

Seguros de Vida
Chile
Resumen Ejecutivo

Seguros CLC S.A.

Rating

Seguros CLC S.A.	Rating
Rating Actual	Ei (Chl)
Rating Anterior	-
Fecha de Cambio	-

Outlook

Estable

Resumen Financiero

Seguros CLC	31/03/2008 (US\$437,7)
Activos (US\$ Mill.)	\$6,6
Patrimonio (US\$ Mill.)	\$4,8
Prima Directa (US\$ Mill.)	\$1,8
Prima Re. Neta (US\$ Mill.)	\$1,8
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	\$-0,6
ROEA (anualizado)	-51,3%
ROAA (anualizado)	-32%

Analistas

Alejandro Hasbun S.
+56 2 499 3300
alejandro.hasbun@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Informes Relacionados

- Revista *Riesgo e Inversiones*

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a las obligaciones de la Compañía de Seguros CLC S.A. (Seguros CLC) en Categoría Ei refleja que la entidad aún no cuenta con un suficiente respaldo histórico de operaciones, considerando que se constituyó el 2 de Marzo del 2006 y sus estatutos fueron autorizados por el organismo supervisor (Superintendencia de Valores y Seguros) el 5 de Junio del 2006.
- La puesta en marcha de la compañía se inició a través del traspaso de cartera de las pólizas de salud individual administradas hasta marzo-2007 por la compañía ING Seguros de Vida S.A. Ello le generó una base de negocios importante como punto de partida (en torno a 11.000 pólizas), y la cual se ha ido complementando con el crecimiento de sus nuevos negocios durante el último tiempo, principalmente utilizando la cautividad del canal relacionado a Clínica Las Condes.
- A Marzo-2008 Seguros CLC opera con una amplia holgura patrimonial registrando un índice de endeudamiento medido como pasivo exigible sobre patrimonio neto de 0,33 veces (FECU), nivel que la ubica dentro de las entidades menos apalancadas del grupo de compañías que opera únicamente el segmento tradicional (1,4 veces a marzo de 2008). Lo anterior ha permitido que la compañía pueda mantener un portafolio de inversiones con un mayor componente en instrumentos de retornos variables sin afectar mayormente su solvencia, aunque si su base patrimonial se ha visto expuesta al mínimo exigido por la autoridad (UF90.000). Ello ha sido una de las causas por la cual al cierre de marzo-2008 sus resultados netos se vieron deteriorados, y lo cual en un futuro le generará una mayor volatilidad a sus resultados netos.
- Actualmente Seguros CLC no mantiene contratos de reaseguros para sus líneas centrales de negocio, situación que en opinión de Fitch podría afectar considerablemente su nivel de solvencia producto de la severidad máxima de siniestros, aún cuando mantiene un acotado nivel de endeudamiento.

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. Para el mediano plazo los esfuerzos comerciales de la compañía se centrarán en mantener sus niveles de crecimiento en productos ligados a seguros de salud, siempre enfocados a complementar las coberturas ofrecidas por Isapres, Fonasa y prestadores de salud, buscando aprovechar el potencial de clientes que le genera su relacionada Clínica Las Condes. De manera adicional, estará activamente evaluando nuevos negocios con la intención de ampliar su mix de productos en un mediano-largo plazo. Para fines del 2008 la Administración proyecta un crecimiento en torno a un 60% en términos de prima directa, manteniendo un nivel de gastos relativamente estables en función de su producción.
- Fitch se mantendrá atento a la evolución que muestren los índices de siniestralidad de la compañía, dado que en el último tiempo éstos han sufrido desviaciones importantes y han afectado considerablemente sus resultados netos. A su vez Fitch estará a la espera del cierre de negociaciones de los contratos de reaseguros, ya que serán un elemento determinante para la clasificación de riesgo que pueda acceder la compañía una vez que se cumplan los plazos de operaciones requeridos por la agencia.

Seguros de Vida
Chile
Análisis de Riesgo

Seguros CLC S.A.

