

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
Nov-21	A-	Estables
Nov-20	A-	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "A-" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE ALEMANA SEGUROS S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

8 NOVEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A-" la clasificación asignada a Alemana Seguros S.A. (Alemana SV). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de Alemana SV se sustenta en su adecuado perfil de negocios, satisfactorio perfil financiero de activos de respaldo, y el permanente respaldo patrimonial del grupo controlador.

A través de Grupo Alemana S.p.A. (51%) y Clínica Alemana de Santiago S.A. (49%), la aseguradora es controlada por la Corporación Chileno Alemana de Beneficencia (CCAB). Clínica 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 SV 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, dando cuerpo a su plataforma de asegurados.

Desde su formación, Alemana SV desarrolla un modelo de negocios sustentado en seguros de salud de tercera capa, bajo una visión tanto individual como colectiva. Los principales productos que comercializa cuentan con alto atractivo comercial: Alemana +Salud, Alemana Sur, Alemana 65+ y Alemana Accidentes (nueva cobertura).

La estructura organizacional está diseñada para enfrentar las exigencias y desafíos del crecimiento, manifestado en una alta propensión a la gestión comercial. 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.

A la fecha, tiene una cartera de 35.000 asegurados individuales y 107.000 beneficiarios a través de coberturas colectivas. Con ello, se va dando forma a uno de los objetivos corporativos: la fidelización del servicio prestado desde la clínica.

Acorde con su estrategia de negocios, la participación de mercado proyectada para Alemana SV es acotada, alcanzando a junio 2021 sólo un 0,9% de la producción de seguros de salud global. Dentro del segmento de seguros individuales de salud, su participación alcanza al 6,5%.

Su estructura financiera es muy transparente, formada por inversiones financieras e impuestos diferidos. Un acotado endeudamiento refleja su tamaño y estructura de reservas técnicas, por sólo \$2.400 millones, con un 60% del total de reservas asociadas a siniestros detectados y no reportados.

Desde el punto de vista regulatorio, la aseguradora mantiene adecuados niveles de cumplimiento. A pesar de que el patrimonio de riesgo queda determinado por el mínimo de UF 90.000, las presiones del crecimiento, gastos de operación, de comercialización y otros ajustes suelen presionar el superávit de inversiones representativas. Por ello, el controlador ha mantenido una política activa de aportes de capital, el más reciente por \$700 millones en agosto pasado.

Los resultados operacionales son deficitarios, reflejando la etapa de crecimiento y de costos regulatorios de reservas técnicas, entre otros. Durante este periodo, un escenario desfavorable de tasas mantiene presionada la valorización de inversiones, generando pérdidas por \$325 millones hasta septiembre de 2021.

Más allá de algunos aumentos transitorios en costos de siniestros, el desempeño técnico de la aseguradora ha sido adecuado y consistente con sus proyecciones. Producto de retrasos de denuncios asociados a la etapa de cuarentena, en este periodo se debieron liquidar siniestros pendientes del ejercicio anterior, postergando el equilibrio en resultado operacional proyectado para este año. La aseguradora otorga cobertura de gastos de hospitalización por Covid. No obstante, hasta la fecha, el impacto de costos no ha sido significativo.

Los principales desafíos que enfrenta la aseguradora son de carácter comercial, operacional y de suscripción; no obstante, gracias a su satisfactorio soporte e historial, la clínica cuenta con herramientas de gestión muy sólidas y confiables. Por ello, hasta la fecha no se ha considerado necesario contratar alguna cobertura de reaseguro.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Un conservador plan de negocios, junto a las fortalezas operacionales y comerciales de Clínica Alemana, más el permanente soporte de su controlador, permiten asignar una perspectiva “Estable” a la clasificación.

Hacia adelante, la normalización de la salud privada dará paso a una mayor visibilidad comercial y de cruce competitivo para la aseguradora, esperando apalancar sus capacidades en una creciente base de clientes. Un crecimiento sostenido de su base de asegurados y beneficiarios, unido a una creciente diversificación e innovación, permitirán generar resultados operacionales superavitarios. Junto con ello, mantener un sólido respaldo patrimonial y de inversiones podría dar paso a una revisión favorable de la clasificación.

Por el contrario, cambios desfavorables relevantes 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 asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Joaquín Dagnino – Analista Principal
- ◉ Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400