patrimonio anualizado superior a 2,1x;
- reducciones sostenidas en la escala operativa, que debiliten la posición competitiva y la estructura de costos de la compañía y sus métricas de eficiencia.

Alemana Seguros S.A.

Factores Clave de Clasificación

Indicadores de Desempeño: Favorables: El alza de la clasificación Alemana Seguros S.A. (Alemana Seguros) se fundamenta en la tendencia positiva en los indicadores de desempeño y rentabilidad como resultado del logro del punto de equilibrio. A septiembre de 2022, Alemana Seguros registró una utilidad de CLP751 millones, que derivó en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio anualizada de 17,4%. El crecimiento operacional, así como una utilidad en unidades reajustables mayor e impuestos a favor asociados a las pérdidas tributarias, compensaron el incremento leve de la siniestralidad (septiembre 2022: 54,2%; septiembre 2021: 51,8%) y el resultado de inversiones negativo. El indicador operacional fue de 97,1%, alineado a lo esperado en este tipo de negocios, y favorecido por el crecimiento operacional que derivó en una eficiencia mayor (septiembre 2022: 42,7%; septiembre 2021: 51,5%).

Perfil de Negocios Acotado: La clasificación de Alemana Seguros se basa en un perfil de negocios que, según los parámetros de Fitch Ratings, está en los rangos menos favorables en relación con otras compañías de la industria de seguros de vida. Esto se explica por una escala operativa acotada junto con una concentración de sus productos. A septiembre de 2022, la aseguradora registró una prima suscrita de CLP7.271 millones, 100% concentrada en el ramo de salud, con una participación de mercado pequeña de 0,1% respecto de la industria de seguros de vida y 1,2% en su ramo principal.

Liquidez Amplia: A septiembre de 2022, el portafolio de inversiones estaba compuesto principalmente por instrumentos de renta fija nacional (95,8%), todos clasificados sobre el grado de inversión en escala nacional. El indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netas fue de 302,7%, proporción que está dentro de los rangos más altos, de acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch. Esto refleja la liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura de los requerimientos de corto plazo.

Endeudamiento al Alza: El crecimiento operacional, junto con las pérdidas acumuladas, ha presionado los indicadores de endeudamiento. A septiembre de 2022, los indicadores de prima retenida anualizada sobre patrimonio y de endeudamiento neto fueron de 1,6x y 2,2x, respectivamente. Si bien dichos indicadores se posicionan en los rangos moderados según los criterios metodológicos de Fitch, son superiores al promedio del segmento de vida tradicional (0,9x y 1,9x, en el mismo orden). El indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo fue de 1,9x a septiembre de 2022, superior en relación con el promedio de los tres últimos cierres anuales (1,6x). Fitch espera que crecimientos nuevos en la suscripción vayan acompañados de la generación positiva de resultados que puedan contener los indicadores de endeudamiento.

Retención Total: Alemana Seguros mantiene una retención total de sus riesgos, acorde con su estrategia y mezcla de productos de severidad baja, sin exposición a reaseguradores.

Clasificaciones

Alemana Seguros S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora A-(cl)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Prima Suscrita	4.070	6.706
Patrimonio	4.739	5.363
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,9	1,3
Índice Combinado (%)	110,7	101,0
ROAE (%)	(2,9)	(1,5)

ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. x - veces.
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro.62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva De Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

[Panorama de Seguros de Vida en Chile: Junio 2022 \(Agosto 2022\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/al alza:

- mejora en el perfil de negocios derivado de un crecimiento relevante en la masa de negocios de la compañía que permita fortalecer su posición competitiva tanto a nivel agregado como en su única línea de negocios;
- mantenimiento de resultados técnicos positivos que deriven en un indicador operacional por debajo de 100% de forma sostenida, y acorde con el promedio del segmento de vida tradicional durante los próximos 24 meses;
- reducción en el indicador anualizado de prima retenida sobre patrimonio, en torno a 1,5x, derivado de un crecimiento patrimonial orgánico.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- resultados netos negativos y/o pérdidas técnicas que deriven en el deterioro sostenido de los indicadores de rentabilidad y desempeño por un período superior a 18 meses;
- incrementos sostenidos en los indicadores de endeudamiento, con un índice de prima retenida sobre patrimonio anualizado superior a 2,1x;
- reducciones sostenidas en la escala operativa, que debiliten la posición competitiva y la estructura de costos de la compañía y sus métricas de eficiencia.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Menos Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Alemana Seguros como “menos favorable” en comparación a otras compañías de seguros de vida en la industria nacional, producto de una escala operativa pequeña junto con una concentración alta de negocios (100% seguros de salud). La evaluación del factor crediticio está favorecida por el reconocimiento y posicionamiento de marca en el segmento de prestaciones de salud en Chile.

