ICR Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH

DBRS Insight beyond the rating.

Seguros CLC S.A.

CLC SEGUROS

Primer Informe de Clasificación
Mayo de 2009

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.
El análisis no es el resultado de una auditoria practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, 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.

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Perspectiva
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	Ei	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	Ei	-

Analista responsable: Francisca Lecourt Miranda.
flecourt@icrchile.cl

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2008.

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR clasifica en Categoría Ei con Tendencia "Estable" las Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida de Seguros CLC S.A.

Actualmente Seguros CLC comercializa Seguros de Salud, tanto Individuales como Colectivos, enfocándose de esta forma en el área de Seguros Tradicionales. A diciembre del 2008 se alcanza un total de Prima Directa de M$ 4.367.361, presentando un incremento de un 73,04% con respecto a la obtenida durante el año 2007. La compañía en sus pocos años de funcionamiento ha mostrado una alta capacidad en el manejo técnico del seguro, con productos bien definidos y un soporte técnico-médico relevante por parte de Clínica Las Condes. Ello se ha traducido en una excelente penetración de mercado, logrando una participación importante en el segmento donde participa.

La Siniestralidad Directa total de ramos tradicionales aumenta entre el 2007 y el 2008, de un 60,58% a un 64,06%. Además entre estos mismos períodos hay un crecimiento en el valor total del Margen de Tradicionales, pasando de M$ 473.233 a M$ 780.894 (incremento de un 65,01%). Este aumento, se encuentra influenciado principalmente por el crecimiento en el margen de contribución del Seguro de Salud Individual (el que se incrementa por un valor de M$ 236.815).

La cartera de inversiones de la compañía si bien mantiene una alta proporción invertida en Renta Fija, presenta también un importante porcentaje en Renta Variable, constituido mayoritariamente por Acciones (7,72% de las inversiones). Nuestra opinión con respecto a esta estrategia es que se aleja de una política conservadora más propicia en compañías de seguros con necesidades de inversiones de largo plazo, y podrían distraer su atención sobre su "Core Business".

A diciembre del 2008 se obtiene una pérdida de M$ 162.432. Este resultado revierte levemente las pérdidas obtenidas durante el 2007 (que fueron de M$ 168.420), produciéndose un aumento en el Resultado del Ejercicio equivalente a M$ 5.988. Además se presenta una caída en el Resultado de Seguros, la que se explica por una disminución de M$ 184.413 en el Resultado de Inversiones. En cuanto a gestión podemos mencionar que la compañía muestra un nivel de endeudamiento inferior al de sus pares de mercado, llegando a 0,36 veces a diciembre del 2008.

Finalmente, vale la pena destacar que Seguros CLC pertenece a la Clínica Las Condes, que cuenta con una prestigiosa trayectoria en el mercado nacional, y le otorga un importante respaldo técnico y financiero a la compañía.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA Ei
La compañía no dispone de estados financieros con suficiente información a la fecha de clasificación.

Seguros CLC S.A.

Fecha Informe Mayo.2009

FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE LA COMPAÑÍA

Fortalezas

- Importante respaldo técnico y financiero de su matriz, Clínica Las Condes, que cuenta con una prestigiosa trayectoria.
- Prima Directa y Margen de contribución creciente, además de un aumento paulatino y sostenido en la participación de mercado.
- Bajo nivel de endeudamiento, y bajos costos de administración de la prima.
- Administración con experiencia, y competente profesionalmente en el manejo de Seguros Individuales y Colectivos

Debilidades y/o Riesgos

- Política de inversiones con un alto porcentaje invertido en Renta Variable, que se desvía del "Core Business" de la empresa, que es el manejo de Seguros Tradicionales.
- Riesgos financieros del mercado, que impliquen una mayor volatilidad en el resultado de las inversiones.
- Alta dependencia del Seguro de Salud Individual, ramo en el que existe una fuerte competencia en el mercado.
- Necesidad de aumentar la escala de ventas para obtener resultados positivos en el largo plazo. La escala actual no es suficiente para la operación de la compañía, pese a generar márgenes positivos.

HECHOS RELEVANTES

- El 30 de octubre de 2008 la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) aprueba la reforma de Estatutos acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas del 9 de septiembre de 2008. La modificación consiste en el aumento del capital social de la compañía, mediante la emisión de 3.500 acciones.
- Con fecha 30 de junio de 2008 han quedado totalmente pagadas las acciones suscritas y autorizadas en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de septiembre de 2006 y aprobada por la SVS el 27 de octubre de 2006.
- Al cierre del 31 de enero de 2008 se detectó una disminución del Patrimonio, produciéndose de esta forma un déficit del mismo por un valor de M$ 73.088. Esto se debió a las pérdidas generadas en la contabilización de inversiones de Renta Variable de la cartera de activos, que durante el mes tuvieron una fluctuación negativa de M$ 75.893, sumada a la pérdida operacional del mes. Este hecho fue subsanado con fecha 19 de febrero de 2008 mediante un aporte de capital de M$ 200.000.

Seguros CLC S.A.