Rating

Seguros CLC S.A.	Rating
Rating Actual	Ei (Chl)
Rating Anterior	-
Fecha de Cambio	-

Outlook

Estable

Resumen Financiero

Seguros CLC	31/03/2008 (US\$437,7)
Activos (US\$ Mill.)	\$6,6
Patrimonio (US\$ Mill.)	\$4,8
Prima Directa (US\$ Mill.)	\$1,8
Prima Re. Neta (US\$ Mill.)	\$1,8
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	\$-0,6
ROEA (anualizado)	-51,3%
ROAA (anualizado)	-32%

Analistas

Alejandro Hasbun S.
+56 2 499 3300
alejandro.hasbun@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Informes Relacionados

- Revista *Riesgo e Inversiones*

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a las obligaciones de la Compañía de Seguros CLC S.A. (Seguros CLC) en Categoría Ei refleja que la entidad aún no cuenta con un suficiente respaldo histórico de operaciones, considerando que se constituyó el 2 de Marzo del 2006 y sus estatutos fueron autorizados por el organismo supervisor (Superintendencia de Valores y Seguros) el 5 de Junio del 2006.
- La puesta en marcha de la compañía se inició a través del traspaso de cartera de las pólizas de salud individual administradas hasta marzo-2007 por la compañía ING Seguros de Vida S.A. Ello le generó una base de negocios importante como punto de partida (en torno a 11.000 pólizas), y la cual se ha ido complementando con el crecimiento de sus nuevos negocios durante el último tiempo, principalmente utilizando la cautividad del canal relacionado a Clínica Las Condes.
- A Marzo-2008 Seguros CLC opera con una amplia holgura patrimonial registrando un índice de endeudamiento medido como pasivo exigible sobre patrimonio neto de 0,33 veces (FECU), nivel que la ubica dentro de las entidades menos apalancadas del grupo de compañías que opera únicamente el segmento tradicional (1,4 veces a marzo de 2008). Lo anterior ha permitido que la compañía pueda mantener un portafolio de inversiones con un mayor componente en instrumentos de retornos variables sin afectar mayormente su solvencia, aunque si su base patrimonial se ha visto expuesta al mínimo exigido por la autoridad (UF90.000). Ello ha sido una de las causas por la cual al cierre de marzo-2008 sus resultados netos se vieron deteriorados, y lo cual en un futuro le generará una mayor volatilidad a sus resultados netos.
- Actualmente Seguros CLC no mantiene contratos de reaseguros para sus líneas centrales de negocio, situación que en opinión de Fitch podría afectar considerablemente su nivel de solvencia producto de la severidad máxima de siniestros, aún cuando mantiene un acotado nivel de endeudamiento.

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. Para el mediano plazo los esfuerzos comerciales de la compañía se centrarán en mantener sus niveles de crecimiento en productos ligados a seguros de salud, siempre enfocados a complementar las coberturas ofrecidas por Isapres, Fonasa y prestadores de salud, buscando aprovechar el potencial de clientes que le genera su relacionada Clínica Las Condes. De manera adicional, estará activamente evaluando nuevos negocios con la intención de ampliar su mix de productos en un mediano-largo plazo. Para fines del 2008 la Administración proyecta un crecimiento en torno a un 60% en términos de prima directa, manteniendo un nivel de gastos relativamente estables en función de su producción.
- Fitch se mantendrá atento a la evolución que muestren los índices de siniestralidad de la compañía, dado que en el último tiempo éstos han sufrido desviaciones importantes y han afectado considerablemente sus resultados netos. A su vez Fitch estará a la espera del cierre de negociaciones de los contratos de reaseguros, ya que serán un elemento determinante para la clasificación de riesgo que pueda acceder la compañía una vez que se cumplan los plazos de operaciones requeridos por la agencia.

Perfil de la Compañía

En el mercado asegurador local, Seguros CLC se posiciona como una compañía de nicho y monoprodutora, dedicada exclusivamente a comercializar y desarrollar productos orientados a cubrir riesgos de salud. En una primera etapa, la estrategia comercial de la administración se ha enfocado en mantener un mix de producto reducido en comparación al mercado, con el objetivo de ir paulatinamente ajustando su estructura operacional, tecnológica y administrativa a un creciente nivel de actividad, considerando además que su puesta en marcha se inició con el traspaso de un importante volumen de pólizas provenientes de la Compañía ING Seguros de Vida. Actualmente la administración se encuentra en un proceso de evaluación y desarrollo de nuevas alternativas de negocios, algunas de las cuales se concretarán en los próximos meses, y otras para el próximo año.

