



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Seguros CLC S.A.

Septiembre 2007

www.feller-rate.com

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

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

Feller-Rate

CLASIFICADORA DE RIESGO

SEGUROS CLC S.A.

SOLVENCIA	Ei
PERSPECTIVAS	En desarrollo

Contacto: Eduardo Ferretti P Fono: (562) 7570423

Clasificaciones

	Septiembre 2006	Septiembre 2007
Obligaciones de seguros	Ei	Ei
Perspectivas	En Desarrollo	En desarrollo

FUNDAMENTACION

Seguros CLC S.A. fue autorizada para iniciar sus actividades en junio de 2006.

La compañía pertenece a Clínica Las Condes S.A. y Servicios de Salud Integrados S.A., instituciones que forman parte de uno de los principales centros hospitalarios del país. Clínica Las Condes está focalizada en los servicios de salud de estratos socioeconómicos medios altos y altos de la población y cuenta con clasificación A/estables de Feller Rate (noviembre 2006).

Seguros CLC S.A. es una filial creada para desarrollar y ampliar las coberturas de seguros de salud y complementarios, orientadas a la base de clientes de la clínica.

Actualmente explota el seguro "Vivir Más", que ya cuenta con una trayectoria en el sector salud, y que se caracteriza por un perfil estandarizado de riesgos de frecuencia, pero complementado con cierto sesgo de severidad, propio de coberturas denominadas "catastróficas". Adicionalmente, la aseguradora está incorporando coberturas adicionales al seguro base, orientados a segmentar la base de clientes. En adelante se contemplan nuevos seguros como escolaridad y accidentes personales.

La estructura operacional descansa sobre una organización muy flexible y liviana, utilizando los actuales recursos operacionales y de respaldo de la Clínica, además de fuentes externas. Los principales costos relativos a siniestros son cubiertos a través del servicio otorgado por la propia clínica, lo que limita los riesgos de severidad de costos.

En los primeros meses de operación la compañía se ha concentrado en el desarrollo de su base operacional y comercial, que le ha permitido fortalecer su plataforma de negocios, logrando un sostenido crecimiento de la base de pólizas vigentes, respecto de la cartera que anteriormente administraba otra entidad aseguradora del mercado.

La estructura de provisiones técnicas es muy reducida todavía, con cierto incremento de las reservas de siniestros en proceso e IBNR. Debido al carácter mensual de la prima percibida las provisiones por reservas de prima no ganada son bajas. El perfil de negocios está caracterizado por una homogénea cartera de riesgos, de acotada incidencia de pérdidas, por lo que no se contempla el uso relevante de

reaseguros. El endeudamiento es muy conservador, y la estructura de inversiones se rige por conservadores parámetros de calidad crediticia, siendo administrada sobre la base de operaciones de corto plazo con entidades financieras.

Como sucede en la industria de la salud, los principales riesgos que enfrenta la compañía son de carácter comercial, de suscripción y operacional.

Clínica Las Condes, y su red de instituciones prestadoras de servicios de salud, otorga un amplio respaldo a la gestión de la aseguradora, de modo que el principal desafío de la administración se focaliza en desarrollar las sinergias operacionales y de negocios, sobre una base coherente de suscripción.

Conforme con los procedimientos de clasificación de Feller Rate la compañía no cuenta con información histórica para ser clasificada, razón por la cual le corresponde la categoría Ei. Las perspectivas de la compañía se califican en desarrollo, a la espera de contar con información suficiente.

Resumen Financiero

(en millones de pesos de Junio de 2007)

	Dic 06	Jun 07
Prima directa	498	1.115
Resultado operacional	9	9
Resultado de inversiones	66	17
Resultado de explotación	72	17
Resultado del ejercicio	59	14
Activos totales	3.109	2.555
Inversiones	1.777	2.438
Patrimonio	1.924	1.923
Part. de Mercado (Salud Individual)	3,7%	15,6%
Endeudamiento total	0,62	0,33
Gasto neto	66,7%	42,7%
Rentabilidad de inversiones	7,5%	3,5%
Rentabilidad patrimonial	6,2%	17,4%
Siniestralidad (T. Vida)	na	54,3%
Margen técnico (T. Vida)	63,7%	27,2%