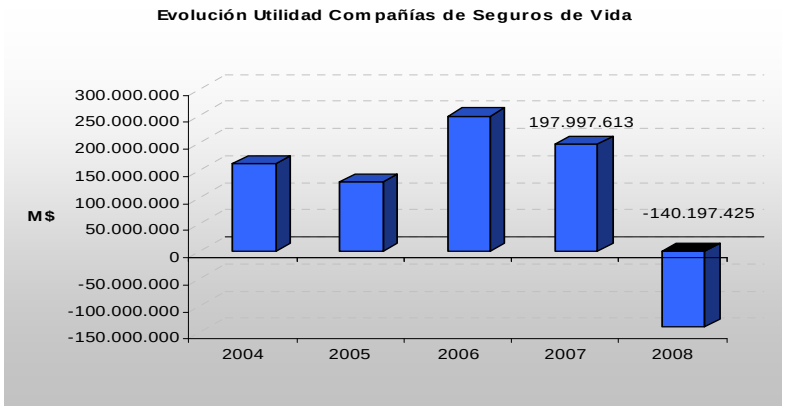
Fecha Informe Mayo.2009

LA INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251, denominada Ley del Seguro, y sus leyes complementarias. Seguros CLC S.A. pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo. La industria de seguros de vida está compuesta por 29 compañías, que incluye aquellas denominadas mutuarias de seguros.

En el año 2008 la industria presentó una Prima Directa de M$ 2.366.054.392, valor superior en un 16,01% al obtenido durante el año 2007 (M$ 2.039.570.040). Este crecimiento se explica tanto por el aumento de los ramos tradicionales (16,58%) como de los previsionales (15,52%). Dentro de los tradicionales son los ramos asociados a seguros colectivos los que presentan un impulso superior al de los individuales (crecimiento de un 18,17% versus uno de 14,28%). Por su parte, dentro de los previsionales se destaca el crecimiento del Seguros de AFP (41,01%), y Rentas Vitalicias de Invalidez (31,43%), seguidos de lejos por las Rentas Vitalicias de Vejez (8,28%) y las Rentas Vitalicias de Sobrevivencia (6,73%).

La Utilidad de las compañías de seguros de vida fue fuertemente golpeada en el último período, pasando de un valor de M$ 197.997.613 el año 2007 a una pérdida de M$ 140.197.425 el año 2008 (es decir una caída equivalente a M$ 338.195.038). Esta caída se debe principalmente al Resultado de Inversiones, que entre el 2007 y el 2008 disminuye en un 47,03%, dado el desplome de las inversiones de Renta Variable y de las Inversiones en el Extranjero (cuyas bajas equivalen a un valor de M$ 322.344.812 y M$ 181.143.613 respectivamente). También influye en la baja del resultado la caída en el valor de la Diferencia de Cambio.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Seguros CLC S.A.

Fecha Informe Mayo.2009

La Compañía

Seguros CLC S.A. se constituye el 2 de marzo del año 2006, y la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza su existencia el 5 de junio del mismo año. Posterior a esto se procede a la inscripción en el registro de Comercio el día 7 de junio, y a la publicación del Certificado de existencia junto con un extracto de Estatutos en el Diario Oficial el 13 de junio de 2006. Seguros CLC pertenece a la Clínica Las Condes, cuya existencia se remonta a junio del año 1979, y que a diciembre del 2008 cuenta con un Patrimonio cercano a los US$ 185 millones.

La estructura de propiedad a diciembre del 2008, en base a los mayores accionistas, se presenta a continuación.

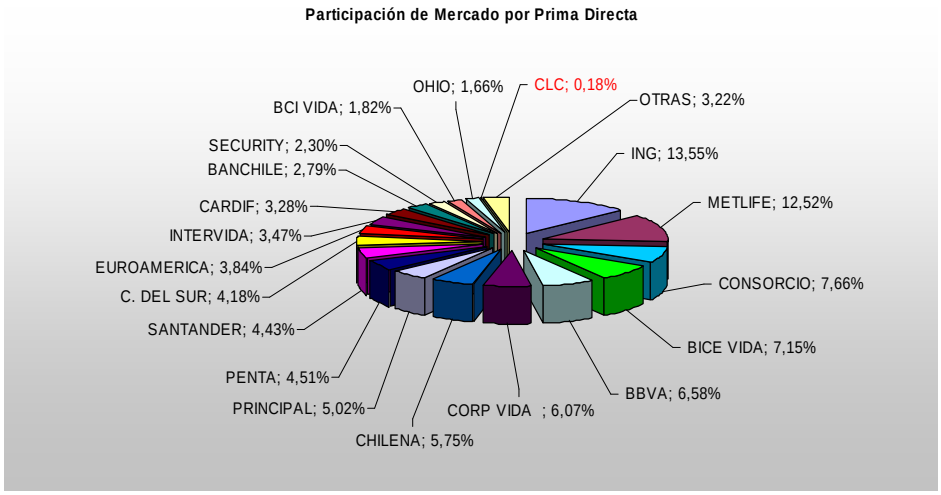
Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)	Número de acciones pagadas	% de propiedad
CLÍNICA LAS CONDES S.A.	15.560	99,00%
SERVICIOS DE SALUD INTEGRADOS S.A.	157	1,00%

La compañía cuenta con un directorio y altos ejecutivos de gran experiencia en el mercado, encabezados por el accionista controlador de la compañía. Este hecho permite que la compañía opere con estabilidad.

Nombre	Cargo
Andrés Navarro	Presidente
Carlos Schnapp	Director
Alfredo Schönherr	Director
Mario Kuflik	Director
Gonzalo Grebe	Director

Nombre	Cargo
Marcelo Mosso	Gerente General
Rodolfo Gacitúa	Gerente de Operaciones
Marta Sabella	Subgerente Serv. al Cliente

Actualmente Seguros CLC comercializa Seguros de Salud, tanto Individuales como Colectivos, enfocándose de esta forma en el área de Seguros Tradicionales. A diciembre del 2008 se alcanza un total de Prima Directa de M$ 4.367.361, lo que implica para Seguros CLC una participación de mercado de un 0,18%, tal como se observa en el siguiente gráfico.



