

INFORME DE CLASIFICACION

SEGUROS CLC S.A.

OCTUBRE 2020

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.11.20
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.06.20

Solvencia	Oct. 2019	Oct 2020
Perspectivas	A	A
	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

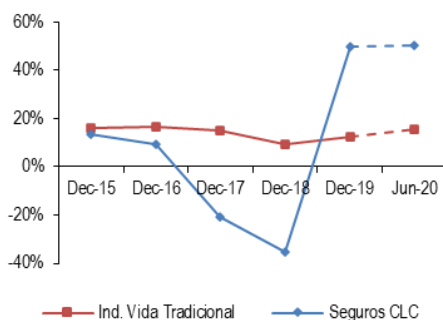
Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

Dic-2018 Dic-2019 Jun-2020

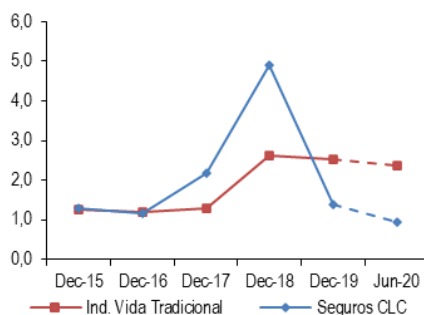
Prima Directa	24.320	27.927	15.336
Resultado de Operación	-1.758	3.720	2.504
Resultado del Ejercicio	-1.233	2.992	2.143
Total, Activos	18.973	21.067	21.248
Inversiones	15.506	18.719	19.069
Patrimonio	3.214	8.822	11.007
Part. Global Prima Directa	2,8%	2,7%	3,1%
Margen Técnico	6,3%	25,0%	26,9%
Rentabilidad Inversiones	1,2%	1,5%	1,9%
Gasto Neto	20,7%	19,8%	18,3%
ROE	-35,3%	49,7%	50,0%

Retorno Patrimonial



Pasivos Netos / Patrimonio

Nº veces



Analistas: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 2757-0480
Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0423

Fundamentos

La ratificación de la clasificación asignada a Seguros CLC S.A. se fundamenta en el sólido respaldo financiero y operacional otorgado por su matriz, Clínica Las Condes S.A. (CLC S.A.), clasificada en "A/Estables" por Feller Rate. Relevantes son además, su sólida cartera de inversiones, sus holgados niveles de cumplimiento regulatorio y su satisfactorio desempeño técnico.

Clínica Las Condes es uno de los prestadores más relevantes de salud de la zona oriente de Santiago. Seguros CLC se sitúa como un importante mecanismo de generación de nuevos pacientes y de fidelización para la Clínica. Así, entre la aseguradora y su matriz existe una importante vinculación estratégica y de dependencia, compartiendo objetivos, gobierno corporativo y los principales fundamentos de su posición competitiva.

La aseguradora se focaliza en configurar una diversificada y muy fidelizada base de asegurados, incorporando nuevos medios de distribución e innovación de productos. Seguros CLC mantiene una sólida participación en el mercado individual de salud, con un 33% del mercado.

A junio de 2020, la base de asegurados alcanzaba cerca de 140.000 beneficiarios de pólizas individuales, 28.000 asegurados colectivos y 24.000 provenientes de canales masivos, reflejando la creciente diversificación de canales y coberturas.

Sus seguros se focalizan en pólizas individuales de salud y de accidentes personales. Sobre esta base se han ido configurando diversas coberturas adicionales y complementarias de urgencias, oncológicas, cardiológicas, embarazo y seguros escolares.

La fuerte competencia entre entidades prestadoras del sector oriente de la capital exige altos niveles de eficiencia en costos y en ofertas de seguros.

Desde mediados de 2019 la aseguradora ha desarrollado un profundo proceso de fortalecimiento técnico y operacional, logrando sostener su cartera y mejorando sus resultados operacionales. La crisis social, junto con los meses de cuarentena resultaron en una caída en la actividad de la clínica y, por consiguiente, en menores reclamaciones de siniestros para la aseguradora. Así, al cierre de septiembre la compañía alcanzaba un resultado antes de impuestos por unos \$5.600 millones.

Al cierre de septiembre 2020, la aseguradora reportaba niveles satisfactorios de cumplimiento regulatorio. Un patrimonio neto de \$12.000 millones respaldaba un patrimonio de riesgo por \$4.600 millones. Su superávit representativo de inversiones sumaba más de \$8.300 millones. Su endeudamiento total y financiero continuaba bajando, gracias a los favorables resultados y acotada siniestralidad.

