INFORME DE CLASIFICACION

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

INFORME DE CLASIFICACION

SEGUROS CLC S.A.

OCTUBRE 2022

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.11.22
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.09.22

	Oct-2021	Oct-2022
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

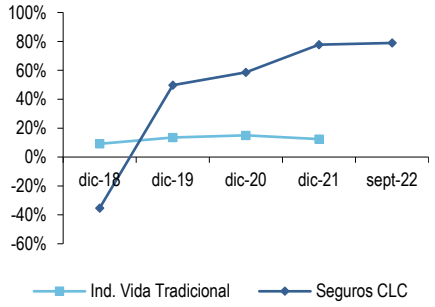
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-20	Dic-21	Sept-22
Prima Directa	30.336	32.239	26.229
Resultado de Operación	7.767	13.595	9.279
Resultado del Ejercicio	6.201	10.426	7.627
Total Activos	22.819	24.131	21.693
Inversiones	21.050	21.438	16.482
Patrimonio	12.351	14.457	11.589
Part. Global Prima Directa*	2,8%	3,3%	3,2%*
Margen Técnico	37,9%	51,2%	44,3%
Rentabilidad Inversiones	1,4%	0,6%	1,6%
Gasto Neto	19,6%	16,2%	16,0%
ROE	58,6%	77,8%	78,9%

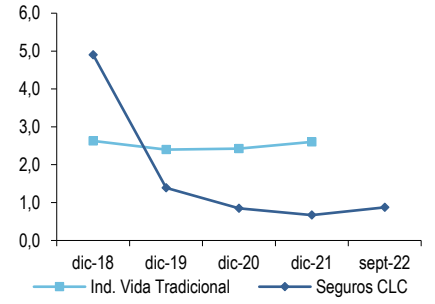
*Fuente: Estados Financieros CMF. *Participación hasta junio 2022.*

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a Seguros CLC S.A. se fundamenta en el fuerte compromiso financiero y de respaldo operacional otorgado por su matriz, Clínica Las Condes S.A. (CLC S.A.), clasificada en "A/Estables" por Feller Rate. Además, considera su satisfactorio perfil financiero individual, basado en una conservadora cartera de inversiones, holgados niveles de cumplimiento regulatorio y satisfactoria rentabilidad.

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 agente 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.

A septiembre de 2022, la base de asegurados alcanzaba cerca de 170.000 beneficiarios, contando con un importante registro de clientes recurrentes. Sus seguros se focalizan en pólizas individuales y masivas de salud. Sobre esta base, se han ido configurando diversas coberturas adicionales y complementarias de urgencias, oncológicas, cardiológicas, embarazo y seguros escolares.

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 29% del mercado.

Alineada a su matriz, en los últimos años la aseguradora ha desarrollado un profundo fortalecimiento técnico y operacional, logrando crecimiento de cartera y mejorando sus resultados. La fuerte competencia entre entidades prestadoras del sector oriente de la capital exige altos niveles de eficiencia en costos y en ofertas de seguros.

La aseguradora cuenta con un perfil financiero muy trasparente, con un endeudamiento acotado y una amplia cobertura de inversiones a reservas técnicas. La cartera de inversiones tiene un perfil muy sólido, focalizada en instrumentos de renta fija de alta calidad e instrumentos estatales.

La aseguradora reportaba niveles satisfactorios de cumplimiento regulatorio. Al cierre de septiembre su patrimonio neto alcanza cerca de $11.500 millones, para respaldar un patrimonio de riesgo cercano a los $5.150 millones. Su endeudamiento total alcanza las 0,87 veces, mientras que su endeudamiento financiero alcanza apenas a 0,13 veces. Contaba además con un superávit de inversiones representativas por más de $2.600 millones, equivalente a un 19% de su obligación por invertir.

Durante este periodo, la aseguradora mantuvo un satisfactorio desempeño operacional y técnico. Al cierre del tercer trimestre Seguros CLC alcanzó resultados antes de impuestos por más de $10.100 millones, generados fundamentalmente por el desempeño técnico de seguros. La cartera presenta un leve deterioro, cerrando a septiembre con una siniestralidad directa del 49%. El aporte de los ingresos financieros se mantuvo acotado, acorde a su conservador perfil crediticio.

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 trimestral históricamente volátil. No obstante, puntas de costos de siniestros en proceso son relativamente acotados. Por ello no se ha considerado relevante contar con reaseguro.