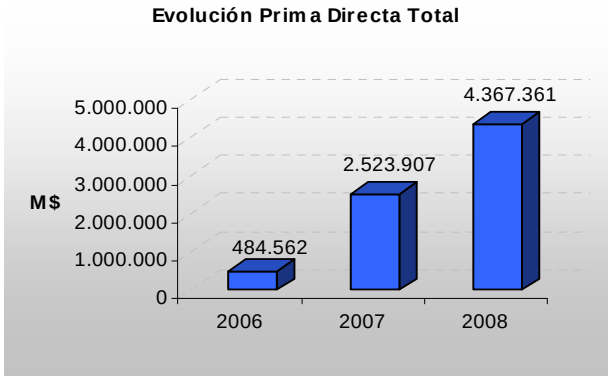
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Según Estados Financieros a diciembre del 2008.

Participación de Mercado	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Participación por Prima Directa Total	0,03%	0,12%	0,18%
Participación Seguros Tradicionales	0,06%	0,27%	0,40%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Pese a ser una participación relativamente baja, ésta ha sido creciente, tanto si se analiza a nivel de mercado de seguros de vida, como la participación dentro de los ramos tradicionales (0,40% a diciembre del 2008). De todas formas se puede señalar que en el área en la cual se enfoca la compañía, es decir Seguros de Salud, se obtienen participaciones de mercado altas en relación a sus pares, tal como se aborda más adelante en el informe.

Si se analiza la evolución de la Prima Directa Total, es posible ver que ésta presenta un incremento de un 73,04% entre el 2007 y el 2008. Esto se debe al aumento tanto de la Prima Directa de Seguros Individuales, como de Seguros Colectivos.



	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Prima Directa Individuales	484.562	2.516.843	4.284.528
Prima Directa Colectivos	0	7.064	82.833
TOTAL Prima Directa	**484.562**	**2.523.907**	**4.367.361**

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Para el año 2008, se puede mencionar que la Prima Directa se compone de un 98,10% de Seguros Tradicionales Individuales, seguido de un 1,90% por Seguros Tradicionales Colectivos, ambos correspondientes en su totalidad a Seguros de Salud.

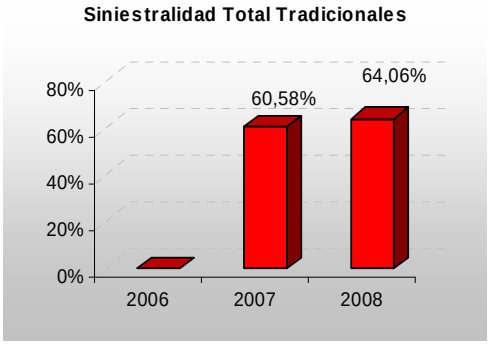
Además existe una política de total retención de la Prima Directa (100%), por lo cual la compañía no posee reaseguros vigentes.

Seguros Tradicionales

Los seguros tradicionales constituyen la principal área de negocios de la compañía, constituyendo la totalidad de la Prima Directa total a diciembre del 2008.

Se evidencia un aumento de la Siniestralidad Directa total entre el 2007 y el 2008 (de un 60,58% a un 64,06%), producto del incremento de la siniestralidad en los ramos individuales. Los ramos colectivos no presentan niveles de siniestralidad

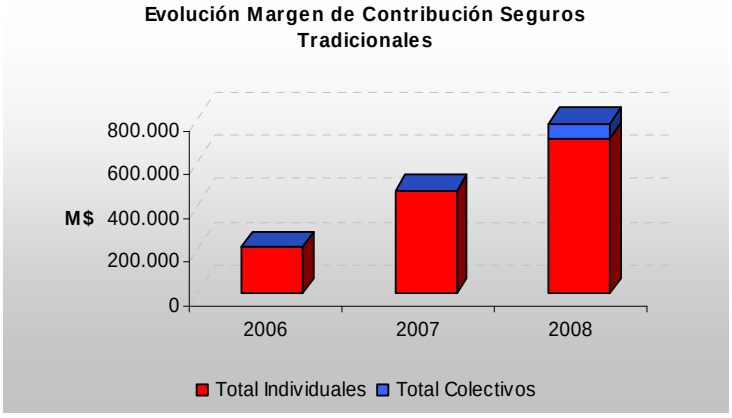
aún, dado que el Seguro de Salud Colectivo es un producto relativamente nuevo, que a diciembre del 2008 no presenta Siniestros Directos.



	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Siniestralidad Individuales	0,00%	60,75%	65,30%
Siniestralidad Colectivos	0,00%	0,00%	0,00%
Siniestralidad Total Tradicionales	0,00%	60,58%	64,06%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Respecto al Margen de Contribución, se aprecia que éste se muestra constantemente creciente. Los Seguros Tradicionales Colectivos aportan márgenes positivos desde el año 2007, mientras que los Individuales lo hacen durante todo el período analizado, y son estos últimos los que aportan un mayor valor. Entre el año 2007 y el 2008 hay un aumento en el valor total del Margen de Tradicionales, pasando de M$ 473.233 a M$ 780.894 (incremento de un 65,01%). En este período el mayor cambio está dado por un aumento en el margen de contribución del Seguro de Salud Individual (cuyo incremento corresponde a M$ 236.815).