Perspectivas: Estables

La evolución de la clasificación está vinculada al desempeño operacional y financiero de su matriz. Mayor actividad comercial debiera redundar en apertura de la Clínica y futuras etapas más ajustadas a la normalidad.

Con todo, el actual escenario de pandemia genera presiones productivas adicionales, riesgos que seguirán siendo monitoreados de manera recurrente por Feller Rate.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Alta integración de Seguros CLC con la estrategia de crecimiento de la Clínica.
- Permanente respaldo financiero de su matriz.
- Fuerte capacidad comercial y de eficiencia.
- Sólido respaldo de inversiones sobre reservas técnicas.

Riesgos

- Productividad expuesta al desempeño de su matriz.
- Severidad potencial en costos de siniestros.
- Fuerte competitividad en la industria de prestadores de salud de altos ingresos.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Escenario de Pandemia.

Solvencia	A
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Focalizado en fortalecer la demanda de servicios entregados por el prestador relacionado.

Propiedad

La aseguradora tiene sus orígenes en 2006, con la adquisición de la cartera de seguros que ING Seguros Vida S.A. comercializaba para Clínica Las Condes.

Seguros CLC es filial de Clínica Las Condes, centro privado de salud de alto prestigio en el sector oriente de la capital del país, cubriendo casi la totalidad de las especialidades médicas y prestaciones de salud, orientados a segmentos socio económicos altos y medios altos.

La propiedad de la Clínica se encuentra distribuida entre inversionistas privados y grupos de médicos. El 50,05% está actualmente controlado por el Grupo Auguri, en tanto que, los médicos accionistas prestan sus servicios profesionales en las instalaciones de la clínica, bajo un acuerdo de arrendamiento.

La aseguradora representa el 2% del activo del holding. La matriz cuenta con una clasificación de riesgo "A/Estables" ratificada por Feller-Rate en octubre de 2020.

Administración

Enfrenta importantes cambios internos, en línea con la gestión de su controlador.

La estructura administrativa de la aseguradora es muy funcional en línea con la alta integración de operaciones entre la aseguradora y la Clínica. Cuenta con 156 funcionarios y funcionarias, en gran parte de carácter comercial. La dirección es realizada a través de tres ejecutivos principales, además de la realización mensual de cuatro Comités de Directorio (técnico, auditoria, inversiones, estrategia).

En los últimos años, Clínica Las Condes ha enfrentado una serie de cambios internos, reflejado en la operatividad y gestión de sus negocios. Cambios de relativa importancia al control accionario, han incidido en una profunda revisión al modelo tradicionalmente desarrollado.

La aseguradora forma parte relevante de la gestión comercial de la Clínica. Por ello, no ha estado ajena a estos cambios. Así, la compañía también ha estado expuesta a ajustes a su equipo gerencial. Hoy, la gerencia general recae en Jose Miguel Vivanco, profesional de amplia experiencia comercial, alineado al objetivo estratégico de crecimiento definido por los accionistas. Actualmente el cargo de Gerente de Finanzas se encuentra vacante.

— MEDIDAS ADOPTADAS FRENTE A LA PANDEMIA

Enfrentada a la pandemia, la administración de la aseguradora implementó las medidas de funcionamiento adoptadas por la mayor parte de la industria financiera y aseguradora. Actualmente, la aseguradora está transitando a una etapa de normalización, cumpliendo con todas las medidas de seguridad establecidas por la regulación. Respecto de la pandemia, la administración mantuvo las condiciones establecidas en las pólizas, no incorporando modificaciones para incluir cobertura por COVID19.

Estrategia

Focalizada en fortalecer su oferta de valor para su controlador.

La aseguradora se origina en 2006, con base en una cartera de seguros de salud catastrófica, que ING Seguros Vida S.A. comercializaba para Clínica Las Condes. Sobre esa base, comienza a desarrollar un crecimiento sostenido, incorporando nuevas coberturas, ampliación de clientes, de agentes de venta y canales.

Actualmente, la estrategia de la compañía se focaliza en la fidelización de clientes de la Clínica y, en la búsqueda de nuevos asegurados. Comercializa coberturas individuales de salud y de accidentes personales, a través de diversos formatos. La parrilla de productos permite identificar diversas opciones de asegurabilidad, contando con seguros oncológicos, cardiológicos, y de maternidad, entre otros. En total se comercializan unos 11 productos de salud y accidentes personales.