El posicionamiento de la compañía aún es limitado considerando el reducido tiempo de operaciones y su enfoque particular de nicho. A dic-07 registró una participación de mercado de 0,12% en términos de prima directa y 0,02% en base a activos, no obstante mantiene un buen posicionamiento de mercado en las líneas de negocios donde opera, considerando que a dic-07 concentró el 20% del primaje de la industria en el ramo que agrupa las coberturas de salud individual. Fitch estima que dicha posición debiese ir aumentando paulatinamente en función de los futuros planes comerciales que tiene contemplados la administración para el mediano plazo y el potencial de ventas que le genera su relacionada Clínica Las Condes, considerando que posee la cautividad del canal.

La estrategia comercial está orientada a desarrollar su actividad a través de una fuerza de venta propia especializada apoyada por una división externa de Telemarketing, y en menor medida mantiene una cartera de corredores tradicionales especializados, con el objetivo de aportar nuevos clientes a la clínica. En una primera etapa, la administración ha planteado penetrar con mayor fuerza la cartera actual de pacientes de la clínica, conforme a las ventajas comparativas que ofrece un canal altamente cautivo.

En los últimos dos años de operaciones, la compañía ha desarrollado su negocio sobre una plataforma organizacional liviana pero con la flexibilidad necesaria para afrontar las expectativas de crecimiento definidas, coherente con una etapa inicial de operaciones centrada en desarrollar sinergias comerciales y operativas con Clínica Las Condes. Con la capacidad actual la administración no prevé nuevas inversiones de importancia en el mediano plazo.

Propiedad

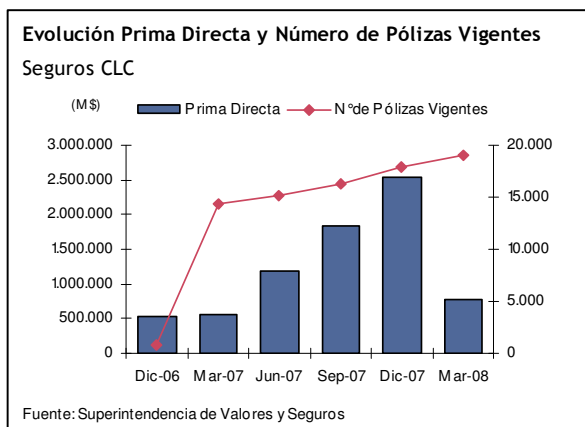
La propiedad de Seguros CLC se mantiene ligada en su totalidad a la sociedad Clínica Las Condes S.A., ya sea de manera directa (99%) como a través de su filial Servicios de Salud Integrados S.A. (1%). Fitch clasifica la solvencia de Clínica Las Condes en Categoría A+ en escala nacional.

Clínica Las Condes S.A. es una entidad privada, que participa en el área de la salud a través de sus servicios de hospitalización, diagnóstico y apoyo clínico, urgencia, consultas médicas y planes especiales. La sociedad concentra sus operaciones en el sector oriente de Santiago y cuenta con un fuerte posicionamiento en el segmento socio-económico de mayores ingresos del país (ABC1). Su propiedad se encuentra diluida en un amplio pool de accionistas, incorporando a través de diversas sociedades a los grupos Penta, Fernández, Piñera, Saieh y Navarro. A marzo-2008, la propiedad de Clínica Las Condes se distribuye en Banmédica S.A. (10,3%), Bancard Inversiones Ltda. (9,3%), Cía. de Seguros Vida Corp S.A. (5,2%), Soc. de Inv. Atlántico Ltda. (5%) y aproximadamente un 63% se encuentra en manos de médicos pertenecientes al equipo de profesionales de la Clínica. A dicha fecha Clínica Las Condes registró activos consolidados por \$113.742 millones, un patrimonio de \$105.973 millones y una utilidad neta por \$1.169 millones.

