INFORME DE CLASIFICACION

Feller-Rate
CLASIFICADORA DE RIESGO
Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACION

SEGUROS CLC S.A.

JUNIO 2011

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.06.11
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.11

SEGUROS CLC

INFORME DE CLASIFICACION
Mayo 2011

Solvencia	Mayo 2011
Perspectivas	A Estables

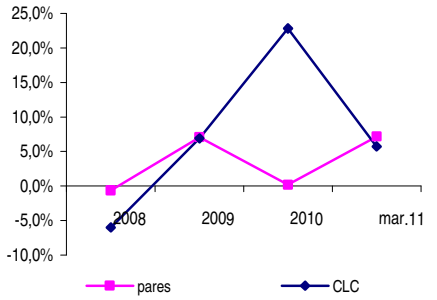
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Cifras relevantes

Millones de pesos de marzo de 2011

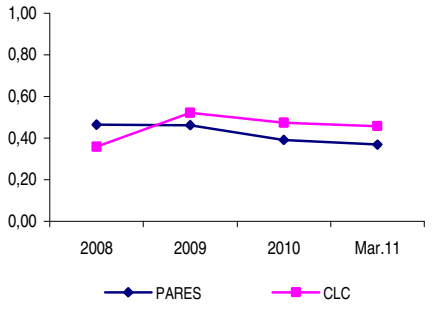
	2009	2010	Mar-11
Prima directa	6.130	6.874	1.825
Resultado de explotación	-21	831	76
Resultado del ejercicio	206	872	55
Activos totales	4.577	5.627	5.651
Inversiones	4.238	5.224	5.233
Patrimonio	2.988	3.821	3.850
Part. de Merc. (Seg Tradic)	26,54%	28,06%	28,69%
Gasto neto	28,7%	25,1%	23,8%
ROA	4,9%	17,4%	15,7%

Retorno sobre patrimonio



Endeudamiento

Nº veces



Analista: Marianne illanes
Marianne.illanes@feller-rate.cl
(562) 757-0423

Fundamentos

La clasificación "A" asignada a seguros CLC se sustenta en el fuerte posicionamiento de su matriz en el sector de prestadores privados de salud en Chile, además del compromiso patrimonial, comercial y operacional con su filial.

El foco de negocio está orientado a ofrecer coberturas de seguros de salud y adicionales, destinadas exclusivamente a los clientes de la Clínica Las Condes, con el objetivo de desarrollar y complementar la base de pacientes de su matriz.

Desde su inicio la compañía ha logrado un sostenido crecimiento, basado en el prestigio y la posición competitiva de la Clínica. La distribución de la cartera se canaliza a través de fuerza de venta propia.

La tasa de siniestralidad se ha mantenido elevada, conducta que debería ir mejorando a medida que vaya madurando la cartera. Por otro lado, casos de alta severidad son respaldados por la propia clínica, por ello, Seguros CLC no contempla utilizar mecanismos de reaseguro.

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

Los principales riesgos que enfrenta la entidad se relacionan con la fuerte competitividad del segmento de su matriz, que podría generar presiones sobre los márgenes técnicos. Volatilidades potenciales en el retorno de inversiones de renta variable también son un riesgo importante. Para mitigar su exposición a ellos, la compañía cuenta con el sólido respaldo patrimonial y operacional de su matriz, además de una conservadora estructura financiera.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas se consideran estables. La conservadora estructura financiera y la alta cobertura de sus obligaciones contribuye a respaldar las obligaciones vigentes y otorga flexibilidad para enfrentar las presiones de un mercado altamente competitivo.

La clasificación evolucionará conforme a sus fundamentos, como la posición de su matriz en el sector salud, una mejor diversificación de oferta de productos por parte de la aseguradora y una mayor escala de operaciones.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Sólida imagen de la clínica.
- Fuerte posición competitiva de Clínica Las Condes en su segmento nicho.
- Conservadora estructura financiera.

