

INFORME DE CLASIFICACION

SEGUROS CLC S.A.

OCTUBRE 2023

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 08.11.23
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.09.23

	Oct-2022	Oct-2023
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

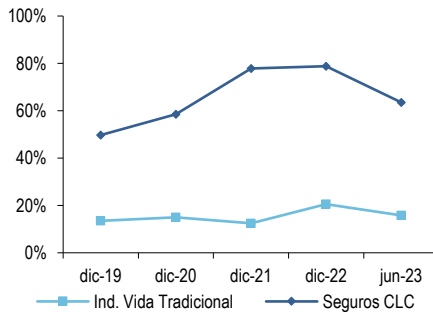
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-21	Dic-22	Jun-23
Prima Directa	32.239	35.064	17.423
Resultado de Operación	13.595	12.165	5.460
Resultado del Ejercicio	10.426	10.106	4.261
Total Activos	24.131	20.364	23.654
Inversiones	21.438	18.287	20.857
Patrimonio	14.457	11.192	13.699
Part. Global Prima Directa*	3,3%	3,3%	3,2%
Margen Técnico	51,2%	44,2%	41,5%
Rentabilidad Inversiones	0,6%	1,5%	1,2%
Gasto Neto	16,2%	16,4%	18,4%
ROE	77,8%	78,8%	63,6%

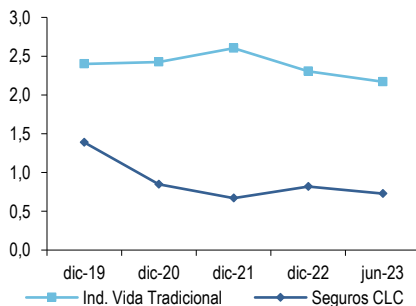
Fuente: Estados Financieros CMF.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a Seguros CLC S.A. se fundamenta en el satisfactorio perfil financiero y de negocios que manifiesta, caracterizada por una alta base de recursos de solvencia e inversiones. Además, considera el respaldo competitivo y de vinculación estratégica con su matriz, Clínica Las Condes S.A..

Seguros CLC es filial de Clínica Las Condes, centro privado de salud del 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. Cuenta además con diversos centros de salud, destinados mayormente a atención ambulatoria.

Seguros CLC forma parte relevante de la estrategia comercial de la Clínica, dando forma a una cartera de satisfactoria fidelidad con la marca CLC. Así, cuenta con una estructura administrativa muy funcional y eficiente, destinada a dar respuesta a los objetivos de su desempeño estratégico. La gerencia de operaciones y de ventas son sus pilares de actividad, además de una jefatura técnica y una contraloría de salud.

La oferta de Seguros CLC abarca Seguros Catastróficos, Específicos, Accidentes y Adicionales de accidentes. El diseño de nuevos productos es una variable relevante, para un segmento de la población que se ve enfrentada a una permanente competitividad de canales y productos, además de migración de cartera.

En línea con su plan comercial y foco estratégico, la participación de Seguros CLC en el mercado abierto de seguros de vida es acotado. No obstante, en seguros de salud individual alcanza una relevante participación, del orden del 30% en primas. En términos de asegurados es menor, debido al impacto de la masa de pólizas Covid que reportaba la industria aseguradora a junio 2023.

Seguros CLC presenta una estructura financiera muy sólida, con una alta cobertura de activos representativos respecto de sus obligaciones de seguros. Un modelo simplificado de reservas técnicas sumado a la fortaleza de su patrimonio y de generación de resultados, dan forma a un endeudamiento total acotado, indicador que evoluciona favorablemente.

Seguros CLC presenta un perfil de cumplimiento satisfactorio. Su patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanza a 2,7 veces a junio 2023. Por su parte, el endeudamiento total y financiero siguen muy acotados, no presionando las exigencias. Este perfil es coherente con los modelos de seguros tradicionales del mercado local. A junio 2023 el superávit de inversiones representativas alcanzaba sobre los \$8.129 millones, equivalente a un 64% de su obligación de invertir, cartera que debiera bajar marginalmente conforme se pagan los dividendos comprometidos.