Operaciones

El punto de partida de Seguros CLC viene dado por el traspaso de las pólizas de coberturas de salud individual que hasta marzo de 2007 operaba ING Seguros de Vida S.A.. Dicha cartera alcanzó cerca de 11.000 pólizas vigentes que cubrían principalmente enfermedades y accidentes con un componente de alto costo, por medio de convenios de atención con Clínica Las Condes. A su vez la compañía inició la comercialización de sus propias pólizas en Octubre de 2006, siempre manteniendo un enfoque hacia coberturas de salud individual, bajo convenios con Clínica Las Condes.

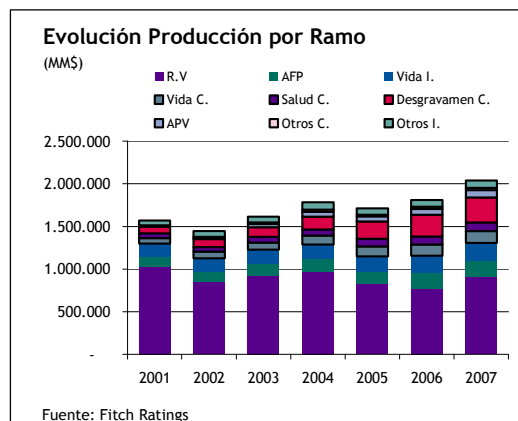
Considerando el reducido tiempo de operaciones de la compañía, su volumen de producción aún es pequeño (\$2.547 millones a diciembre-07), no obstante registra importantes niveles de crecimiento en los últimos periodos, considerando que al cierre del 2007 su nivel de primaje directo creció más de 3,5 veces respecto al 2006, y a marzo-2008 ya presenta un avance de 37% respecto a igual fecha del año anterior mientras que la industria lo ha hecho a un 11,3%. Similar evolución han mostrado el número de pólizas suscritas considerando que a marzo de 2008 estas crecieron un 32%. El presupuesto de la administración estima que la producción de la compañía debiese crecer alrededor de un 60% finalizado el 2008, y vislumbran favorables condiciones para mantener niveles de crecimientos importantes en los años siguientes.



Desempeño del Mercado

La industria de seguros en Chile se ha visto enfrentada a fuertes niveles de competencia así como un mercado de capitales que ha generado una mayor presión en los márgenes financieros, situación que tiende a concentrar la industria, incluyendo una serie de fusiones y adquisiciones de compañías de todos los tamaños (Actualmente existen 28 compañías en el mercado de seguros de vida). Fitch Ratings estima que dado en nivel de madurez de la industria local, la mayor concentración también genera espacios para desarrollar líneas asociadas a nichos, existiendo la factibilidad técnica y solvencia a nivel de industria para expandir las operaciones a países de la región.

A diciembre de 2007 la industria de seguros de vida generó una prima directa por \$2.056.395 millones (US\$4.698 millones), mostrando un incremento de 12,7% respecto al año anterior. Dicho resultado ha sido impulsado por la tendencia de fuerte crecimiento que viene mostrando el segmento tradicional en los últimos años (10,4%) y el repunte que ha registrado la actividad de rentas vitalicias, la cual mostró un incremento de 19% respecto del 2006, considerando que éste último es el principal ramo generador de primaje en la industria de seguros de vida. En tanto a marzo de 2008 la prima directa mostraba un alza de 20,8%



respecto del primer trimestre de 2007, impulsado también por una mayor actividad en rentas vitalicias así como la tendencia creciente que viene mostrando el segmento tradicional.

Las turbulencias financieras acontecidas en la economía mundial durante el último tiempo, incluyendo la crisis subprime, han repercutido en distintas dimensiones en el mercado de seguros de vida, considerando que existen compañías más intensivas en la administración de portafolios con renta variable. Ello fue la principal razón por la cual a dic-07 el resultado neto de la industria registrara una disminución de 26,3% respecto al año 2006 y los índices de rentabilidad igualmente cayeran (ROEA 11% y ROAA de 1,2%), considerando que el resultado de inversiones disminuyó un 8,6%. A pesar de lo anterior tanto el margen de contribución como el resultado operacional mostraron positivos avances (25,5% y 7% respectivamente), cuya explicación estuvo en la suscripción de mayores volúmenes de producción bajo niveles de siniestralidad más acotados respecto al 2006. Dada las actuales condiciones de incertidumbre que hoy existen en el mercado local respecto al futuro crecimiento del país y las desfavorables condiciones externas, Fitch considera que la producción y resultados de las compañías, especialmente las intensivas en renta variable, podrían mostrar mayor volatilidad en sus resultados durante el 2008.