Riesgos

- Compañía monoproductora.
- Segmento de las clínicas del segmento alto de la población es altamente competitivo.
- Volatilidad del retorno de la cartera de renta variable.

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

Solvencia	A
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

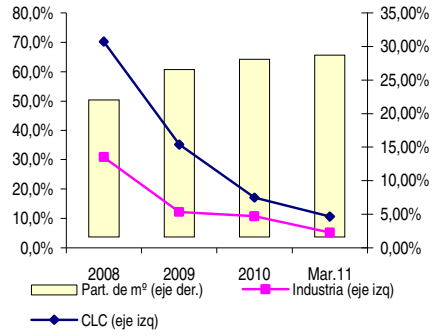
Aseguradora monoproductora, dedicada exclusivamente satisfacer a los clientes de Clínica Las Condes.

Propiedad

La aseguradora es la filial de Clínica Las Condes, centro hospitalario de prestigio del sector oriente de Santiago.

Clínica Las Condes, constituida en 1982, no cuenta con un accionista controlador, estando su propiedad concentrada principalmente en médicos (51%), los que a su vez prestan sus servicios profesionales en las instalaciones de la clínica.

Participación de Mercado y Variación en prima directa *(Seguro de Salud Individual)*



Estrategia

Comercializa seguros de salud individual para los clientes de Clínica las Condes.

La compañía inició su actividad en 2006, con la adquisición de la cartera de seguros de salud de ING.

El foco de negocio está orientado a ofrecer coberturas de seguros de salud y adicionales, destinadas exclusivamente a los clientes de la Clínica Las Condes, con el objetivo de desarrollar y complementar la base de pacientes de su matriz.

La Clínica es un centro hospitalario de alto prestigio del sector oriente, cubriendo casi la totalidad de las especialidades médicas, con prestaciones de salud orientada a segmentos socio-económicos altos y medios-altos.

La distribución se canaliza fundamentalmente a través de fuerza de venta propia. En 2010, la compañía inició la venta de seguros a través del canal tradicional de corredores de seguros. Además, la clínica ha abierto recientemente una oficina comercial en la ciudad de Viña de Mar, que podría generar una potencial penetración del seguro hacia regiones.

La estrategia de negocio está estrechamente relacionada con el plan de expansión de la clínica, destinada a apoyar comercialmente el posicionamiento de su matriz en su segmento. Según la administración, el peso relativo de la aseguradora como puerta de entrada de negocios para clínica ha sido creciente.

Uno de los factores de riesgo de la compañía es la alta competencia en el segmento de salud y en clínicas enfocadas al segmento alto, lo que podría generar presiones sobre la gestión comercial.

La compañía está contemplando el desarrollo de nuevos productos, con el fin de mitigar los riesgos vinculados a la explotación de una cartera cautiva y monoproductora.

Posición competitiva

Fuerte posicionamiento en su nicho, basado en la calidad de los servicios y en el prestigio de la clínica.

En términos globales, la participación de mercado es baja, coherente con un foco de negocio de nicho. En este, su participación de mercado presenta una cierta estabilización en los dos últimos años, alcanzando un 28%.

Feller-Rate estima que Clínica Las Condes presenta favorables proyecciones de crecimiento, a pesar de pertenecer a una industria de alta competencia. Actualmente, la clínica cuenta con una participación cercana al 12% de la oferta de camas clínicas en la Región Metropolitana. Sus planes de expansión contemplan duplicar la capacidad de atención dentro de los próximos años.