El desempeño comercial de la aseguradora se sostiene en altos estándares de calidad y capacidad que entrega el prestador preferente a sus asegurados. La propuesta conjunta de valor contempla distintos segmentos etarios y geográficos. Así, la expansión efectuada por el prestador ha ido acompañada de una importante gestión comercial desde la aseguradora.

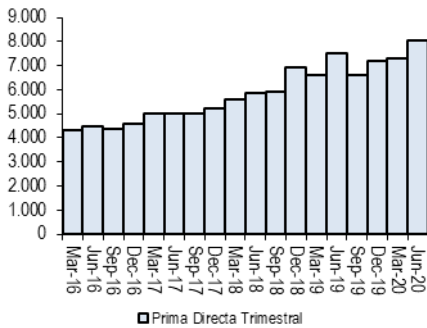
Históricamente la base de distribución ha sido la fuerza de venta propia y la venta directa, incorporando canales masivos y venta web, sobre la base de los productos y complementos adaptados a cada segmento. A través del canal masivo se ha ido fortaleciendo el ingreso a segmentos socioeconómicos más amplios que puedan acceder a los servicios entregados por la expansión territorial de la Clínica.

La red geográfica que la Clínica alcanza, junto con las prestaciones cubiertas en regiones, ayudan a fortalecer competitivamente a la prestadora, abriendo la parrilla de productos a nuevos sectores.

La industria de prestadores de salud del sector oriente de la capital se caracteriza por una elevada competitividad, especialmente en segmentos de ingresos altos, lo que presiona la gestión comercial de la aseguradora y la calidad de servicio del prestador. En el caso de Clínica Las Condes, la ausencia de integración patrimonial con Isapres, tal como ocurre con algunos de sus

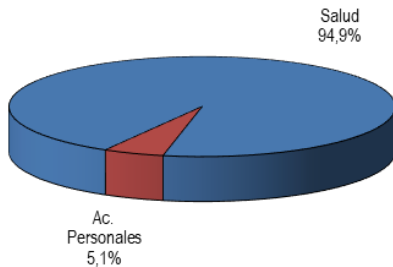
Solvencia	A
Perspectivas	Estables

Prima Directa Trimestral



Prima Directa por Ramo

Junio 2020



principales competidores, limita las fortalezas competitivas que puede aportar esta integración, que deben suplirse mediante innovadoras estrategias comerciales.

Posición Competitiva

Cartera creciente de negocios. Posición protagónica dentro del segmento Individual del Salud.

Aunque la participación de mercado global se mantiene acotada, su foco en seguros de salud con venta directa le permite alcanzar una relevante participación en el mercado de seguros de salud individual. Así, Seguros CLC alcanza un 34,4% de las coberturas individuales de salud comercializadas hasta junio 2020. Con ello logra mantenerse como la primera compañía en comercialización de seguros de salud individual. Por su parte, el mercado reporta primas por cerca de \$40.000 millones semestrales, logrando un 17% de crecimiento respecto del año anterior.

Al cierre de junio 2020 la aseguradora alcanzaba cerca de 140.000 beneficiarios de pólizas individuales, 29.000 asegurados colectivos y 24.000 provenientes de canales masivos.

Hasta junio de 2020, Seguros CLC alcanzaba ingresos por más de \$15.300 millones, reportando un 8,6% de crecimiento respecto a junio de 2019. Una menor producción de seguros de Accidentes Personales, producto de la cuarentena por COVID19, ha sido compensada por la creciente producción de seguros de salud, tanto individuales como a través de canales masivos.

La prima por renovación es su principal fuente de ingresos, alcanzando del orden de los \$14.000 millones, cerca del 92% de la producción del periodo, destacando la alta fidelización y la capacidad de reajustar precios, conforme a la evolución de la morbilidad.

De acuerdo con la administración, hasta el momento, los conflictos administrativos y de gobierno corporativo que enfrenta hoy la Clínica, y que, por diversas fuentes, trascienden a la opinión pública, no han generado impacto en el vínculo de la aseguradora con sus asegurados. No obstante, podría llegar a constituir un factor disruptivo. Junto con ello, el actual escenario de pandemia presenta presiones sobre el desempeño de la fuerza de ventas, contrarrestado por la demanda potencial que la pandemia genera respecto de protecciones adicionales de salud.