Analista: Joaquin Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.com

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

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales desafíos que enfrenta la aseguradora son de carácter regulatorio y de suscripción. El entorno actual del sistema de salud privada enfrenta presiones regulatorias de alta visibilidad, que pueden incidir sobre la demanda potencial de seguros de tercera capa y sus costos.

La evolución de la clasificación asignada está fuertemente vinculada al desempeño operacional y financiero de su matriz. Ello permite asignar perspectivas "Estables" a la clasificación.

Hacia adelante, cambios significativos sobre el perfil financiero de la matriz, sobre sus niveles de rentabilidad técnica o sobre sus niveles de cumplimiento regulatorio podrían dar paso a una revisión sobre la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Alta integración de Seguros CLC con la estrategia de crecimiento de la Clínica.
- Permanente respaldo financiero y operacional de su matriz.
- Sólido respaldo de inversiones sobre reservas técnicas.
- Perfil técnico atomizado

RIESGOS

- Productividad expuesta al desempeño de su matriz.
- Exposición a severidad y alta retención de riesgos.
- Riesgos de reformas al sector salud.
- Presiones regulatorias del sector asegurador.

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

PROPIEDAD

La aseguradora tiene sus orígenes en 2006, con la adquisición de la cartera de seguros de salud 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. Actualmente, el 50,05% es controlado por el Grupo Auguri, a través de las empresas Lucec Tres S.A. (32,8%) e Inversiones Santa Filomena Ltda (17,3%).

Al cierre de junio 2022, la aseguradora representa el 3,5% del activo del holding. La matriz cuenta con una clasificación de riesgo "A/Estables" ratificada por Feller-Rate en octubre de 2022*.

PERFIL DE NEGOCIOS

> Perfil de negocios adecuado, focalizado en fortalecer la demanda de servicios entregados por el prestador relacionado.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

> Estructura operacional liviana, focalizada a dar soporte a las necesidades del prestador.

Seguros CLC cuenta con una estructura administrativa muy funcional, en línea con la alta integración de operaciones entre la aseguradora y la Clínica, y el soporte necesario para la gestión operacional de seguros. La dirección es gestionada a través de tres ejecutivos principales, contando además con cuatro Comités de Directorio (técnico, auditoria, inversiones, estrategia) de frecuencia mensual.

En los últimos años, Clínica Las Condes ha enfrentado una serie de cambios internos, resultante de ajustes a la operatividad y gestión de sus negocios. Cambios de relativa importancia sobre el control accionario han repercutido en una profunda revisión del modelo de seguros desarrollado. A su vez, ello ha incidido en una alta rotación de la gerencia general y equipo profesional de la aseguradora.

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. Actualmente, la gerencia general recae en Pablo Ortiz Diaz, ejecutivo con larga experiencia en el sector de la salud.

La aseguradora cuenta con 121 colaboradores, sin considerar al directorio, destinando la mayor parte de su planilla a su fuerza comercial. Durante los últimos años, producto de la pandemia, se realizan algunos ajustes sobre la fuerza de ventas, a favor de la rentabilidad y control de gastos. Junto con ello, durante 2021 trasladan sus oficinas centrales al interior de la clínica.

A la fecha del informe no se cuenta con antecedentes de procesos sancionatorios o disciplinarios asociados a la administración de la aseguradora. Tampoco se cuenta con informe de control interno. Los estados financieros al cierre de diciembre 2021 no reportan salvedades relevantes.

*Para mayor información del controlador, ver el Informe de Clasificación de Clínica Las Condes S.A. en www.feller-rate.cl, sección Corporaciones.

FACTORES DE RIESGO ESG

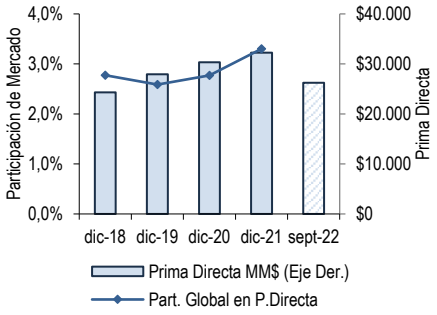
En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG (Enviromental, Social y Governance) y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Con todo, la regulación va marcando el rumbo de las exigencias mínimas, quedando en manos de la administración de cada aseguradora diseñar políticas y mecanismos que permitan enfrentar sólidamente estos riesgos.