A marzo de 2008 el resultado neto de la industria mostró un importante deterioro respecto del resultado obtenido en el primer trimestre de 2007, registrando una pérdida por \$37.831 millones que afectó los principales indicadores de rentabilidad (ROA; 0,97% y ROE 8,32%, anualizado). Ello fue determinado por un magro desempeño de inversiones, puntualmente por la desvalorización que presentaron los portafolios ligados a retornos variables, tanto acciones como las inversiones en el extranjero, afectando con mayor fuerza a aquellas compañías con posiciones más marcadas en acciones. Cabe mencionar que durante el segundo semestre de 2008, el mercado bursátil ha presentando un paulatino repunte, sin embargo esperamos un año volátil en términos de resultado.

Análisis Financiero

Desempeño

Durante los últimos periodos la compañía no ha registrado resultados favorables, considerando que tanto al cierre del 2007 como finalizado marzo-2008 registró pérdidas netas (\$170 millones y \$253 millones respectivamente). El origen de éstas se explica principalmente por un portafolio de inversiones que ha arrojado magros retornos, tanto a dic-07 como el primer trimestre del 2008, producto de una estructura de inversiones con un alto componente en instrumentos de retorno variable, teniendo en consideración que tanto la bolsa local como los mercados bursátiles externos han mostrado un magro desempeño en el último tiempo, además de haberse visto afectada por variaciones de tipo de cambio. Por otro lado, las pólizas antiguas provenientes de la Cía. De Seguros ING Vida han presentado niveles de siniestralidad más elevados que los presupuestados durante el primer trimestre del año 2008, lo cual ha afectado considerablemente el resultado operacional e indicadores técnicos de la compañía (índice de siniestralidad de 96,4% e índice combinado de 136,7% a marzo-2008). A pesar de lo anterior, los indicadores de siniestralidad de sus nuevos productos se han comportado dentro de parámetros competitivos (70% en su principal línea de negocio) y que ya representan en torno al 50% del primaje total de la compañía. Para el mediano plazo, la administración ya ha tomado medidas correctivas con respecto a la alta siniestralidad de las pólizas antiguas, lo cual debiese ir reflejándose en una mejora en los resultados operacionales para los siguientes periodos, y a su vez el buen comportamiento que muestra su cartera de productos nuevos, debiese ir paulatinamente mejorando la siniestralidad global de la compañía, considerando que su peso relativo irá incrementándose gradualmente por el importante crecimiento proyectado.

El volumen de gastos ya muestra un nivel de estabilidad dado que ya fueron realizadas las principales inversiones para la puesta en marcha de la compañía, y no se vislumbran nuevas inversiones que pudiesen incrementar ostensiblemente los gastos para los próximos periodos. Si cabe señalar que su ítem de remuneraciones mostró un alza en el último periodo producto de la incorporación de nuevo personal al área de *back office* y además hubo un reforzamiento del área de operaciones, lo cual es coherente con la creciente actividad que está presentando la entidad. El objetivo de la administración en términos de gastos totales, es que éstos no representen más allá del 30% de las ventas de la compañía, y como estrategia operativa han decidido externalizar la mayor cantidad de funciones posibles, con el objeto de dedicar todos sus esfuerzos a su actividad aseguradora central.

Sus indicadores de eficiencia se muestran mejores que el grupo de compañías que participa sólo en el segmento tradicional, considerando que a marzo de 2008 registró un índice de gastos de administración sobre prima directa de 30,5% *versus* un 45,4% de su *peer* grupo relevante. Fitch estima que éstos debiesen continuar fortaleciéndose en el mediano plazo dado que la producción proyectada de la compañía crecerá de manera importante no así los gastos asociados por las razones anteriormente expuestas.