	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Total Colectivos	0	40	70.886
Total Individuales	211.507	473.193	710.008

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

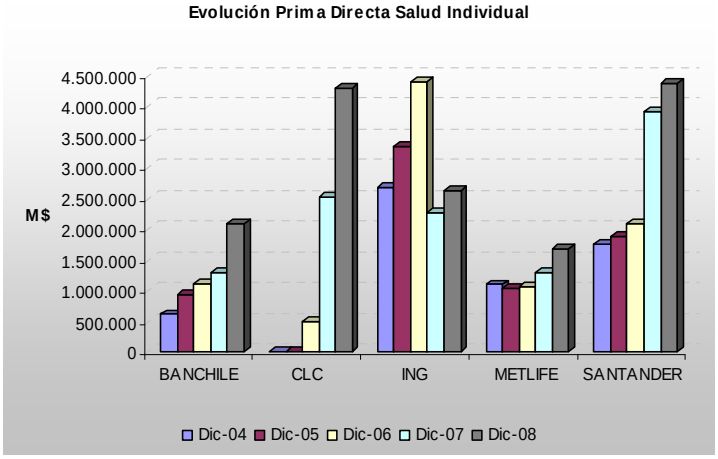
Ahondando en el análisis por ramo, se tiene que la mayor participación dentro de la Prima corresponde al ramo de Salud Individual (con una participación de un 98,10% a diciembre del 2008 tal como fue mencionado con anterioridad). Justamente en este ramo se obtiene una participación de mercado relevante,

equivalente a un 22,04%, tal como se aprecia en el siguiente cuadro.

	Dic-07			Dic-08		
	Prima Directa	Part. en PD	Part. Mº	Prima Directa	Part. en PD	Part. Mº
INDIVIDUALES						
Salud	2.516.843	99,72%	16,95%	4.284.528	98,10%	22,04%
COLECTIVOS						
Salud	0	0,00%	0,00%	82.833	1,90%	0,07%
Accidentes Personales	7.064	0,28%	0,04%	0	0,00%	0,00%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Valor Prima en miles de pesos de cada período.

Profundizando el análisis del principal ramo tradicional de la compañía, Seguro de Salud Individual, se tiene que el nivel de Prima Directa alcanzada a diciembre del 2008 implica que Seguros CLC se posiciona como la segunda compañía líder en la comercialización de este ramo, siendo sólo superada por Santander. Entre el 2007 y el 2008 la Prima de este ramo se incrementa en un 70,23%, mientras que entre el 2006 y el 2007 el crecimiento fue de un 419,41%, lo que denota la gran expansión obtenida. La Siniestralidad Directa crece en el último período, pasando de un 60,75% el 2007 a un 65,30% el 2008, y se mantiene a niveles levemente superiores a la de algunos de sus pares de mercado.



Prima Directa Salud Individual	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
BANCHILE	608.610	927.000	1.103.613	1.295.793	2.075.689
CLC	0	0	484.562	2.516.843	4.284.528
ING	2.670.157	3.341.000	4.397.649	2.267.261	2.630.064
METLIFE	1.097.928	1.035.760	1.065.745	1.284.020	1.670.897
SANTANDER	1.743.318	1.876.083	2.078.062	3.896.078	4.375.762

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Siniestralidad Directa Salud Individual	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
BANCHILE	14,79%	20,35%	24,16%	21,22%	23,16%
CLC	-	-	0,00%	60,75%	65,30%
ING	65,45%	62,26%	74,66%	65,80%	54,84%
METLIFE	47,48%	40,55%	34,37%	48,89%	49,20%
SANTANDER	33,57%	48,52%	40,75%	37,17%	78,72%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

ESTADOS FINANCIEROS

ACTIVOS

La cartera de activos a diciembre del 2008 está compuesta principalmente de Inversiones, por valor de M$ 3.330.722 (representando un 90,51%), seguido del ítem Otros Activos con M$ 188.158 (5,11%), y Deudores por Primas M$ 161.167 (4,38%).

Dentro de la cartera de inversiones, y tal como la gran mayoría de las compañías de seguros de vida, el mayor porcentaje lo constituyen Inversiones Financieras en Renta Fija (78,60%), en particular hay una gran inversión en Títulos de Deuda emitidos y garantizados por el Estado y Banco Central (un 29,58% del total de inversiones), y en Títulos de Deuda emitidos por el Sistema Bancario y Financiero (un 29,51%).

	Dic-06	Dic-07	Dic-08
ACTIVOS	3.027.144	3.419.761	3.680.047
INVERSIONES	1.730.263	3.189.625	3.330.722
FINANCIERAS	1.704.200	3.162.176	3.303.567
Renta Fija	1.680.614	2.304.810	2.617.922
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Est. y BC	0	697.897	985.374
Títulos de Deuda Emitidos por el Sist. Bancario y Financiero	1.680.614	1.199.038	982.826
Títulos de Deuda Emitidos por Soc. Inscritas en S.V.S.	0	407.875	649.722
Renta Variable	0	59.458	314.337
Acciones	0	0	257.078
Cuotas de Fondos	0	59.458	57.259
Inversiones en el extranjero	0	512.959	0
Avance a Tenedores de Pólizas	0	0	0
Caja Bancos	23.586	284.949	371.308
Otras Inversiones Financieras	0	0	0
Prestamos	0	0	0
INMOBILIARIAS Y SIMILARES	26.063	27.449	27.155
Equipos Computacionales	3.931	6.513	6.924
Muebles y Equipos	22.132	20.936	20.231
INVERSIONES CUENTA UNICA DE INVERSION (CUI)	0	0	0
DEUDORES POR PRIMAS :	549.260	86.660	161.167
DEUDORES POR REASEGURO	0	0	0
OTROS ACTIVOS	747.621	143.476	188.158

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

La compañía presenta también un importante porcentaje en Renta Variable, constituido mayoritariamente por Acciones (7,72% del total de inversiones con un valor de M$ 257.078), y en menor medida por Cuotas de Fondos (M$ 57.259, equivalente a un 1,72% de la cartera). Esta estrategia es muy agresiva para el tipo de productos que comercializa la compañía.