En el caso de Seguros CLC, la aseguradora se enmarca en el perfil de gobernabilidad de la clínica, siendo ella la que determina los lineamientos y políticas en esta materia. Los conflictos internos de gobierno corporativo que han afectado a la clínica en los últimos tienen un impacto directo sobre la gobernanza y el desarrollo de planes de negocios en la aseguradora.

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

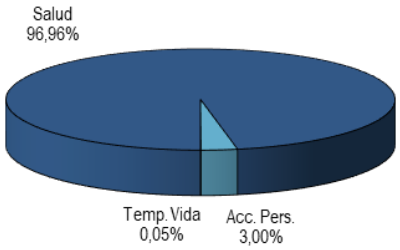
PRIMA DIRECTA Y PART. MERCADO*



*Participación considera cias de SV Tradicional.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS (PRIMA DIRECTA)

Junio 2022



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 su base de negocios, incorporando nuevas coberturas, ampliación de clientes, de agentes de venta y canales.

La estrategia de seguros 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.

Actualmente la oferta de Seguros CLC abarca 6 productos: Seguro Catastróficos (Seguro Vive Mejor e Integral II,) Específicos (Seguro Urgencia+SeguroCLC; Seguro Oncológico, Seguro Cardiológico), Seguros Accidentes (Seguro escolar individual y Universitario Individual) y Adicionales (Adicional de Accidentes+Protección). Contar con una amplia oferta de productos permite identificar diversas necesidades de asegurabilidad, lo que fortalece la oferta y cercanía de cara al cliente.

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. La red geográfica de la clínica contempla prestaciones cubiertas en regiones, lo que ayuda a fortalecer competitivamente a la aseguradora, abriendo la parrilla de productos a nuevos segmentos.

Durante el año 2022, el objetivo estratégico de Seguros CLC, ha sido la gestión de riesgo y el desarrollo de mejores servicios y coberturas para sus asegurados. Se ha fortalecido la gestión de operaciones, la unidad de actuariado y los Comités de Directores, así como el desarrollo de sus canales de venta de cara a recuperar los niveles de venta que se vieron afectados por la pandemia, tanto a través de canales masivos como de venta directa individual.

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 principales competidores, aumenta la presión competitiva, debiendo suplirse mediante innovadoras estrategias comerciales.

POSICION COMPETITIVA

Posición de mercado limitada al posicionamiento de su controlador. Mantiene protagonismo dentro del segmento Individual de Salud.

En línea con su plan de comercial y foco estratégico, la participación de Seguros CLC en el mercado abierto de seguros de vida es acotado, tanto en términos de ingresos como de personas aseguradas. A pesar de esto, gracias a su fuerte focalización en seguros de salud con venta directa le permite alcanzar una relevante participación en este segmento. Al cierre de junio 2022 la aseguradora alcanza un 29% de las coberturas individuales de salud comercializadas, logrando mantenerse como la primera compañía del mercado en este segmento.

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

Al cierre de septiembre 2022 la aseguradora cuenta con cerca de 170.000 beneficiarios y 52.000 pólizas individuales. En el último año los asegurados provenientes de canales masivos se han incrementado significativamente, reconociendo los crecientes esfuerzos por la productividad de este canal. Para ello se cuenta con dos sponsors de amplia cobertura nacional.

Al cierre de septiembre 2022 Seguros CLC alcanza sobre los $26.200 millones de primas, reportando un 9% de crecimiento nominal con respecto a septiembre de 2021. La producción de seguros de a través de canales masivos representa cerca del 11% del primaje, mostrando un continuo crecimiento año tras año.

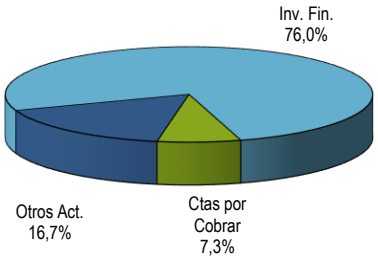
La prima de renovación es su principal fuente de ingresos, alcanzando del orden de los $25.100 millones, cerca del 96% de la producción del periodo, destacando la alta fidelización de su cartera. Los ajustes de tarifas por edad son también una fuente de crecimiento.

A pesar de los conflictos administrativos y de gobierno corporativo que ha enfrentado la Clínica en los últimos años, no se ha detectado un impacto negativo significativo sobre la capacidad comercial de la aseguradora.

