



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliates of **Standard & Poor's**

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Seguros CLC S.A.

Septiembre 2008

www.feller-rate.com

Los informes de calificación 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 & Poors Credit Market 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.



CLASIFICADORA DE RIESGO

SEGUROS CLC S.A.

SOLVENCIA	Ei
PERSPECTIVAS	En desarrollo

Contacto: Marianne Illanes T. Fono: (562) 7570474

Clasificaciones

	Septiembre 2006	Septiembre 2007	Septiembre 2008
Obligaciones de seguros	Ei	Ei	Ei
Perspectivas	En desarrollo	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 una estructura operacional y financiera focalizada en desarrollar las fortalezas competitivas y capacidades de servicio que este segmento requiere.

El foco de negocio de la compañía esta orientado a desarrollar y ampliar las coberturas de seguros de salud y complementarios, destinadas a la base de clientes de la clínica.

Desde su inicio la compañía ha logrado un sostenido crecimiento. La cartera, inicialmente adquirida a ING, se ha ido reestructurando y fortaleciendo, sobre la base de la fuerza de venta propia, la posición competitiva de la Clínica y su capacidad técnica y operacional, utilizando sus recursos de infraestructura, además de soporte externo.

La tasa de siniestralidad es elevada, propio de la etapa de ajuste de la cartera adquirida, conducta que debería ir mejorando a medida que se renueven los seguros proceso que está llegando a su etapa madura. Por otro lado, los siniestros están cubiertos por los servicios otorgados por la propia clínica, de modo que la severidad es controlada internamente. Por ello, por el momento no se contempla utilizar mecanismos de reaseguro.

El endeudamiento es muy conservador, debido a que las reservas técnicas son reducidas y el patrimonio de riesgo está determinado por el capital mínimo.

Producto de la inflación y de la caída en el valor de mercado de su cartera de renta variable se registraron pérdidas contables, que redujeron el patrimonio y que obligaron a efectuar aumentos de capital. Con ello, más

una readecuación de sus inversiones se espera contar con la base patrimonial y una estructura financiera más conservadora, para enfrentar el desarrollo de negocios que se proyecta para los próximos años.

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 concretar las sinergias operacionales y de negocios y desarrollar productos coherentes con la demanda que subyace al perfil de clientes actuales y potenciales de la Clínica.

Conforme con los procedimientos de clasificación de Feller Rate la compañía no cuenta con información histórica suficiente 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. Se estima que esta etapa debiera alcanzarse durante 2009.

Resumen Financiero

(En millones de pesos de junio 2008)

	2006	2007	Jun-07	Jun-08
Prima Directa	545	2.625	1.221	1.763
Resultado de Operación	10	-306	10	-411
Resultado de Inversiones	73	63	19	-36
Resultado Técnico	82	-243	29	-447
Resultado del Ejercicio	65	-176	16	-328
Activos Totales	3.404	3.566	2.797	3.019
Inversiones	1.946	3.326	2.669	2.705
Patrimonio	2.107	1.923	2.106	2.106
Participación de Mercado (Salud)	3,7%	16,9%	15,6%	20,7%
Endeudamiento Total	0,59	0,78	0,32	0,44
Gasto Neto	66,7%	48,5%	43,1%	40,2%
Rentabilidad Inversiones (A)	7,5%	2,4%	1,7%	-2,4%
Rentabilidad Patrimonial (A)	6,2%	-8,8%	1,5%	-32,8%
Siniestralidad ST		-62,3%	-54,3%	-82,6%
Margen técnico ST	63,7%	19,3%	27,2%	6,7%