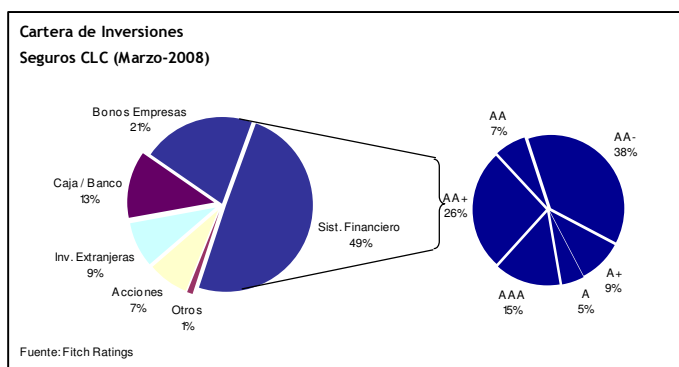
Activos y Liquidez

Seguros CLC maneja un stock de activos valorizados en \$2.885 millones (FECU) a marzo de 2008, el cual se compone principalmente por inversiones de tipo financieras (88,2%), y una posición menor en otros activos (7,1%) y deudores por primas (3,7%). Los indicadores de liquidez se muestran en rango bastante holgados y se compran favorablemente con el promedio que presentan el grupo de compañías que operan únicamente el segmento tradicional, considerando que a marzo-2008 la compañía registró un índice de activos líquidos sobre reservas de 3,3 veces *versus* un 1,5 de su *peer group* relevante.

Cabe señalar que en Agosto de 2007 la administración de la compañía decidió externalizar el manejo de sus inversiones a una entidad financiera local con el objeto dedicar exclusiva atención al manejo de su actividad central. Dicha entidad administra la cartera de inversiones bajo las políticas de inversión dispuestas por el Directorio de la compañía, debiendo siempre consultar y contar con la aprobación de éste último para la realización de alguna inversión de importancia, considerando además que el Directorio realiza periódicamente seguimientos a la cartera.

El portafolio de inversiones de Seguros CLC se constituye principalmente por instrumentos de renta fija (70,2%), no obstante mantiene una posición más elevada que el mercado en instrumentos ligados a retorno variables, la cual representó a marzo-2008 el 16,1% de las inversiones de la compañía y un 19,8% del patrimonio. Si bien dicha

mayor exposición le ha dado volatilidad a sus resultados en el último tiempo, la entidad presenta una amplia holgura patrimonial que le ha permitido afrontar sin mayores dificultades periodos adversos. En términos particulares, las inversiones en renta fija se componen en su gran mayoría por instrumentos del sistema financiero (49,4%), principalmente depósitos a plazo (96%) y un porcentaje menor en letras hipotecarias (4%), todos originados por emisores de buen perfil crediticio. Por su parte, las inversiones en



bonos corporativos se distribuyen en siete emisores de la plaza local, con adecuada clasificación de riesgo y ninguno de los cuales representa más allá del 23% de la cartera. Por su parte, las inversiones en renta variable están compuestas tanto por títulos accionarios locales como por cuotas de fondos mutuos y de inversión con posiciones en el extranjero. En términos particulares, la cartera accionaria se compone por un amplio número de empresas, bien diversificadas por sector industrial, y cuyas principales posiciones, que no representan por sí solas más allá del 1,2% del patrimonio de la compañía, son grandes corporaciones de reconocida solvencia crediticia. Las inversiones en cuotas de fondos mutuos y de inversión son posiciones en empresas de distintos mercados extranjeros, que incluyen principalmente instrumentos ligados a retornos variables.

Apalancamiento y Capitalización

A Marzo-2008 Seguros CLC mantiene una base patrimonial valorizada en \$2.087 millones (FECU), que se compone por un capital pagado de \$2.431 millones, reservas legales por \$17 millones y pérdidas retenidas por \$360 millones. Si bien han existido periodos en que la valorización de su base patrimonial se ha ubicado bajo el límite normativo exigido por la autoridad (UF 90.000), el Directorio ha realizado permanentemente los aumentos de capital requeridos y todos dentro de los plazos establecidos por la SVS. El último acontecido fue al cierre de Enero de 2008, donde la compañía detectó una baja del Patrimonio Mínimo, producto de las pérdidas devengadas en la cartera de renta variable que la compañía mantiene en su inversiones y que durante ese mes tuvieron una fluctuación negativa de \$ 75.893, lo que sumado a la pérdida operacional del mes constituyó un déficit patrimonial de \$73 millones. Tras lo anterior el Directorio de la compañía aprobó un aumento de capital por \$200 millones a través del pago de acciones que ya se encontraban suscritas, subsanando el déficit acontecido. A pesar de lo anterior, Fitch estima que la compañía opera con una amplia holgura patrimonial para su actual volumen de operaciones.