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

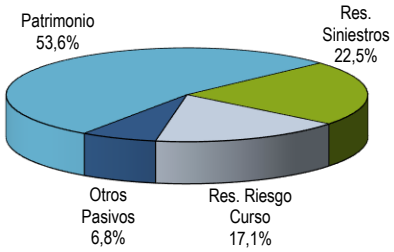
ACTIVOS

Septiembre 2022



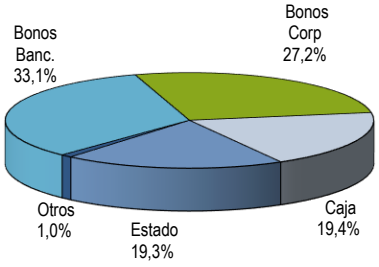
PASIVOS

Septiembre 2022



CARTERA DE INVERSIONES

Septiembre 2022



PERFIL FINANCIERO

> Perfil financiero satisfactorio, mantiene un endeudamiento acotado y favorable historial de resultados.

ESTRUCTURA FINANCIERA

> Bajas exigencias técnicas y amplio respaldo de inversiones permiten mantener una gestión más activa de dividendos.

Seguros CLC presenta una estructura financiera muy sólida. Su endeudamiento total se mantiene acotado, indicador que evoluciona favorablemente en línea con sus resultados.

Al cierre de septiembre 2022 el total de activos alcanzaba cerca de $21.700 millones, de los cuales cerca de $16.500 millones correspondían a inversiones financieras. Con ellos se respaldaban holgadamente la totalidad de sus reservas técnicas, por cerca de $8.600 millones.

Las cuentas por cobrar son acotadas, alcanzando del orden de los $1.600 millones equivalentes a menos de un mes de primas. El deterioro se mantiene acotado, alcanzando un 11% del saldo bruto, favorecido por el uso de canales digitales de cobranza y del soporte operacional brindado por la matriz.

El resto de los activos corresponden a saldos de impuestos por cobrar por $1.200 millones y otros activos generados por concepto de Anticipos de Clientes, por unos $2.300 millones, asociado a cuentas por cobrar generadas por liquidaciones anticipadas de siniestros.

Su principal obligación con sus asegurados corresponde a la Reserva de Siniestros, por cerca de $4.800 millones, de los cuales $3.700 corresponde a IBRN y unos $1.000 a siniestros reportados en proceso de liquidación. Mas del 50% de los siniestros corresponden a prestaciones efectuadas por la clínica. Por ello, el prestador asume un rol fundamental en la gestión y resultados de la aseguradora, participando activamente en el ciclo de siniestros.

Su Reserva de Riesgo en Curso alcanza cerca de $3.700 millones, equivalente a 1,28 meses de ventas, coherente con el ciclo de seguros de prima mensual con renovación anual. Seguros CLC mantiene un saldo de reserva de insuficiencia de prima por cerca de $65 millones, asociado a su línea de Accidentes Personales y a su menor volumen de ingresos.

Otros pasivos relevantes corresponden fundamentalmente a impuestos por pagar, pasivos con proveedores y cheques caducos.

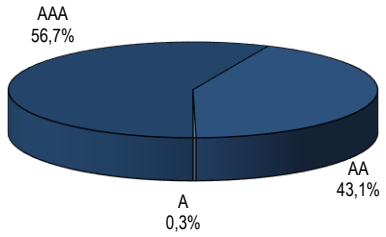
La aseguradora mantiene una política fuerte de pago de dividendos, acorde a su solvencia patrimonial y bajas demandas por necesidades patrimoniales. Al cierre de septiembre 2022, el patrimonio total alcanzaba sobre los $11.500 millones, compuesto en $10.000 de capital aportado; $2.300 millones en resultados acumulados netos de dividendos; Y un saldo en de reservas por -$800 millones, asociado a ajustes de activos financieros.

En términos de liquidez, durante 2022 el flujo operacional de la compañía ha sido superavitario, por cerca de $5.500 millones, generado fundamentalmente por la gestión de cartera financiera. Este se destinó para el pago de dividendos, que alcanzo $10.250 millones (correspondiente a las utilidades del periodo 2021). La caja disponible cierra con $3.200 millones, saldo acorde a los niveles históricos mantenidos por la aseguradora.

