Feller.Rate

ALEMANA SEGUROS S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Nov-24	A	Estables
Nov-23	A-	Positivas

FELLER RATE SUBE LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE ALEMANA SEGUROS. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

11 NOVEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió de “A-“ a “A“ la clasificación asignada a Alemana Seguros S.A. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El alza de la clasificación asignada a las obligaciones de Alemana Seguros se sustenta en la madurez alcanzada en su modelo de negocios y en la favorable evolución de su producción y rentabilidad. Mantiene un perfil de negocios adecuado, alineado con la operatividad del grupo controlador, además de un perfil financiero satisfactorio, con adecuados respaldos patrimoniales y de inversiones.

Con el 99% de las acciones, el Grupo Alemana SpA controla la aseguradora y otras inversiones en el área prestadora y aseguradora de primera capa (Isapre Esencial), cubriendo sectores de ingresos medios y altos de la Región Metropolitana y de otras regiones del país.

Alemana Seguros 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, consolidando una base muy extensa de asegurados.

Su operación se sustenta en una plataforma de seguros focalizada en la gestión comercial y técnica de pólizas individuales. Cuenta para ello con una importante fuerza de venta propia, además de diversos recursos tecnológicos desarrollados en los últimos años.

La compañía desarrolla un modelo de negocios que, inicialmente, tiene un foco en seguros individuales de salud, que complementan las primeras capas de protección. Sus productos alcanzan un alto atractivo competitivo, cubriendo no sólo severidad sino que también necesidades ambulatorias y compensatorias.

La producción continuó expandiéndose durante 2024, alcanzando $13.771 millones a septiembre, con un 33% de aumento con respecto a la producción del ejercicio anterior. Su cartera se mantiene concentrada en seguros de Salud Individual, línea que representa un 98,8% de la prima directa.

Acorde con su foco de negocios, la aseguradora mantiene una acotada participación de mercado en la industria de seguros tradicionales. No obstante, dentro de su nicho, la aseguradora ha ido tomando mayor protagonismo, situándose como la tercera compañía más importante de seguros de salud individual, alcanzado un 13,5% del mercado (a junio de 2024).

En línea con su modelo de negocios, la estructura financiera de Alemana Seguros cuenta con bajos niveles de endeudamiento, reflejo de acotadas exigencias de reservas y de un creciente volumen de inversiones.

La cartera de inversiones representa un 85% del total de sus activos. Al cierre de septiembre de 2024, sus inversiones financieras alcanzaban $15.724 millones, estando compuestas de renta fija en instrumentos estatales, bonos bancarios, bonos corporativos y efectivo. Estas mantienen un perfil crediticio muy sólido, con clasificaciones concentradas en el rango “AA” y “AAA”.

Alemana Seguros cuenta con niveles satisfactorios de cumplimiento normativo. Al cierre de septiembre de 2024, contaba con un patrimonio neto de $9.276 millones, para un patrimonio de riesgo de $3.411 millones, determinado por el patrimonio mínimo. Su endeudamiento total alcanzó cerca de 0,89 veces, mientras que el endeudamiento financiero se mantuvo muy controlado, con 0,23 veces. Su superávit de inversiones fue

de un 65,4%, duplicando este saldo en un periodo de 12 meses.

Basado en el crecimiento de la producción y sus controlados niveles de eficiencia y siniestralidad, la rentabilidad evoluciona favorablemente. Al cierre de septiembre de 2024, la aseguradora obtuvo un resultado operacional de $1.188 millones. El resultado financiero fue de $ 1.072 millones, compuesto de revaluación de su cartera y ajuste UF. Con ello, alcanzó un ROE anualizado de 26,8%, muy superior a la media del mercado tradicional de seguros de vida.

El perfil de riesgos objetivo de la cartera es muy atomizado. No obstante, existe exposición a siniestros individualmente severos, de baja frecuencia, pero con potenciales impactos patrimoniales significativos. La administración mitiga estos riesgos a través de la suscripción de riesgos y el control en la gestión de la fuerza de venta.

Con todo, el desempeño técnico de la aseguradora se ha mantenido controlado, coherente con sus proyecciones. Al cierre de septiembre de 2024, la siniestralidad de su cartera era de un 47,6%, manteniendo una favorable evolución durante el último año.

La retención de riesgos es cercana al 100%, traspasando la responsabilidad a las reservas de contingencia y a la acumulación de excedentes patrimoniales. En todo caso, históricamente la cartera de Alemana ha reportado bastante estabilidad, sin volatilidades significativas como se observan en la industria de salud colectiva.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La solidez de su plan comercial, sumado a una conservadora gestión de inversiones y su vinculación estratégica al resto de las filiales del Grupo Alemana SpA, permiten asignar una perspectiva “Estable” sobre la clasificación.

A futuro, el crecimiento de su cartera, con una mayor dispersión de riesgos, manteniendo satisfactorios niveles de rentabilidad y resguardo patrimonial podrían dar paso a nuevas revisiones positivas de la clasificación. Junto con ello, el soporte del grupo también podría ser un factor favorable por considerar en futuras revisiones.

Por el contrario, cambios desfavorables en términos de su productividad y desempeño técnico sobre sus niveles de resguardo o sobre el perfil del grupo podrían gatillar revisiones a la baja de la clasificación asignada.

Con todo, el contexto del sistema de salud nacional sigue expuesto a cuestionamientos sobre su solvencia y sustentabilidad en el tiempo. Ello puede gatillar revisiones sobre los modelos de póliza y el perfil de las necesidades. En el intertanto, presiones crediticias de alto impacto sobre la salud privada pueden incidir en la demanda potencial de seguros complementarios.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal

Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no 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 a ellas, a Feller Rate o a terceros, 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.