A septiembre de 2022, Alemana Seguros totalizó una prima suscrita de CLP7.271 millones, con un crecimiento anual de 53,8%. Si bien dicho incremento es considerado como de precaución por los criterios de Fitch, la agencia incorpora que estos son sobre una base más acotada de comparación, por lo que el porcentaje mencionado se considera neutral en el análisis.

La posición de mercado de Alemana Seguros es acotada tanto a nivel global como en su única línea de negocios (salud), representando 0,1% y 1,2%, respectivamente. De esta forma, el tamaño, junto con la concentración de negocios, se mantiene como limitante en la evaluación del factor crediticio. Pese a ello, Fitch valora positivamente que el riesgo del negocio está favorecido por la atomización de los riesgos suscritos y el conocimiento que le entrega su matriz, entidad de trayectoria amplia y reconocimiento de marca en la industria de salud.

Gobernanza Corporativa Neutral para la Clasificación

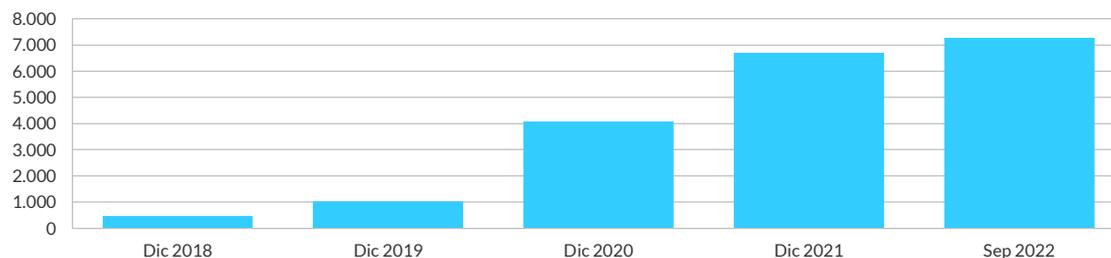
Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarla a la baja en caso de ser deficientes.

Fitch considera que la gobernanza corporativa y la administración de Alemana Seguros son efectivas. Para ello, la agencia toma en cuenta la existencia de comités de administración de riesgo, auditoría e inversiones, en los cuales participan activamente los directores de la institución.

La evaluación del factor considera además la experiencia y trayectoria de los directores y altos ejecutivos en el rubro de la salud, así como la incorporación de un equipo técnico interno. Los puntos señalados en la Metodología de Calificación de Seguros de Fitch (estructura del grupo; estructura del gobierno; transparencia financiera; y cargos o incertidumbres civiles o criminales) están en la categoría de Moderado/Favorable.

Prima Suscrita (Salud)

(CLP millones)



Fuente: Fitch Ratings, Alemana Seguros.

Propiedad

Propiedad Neutral para la Clasificación

Alemana Seguros es una compañía cuya propiedad pertenece a la Corporación Chileno Alemana de Beneficencia (99% en Grupo Alemana Spa y 1% en Clínica Alemana de Santiago S.A.), entidad creada hace más de un siglo y que opera diferentes negocios en el país. El grupo posee una experiencia amplia y posición sólida como prestadora de salud en Chile. Las prestaciones del grupo se enfocan en un segmento socioeconómico alto y medio alto, abordando niveles de complejidad alta, con una participación considerable en el mercado.

Capitalización y Apalancamiento

Tendencia Creciente en Niveles de Endeudamiento

El incremento en la escala operativa junto con las pérdidas acumuladas ha presionado los niveles de endeudamiento. Al 3T22, el patrimonio de Alemana Seguros estuvo compuesto por CLP8.876 millones de capital pagado y CLP2.762 millones de reservas.

millones por resultados acumulados negativos. Si bien, la generación de resultados positivos del año 2022 ha favorecido el fortalecimiento patrimonial, el incremento del volumen operacional ha impactado los niveles de endeudamiento. A septiembre de 2022, el indicador de prima retenida anualizada sobre patrimonio y el de endeudamiento neto fue de 1,6x y 2,2x, respectivamente. Si bien se posicionan en los rangos favorables de Fitch, muestran una tendencia creciente frente al promedio de los últimos tres cierres anuales (0,8x y 1,2x, respectivamente) y son superiores al promedio del segmento tradicional (0,9x y 1,9x, mismo orden) en igual trimestre.