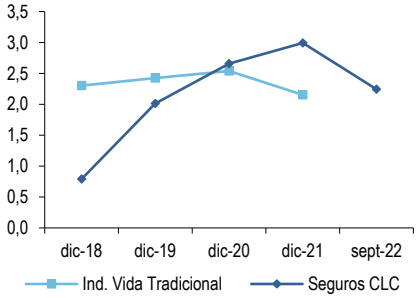
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

PERFIL CARTERA IRF NACIONAL

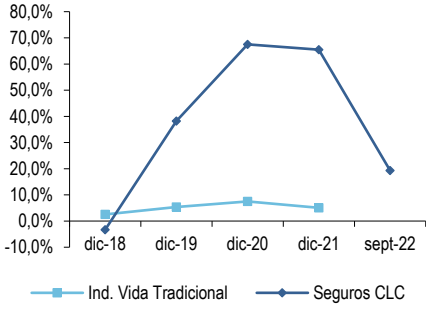
Junio 2021



PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



SUPERAVIT DE INVERSIONES



INVERSIONES

Portafolio de sólida calidad crediticia.

La política de inversión es elaborada por sus directores y está revisada anualmente. 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), contando además con el apoyo de Principal para la gestión de su cartera.

Al cierre de septiembre 2022, Seguros CLC administraba una cartera de inversiones financieras por cerca de $16.500 millones. Esta se encuentra focalizada en instrumentos de renta fija, manteniendo además unos $3.200 millones en equivalentes a efectivo.

La cartera de renta fija se encuentra valorizada a mercado, manteniéndose expuesta a ajustes de tasas. Se encuentra adecuadamente diversificada por emisores y grupos económicos, con cierta concentración en algunos instrumentos bancarios.

El 94% de la cartera está expresada en UF, quedando el resto en CL$, lo que favorece a su resultado financiero en escenarios de mayor inflación como el actual. La calidad crediticia de la cartera es muy sólida, con un 57% invertido en instrumentos AAA. Los vencimientos están focalizados en instrumentos de más de 12 meses. Producto del conservador perfil de la cartera, los resultados de inversiones históricos se ubican por debajo del mercado comparable.

Durante 2022, su resultado de inversiones muestra una recuperación, aportando hasta el cierre de septiembre unos $163 millones. No obstante, los ajustes a valor a mercado son reconocidos directamente contra patrimonio, el cual alcanza del orden de los $330 millones de pérdida, generado por el actual escenario alcista de tasas.

CUMPLIMIENTO REGULATORIO

Solvencia regulatoria satisfactorio, permite mantener una política constante de dividendos se mantiene fuerte.

Seguros CLC presenta un perfil de cumplimiento satisfactorio, aunque presentando cierta volatilidad en sus indicadores en línea con los ciclos de pagos de dividendos. Con todo, no se aprecian escenarios de alta presión patrimonial.

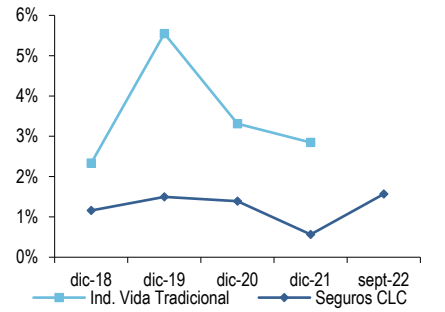
Al cierre de septiembre 2022, la aseguradora reportaba un patrimonio neto por cerca de $11.500 millones, para respaldar un patrimonio de riesgo cercano a los $5.150 millones, este último determinado por Margen de Solvencia.

Su endeudamiento total ha evolucionado favorablemente, llegando a 0,87 veces, nivel muy por debajo de los que se observaban en ejercicios anteriores. Su endeudamiento financiero alcanza apenas a 0,13 veces, asociados a pasivos recurrentes de la operación.

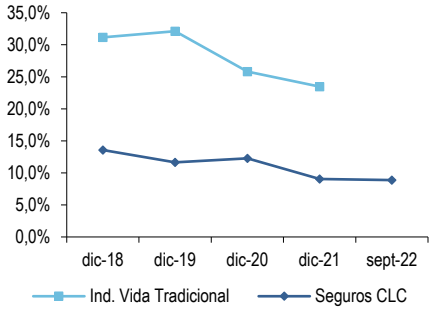
El superávit de inversiones representativas alcanzaba sobre los $2.600 millones, equivalente a un 19% de su obligación por invertir, cartera que presenta una caída significativa durante el tercer trimestre producto de los dividendos pagados. Este se compone fundamentalmente por inversiones estatales. Las inversiones no representativas son poco relevantes.