A Marzo de 2008 Seguros CLC mantiene un nivel de endeudamiento altamente acotado, registrando un índice de pasivo exigible sobre patrimonio neto de 0,38 veces (FECU), el cual se compara favorablemente con el promedio que mantiene el grupo de compañías que operan únicamente en el segmento tradicional (1,4 veces a Marzo-2008). Fitch estima que el nivel de endeudamiento medio que enfrente la compañía en una etapa de madurez, debiese mantenerse por debajo de la industria considerando que su actividad se enfocará a líneas de salud y no incorpora inicialmente dentro de sus proyecciones abordar el segmento de rentas vitalicias, ramo que genera un mayor requerimiento de capital.

Reaseguros

Seguros CLC mantiene una política de retención bastante más elevada que la industria y su competencia relevante, niveles que en opinión de Fitch podrían afectar negativamente su nivel de solvencia producto de la severidad probable de siniestros considerando que no posee ningún tipo de cobertura catastrófica, aún cuando mantiene un bajo nivel de endeudamiento. En esta línea, la administración se encuentra en una etapa de negociación de contratos de reaseguro, coberturas que Fitch estima de vital relevancia para la solvencia de la compañía. A marzo-2008, Seguros CLC retiene el 100% de su prima directa *versus* un 84% que retiene el promedio de la industria en su segmento activo de negocios, salud individual. Actualmente la compañía sólo cuenta con un contrato de reaseguros para un producto específico y muy pequeño en relación al volumen de producción total de la compañía. Éste es un contrato facultativo que cede el 100% del primaje a la Cía. Interamericana Seguros Generales (Clasificada por Fitch en Categoría AA+ en escala local) por una póliza colectiva de gastos médicos a consecuencia de Accidentes Personales del personal médico de la Clínica Las Condes.

Resumen Financiero (MM\$)							
SEGUROS CLC S.A.							
BALANCE GENERAL	Mar-08	Mar-07	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
Activos Líquidos	2.130	2.524	2.671	1.846	0	0	0
Caja y Cuenta Corriente	324	147	287	26	0	0	0
Inversiones Renta Fija	1.806	2.378	2.324	1.820	0	0	0
Sector Privado	1.806	2.345	1.620	1.820	0	0	0
Estatad	0	32	704	0	0	0	0
Mutuos Hipotecarios	0	0	0	0	0	0	0
Renta Fija Extranjero	0	0	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Fondos Mutuos	0	0	60	0	0	0	0
Leasing Inmobiliario	0	0	0	0	0	0	0
Renta Variable	414	0	517	0	0	0	0
Bienes Raíces	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones CUI	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0	0	0
Otros							
Deudores por Prima	107	29	87	595	0	0	0
Deudores por Reaseguro	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos	27	27	28	28	0	0	0
Otros Activos	206	34	145	810	0	0	0
TOTAL ACTIVOS	2.885	2.614	3.448	3.279	0	0	0
Reservas Técnicas	639	331	561	285	0	0	0
Matemáticas	0	0	0	0	0	0	0
Riesgo en Curso	237	177	226	165	0	0	0
Previsionales	0	0	0	0	0	0	0
Reserva de Sinistros	402	154	335	120	0	0	0
Sinistros	370	138	297	120	0	0	0
Ocurrido y No Reportado	32	15	38	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Reservas CUI	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Bancos	0	0	0	0	0	0	0
Primas por Pagar	10	0	11	0	0	0	0
Cuentas por Pagar	90	109	128	925	0	0	0
Otros Pasivos	59	54	888	40	0	0	0
TOTAL PASIVOS	798	495	1.589	1.250	0	0	0
Capital Pagado	2.431	1.962	1.966	1.924	0	0	0
Reservas	17	4	0	43	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	(360)	153	(107)	63	0	0	0
PATRIMONIO	2.087	2.119	1.859	2.029	0	0	0

Resumen Financiero (MMS)

SEGUROS CLC S.A.