Durante los últimos 12 meses, los gastos operacionales muestran alzas. Efectos inflacionarios junto a gastos por indemnizaciones suelen impactar en los escenarios actuales. Con todo, el efecto más relevante dice relación con la reducción del margen de contribución, que reporta una visible caída presionado por la reducción de los ingresos reales y por el aumento de los costos de siniestros.

El perfil de cartera es atomizado, contando con cerca de 148.000 asegurados y beneficiarios, según los registros de la aseguradora. No obstante la atomicidad de la cartera, la exposición a siniestros individualmente severos es un riesgo tangible y estadísticamente creciente. La retención de riesgos es del 100%, sin contar con protecciones de reaseguro. Así, eventuales presiones de costos de siniestros deben ser absorbidos por las reservas de contingencia, tales como RRC y OYNR. Con todo, la volatilidad de la siniestralidad trimestral media es coherente con el segmento de pares y con la tendencia del mercado.

Analista: Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.com

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales desafíos de la aseguradora son de carácter competitivo y matricial. El entorno actual del sistema de salud privada enfrenta a las aseguradoras de capas superiores al dilema de la incertidumbre regulatoria y al riesgo de insolvencia de la primera capa. Ello ha impactado en fuga de cartera, en alta competitividad y en escenarios regulatorios no suficientemente previsible.

Por otra parte, su matriz CLC se ve enfrentada a una fuerte presión sobre su capacidad generadora de ingresos y de ocupación de sus dependencias prestadoras. Todo ello la expone a desafíos internos y externos de cierta relevancia con impacto potencial en sus propios costos e ingresos, y en su perfil crediticio.

Hasta la fecha, Seguros CLC se ha mantenido muy sólida, lo que avala su capacidad de pago de siniestros. Su perfil de negocios sigue fuerte, aunque expuesto a los escenarios previamente expuestos. A septiembre 2023 reporta cierto rezago en la producción y en el resultado operacional.

Con todo, la solidez financiera y de su capacidad comercial y operacional permiten asignar perspectivas estables a la clasificación ratificada.

La evolución de la clasificación asignada está fuertemente vinculada al desempeño operacional y financiero de su matriz. Una reducción relevante de su calidad crediticia podría requerir un ajuste a la clasificación de las obligaciones de Seguros CLC.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Alta integración de Seguros CLC con la estrategia de crecimiento de la Clínica.
- Sólido respaldo de inversiones sobre reservas técnicas.
- Perfil técnico atomizado.
- Satisfactorios retornos técnicos y eficiencia operacional

RIESGOS

- Debilitamiento de su matriz la expone a riesgos comerciales y de presiones por dividendos.
- Costos de siniestros expuestos a alzas de prestadores.
- Productividad expuesta a escenarios regulatorios de primera capa y de competitividad.
- Cambios regulatorios en la industria de seguros.
- .

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 del 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. Cuenta además con diversos centros de salud, destinados mayormente a atención ambulatoria.

Desde el año 2019 la Clínica es controlada por Grupo Auguri, a través de las empresas Lucec Tres S.A. (32,8%) e Inversiones Santa Filomena Ltda (17,3%). El resto está muy diversificado.

Al cierre de junio 2023, la aseguradora representaba el 4% del activo del holding y el 50% del ebitda. La matriz cuenta con una clasificación de riesgo "A/negativa" por Feller-Rate en octubre de 2023*.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios sujeto al desempeño de su matriz en un escenario de presiones sobre el sector de prestadores y aseguradoras.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Estructura operacional liviana, focalizada en funciones comerciales y operacionales.

Seguros CLC forma parte relevante de la estrategia comercial de la Clínica, dando forma a una cartera de alta fidelidad con la marca CLC. Así, cuenta con una estructura administrativa muy funcional y eficiente, destinada a dar respuesta a los objetivos de su desempeño estratégico. La gerencia de operaciones y de ventas son sus pilares de actividad, además de una jefatura técnica y una contraloría de salud.