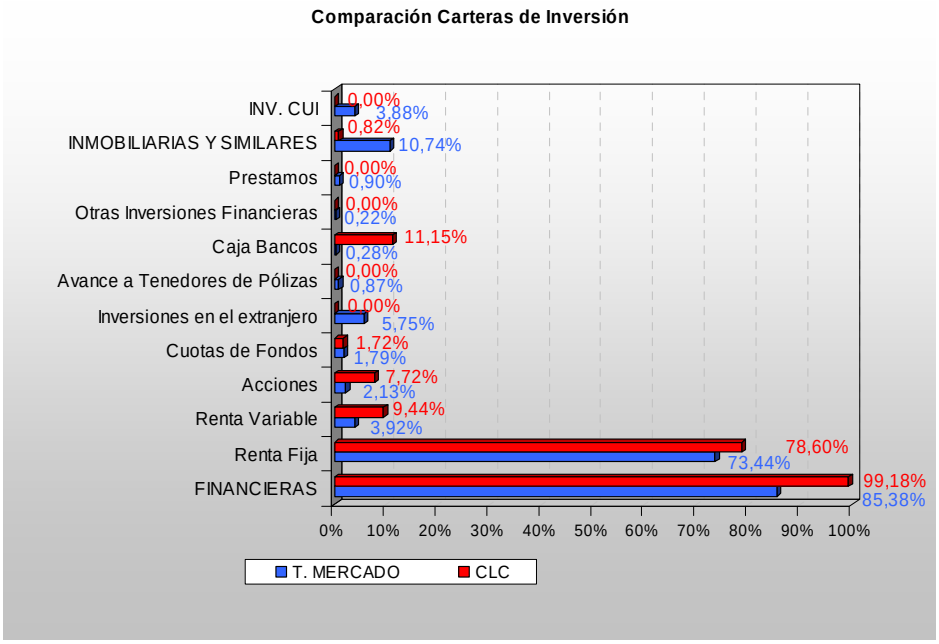
Si bien durante el 2007 hay presencia de inversiones en el extranjero (por un valor de M$ 512.959) estas se liquidan desde agosto del 2008, por lo que actualmente no se invierte en este tipo de instrumentos.

Otro componente importante de la cartera lo constituyen las inversiones en Caja y Bancos, que con M$ 371.308 representan un 11,15% de las inversiones.

Además, al analizar la cartera de Inversiones Inmobiliarias (que representa un 0,82% de la cartera de inversiones, con un valor de M$ 27.155), se aprecia que ésta se encuentra compuesta de Muebles y Equipos, equivalentes a M$ 20.231 (74,50% de la cartera de inversiones inmobiliarias), y Equipos Computacionales, por valor de M$ 6.924 (25,50%).

Ahora, realizando una comparación entre Seguros CLC y el Mercado de Seguros de Vida, tenemos que la compañía presenta una mayor tenencia de Inversiones Financieras en Renta Fija con respecto al mercado (78,60% de CLC versus un 73,44% del mercado), además de una mayor inversión en Renta Variable total (9,44% para la compañía, 3,92% para el mercado). De este último ítem, un 7,72% corresponde a Acciones, mientras que para el mercado representan un 2,13%, siendo de esta forma una compañía menos conservadora. El restante 1,72% corresponde a Cuotas de Fondos, mientras que para el mercado representa un 1,79%.

Las inversiones en Caja y Bancos son mayores a nivel de la compañía que para el mercado, 11,15% y 0,28% respectivamente. En cuanto a Inversiones Inmobiliarias y Similares, para CLC representan un 0,82%, cifra bastante menor al 10,74% que presenta el mercado.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Según Estados Financieros a diciembre del 2008.

Finalmente, como no hay Inversiones en el Extranjero, Avances a Tenedores de Pólizas, Otras Inversiones Financieras, Préstamos e Inversiones CUI dentro de Seguros CLC, es que la participación del mercado en estos tipos de instrumentos es superior a la de la compañía.

Pasivos

Con respecto a los pasivos de la compañía, se observa que la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 26,47% a diciembre del 2008) corresponde a Reservas por Seguros no Previsionales (20,78% del total de pasivos), las que ascienden a un monto de M$ 764.512, y que se compone de Reserva de Riesgo en Curso (10,76%) y Siniestros por Pagar (10,02%).

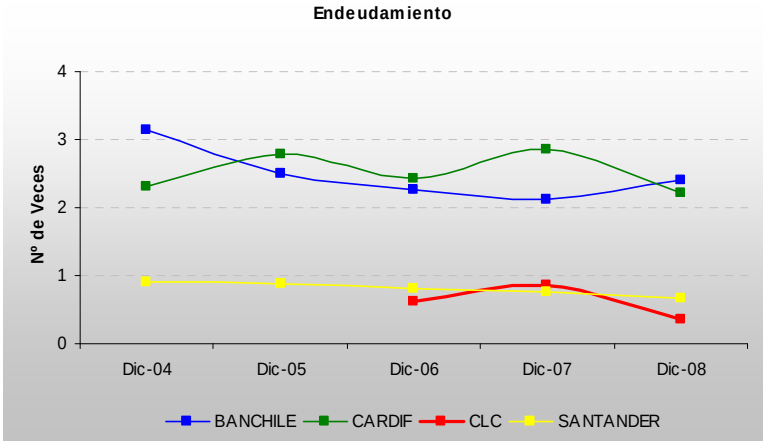
La compañía no presenta deudas con instituciones del sistema financiero. Completan la composición del Pasivo Exigible, Primas por Pagar, equivalentes a M$ 20.022, y Otros Pasivos por M$ 189.747.