Los niveles de holgura patrimonial se mantienen favorables. En estos, el indicador de solvencia, medido como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo, fue de 1,9x, superior frente al promedio de los cinco últimos cierres anuales (1,6x).

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2020	Dic 2021
Compromisos Financieros Totales	0,0	0,0
Prima Retenida/Patrimonio	0,9	1,3
Endeudamiento Neto	1,2	1,7
Endeudamiento Bruto	1,2	1,7
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo	1,7	1,8

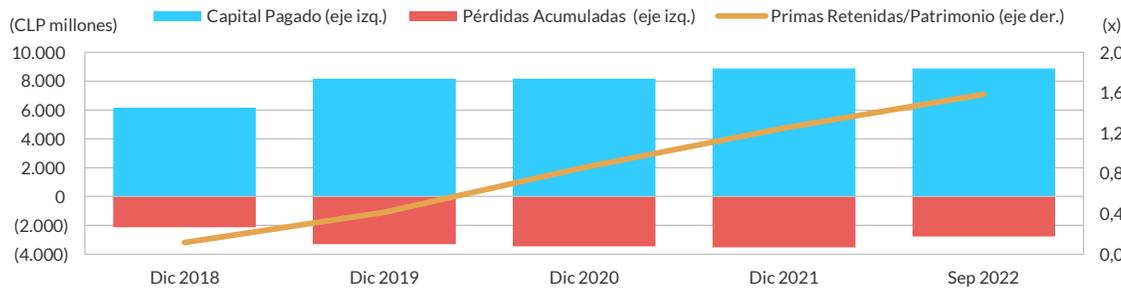
x - veces.

Fuente: Fitch Ratings, Alemana Seguros.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que nuevos incrementos en la suscripción estén acompañados de un fortalecimiento patrimonial, ya sea a través de nuevos aportes o por el crecimiento orgánico del mismo, lo que implicaría que los indicadores de apalancamiento sería estables o tenderían a disminuir levemente durante los próximos 12 a 18 meses.

Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Alemana Seguros.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que, en dichos mercados, las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de Alemana Seguros es el capital y, a septiembre de 2022, no presentaba deuda financiera.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Endeudamiento Financiero (%)	0,0	0,0
Cobertura Gastos Financieros (x)	n.a.	n.a.

n.a. -No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Alemana Seguros.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores de Desempeño Favorables

A septiembre de 2022, Alemana Seguros registró una utilidad de CLP751 millones, favorable frente a la pérdida registrada en igual período 2021 de CLP262 millones, logrando resultados positivos tanto al cierre del 2021, como en los trimestres de 2022. El resultado neto estuvo favorecido por el crecimiento operacional, así como por una utilidad en unidades reajustables mayor e impuestos a favor asociadas a las pérdidas tributarias.

El indicador operacional a septiembre de 2022 alcanzó 97,1%, favorable respecto del promedio de los últimos tres cierres anuales (131,1%) y que se acerca al mostrado por el segmento de vida tradicional a igual trimestre 2022 (85,5%). Fitch reconoce la mejora en los indicadores de desempeño, acorde a lo esperado para este tipo de negocios, lo que gatilla el cambio de clasificación.

La mayor suscripción favoreció la ratio de gasto neto (septiembre 2022: 42,7%; septiembre 2021: 51,5%) y pudo compensar el leve incremento en la siniestralidad de la línea de salud (septiembre 2022: 54,2%; septiembre 2021: 51,8%), aún impactada por el cálculo de constitución de reservas de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR, siglas en inglés). Cambios en el método de cálculo en las reservas podrían favorecer el indicador, dada la experiencia generada por la aseguradora.