Su desempeño es gestionado a través de su directorio y equipo gerencial, formado por cinco miembros y tres ejecutivos principales, además del oficial de cumplimiento.

En los últimos años, Clínica Las Condes ha enfrentado una serie de cambios internos. Ello, por la necesidad de reforzar las áreas administrativas y clínicas medidas, lo que, junto a un nuevo modelo de relacionamiento médico, han tenido como finalidad asegurar la sostenibilidad y crecimiento de la entidad. El entorno de la salud privada es muy complejo, tanto para los prestadores como para las aseguradoras de primera capa. Internamente, ello ha incidido en una alta rotación de la gerencia general y equipo profesional de la clínica y de la aseguradora.

Actualmente, en forma interina la gerencia general recae en Rosemarie Sutter P., ejecutiva que se desempeña además, como gerente de operaciones de la aseguradora.

Seguros CLC cuenta con 103 colaboradores, destinando la mayor parte de su planilla a su fuerza comercial. En 2022, se dio prioridad a la capacidad operativa y eficiencia de su fuerza de venta, en un contexto de retorno a la actividad normal post covid.

Los estados financieros a diciembre 2022 fueron auditados por Deloitte y no presentan salvedades.

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

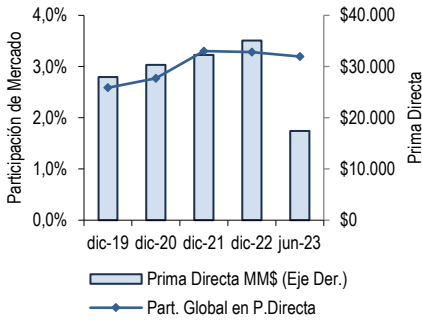
— FACTORES DE RIESGO ESG

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 (Environmental, Social y Governance EN INGLES) 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.

Seguros CLC visibiliza algunas responsabilidades RS, tales como diversidad de género, por rango edad, nacionalidad, antigüedad de cargo, brecha salarial.

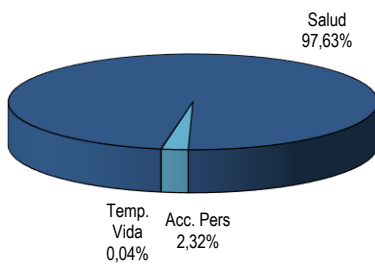
PRIMA DIRECTA Y PART. MERCADO*



*Participación considera cías de SV Tradicional.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS (PRIMA DIRECTA)

Junio 2023



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 cartera de nuevos asegurados, incorporando agentes de venta, canales, coberturas y clientes.

La fidelización de clientes de la marca CLC y, la búsqueda de nuevos asegurados son su foco competitivo permanente. Comercializa coberturas individuales de salud y de accidentes personales, a través de diversos canales.

La oferta de Seguros CLC abarca Seguros Catastróficos, Específicos, Accidentes y Adicionales de accidentes. El diseño de nuevos productos es una variable relevante, para un segmento de la población que se ve enfrentada a una permanente competitividad de canales y productos.

El desempeño comercial de la aseguradora se sostiene en los estándares de calidad y capacidad que entrega el prestador preferente. La propuesta conjunta de valor contempla distintos segmentos etarios y geográficos. Así, la expansión que el prestador desarrolla va 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 en regiones, lo que ayuda a fortalecer competitivamente la propuesta de seguros, abriendo la parrilla de productos a nuevos segmentos menos competitivos.

Actualmente, el objetivo estratégico de Seguros CLC está focalizado en ampliar la base de propuestas de seguros, ofreciendo productos más competitivos para los segmentos altos y medios altos y fortaleciendo sus procesos.

La definición corporativa es compleja, porque debe definir entre dos objetivos no necesariamente compatibles. Crecimiento de la clínica versus utilidades de la aseguradora.