ESTADO DE RESULTADO	Mar-08	Mar-07	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
Prima Directa y Aceptada	767	560	2.545	525	0	0	0
Ajuste de Reservas	(11)	(12)	(61)	(165)	0	0	0
Prima Cedida	0	0	(7)	0	0	0	0
Prima Neta Ganada	756	548	2.491	359	0	0	0
Costo de Siniestro Directo	(728)	(217)	(1.542)	120	0	0	0
Costo de Siniestro Cedido	0	0	0	(120)	0	0	0
Costo de Siniestro Neto	(728)	(217)	(1.542)	0	0	0	0
Costo de Adquisición Directo	(71)	(3)	(458)	(130)	0	0	0
Gastos de Administración	(234)	(236)	(773)	(220)	0	0	0
Ingreso por Reaseguro Cedido	0	0	0	0	0	0	0
Costo Neto de Suscripción	(305)	(239)	(1.231)	(350)	0	0	0
Otros Ingresos (Gastos) Operacionales Netos	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación	(277)	92	(296)	9	0	0	0
Ingresos Financieros	(61)	20	61	70	0	0	0
Gastos Financieros	0	(1)	0	(0)	0	0	0
Otros Ingresos (Egresos) Netos	57	0	144	40	0	0	0
Items Extraordinarios	(25)	(1)	(110)	(43)	0	0	0
Resultado Antes de Impuesto	(306)	109	(201)	75	0	0	0
Impuestos	53	(19)	31	(13)	0	0	0
Resultado Neto	(253)	90	(170)	63	0	0	0

Indices Financieros	Mar-08	Mar-07	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
Desempeño							
Participación de Mercado (% Prima Directa)	0,1%	0,1%	0,1%	9,1%	-	-	-
Participación de Mercado (% Activos)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-
Indice de Retención (%)	100,0%	100,0%	99,7%	98,8%	-	-	-
Indice de Siniestralidad Directa (%)	96,4%	39,6%	61,9%	(33,2%)	-	-	-
Indice de Siniestralidad Neta (%)	96,4%	39,6%	61,9%	0,0%	-	-	-
Costo de Adquisición Directo / Prima Directa (%)	9,3%	0,6%	18,0%	24,8%	-	-	-
Gastos de Administración / Prima Directa (%)	30,5%	42,1%	30,4%	41,8%	-	-	-
Costo Neto de Suscripción / Prima Neta Ganada (%)	39,7%	42,7%	48,4%	66,7%	-	-	-
Resultado de Operación / Prima Directa (%)	(36,1%)	16,4%	(11,6%)	1,8%	-	-	-
Indice Combinado (%)	136,7%	83,2%	111,3%	97,4%	-	-	-
Indice Operacional (%)	137,1%	79,9%	103,1%	66,9%	-	-	-
Ingreso Financiero Neto / Activos Líquidos Promedio (%)	(2,2%)	0,6%	1,8%	4,3%	-	-	-
ROAA (%)	(31,9%)	12,3%	(5,0%)	3,8%	-	-	-
ROAE (%)	(51,3%)	17,4%	(8,7%)	6,2%	-	-	-
Solvencia y Endeudamiento							
Pasivo Exigible / Patrimonio (Veces)	0,4	0,2	0,9	0,6	-	-	-
Reservas / Pasivo Exigible (Veces)	0,80	0,67	0,35	0,23	-	-	-
Obligaciones con Bancos / Pasivo Exigible (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-
Reservas / Prima Neta Ganada (%)	16,0%	20,4%	17,0%	39,6%	-	-	-
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	1,44	1,10	1,28	0,35	-	-	-
Leverage Normativo (Veces)	0,4	0,2	0,9	0,6	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio (Veces)	0,7	0,5	2,2	0,8	-	-	-
Patrimonio / Activos (%)	72,3%	81,1%	53,9%	61,9%	-	-	-
Inersiones y Liquidez							
Activos Líquidos / Reservas (Veces)	3,33	7,63	4,76	6,48	-	-	-
Activos Líquidos / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	3,33	7,63	4,76	6,48	-	-	-
Activos Líquidos / Pasivo Exigible (Veces)	2,67	5,10	1,68	1,48	-	-	-
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0,01	0,01	0,01	0,01	-	-	-

Copyright © 2008 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004.

Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.