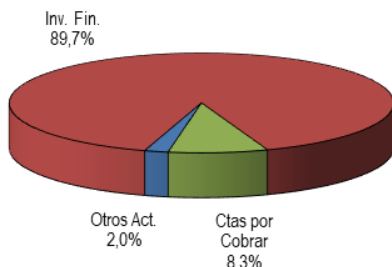
Solvencia	A
Perspectivas	Estables

PERFIL FINANCIERO

Sólido respaldo de inversiones, favorable rentabilidad y amplios soportes de reservas técnicas.

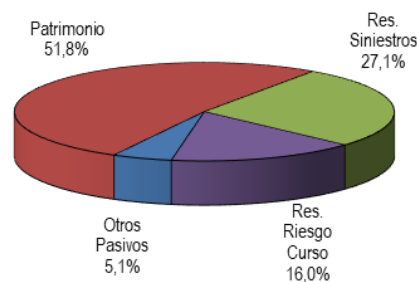
Estructura de Activos

Junio 2020



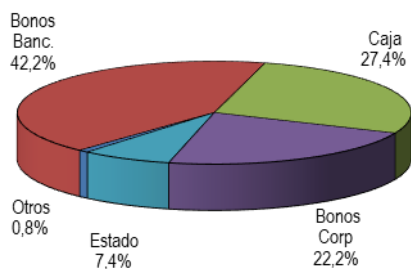
Estructura de Pasivos

Junio 2020

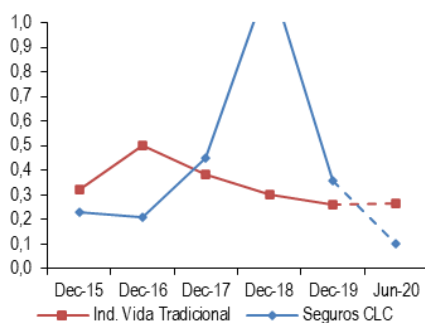


Cartera de Inversiones

Junio 2020



Endeudamiento Financiero



Estructura Financiera

Estructura financiera, de endeudamiento y soportes de activos muy sólido.

En años anteriores la administración realizó una completa revisión de sus reservas técnicas y ciclos operativos de siniestros, revisiones operacionales que también afectaron a su matriz. La capacidad operativa y técnica de la compañía se fortaleció, dando paso a una nueva etapa, focalizada en crecimiento sólido, tarifas coherentes, soportes operacionales alineados a los estándares del mercado, cumplimiento de las exigencias regulatorias y, alto respaldo patrimonial.

Actualmente, la estructura financiera de la aseguradora es muy sólida. Al cierre de junio el total de activos alcanzaba a más de \$21.000 millones, de los cuales \$19.000 millones correspondían a inversiones financieras. Con ellos se respaldaban reservas técnicas por cerca de \$9.000 millones.

Producto de los ajustes transitorios a los pasivos técnicos durante el año 2019 se requirió del respaldo de la matriz, mediante aportes de capital y también mediante préstamos transitorios. Al cuarto trimestre de 2019 se logra consolidar los ajustes transitorios y se reduce la deuda relacionada.

Las cuentas por cobrar de seguros alcanzan cerca de \$1.800 millones, equivalentes a menos de un mes de ventas. En contrapartida, su Reserva de Riesgo en Curso alcanza a 1,3 meses de ventas, coherente con el ciclo de seguros de prima mensual con renovación anual. La gestión de cobranza se ve fortalecida por el uso de mecanismos de cobro automáticos como PAC/PAT.

Su reserva de siniestros alcanza del orden de los \$5.700 millones, de los cuales \$4.300 corresponde a IBRN y \$1.100 a siniestros reportados en proceso de liquidación. Mantener una continua comunicación con el prestador toma un rol fundamental para la gestión de la aseguradora, permitiéndole controlar y administrar de manera eficiente el ciclo de siniestros. El ciclo actual de cuarentena ha incidido en menores niveles de siniestralidad, pero también en un posible retraso en las cuentas operacionales de las isapres y aseguradoras. Los pasivos no técnicos están asociados a impuestos, pasivos laborales y comercialización.

CLC mantiene un saldo de reserva de insuficiencia de prima por cerca de \$7 millones, asociado a su línea de Accidentes Personales, y al menor volumen de ingresos.

Para enfrentar la crisis operacional de 2018, la aseguradora recibió dos aportes de capital, además del apoyo del grupo mediante un préstamo otorgado directamente por la Clínica. Con ello, el capital aportado alcanzó los \$10.000 millones. Los préstamos relacionados fueron cancelados a inicios de 2020.