Actualmente se debate la "Ley corta" de las ISAPRES, destinada a aplicar el fallo emitido por la Corte Suprema, que obliga a esas aseguradoras a devolver via excedentes las diferencias de precios a favor de sus afiliados. Los montos estimados son muy significativos y exponen al sistema a una crisis crediticia.

Frente a un eventual colapso del sistema privado de salud de primera capa, CLC podría verse afectada, ya sea por sus acreencias en contra del sistema público de salud, como por la eventual quiebra de las aseguradoras. Además, el modelo de servicios debería adaptarse a prestaciones de tarifas medias más bajas, que le permitan captar una potencial demanda adicional por coberturas de salud de alta complejidad. CLC mantiene una permanente inversión tecnológica en medicina de tecnología, lo que da solidez a su propuesta de prestaciones en este escenario de incertidumbre.

POSICION COMPETITIVA

Posición de mercado está vinculada al objetivo social de su controlador. Mantiene protagonismo dentro del segmento Individual de Salud.

En línea con su plan comercial y foco estratégico, la participación de Seguros CLC en el mercado abierto de seguros de vida es acotado. No obstante, en seguros de salud individual alcanza una relevante participación, del orden del 30% en primas. En términos de asegurados es menor, debido al impacto de la masa de pólizas Covid que la industria reportaba a junio 2023.

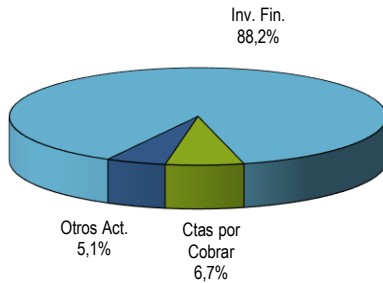
En primas logra mantenerse como la primera compañía del mercado seguida de Metlife y Chilena, hoy Zurich Chile.

En el último año la cartera de asegurados individuales reporta una sensible reducción, del orden de los 18 mil asegurados y beneficiarios. Ello refleja las fuertes presiones del sistema de salud privada, sea frente a la migración a FONASA o por pérdida de competitividad de la marca CLC. Como sea, hay un evidente desafío corporativo que enfrentar y con cierta prontitud.

En términos del primaje absoluto la reducción del semestre es sólo en términos reales, ya que en valor nominal no hubo caída de ingresos. Colaboró a ello el crecimiento logrado en la cartera masiva, distribuida por sponsors del sector retail financiero, donde alcanzaba a 42 mil asegurados y beneficiarios. Trimestre contra trimestre la caída de II/2023 alcanza al 16% nominal, respecto a II/2022. A septiembre 2023 la producción se reduce un 3% nominal.

ACTIVOS

Junio 2023

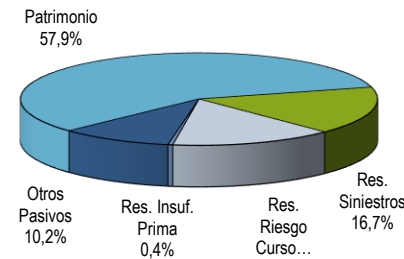


PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero satisfactorio, mantiene un endeudamiento acotado, favorables resultados y alta capacidad de entregar dividendos.

PASIVOS

Junio 2023



ESTRUCTURA FINANCIERA

Buen desempeño técnico y de la cobranza dan fuerte respaldo al flujo de caja operacional.

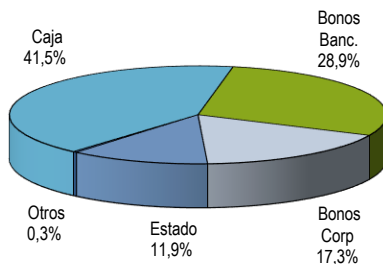
Seguros CLC presenta una estructura financiera muy sólida, con una alta cobertura de activos representativos respecto de sus obligaciones de seguros. Se posiciona entre las más altas del segmento de pares.