Indicadores Relevantes

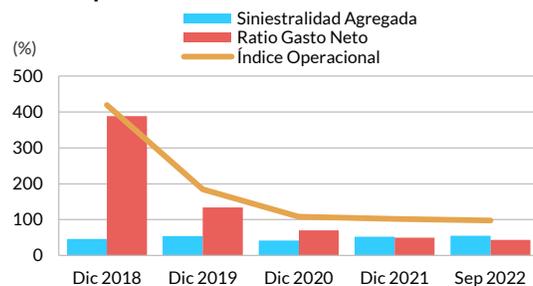
(%)	Dic 2020	Dic 2021
ROAE	(2,9)	(1,5)
Índice Combinado	110,7	101,0
Índice Operacional (%) ^a	107,7	101,3
Siniestralidad Neta	41,3	51,6
Ratio Gasto Neto/Prima Retenida	69,4	49,5

^aSólo incluye resultado de inversiones devengadas.
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Alemana Seguros.

Expectativas de Fitch

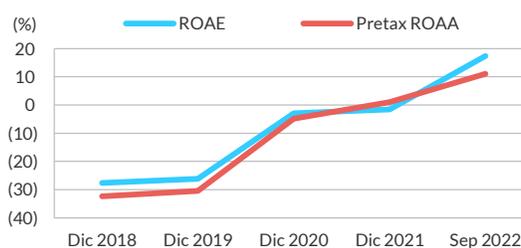
- La agencia espera que el indicador operacional se mantenga inferior al 100%, donde el mayor volumen operacional continúe favoreciendo los ratios de eficiencia.

Desempeño



Fuente: Fitch Ratings, Alemana Seguros.

Rentabilidad



Pretax ROAA - Rentabilidad sobre activos antes de impuestos.
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio.
Fuente: Fitch Ratings, Alemana Seguros.

Riesgo de Inversiones y Activos

Indicadores de Liquidez Amplios

A septiembre de 2022, 77,8% de los activos estuvieron representados por inversiones financieras e inmobiliarias. Esto fue seguido de 21,2% por otros activos, siendo el más relevante en esta categoría, los impuestos diferidos asociadas a pérdidas tributarias.

Las inversiones financieras están compuestas por instrumentos de renta fija nacional (95,8%), todas con clasificación sobre el grado de inversión, seguido de efectivo y disponible (3,1%). La aseguradora no presenta activos riesgosos para los criterios metodológicos de Fitch.

Los indicadores de liquidez son amplios. A septiembre de 2022, el indicador de activos líquidos fue de 64,9%, manteniéndose dentro de los rangos más altos de acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch. Esto refleja la liquidez del portafolio y la capacidad amplia para hacer frente a los requerimientos de corto plazo de la aseguradora. Por otra parte, la aseguradora no tiene exposición en moneda extranjera que pudiese representar un riesgo de solvencia.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos (%) ^a	0,0	0,0
Inversión en Acciones/Patrimonio (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	64,8	55,9
Activos Líquidos ^b / Reservas de Siniestro Netas (%)	480,8	354,6
Diferencia de Tipo de Cambio/Patrimonio (%)	0,0	0,0

^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios uso propio y activos de renta fija con clasificación de BIG. ^bInversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. BIG - bajo el grado de inversión (por sus siglas en inglés). Nota: Dentro de renta variable, se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.

Fuente: Fitch Ratings, Alemana Seguros.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios relevantes en la composición del portafolio de inversiones que signifiquen una variación del riesgo enfrentado.

Portafolio de Inversiones

(CLP8.383 millones a septiembre de 2022)



Fuente: Fitch Ratings, Alemana Seguros.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas Según Normativa

La compañía constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente, considerada por Fitch como robusta y alineada a estándares internacionales. A septiembre de 2022, las reservas técnicas presentaron un crecimiento anual de 58,8%, tanto por el crecimiento operacional y la mayor actividad siniestralidad del período. En cuanto a la composición, de 2022, no se observan grandes cambios. La reserva de insuficiencia continúa disminuyendo beneficiada por una mejora en el desempeño operacional representando de 3,6% del total de reservas técnicas al 3T22.

El indicador de reservas de siniestro netas sobre siniestros incurridos netos fue de 0,5x y el de apalancamiento de reservas de siniestro fue de 0,3x, manteniéndose alineado con el promedio de los últimos tres cierres anuales (0,6x y 0,1x, respectivamente) y posicionando a este factor como de impacto bajo para el análisis.

Las reservas se encuentran cubiertas adecuadamente, con un indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir de 18,7% a junio de 2022, superior al registrado en igual período 2022 (8,4%).