En términos de liquidez, durante 2020 el flujo operacional de la compañía ha sido superavitario, por sobre los \$7.200 millones, favorecido por una favorable evolución de su desempeño técnico. Parte de este flujo fue destinado al pago del préstamo relacionado, por unos \$2.300 millones, quedando el saldo restante como liquidez disponible.

Solvencia Regulatoria

Endeudamiento a la baja, fortalecido por su mejor desempeño y la normalización del ciclo de siniestros.

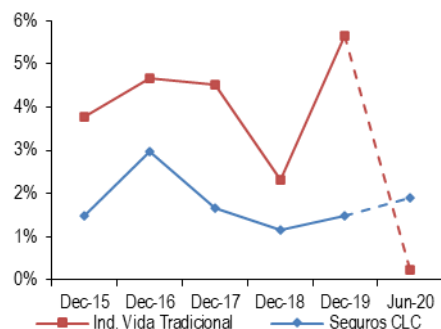
Al cierre de septiembre 2020, la aseguradora reportaba un patrimonio neto por cerca de \$12.200 millones, para respaldar un patrimonio de riesgo cercano a los \$4.600 millones, este último determinado por Margen de Solvencia.

Su endeudamiento total ha evolucionado favorablemente, llegando a apenas 0,9 veces, muy por debajo a los niveles que se observaba en los ejercicios anteriores. Su endeudamiento financiero alcanzó apenas a 0,2 veces, fortalecido por el pago de su préstamo con la matriz.

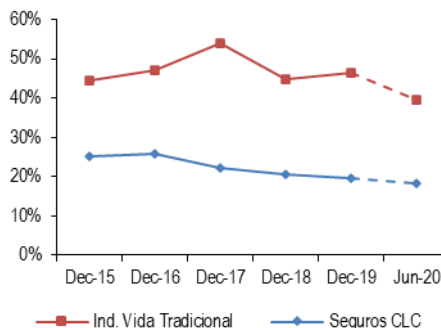
El superávit de inversiones representativas alcanzaba cerca de \$8.300 millones, logrando una base de inversiones representativas por \$21.100 millones. Así, la aseguradora logra un perfil de cumplimiento muy satisfactorio.

Solvencia	A
Perspectivas	Estables

Rentabilidad de Inversiones

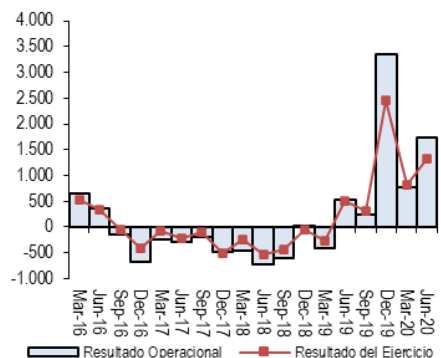


Gasto Neto⁽³⁾



Resultados Trimestrales

Cifras en Millones de Pesos



Inversiones

Portafolio de alta liquidez y calidad crediticia.

La política de inversión es revisada anualmente y está elaborada por sus directores. Así, las decisiones de inversión de mayor relevancia se toman a nivel del directorio, en tanto que las decisiones de operación diaria se llevan a cabo externamente. La custodia de sus inversiones se encuentra en el Depósito Central de Valores (DCV).

Al cierre de septiembre 2020, Seguros CLC administraba una cartera de inversiones financieras por más de \$21.200 millones. Esta se encuentra focalizada en instrumentos de renta fija, manteniendo además un amplio saldo de equivalentes a efectivo.

La cartera de renta fija se encuentra valorizada a mercado, expuesta a ajustes de tasas. Se encuentra adecuadamente diversificada por emisores y grupos económicos, con cierta concentración en algunos instrumentos bancarios. El 86% está expresado en UF, el resto en CLP. La calidad crediticia de la cartera es muy sólida, con un 60,4% invertido en instrumentos AAA y un 36,5% en el rango AA. Los vencimientos están focalizados en instrumentos de mas de 12 meses.

Los resultados de inversiones reflejan el grado conservador de la cartera. Al cierre de junio, la cartera ha aportado unos \$180 millones de resultado. A pesar del actual escenario económico, no se ha reportado pérdidas por deterioro. A junio 2020 los resultados financieros integrales se encontraban neutralizados. Los comparables presentan alta exposición a seguros CUI.

Eficiencia y Rentabilidad

Estructura liviana, de gestión eficiente respalda su desempeño.