Un modelo muy simple de reservas técnicas sumado a la fortaleza de su patrimonio y de generación de resultados, dan forma a un endeudamiento total acotado, indicador que evoluciona favorablemente.

A lo largo de cada año el volumen de activos se ajusta. Ello, en línea con la acumulación de ganancias y los respectivos repartos de dividendos. Entre enero y septiembre 2023 se han repartido unos \$3800 millones, de los que unos \$1800 corresponden a utilidades del 2022 y \$2000 al 2023. Así, se mantiene un buffer de reservas patrimoniales equivalente a las utilidades de cada trimestre.

CARTERA DE INVERSIONES

Junio 2023



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 unos \$300 millones, y no hay saldos ANI.

El resto de los activos corresponden a saldos de impuestos diferido \$355 millones y anticipos a proveedores, por unos \$800 millones. Otros pasivos relevantes corresponden fundamentalmente a impuestos por pagar, pasivos con proveedores y por arrendamiento.

Su Reserva de Siniestros suma \$3.958 millones y su RRC otros \$3.500 millones. Entre ambos cubren casi seis meses de costo de siniestros. La reserva IBRN más SDNR suma \$3870 millones, es decir, prácticamente el 100% de la reserva de siniestros es regulatoria.

En términos de liquidez, el flujo operacional de la compañía es muy superavitario, permitiendo acumular los excedentes y destinarlos a dividendos. La caja es muy sólida, reconociendo las ventajas de las inversiones cortas, así como respaldando las demandas por dividendos.

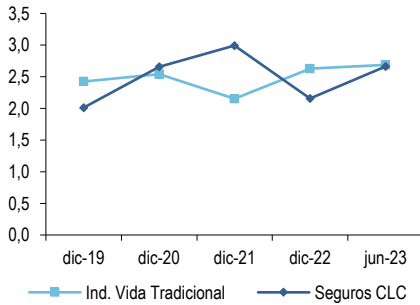
INVERSIONES

Portafolio de sólida calidad crediticia.

La política de inversión es elaborada por el Comité de Inversiones, quien la revisa y actualiza anualmente. Es elaborada con directrices muy específicas respecto del apetito de riesgos sus ratings, mora probable, liquidez, rentabilidad. 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, hoy a través de LV. La custodia de sus inversiones se encuentra en el Depósito Central de Valores (DCV).

Al cierre de junio 2023, Seguros CLC administraba una cartera de inversiones financieras por cerca de \$21.000 millones, cuya variabilidad se atribuye a los ciclos de generación de excedentes y de pago de dividendos.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO

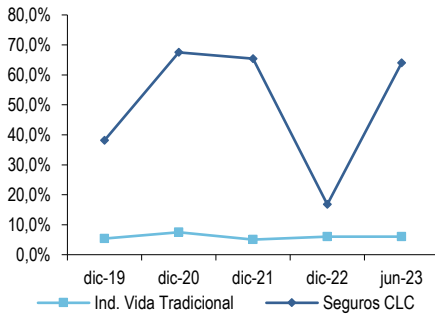


Se encuentra invertida en instrumentos de renta fija, manteniendo unos \$8.800 millones en equivalentes a efectivo, un 42% del saldo total de las inversiones.

A junio 2023 la posición neta en UF era larga en unos UF 150 mil, equivalente al 50% del capital aportado, lo que favorece el resultado financiero en escenarios de inflación alta. La calidad crediticia de la cartera es muy sólida, con un rating medio AA. Producto del conservador perfil de la cartera, los resultados históricos de inversiones se ubican por debajo del mercado.

La cartera de renta fija se encuentra valorizada a mercado, manteniéndose expuesta a ajustes de tasas. Su valor de costo excede a su valor de mercado en unos \$1.000 millones. Los ajustes a valor de mercado son reconocidos directamente contra patrimonio vía ORI. Desde 2019 a la fecha acumula unos \$1.000 millones en pérdidas contables. Este valor se recupera en la medida que los activos se mantienen hasta su vencimiento.