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

RENTABILIDAD DE INVERSIONES

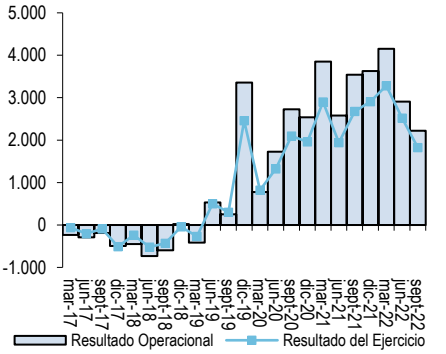


GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura liviana, de gestión eficiente respalda su desempeño.

En los últimos años, el foco de Seguros CLC ha sido el fortalecimiento de sus sistemas y la eficiencia en gastos. Bajo este objetivo se han hecho ajustes sobre su canal tradicional; se simplifica sus oficinas, trasladándose hacia dentro del la clínica; Y se fortalece los canales de venta digital, tanto propios como a través de canales masivos.

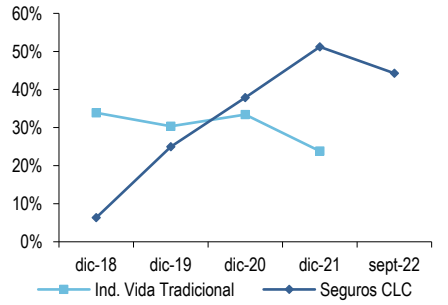
El fuerte foco en la eficiencia de su administración, con la integración operacional con su matriz, y una base de ingresos que sigue creciendo, permiten que la aseguradora mantenga niveles de eficiencia muy superiores a la media de la industria de seguros de vida tradicional.

Durante los últimos 12 meses, los gastos operacionales muestran una tendencia estable, alcanzando del orden de los $250 millones al mes. La tasa de gastos administración a primas directas alcanzó un 8,9%, similar al ejercicio anterior, mientras que la tasa de resultado Intermediación a primas directas se situó en torno al 7,1%, plenamente comparable con los años anteriores.

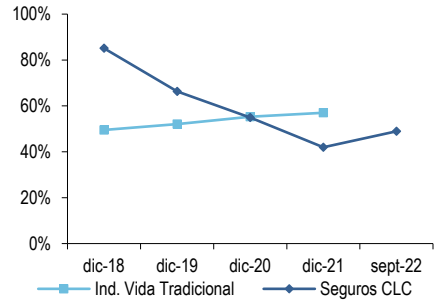
Al cierre de septiembre 2022 Seguros CLC alcanzó resultados antes de impuestos por más de $10.100 millones, generados fundamentalmente por el desempeño operacional. El aporte de los ingresos financieros se mantuvo acotado, en torno a los $890 millones, mientras que el efecto de inversiones sobre Otros Resultados Integrales merma el resultado en unos $330 millones.

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

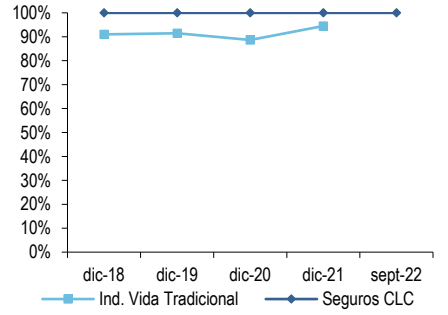
MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA(4)



RETENCION



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Perfil de riesgos atomizado, aunque expuesto a severidad.

RESULTADOS TÉCNICOS

Siniestralidad global se mantiene acorde al modelo.

Con el paso de los años, la integración operacional con su matriz ha ido madurando, logrando desarrollar criterios independientes de tarificación y propuestas de coberturas. La liquidación de siniestros forma parte significativa de la gestión interna, financiera y de canales, que es controlada desde una perspectiva matricial con apego a las coberturas comprometidas y a los sistemas de costeo internos.

El perfil de cartera es atomizado, contando con más de 170.000 asegurados. No obstante, la edad promedio es creciente, lo que genera aumentos de costos potenciales y severidad. Ello se traduce en cambios tarifarios.

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 trimestral históricamente volátil. No obstante, puntas de costos de siniestros en proceso son relativamente acotados. Por ello no se ha considerado relevante contar con reaseguro.