Dada la estructura de ingresos y siniestralidad históricamente ha sido muy relevante el control de los costos pagados al prestador.

La importante integración operacional con su matriz ha ido evolucionando, logrando sostener criterios independientes de tarificación y propuestas de coberturas. La liquidación de siniestros forma parte significativa de la gestión interna, financiera y de canales.

En este entorno, en 2020 los gastos operacionales se mantienen relativamente estables, del orden de los \$800 millones trimestrales. La tasa de gastos administración a primas directas alcanza un 11%, similar al ejercicio anterior. Por su parte, la tasa de resultado Intermediación a primas directas se sitúa en torno al 8% promedio, plenamente comparable con los años anteriores. Con todo, el gasto neto ha continuado mejorando, siendo inferior a la media de sus comparables.

En los años anteriores, Seguros CLC enfrentó ciclos de deterioro de sus resultados trimestrales. Alzas de siniestralidad, de reservas regulatorias (RIP e IBNR) y costos operacionales, marcaron este ciclo. La administración aplicó un fortalecimiento de tarifas, además de selectividad y expansión de la oferta, logrando dispersión del riesgo y alza de sus ingresos. Desde junio de 2019 se observan resultados operacionales positivos, mejora lograda en gran medida por las medidas adoptadas con alta responsabilidad corporativa.

Producto de la crisis social que impacto al país en octubre 2019 y, posteriormente, de la pandemia, el volumen de siniestros se ha reducido, logrando mejoras de resultados técnicos y reservas.

Al cierre de septiembre 2020 se alcanzaron resultados antes de impuestos de \$5.600 millones, que reconoce el menor nivel de actividad del prestador relacionado en los últimos meses. Así, su principal factor de mejora proviene de su desempeño técnico. Los gastos administrativos muestran un leve incremento, pero poco significativo, asociado a mayores gastos por compensación y remuneraciones. Por su parte, el aporte de los ingresos financieros se mantuvo acotado, por unos \$310 millones.

Solvencia
Perspectivas

A
Estables

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Perfil de riesgos medianamente atomizado, expuesto a eventos potenciales de mayor severidad.

Resultados técnicos

Desempeño técnico se ha visto favorecido por la pandemia. Cartera de riesgos no cuenta con reaseguro.

El perfil de riesgos es relativamente atomizado, contando con unos 180.000 asegurados, sin contar su cartera masiva. No obstante que la atomicidad de la cartera es muy evidente, la exposición a siniestros individualmente severos es tangible y estadísticamente contingente, reflejado en una siniestralidad histórica volátil y con algunos escenarios de mayor presión.

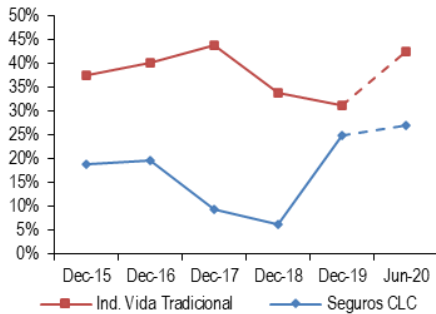
La ausencia de protecciones de reaseguro obedece al alto costo de estas protecciones para el segmento de prestaciones entre entidades vinculadas. Así, eventuales presiones de costos de siniestros son absorbidos por la matriz quien entrega un respaldo patrimonial contingente ante incrementos en los siniestros.

La maduración de su cartera y de los crecientes costos que enfrenta la industria de la salud son presiones permanentes sobre su rentabilidad. Así, un desafío permanente radica en generar una base de asegurados que den un uso recurrente a las prestaciones entregadas por la clínica. Tarifas competitivas y coberturas integrales, son complementados por costos controlados y servicios de alta calidad. Todo ello requiere del compromiso del holding y de su cuerpo médico para mantener un adecuado equilibrio en aseguradora y prestador.

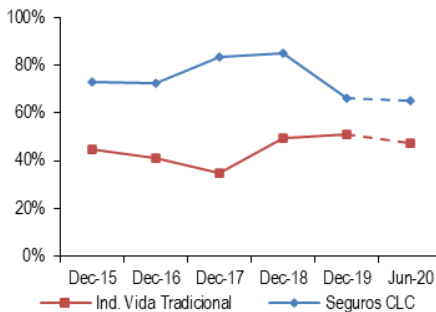
Producto de la cuarentena, durante gran parte de este año 2020 la Clínica debió dedicar gran parte de su infraestructura a dar respaldo a las necesidades impuestas por el Ministerio de Salud, para proteger a la población afectada por el COVID19. Ello se tradujo en un menor volumen de atención voluntaria, disponible para los asegurados de CLC. Así, la siniestralidad llegó al 65%, versus 80% que se observaba a igual fecha del ejercicio anterior. Comparativamente, la industria global de seguros de salud alcanzaba una siniestralidad en torno al 52% en igual periodo.