SUPERAVIT DE INVERSIONES



CUMPLIMIENTO REGULATORIO

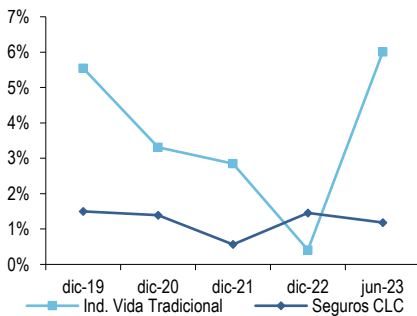
Solvencia regulatoria satisfactoria, permite mantener una política muy activa de dividendos.

Aunque con cierta tendencia a la reducción de algunos excedentes, Seguros CLC presenta un perfil de cumplimiento satisfactorio. Por ejemplo, el IFF o excedente de patrimonio neto a patrimonio de riesgo ha bajado desde las 3,1 veces alcanzadas a junio 2021, hasta 2,7 veces a junio 2023. Con todo, mantiene amplios excedentes, de manera que, si sólo se computa el capital pagado, de \$10.080 millones, igual logra cubrir en 1,96 veces su exigencia. Hay que recordar que el MS se determina por primas, por lo que el factor relevante es el crecimiento, lo que no está variando significativamente.

Por su parte, el endeudamiento total y financiero siguen muy acotados, no presionando las exigencias. Este perfil es coherente con los modelos de seguros tradicionales del mercado local.

A junio 2023 el superávit de inversiones representativas alcanzaba sobre los \$8.129 millones, equivalente a un 64% de su obligación de invertir, cartera que debiera bajar marginalmente conforme los dividendos comprometidos. Se compone fundamentalmente por inversiones estatales y bancarias. A septiembre 2023 el superávit había bajado a \$6.054 millones, en tanto que el IFF alcanzaba a 2 veces. Los leverage se mantenían igualmente sólidos y conservadores.

RENTABILIDAD DE INVERSIONES



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura liviana y de gestión eficiente, respalda su desempeño.
Resultado operacional tiende a bajar.

En los últimos años, el foco de la administración Seguros CLC ha estado en el fortalecimiento de sus sistemas y la eficiencia en gastos. Parte relevante del gasto se destina a la fuerza de ventas y su supervisión y otra a mejoras en sistemas.

Entre otros aspectos, se ha racionalizado la estructura comercial tradicional; se han simplificado y reubicado las oficinas, se ha fortalecido la venta digital, tanto propia como a través de canales masivos.

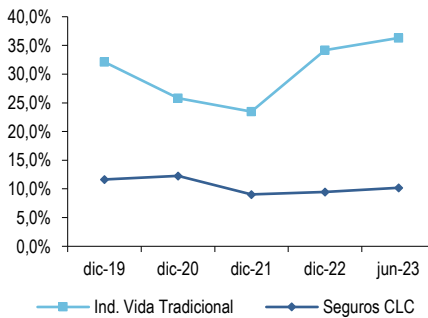
Aunque sus gastos han aumentado, logra mantener niveles de eficiencia muy superiores a la media de la industria de seguros de vida tradicional.

Durante los últimos 12 meses, los gastos operacionales muestran una tendencia marginalmente alcista, alcanzando del orden de los \$300 millones al mes y un 10% sobre primas, levemente superior al año anterior, en torno al 9%. Efectos inflacionarios junto a gastos por indemnizaciones suelen impactar en los escenarios actuales.

Con todo, el impacto más relevante dice relación con la reducción del margen de contribución, que reporta una caída del orden de los \$700 millones por trimestre, es decir cerca de los \$3 mil millones por año, ciclo presionado por la reducción de los ingresos reales y por el aumento de los costos de siniestros.