El Patrimonio presenta un valor de M$ 2.705.766 a diciembre del 2008, y está constituido principalmente por Capital Pagado (M$ 2.945.394).

	Dic-06	Dic-07	Dic-08
PASIVOS	3.027.144	3.419.761	3.680.047
RESERVAS TECNICAS	263.049	556.464	764.512
RESERVAS SEGUROS PREVISIONALES (D.L 3500)	0	0	0
RESERVAS SEGUROS NO PREVISIONALES	263.049	556.464	764.512
Reserva de Riesgo en Curso	152.716	224.191	395.907
Siniestros por Pagar	110.333	332.273	368.605
Liquidados y No Pagados	0	36.236	16
En Proceso de Liquidación	110.333	258.580	310.691
Ocurridos y no reportados	0	37.457	57.898
RESERVAS ADICIONALES	0	0	0
PRIMAS POR PAGAR	0	11.268	20.022
Primas por Pagar Asegurados No Previsionales	0	11.268	20.022
OBLIG. CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	0	0	0
OTROS PASIVOS	890.556	1.008.268	189.747
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	1.153.605	1.576.000	974.281
PATRIMONIO	1.873.539	1.843.761	2.705.766

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Ahora en cuanto al endeudamiento total, cuyo máximo permitido por la Ley en Chile es de 19 veces para las compañías del segundo grupo (a partir del 1º de septiembre del 2008 y hasta el 31 de agosto del 2009), la compañía presenta un nivel que a diciembre del 2008 alcanza las 0,36 veces, lo que es menor al límite, e inferior al de sus pares de mercado. Se aprecia además que este indicador se ha mantenido estable en los últimos períodos.



Deuda/Patrimonio	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
BANCHILE	3,15	2,51	2,27	2,12	2,41
CARDIF	2,32	2,79	2,43	2,85	2,22
CLC	-	-	0,62	0,86	0,36
SANTANDER	0,91	0,88	0,82	0,76	0,67
Mercado	7,59	7,89	7,35	7,46	8,86

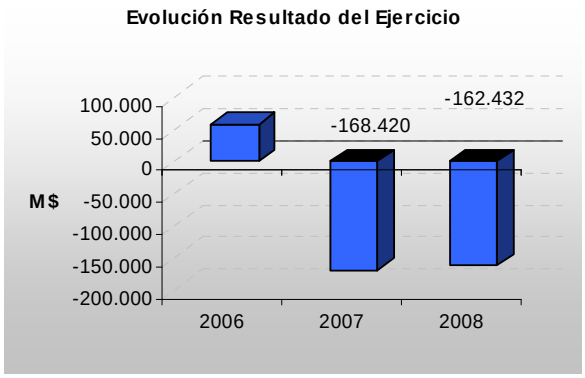
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

RESULTADOS

A diciembre del 2008 se obtiene una pérdida de M$ 162.432. Este resultado revierte levemente las pérdidas obtenidas durante el 2007 (que se empinaban a M$ 168.420), produciéndose un aumento equivalente a M$ 5.988.

Si bien el Resultado de Operación aumenta de –M$ 293.569 a –M$ 116.601 entre el año 2007 y el 2008, debido al incremento en el margen de contribución ya analizado anteriormente (M$ 780.894 a diciembre del 2008), se mantiene en un valor negativo debido a que los costos de administración de la compañía son superiores (M$ 897.495). Este Resultado de Operación sumado a la disminución de M$ 184.413 en el Resultado de Inversiones implica una caída en el Resultado de Seguros, que de ser -M$ 233.379 en diciembre del 2007 baja a -M$ 240.824 a diciembre del 2008.

Además a pesar de haber un aumento leve de los ítems diferencia de cambio y corrección monetaria con respecto al año anterior, el hecho de que estos aún presenten valores negativos (-M$ 20.062 y –M$ 45.764 respectivamente) contribuye a la pérdida en el resultado del ejercicio.



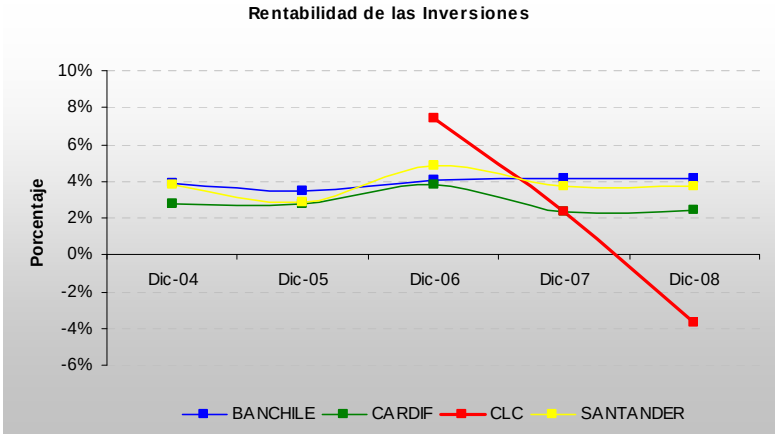
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

Ahondando en el Resultado de Inversiones, es posible notar que si bien todos los instrumentos generan menores resultados el 2008 en comparación al 2007, son las inversiones en Renta Variable y en el Extranjero las que generan pérdidas.

	Dic-06	Dic-07	Dic-08
RESULTADO DE INVERSIONES	64.498	60.190	-124.223
Títulos de Deuda de Renta Fija	64.498	54.338	25.906
Renta Variable	0	-5.295	-90.107
Resultado Inversiones en el Extranjero	0	11.147	-60.022

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En miles de pesos de cada período.