Las pólizas comercializadas por Seguros CLC incorporan exclusiones por Pandemia, que permiten controlar la exposición ante el actual escenario. Siniestros por hospitalización y otras prestaciones que se pudiesen gatillar frente a un contagio son cubiertas, con topes máximos de cobertura. Con todo, frente a un posible recrudecimiento de la pandemia no se espera un impacto significativo sobre el perfil financiero de la aseguradora.

Margen Técnico



Siniestralidad Retenida Ajustada⁽⁴⁾



Solvencia	7 Mayo 2015	10 Junio 2015	6 Mayo 2016	6 Enero 2017	6 Mayo 2017	15 Nov 2017	8 Nov 2018	11 Feb 2019	5 Nov 2019	5 Nov 2020
Perspectivas	A	A	A	A	A	A-	A-	A-	A	A
	Estables	Estables	Positivas	CW Negativo	Estables	Estables	Estables	Estable	Estables	Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	Seguros CLC								Industria SV Tradicional	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Jun-2019	Jun-2020		Dic-2018	Jun 2019
Balance										
Total Activo	9.650	10.100	12.004	18.973	21.067	22.139	21.248		2.537.984	2.612.923
Inversiones financieras	8.040	8.537	10.174	15.480	18.700	18.392	19.053		2.110.251	2.189.574
Inversiones inmobiliarias	25	13	26	26	19	22	16		113.339	113.412
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-		-	481
Cuentas por cobrar asegurados	645	806	943	1.483	1.294	1.824	1.773		98.324	79.424
Part reaseguro en las reservas técnicas	-	-	-	-	-	-	-		59.558	77.136
Otros activos	941	743	862	1.985	1.053	1.901	405		156.430	152.812
Pasivos financieros	-	-	711	-	-	-	-		3.575	5.463
Reservas RRVV	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Reservas SIS	-	-	-	-	-	-	-		50.990	47.495
Reserva Riesgo en Curso	1.672	1.867	2.105	2.559	3.057	3.459	3.395		124.499	125.891
Reserva Matemática	-	-	-	-	-	-	-		468.755	487.841
Otras Reservas Técnicas	2.773	2.606	4.416	9.384	6.014	8.952	5.771		1.005.650	1.008.052
Otros pasivos	974	975	994	3.816	3.174	3.608	1.075		182.622	185.506
Total patrimonio	4.232	4.652	3.779	3.214	8.822	6.120	11.007		701.895	752.675
Total pasivo y patrimonio	9.650	10.100	12.004	18.973	21.067	22.139	21.248		2.537.984	2.612.923
EERR										
Prima directa	14.639	17.764	20.305	24.320	27.927	14.122	15.336		1.048.050	489.768
Prima retenida	14.639	17.764	20.305	24.320	27.927	14.122	15.336		1.004.536	440.928
Var reservas técnicas	- 235	- 71	- 346	- 394	- 456	- 865	- 273		- 44.744	23.606
Costo Rentas	-	-	-	-	-	-	-		- 11.219	- 5.680
Costo de siniestros	- 10.534	- 12.862	- 16.627	- 20.362	- 18.215	- 10.529	- 9.811		- 488.035	- 218.881
Resultado de intermediación	- 1.104	- 1.311	- 1.407	- 1.729	- 2.266	- 1.060	- 1.189		- 123.967	- 30.721
Gastos por reaseguro no proporcional	-	-	-	-	-	-	-		- 3.715	- 2.503
Gastos Médicos	-	-	-	-	-	-	-		- 1.182	- 312
Deterioro de seguros	- - 13	- 36	- 293	- 17		31	59		- 4.090	1.380
Margen de contribución	2.766	3.507	1.889	1.543	6.971	1.699	4.123		327.584	207.817
Costos de administración	- 2.563	- 3.288	- 3.100	- 3.300	- 3.251	- 1.586	- 1.619		- 341.983	- 143.008
Resultado de inversiones	120	253	171	180	281	151	180		125.638	2.863
Resultado técnico de seguros	323	472	- 1.040	- 1.578	4.001	264	2.684		111.239	67.672
Otros ingresos y egresos	- 15	- 11	- 185	- 43	- 139	- 69	114		- 163	348
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-		8.647	13.045
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	108	77	47	- 77	85	39	79		- 13.758	- 7.039
Impuesto renta	57	- 117	305	466	- 954	- 3	- 734		- 28.279	- 16.648
Resultado del Periodo	473	421	- 874	- 1.233	2.992	231	2.143		77.686	57.380
Total del resultado integral	473	421	- 874	- 1.292	3.122	420	2.185		83.517	60.316