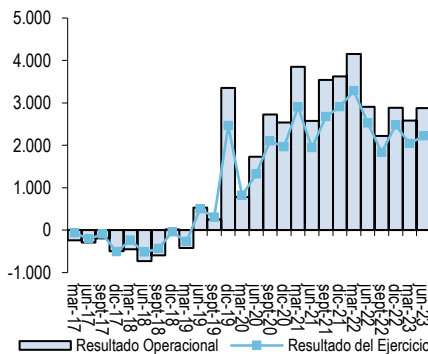
A septiembre 2023 se reportaba una utilidad por \$5.223 millones, bajando respecto año anterior, afectada fundamentalmente por mayor siniestralidad.

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA

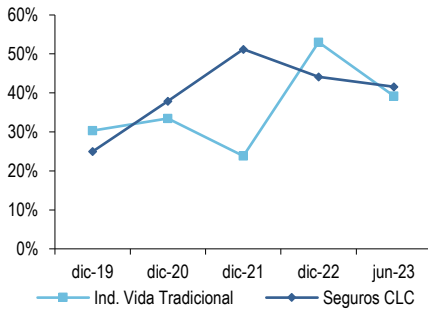


RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

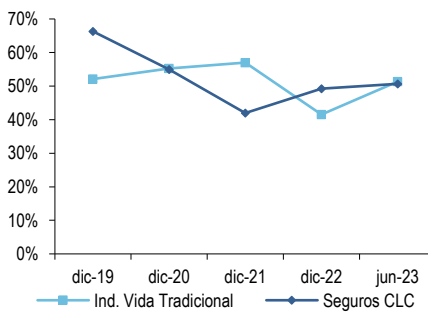
Millones de pesos de cada periodo



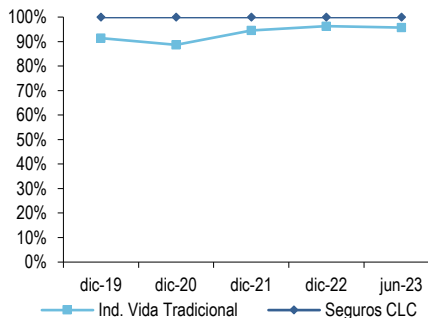
MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA⁽⁴⁾



RETENCION



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Perfil de riesgos atomizado, aunque expuesto a severidad potencial.

RESULTADOS TÉCNICOS

Siniestralidad global percibe cierta presión de costos.

Con el paso de los años, la aseguradora ha desarrollado criterios independientes de tarificación y propuestas de coberturas, a través de su propia área actuarial. La liquidación de siniestros forma parte de la gestión propia, que es coherente con un modelo de apertura a instituciones independientes.

Con todo, desde una perspectiva matricial debe existir un completo apego a las coberturas comprometidas y a los sistemas de costeo internos. Especialmente relevante ante una etapa de fuerte presión, que viene afectando a CLC.

El perfil de cartera es atomizado, contando con cerca de 148.000 asegurados y beneficiarios. La edad promedio es un foco de permanente control de suscripción, lo que es supervisado permanentemente por el Comité Técnico. El sesgo del envejecimiento es abordado con una visión integral desde CLC.

No obstante que la atonicidad de la cartera es muy evidente, la exposición a siniestros individualmente severos es un riesgo tangible y estadísticamente creciente. No obstante, la tendencia de la siniestralidad media es coherente con el segmento de pares y con la tendencia del mercado.

El prestador participa activamente en el coste de los siniestros, responsabilidad propia de la vinculación matricial y del modelo de negocios e intereses compartidos.

Los crecientes costos que enfrenta la industria de prestadores de la salud junto a aumento de la edad promedio de asegurados y beneficiarios, son presiones recurrentes sobre los márgenes de los diversos partícipes. Ello suele trasladar mayor costo a las terceras capas por lo que sus tarificaciones o modelos de coberturas (BMI) deben ser suficientemente eficientes para detectarlo y tarificarlo oportunamente.