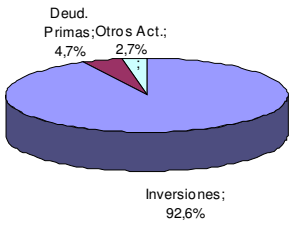
La demanda por salud ha sido cada año más fuerte, como lo indica los fuertes incrementos del gasto en salud en el presupuesto familiar, tanto como porcentaje del PIB y como per capita. Feller-Rate espera que la demanda por servicios de salud mantenga el crecimiento observado en los últimos años, tomando en consideración el aún bajo nivel de gasto en salud en Chile en comparación con economías más desarrolladas (6% del PIB en Chile, 10% del PIB en Europa), el gradual envejecimiento de la población y el proyectado escenario de crecimiento económico en el mediano plazo.

Feller-Rate espera que a medida que se vayan cumpliendo los planes de expansión de la clínica, ello beneficie a la aseguradora en términos de penetración de segmentos y de base de clientes.

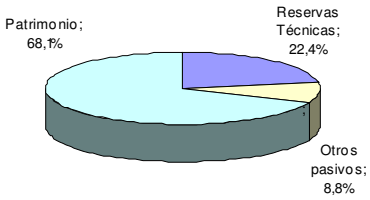
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A
Perspectivas	Estables

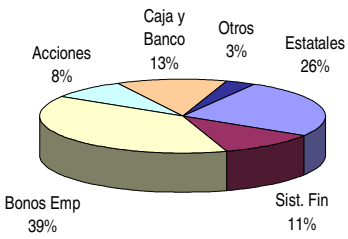
Estructura de activos



Estructura de pasivos



Composición de la cartera



PERFIL FINANCIERO

Bajo endeudamiento, patrimonio respaldado por una cartera de inversiones con exposición a renta variable.

Estructura Financiera

Estructura financiera coherente con el ciclo de negocios y el tamaño de la aseguradora.

La estructura financiera es coherente con el perfil de negocio. Los activos están fundamentalmente constituidos por inversiones, con una alta capacidad para dar cumplimiento a sus pasivos. Las inversiones cubren en 3,1 veces a las reservas técnicas totales.

Los pasivos están constituidos por reservas técnicas, patrimonio y otros pasivos. El patrimonio se conforma fundamentalmente por capital pagado, es elevado por la exigencia de reservas mínimas.

A diciembre de 2010, el flujo de caja operacional alcanzó $276 millones, que se destinó a la compra de renta fija.

La compañía mantiene un excedente de inversiones representativas por sobre el 55% de sus obligaciones, lo que le otorga flexibilidad. En abril de 2011, el directorio acordó repartir dividendo sobre el ejercicio 2010, por $783 millones.

El endeudamiento es muy conservador, alcanzando 0,46 veces a marzo de 2011, debido a que las reservas técnicas son reducidas y el patrimonio de riesgo está determinado por el capital mínimo.

Inversiones

Retorno de renta variable ha impactado en el desempeño del portafolio.

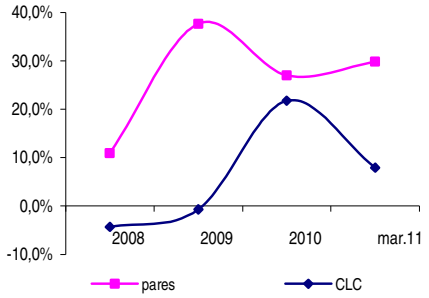
La cartera de inversiones es administrada sobre la base de una política global, con un porcentaje relevante invertido en renta variable. Las decisiones de inversión de mayor relevancia se toman a nivel del directorio, en tanto que las decisiones de operación diaria se llevan a cabo externamente. La institución realiza la custodia de sus inversiones en el Depósito Central de Valores (DCV).

La calidad crediticia de la cartera es sólida, en tanto que su rentabilidad es medianamente estable, reflejando volatilidad por cierta exposición a renta variable. En 2008 la cartera de acciones se redujo drásticamente, desde 21% a 8% del total, producto del comienzo de la crisis financiera y su alta interferencia en los resultados de la compañía. El portafolio de renta variable es adecuadamente diversificado, compuesto exclusivamente por acciones locales.