Los crecientes costos que enfrenta la industria de la salud son presiones permanentes sobre los diversos partícipes. Ello suele trasladar mayor costo a las terceras capas. Así, un desafío permanente radica en mantener estructuras de costos suficientemente racionales para dar sostenibilidad a la posición competitiva y política tarifaria de la aseguradora. Ello requiere del compromiso del holding y de su cuerpo médico para mantener un adecuado equilibrio en aseguradora y prestador.

Durante 2022, la siniestralidad directa de la aseguradora alcanza un 48,7%, mostrando un deterioro durante el tercer trimestre. La cartera de Salud Individual alcanza una siniestralidad del 54%, muy superior a los niveles que se observaban durante los 12 meses anteriores, pero acorde a la siniestralidad histórica de la cartera. Por su parte, la cartera de Salud Masiva mantiene una siniestralidad muy acotada

REASEGURO

No cuenta con protecciones de reaseguro.

La retención de riesgos es del 100%, sin contar con protecciones de reaseguro. 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 la siniestralidad.

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

	6-May-2017	15-Nov-2017	8-Nov-2018	11-Feb-2019	5-Nov-2019	5-Nov-2020	5-Nov-2021	7-Nov-2022
Solvencia	A	A-	A-	A-	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estable	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo*

	Seguros CLC S.A.							Industria SV Trad.	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Sept-2021	Sept-2022	Dic-2021	Jun-2022
Balance									
Total Activo	12.004	18.973	21.067	22.819	24.131	24.309	21.693	3.252.983	3.334.543
Inversiones financieras	10.174	15.480	18.700	21.036	21.429	22.018	16.476	2.630.180	2.683.826
Inversiones inmobiliarias	26	26	19	14	9	10	6	277.449	292.919
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	943	1.483	1.294	1.492	1.438	1.598	1.588	62.190	75.805
Part reaseguro en las reservas técnicas	0	0	0	0	0	0	0	81.412	78.680
Otros activos	862	1.985	1.053	276	1.256	683	3.623	201.680	203.274
Pasivos financieros	711	0	0	0	0	0	0	4.717	5.559
Reservas RRVV	0	0	0	0	0	0	0	21	17
Reservas SIS	0	0	0	0	0	0	0	37.282	32.534
Reserva Riesgo en Curso	2.105	2.559	3.057	3.110	3.312	3.413	3.698	158.374	166.356
Reserva Matemática	0	0	0	0	0	0	0	681.642	694.918
Otras Reservas Técnicas	4.416	9.384	6.014	4.792	4.761	4.994	4.933	1.190.205	1.193.844
Otros pasivos	994	3.816	3.174	2.566	1.601	1.726	1.473	300.413	290.679
Total patrimonio	3.779	3.214	8.822	12.351	14.457	14.176	11.589	880.329	950.636
Total pasivo y patrimonio	12.004	18.973	21.067	22.819	24.131	24.309	21.693	3.252.983	3.334.543
EERR									
Prima directa	20.305	24.320	27.927	30.336	32.239	24.010	26.229	976.315	539.037
Prima retenida	20.305	24.320	27.927	30.336	32.239	24.010	26.229	923.156	522.528
Var reservas técnicas	-346	-394	-456	60	3	-242	-102	-89.486	94.988
Costo Rentas	0	0	0	0	0	0	0	-26.816	-14.623
Costo de siniestros	-16.627	-20.362	-18.215	-16.695	-13.533	-10.072	-12.785	-473.367	-244.867
Resultado de intermediación	-1.407	-1.729	-2.266	-2.234	-2.312	-1.721	-1.864	-80.679	-67.259
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0	0	0	0	-3.262	-4.106
Gastos Médicos	0	0	0	0	0	0	0	-185	-216
Deterioro de seguros	-36	-293	-17	22	112	164	130	-16.792	9.096
Margen de contribución	1.889	1.543	6.971	11.489	16.510	12.138	11.608	232.570	295.541
Costos de administración	-3.100	-3.300	-3.251	-3.722	-2.915	-2.170	-2.329	-229.113	-174.601
Resultado de inversiones	171	180	281	292	121	69	194	82.817	-31.158
Resultado técnico de seguros	-1.040	-1.578	4.001	8.059	13.716	10.038	9.473	86.273	89.782
Otros ingresos y egresos	-185	-43	-139	131	-37	-26	-36	5.053	-102
Diferencia de cambio	0	0	0	0	0	0	0	52.254	25.611
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	47	-77	85	127	408	179	698	-13.857	-8.555
Impuesto renta	305	466	-954	-2.116	-3.661	-2.675	-2.508	-18.685	-9.516
Resultado del Periodo	-874	-1.233	2.992	6.201	10.426	7.517	7.627	111.038	97.219
Total del resultado integral	-874	-1.292	3.122	6.428	9.531	6.751	7.382	84.578	99.628

