

INFORME DE CLASIFICACION

ALEMANA SEGUROS S.A.

DICIEMBRE 2016

NUEVA CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 01.12.16

Solvencia
Perspectivas

Dic 2016
Ei
En Desarrollo

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

31/12/2015 30/09/2016

Total Activos	2.748	2.605
Inversiones	2.717	2.381
Patrimonio	2.711	2.519

Fundamentos

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

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 los seguros de Salud, bajo una visión colectiva o individual.

La aseguradora cuenta con un patrimonio inicial de \$2.500 millones, más un compromiso de aportes de capital por \$2.100 millones adicionales. De estos, a la fecha se han ingresado unos \$650 millones, destinados a dar flexibilidad a las primeras etapas de desarrollo del proyecto. Bajo una conservadora propuesta inicial, las operaciones de seguros deberían iniciarse en los primeros meses de 2017, sometiendo a prueba la organización.

Un perfil de seguros de alta atonicidad, simplicidad y proyectividad, caracterizará la proyección inicial. Con todo, 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, esperando ir agregando recursos conforme el volumen de operaciones lo vaya requiriendo.

En la industria de seguros de Vida diversas aseguradoras se desempeñan con total dedicación al rubro de la salud complementaria, bajo un modelo que contempla la diversificación de seguros y el acceso a un canal de afiliados de tamaño significativo y demandantes de protecciones complementarias a la cobertura de prestaciones de salud de planes base.

El modelo de negocios de Alemana SV se sustenta en una estructura organizacional liviana, en una plataforma de control fortalecida por una contraloría tanto interna como externalizada, y en el amplio conocimiento y experiencia de sus principales ejecutivos, de dilatada trayectoria en Clínica Alemana.

En estas primeras etapas la estructura financiera y endeudamiento se proyectan muy simplificados, por el conservantismo de la propuesta y por la eficiencia de su modelo de desarrollo.

Los principales desafíos que enfrenta la compañía son de carácter comercial, operacional, de suscripción, de posibles reformas y regulatorias.

Perspectivas: En Desarrollo

La compañía no cuenta con información histórica para ser clasificada, razón por la cual le corresponde la categoría "Ei/En desarrollo".

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Conservadurismo de su plan de negocios estructura de operaciones y perfil financiero.
- 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.
- Potencial riesgo de cúmulos en las carteras a suscribir.
- Altas exigencias de transparencia y de conductas de mercado.
- Presiones regulatorias permanentes.

Analista: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0423

Obligaciones
Perspectivas

01-Dic-16
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.