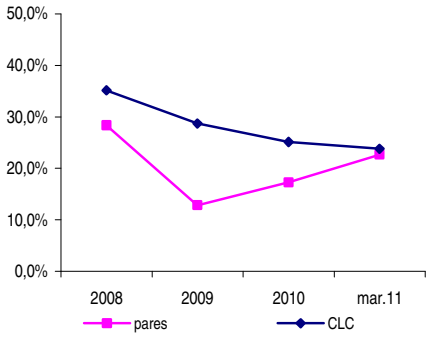
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A
Perspectivas	Estables

Retorno Operacional



Gasto Neto



Eficiencia y Rentabilidad

Niveles de eficiencia más acorde con la media de la industria. Volatilidad de los resultados no operacionales producto de la alta exposición a Renta Variable.

La estructura administrativa es sencilla, centrada en la fuerza de venta propia. El índice de Gasto Neto ha evolucionado favorablemente, acorde a la creciente base de negocios de la compañía. Ello, junto con los esfuerzos de la compañía para acotar la siniestralidad le permitió generar un resultado operacional positivo en 2010.

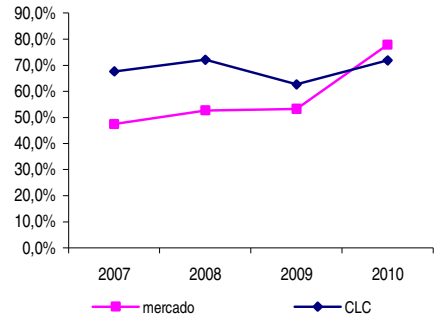
La presencia de escenarios de cierta volatilidad financiera puede mantener alguna presión sobre los resultados no operacionales, aspecto que pudiera presionar los resultados de la compañía.

Los resultados a marzo 2011 muestran una utilidad de $55 millones, generada por el margen de contribución aportado por los seguros tradicionales. El producto de inversiones mostró una pérdida de $6 millones producto de la caída de renta variable en el primer trimestre del año. El flujo operacional se destinó al pago de siniestros y costos operacionales.

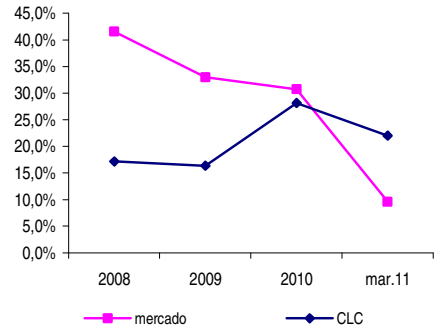
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A
Perspectivas	Estables

Siniestralidad (Seguro de Salud Individual)



Margen Técnico



DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Siniestralidad alta pero estable. No cuenta con Reaseguro catastrófico.

Resultados técnicos

Siniestralidad relativamente estable aunque superior a la industria.

La siniestralidad es alta, pero estable a lo largo del periodo de análisis. La compañía lleva a cabo una serie de medidas para controlar la siniestralidad y mejorar sus retornos operacionales. Para ello, aplica estrictas políticas de control tanto de suscripción como de comportamiento técnico de la cartera. Cuenta con cierta flexibilidad para reajustar las tarifas, durante los procesos de renovación, en caso de alza de la siniestralidad. Además, la capacidad técnica de suscripción se ve fortalecida por el sólido conocimiento de la matriz en materia de Salud.

Por otro lado, los siniestros están cubiertos por los servicios otorgados por la propia clínica, de modo que la severidad es controlada internamente.

A medida que van madurando las carteras nuevas se debería llegar a niveles más acotados de siniestralidad.

Reaseguro

No cuenta con reaseguro catastrófico.

La cartera de riesgos presenta algunas exposiciones potenciales a cúmulos, por tener un convenio exclusivo con una sola clínica. Para estos casos, la aseguradora cuenta con el respaldo de la clínica.

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

	Mayo 2011
Solvencia	A
Perspectivas	Estables

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

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