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Reserva Neta Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0,6	0,5
Apalancamiento de Reserva (x)	0,2	0,3
Costo Siniestro/Siniestro Directo (x)	1,0	1,0
Reservas Siniestros/ Reservas Técnicas (%)	63,2	68,1
Reservas Riesgo en Curso/ Reservas Técnicas (%)	27,7	26,8
Reservas Insuficiencia de Prima/ Reservas Técnicas (%)	9,1	5,1
Superávit de Inversiones (%)	14,0	16,6

x- veces.

Fuente: Fitch Ratings, Alemana Seguros.

Expectativas de Fitch

- Se espera que las reservas de siniestro moderen su crecimiento una vez modificado el método de cálculo de reservas, lo que debiese ocurrir en los próximos 12 a 18 meses.
- No se esperan variaciones significativas en el factor crediticio que puedan impactar la clasificación de la compañía.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Retención Total de los Riesgos

Acorde a su estrategia, mezcla de productos, severidad y frecuencia acotadas, la compañía mantiene una retención total de los riesgos suscritos, sin exposición a reaseguradores.

Fitch considera que la cobertura máxima entregada por los seguros de salud ofrecidos por Alemana Seguros es alta en relación con el patrimonio de la aseguradora. Sin embargo, la agencia incorpora los registros históricos de la entidad y también aquellos observados por la institución de salud relacionada, los que se ubican ampliamente por debajo de dicho monto y representan una proporción acotada del patrimonio, no constituyendo, por evento, un riesgo de solvencia para la aseguradora.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	0,0	0,0
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	100,0	100,0

Fuente: Fitch Ratings, Alemana Seguros.

Expectativas de Fitch

- Si bien la aseguradora podría incorporar una estructura de reaseguros para nuevos productos, Fitch no espera cambios significativos en los niveles de retención que puedan alterar la evaluación del factor crediticio.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un informe con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticio.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Chile

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No aplica.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No Aplica.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No Aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguno

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Efectivo Equivalente	31	759	286	1,579	277
Instrumentos Financieros	3.208	3.695	4.486	4.716	8.035
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	9	15	17	23	37
Deudores Prima	9	15	17	23	37
Deudores Reaseguro	0	0	0	0	0
Deudores Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	0	0	0	0	0
Activo Fijo	83	66	55	48	71
Otros Activos	1.375	1.970	1.970	2.077	2.266
Total Activos	4.707	6.504	6.814	8.444	10.686
Reservas Técnicas	440	1.098	1.569	2.608	3.833
Riesgo en Curso	91	252	434	699	947
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	89	555	993	1.775	2.746
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	260	290	143	133	140
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	0	1	0	0	0
Deudas por Reaseguro	0	0	0	0	0
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	0	1	0	0	0
Otros Pasivos	223	528	506	473	740
Total Pasivos	663	1.627	2.075	3.081	4.572
Capital Pagado	6.176	8.176	8.176	8.876	8.876
Reservas	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	(2.132)	(3.299)	(3.437)	(3.513)	(2.762)
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	4.044	4.877	4.739	5.363	6.114

SIS - Seguro de invalidez y sobrevivencia. CUI - Cuenta única de inversión.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Estados Financieros - Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Prima Retenida	469	2.033	4.070	6.706	7.271
Prima Directa y Aceptada	469	2.033	4.070	6.706	7.271
Prima Cedida	0	0	0	0	0
Variación Reservas	86	179	33	256	254
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	167	991	1.753	3.330	3.802
Directo y Aceptado	167	991	1.753	3.330	3.802
Cedido	0	0	0	0	0
Resultado Intermediación	268	582	632	742	595
Costo de Suscripción	268	582	632	742	595
Ingresos por Reaseguro	0	0	0	0	0
Otros Gastos	0	0	0	0	0
Margen de Contribución	(52)	282	1.652	2.378	2.620
Costo de Administración	1.551	2.124	2.192	2.577	2.512
Resultado Inversiones	49	122	170	(384)	(177)
Resultado Técnico de Seguros	(1.554)	(1.721)	(371)	(582)	(69)
Otros Ingresos y Gastos	12	2	1	2	1
Neto Unidades Reajustables	88	82	92	290	704
Resultado Antes de Impuesto	(1.455)	(1.637)	(278)	(290)	635
Impuestos	(373)	(470)	(140)	(214)	(116)
Resultado Neto	(1.082)	(1.167)	(138)	(75)	751

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Definición de Clasificaciones

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento 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.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos "+" o "-". El signo "+" se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo "-" se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

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 (CMF), 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.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2021 fueron auditados por KPMG Auditores Consultores Ltda sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.