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

INDICADORES

	Seguros CLC S.A.							Industria SV Trad.	
	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Sept-2021	Sept-2022	Dic-2021	Jun-2022
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,18	4,90	1,39	0,85	0,67	0,71	0,87	2,60	2,42
Prima Retenida / Patrimonio	5,37	7,57	3,17	2,46	2,23	1,69	2,26	1,05	0,55
Cobertura de Reservas (1)	1,71	1,42	2,21	2,85	2,83	2,81	2,09	1,48	1,50
Participación Reaseguo en RT	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,9%	3,8%
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	2,18	4,91	1,39	0,85	0,67	0,72	0,87	1,54	1,34
Endeudamiento Financiero	0,45	1,19	0,36	0,21	0,11	0,12	0,13	0,31	0,24
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,20	0,79	2,01	2,66	2,99	3,00	2,24	2,15	2,27
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	5,2%	-3,3%	38,2%	67,5%	65,5%	67,2%	19,3%	5,0%	4,7%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	84,8%	81,6%	88,8%	92,2%	88,8%	90,6%	76,0%	80,9%	80,5%
Result. Inv. Devengadas / Result. Inv	93,0%	96,0%	101,2%	34,2%	96,9%	94,7%	100,8%	54,4%	-118,6%
Result. Inv. CUI / Result. Inv.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	46,3%	245,1%
Rentabilidad Inversiones	1,7%	1,2%	1,5%	1,4%	0,6%	0,4%	1,6%	2,8%	-2,1%
Gestión Financiera (2)	1,8%	0,5%	1,7%	1,8%	2,2%	1,4%	5,5%	3,7%	-0,8%
Ingresos Financieros / UAI	-0,18	-0,06	0,09	0,05	0,04	0,02	0,09	93,4%	-13,2%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	18,2%	31,5%	1,5%	8,2%	33,0%	35,7%	14,9%	2,9%	2,6%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,20	0,08	0,03	0,02	0,01	0,01	0,01	1,54	1,33
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	0,56	0,73	0,56	0,59	0,54	0,60	0,54	0,76	0,84
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	15,3%	13,6%	11,6%	12,3%	9,0%	9,0%	8,9%	23,5%	32,4%
Costo de Adm. / Inversiones	30,4%	21,3%	17,4%	17,7%	13,6%	13,1%	18,8%	7,9%	11,7%
Result. de interm. / Prima Directa	6,9%	7,1%	8,1%	7,4%	7,2%	7,2%	7,1%	8,3%	12,5%
Gasto Neto (3)	22,2%	20,7%	19,8%	19,6%	16,2%	16,2%	16,0%	33,7%	46,7%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-6,0%	-7,2%	13,3%	25,6%	42,2%	41,5%	35,4%	0,4%	23,1%
Ratio Combinado	104,1%	104,4%	85,0%	74,7%	58,2%	58,2%	64,7%	85,1%	93,9%
UAI / Prima Directa	-5,8%	-7,0%	14,1%	27,4%	43,7%	42,4%	38,6%	13,3%	19,8%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-7,9%	-8,0%	14,9%	28,3%	44,4%	42,1%	44,2%	3,5%	6,4%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-20,7%	-35,3%	49,7%	58,6%	77,8%	75,7%	78,9%	12,5%	22,9%
Perfil Técnico									
Retención Neta	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	94,5%	96,5%
Margen Técnico	9,3%	6,3%	25,0%	37,9%	51,2%	50,6%	44,3%	23,8%	54,8%
Siniestralidad Directa	81,9%	83,7%	65,2%	55,0%	42,0%	42,0%	48,7%	51,9%	48,8%
Siniestralidad Retenida Ajustada (4)	83,3%	85,1%	66,3%	54,9%	42,0%	42,4%	48,9%	57,0%	39,9%

(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)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino – Analista Principal
- Eduardo Ferretti - Director Senior

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

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.

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