Indicadores

	Seguros CLC							Industria SV Tradicional	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Jun-2019	Jun-2020	Dic-2019	Jun 2020
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	1,28	1,17	2,18	4,90	1,39	2,62	0,93	2,53	2,37
Prima Retenida / Patrimonio	3,46	3,82	5,37	7,57	3,17	2,31	1,39	1,43	0,59
Cobertura de Reservas (1)	1,96	2,09	1,71	1,42	2,21	1,63	2,27	1,44	1,47
Participación Reaseguro en RT	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,6%	4,6%
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	1,28	1,17	2,18	4,91	1,39	2,62	0,93	1,21	1,14
Endeudamiento Financiero	0,23	0,21	0,45	1,19	0,36	0,59	0,10	0,26	0,27
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,83	1,74	1,20	0,79	2,01	1,38	2,39	2,16	2,10
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	12,8%	19,6%	5,2%	-3,3%	38,2%	8,7%	38,0%	17,2%	21,3%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	83,3%	84,5%	84,8%	81,6%	88,8%	83,1%	89,7%	83,1%	83,8%
Result. Inv. Devengadas / Result. Inv	0,0%	65,6%	93,0%	96,0%	101,2%	101,9%	38,4%	26,7%	514,1%
Result. Inv. CUI / Result. Inv.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	56,5%	-570,0%
Rentabilidad Inversiones	1,5%	3,0%	1,7%	1,2%	1,5%	1,6%	1,9%	5,7%	0,2%
Gestión Financiera (2)	2,4%	3,3%	1,8%	0,5%	1,7%	1,7%	2,4%	4,7%	0,7%
Ingresos Financieros / UAI	54,7%	61,4%	-18,4%	-6,0%	9,3%	81,0%	9,0%	113,7%	12,0%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	9,0%	8,3%	18,2%	31,5%	1,5%	4,3%	24,8%	3,3%	4,6%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,07	0,11	0,20	0,08	0,03	0,08	0,01	0,35	0,36
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	0,53	0,54	0,56	0,73	0,56	0,77	0,69	1,13	0,97
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	17,5%	18,5%	15,3%	13,6%	11,6%	11,2%	10,6%	32,6%	29,2%
Costo de Adm. / Inversiones	31,8%	38,5%	30,4%	21,3%	17,4%	17,2%	17,0%	15,4%	12,4%
Result. de interm. / Prima Directa	7,5%	7,4%	6,9%	7,1%	8,1%	7,5%	7,8%	11,8%	6,3%
Gasto Neto (3)	25,1%	25,9%	22,2%	20,7%	19,8%	18,7%	18,3%	46,6%	39,6%
Resultado Operacional / Prima Retenida	1,4%	1,2%	-6,0%	-7,2%	13,3%	0,8%	16,3%	-1,4%	14,7%
Ratio Combinado	97,0%	98,3%	104,1%	104,4%	85,0%	93,3%	82,3%	95,3%	89,6%
UAI / Prima Directa	2,8%	3,0%	-5,8%	-7,0%	14,1%	1,7%	18,8%	10,1%	15,1%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	5,9%	4,3%	-7,9%	-8,0%	14,9%	2,6%	19,8%	3,3%	4,5%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	13,3%	9,5%	-20,7%	-35,3%	49,7%	8,9%	50,0%	12,2%	15,6%
Perfil Técnico									
Retención Neta	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	91,2%	86,1%
Margen Técnico	18,9%	19,7%	9,3%	6,3%	25,0%	12,0%	26,9%	31,3%	42,4%
Siniestralidad Directa	72,0%	72,4%	81,9%	83,7%	65,2%	74,6%	64,0%	49,7%	48,7%
Siniestralidad Retenida Ajustada (4)	73,1%	72,7%	83,3%	85,1%	66,3%	79,4%	65,1%	51,0%	47,4%

- (1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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, sino 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, 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.