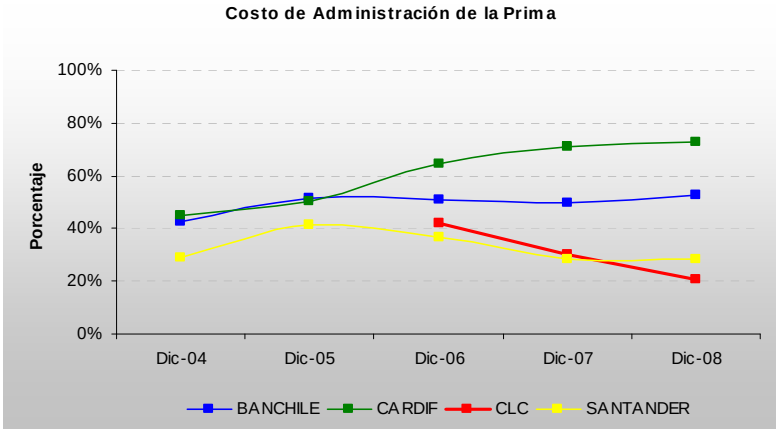
Comparando a Seguros CLC con otras compañías que tienen un giro similar de comercialización de seguros, se tiene que ésta presenta una Rentabilidad de sus Inversiones mucho más volátil que las demás, y ha caído notablemente en los últimos períodos.



Rentabilidad de las Inversiones	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
BANCHILE	3,87%	3,43%	4,06%	4,13%	4,14%
CARDIF	2,77%	2,78%	3,79%	2,35%	2,41%
CLC	-	-	7,46%	2,38%	-3,65%
SANTANDER	3,79%	2,87%	4,83%	3,68%	3,72%
Mercado	7,19%	5,75%	6,94%	5,98%	2,77%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

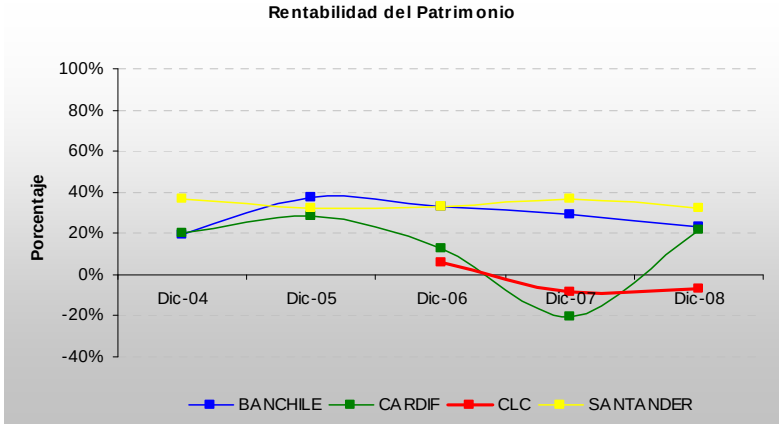
Por otra parte se puede destacar que Seguros CLC cuenta en general con costos de administración más bajos que varios de sus competidores, y que también han sido decrecientes, pasando de 41,85% cuando inicia sus operaciones en el 2006 a un 20,55% en el último período analizado.



Costo de Administración de la Prima	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
BANCHILE	42,69%	51,77%	50,98%	49,88%	52,77%
CARDIF	45,09%	50,59%	64,28%	70,77%	72,63%
CLC	-	-	41,85%	30,38%	20,55%
SANTANDER	28,78%	41,14%	36,65%	28,45%	28,65%
Mercado	15,10%	18,03%	19,39%	18,64%	18,07%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Ahora, en cuanto a Rentabilidad del Patrimonio, ésta se mantiene en valores menores a la de sus pares de mercado, y es además la única negativa dentro de este grupo a diciembre del 2008, aunque levemente mayor a lo que presenta el mercado de vida en su totalidad.



Rentabilidad del Patrimonio	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
BANCHILE	19,45%	37,19%	33,04%	29,46%	23,05%
CARDIF	20,50%	28,66%	12,97%	-20,31%	21,69%
CLC	-	-	6,17%	-8,73%	-6,89%
SANTANDER	36,97%	32,57%	33,11%	37,03%	32,18%
Mercado	12,77%	9,10%	16,21%	11,04%	-7,44%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

ESTRATEGIA DE POSICIONAMIENTO

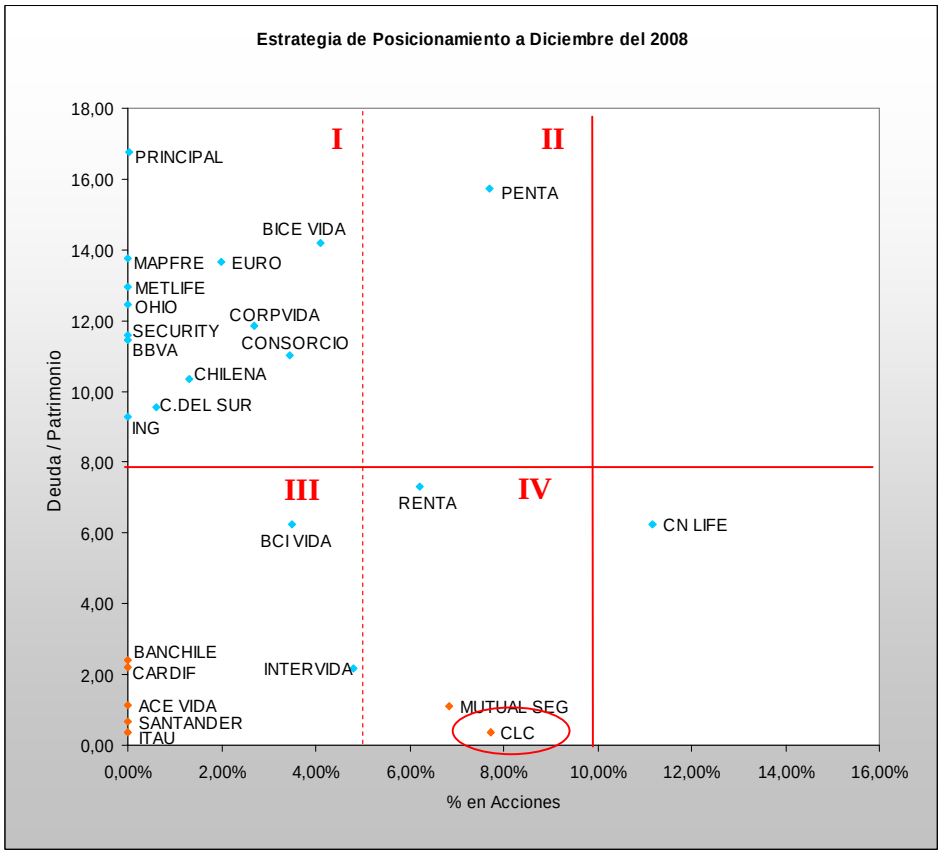
En un análisis diferenciado entre compañías previsionales (celestes) y tradicionales (naranjas), vemos que la mayoría tiende a concentrarse en niveles de riesgo bajo, visto éste como el porcentaje invertido directamente en Acciones (tanto Acciones en Sociedades Anónimas Abiertas como Cerradas, Nacionales y Extranjeras). Es posible además, apreciar una tendencia inversa que indica que a mayor nivel de endeudamiento, menos se invierte en Acciones, considerando por supuesto que otras diferencias obedecen a decisiones estratégicas.

En el gráfico siguiente la mayoría de las compañías de Seguros de Vida tienen un portfolio de inversión con menos de un 5% en Acciones (20 de las 25 compañías incluidas en el análisis, ubicadas en los cuadrantes I y III), mientras que son muy pocas las que presentan más de un 10% en este tipo de inversión (sólo una compañía). En el tramo entre un 5% y un 10% (cuadrantes II y IV) por su parte hay 4 compañías, dentro de las cuales se encuentra Seguros CLC. Además en este tramo una compañía se ubica en el cuadrante II (eventualmente más riesgoso, dado que exhibe niveles de endeudamiento relevantes, y con mayor exposición al riesgo, debido a sus inversiones en Renta Variable).

En comparación a los valores del año 2007, la mayoría de las compañías han reducido su exposición a Acciones, lo que es transversal a compañías previsionales y tradicionales, y además hay un aumento en el nivel de endeudamiento, sin llegar ninguna de las compañías a niveles excesivamente cercanos al actual límite establecido por normativa de la SVS.

Ahora bien, Seguros CLC en general ha sido menos conservadora, a diferencia de la mayoría de las compañías en el mercado en los últimos períodos, en el sentido de que ha optado por altos porcentajes de inversión en Renta Variable, como se mencionó anteriormente en el informe.

Este hecho implica que en el mapa de posicionamiento de mercado se encuentre en el cuadrante IV, un cuadrante con niveles de riesgo significativos pese a manejar un endeudamiento bajo, lo que denota una estrategia muy agresiva para el tipo de compañía, y que se evidencia al comparar a Seguros CLC con sus pares cercanos, que se encuentran principalmente ubicados en el cuadrante III, el más conservador.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Seguros
CLC S.A.

Fecha Informe
Mayo.2009

RESUMEN CIFRAS FINANCIERAS Y TÉCNICAS DE LA COMPAÑÍA

	Dic-06	Dic-07	Dic-08
ACTIVOS	3.027.144	3.419.761	3.680.047
INVERSIONES	1.730.263	3.189.625	3.330.722
FINANCIERAS	1.704.200	3.162.176	3.303.567
INMOBILIARIAS Y SIMILARES	26.063	27.449	27.155
PASIVOS	3.027.144	3.419.761	3.680.047
RESERVAS TECNICAS	263.049	556.464	764.512
OTROS PASIVOS	890.556	1.008.268	189.747
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	1.153.605	1.576.000	974.281
PATRIMONIO	1.873.539	1.843.761	2.705.766
RESULTADO DE OPERACIÓN	8.729	-293.569	-116.601
MARGEN DE CONTRIBUCION	211.507	473.233	780.894
Prima Retenida Neta	484.562	2.516.883	4.367.361
Prima Directa	484.562	2.523.907	4.367.361
Costo de Rentas	0	0	0
Costo de Siniestros	0	-1.529.076	-2.797.789
Costo de Administración	-202.778	-766.802	-897.495
RESULTADO DE INVERSIONES	64.498	60.190	-124.223
RESULTADO TECNICO DE SEGUROS	73.227	-233.379	-240.824
RESULTADO DE EXPLOTACION	69.617	-199.006	-201.326
RESULTADO DEL EJERCICIO	57.782	-168.420	-162.432
Participación de Mercado (%)	0,03%	0,12%	0,18%
Costo de Ventas (%P.D.)	11,36%	0,00%	14,61%
Costo Siniestros / Ing. Explotación (%)	0,00%	62,26%	66,35%
Gastos Administración / Prima Directa (%)	41,85%	30,38%	20,55%
Deuda / Patrimonio (N Veces)	0,62	0,86	0,36
Deuda Financ. / Patrimonio (N Veces)	0,48	0,55	0,08
Producto Inv. / Inv. x (%)	7,46%	2,38%	-3,65%
Utilidad / Patrimonio Promedio (%)	6,17%	-8,73%	-6,89%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. Balance y EERR en miles de pesos de cada período.