Así, un desafío permanente para el asegurador vinculado a grupos prestadores radica en mantener estructuras de costos suficientemente racionales para dar sostenibilidad a la posición competitiva y tarifaria de la aseguradora, buscando un justo equilibrio con la generación de demanda que busca el prestador. En el caso de CLC ello requiere del compromiso del holding y de su cuerpo médico para mantener un adecuado equilibrio entre los márgenes técnicos de la aseguradora y del prestador.

A septiembre 2023 la siniestralidad promedio de Seguros CLC bordeaba el 54%, superior al año anterior igual fecha, del orden del 49%. Este cálculo está aislado de efectos contables, ya que la reserva IBNR comienza a estabilizarse.

La retención de riesgos es del 100%, sin contar con protecciones de reaseguro. La ausencia de protecciones de reaseguro obedece al alto costo para prestaciones entre entidades vinculadas. Así, eventuales presiones de costos de siniestros deben ser absorbidos por las reservas de contingencia, tales como RRC y OYNR.

	15-Nov-2017	8-Nov-2018	11-Feb-2019	5-Nov-2019	5-Nov-2020	5-Nov-2021	7-Nov-2022	8-Nov-2023
Solvencia	A-	A-	A-	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estable	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo*

	Seguros CLC S.A.							Industria SV Trad.	
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Jun-2022	Jun-2023	Dic-2022	Jun-2023
Balance									
Total Activo	18.973	21.067	22.819	24.131	20.364	22.997	23.654	3.408.876	3.438.096
Inversiones financieras	15.480	18.700	21.036	21.429	18.282	20.296	20.853	2.672.962	2.692.179
Inversiones inmobiliarias	26	19	14	9	6	7	4	327.839	331.028
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	1.483	1.294	1.492	1.438	1.460	1.612	1.583	84.601	80.561
Part reaseguro en las reservas técnicas	0	0	0	0	0	0	0	82.131	77.746
Otros activos	1.985	1.053	276	1.256	617	1.083	1.214	241.342	256.583
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	4.720	3.846
Reservas RRVV	0	0	0	0	0	0	0	18	18
Reservas SIS	0	0	0	0	0	0	0	32.630	32.305
Reserva Riesgo en Curso	2.559	3.057	3.110	3.312	3.513	3.739	3.488	178.700	182.863
Reserva Matemática	0	0	0	0	0	0	0	680.104	682.486
Otras Reservas Técnicas	9.384	6.014	4.792	4.761	4.505	4.654	4.059	1.194.490	1.189.623
Otros pasivos	3.816	3.174	2.566	1.601	1.154	1.498	2.407	311.785	286.939
Total patrimonio	3.214	8.822	12.351	14.457	11.192	13.106	13.699	1.006.429	1.060.018
Total pasivo y patrimonio	18.973	21.067	22.819	24.131	20.364	22.997	23.654	3.408.876	3.438.096
EERR									
Prima directa	24.320	27.927	30.336	32.239	35.064	17.400	17.423	1.068.625	545.129
Prima retenida	24.320	27.927	30.336	32.239	35.064	17.400	17.423	1.032.597	524.063
Var reservas técnicas	-394	-456	60	3	116	-301	149	200.429	32.452
Costo Rentas	0	0	0	0	0	0	0	-24.954	-144
Costo de siniestros	-20.362	-18.215	-16.695	-13.533	-17.308	-7.457	-8.908	-509.029	-284.456
Resultado de intermediación	-1.729	-2.266	-2.234	-2.312	-2.445	-1.191	-1.425	-132.902	-58.126
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0	0	0	0	-7.379	-2.482
Gastos Médicos	0	0	0	0	0	0	0	-419	-257
Deterioro de seguros	-293	-17	22	112	54	88	-1	8.114	2.822
Margen de contribución	1.543	6.971	11.489	16.510	15.482	8.538	7.238	566.456	213.871
Costos de administración	-3.300	-3.251	-3.722	-2.915	-3.317	-1.479	-1.778	-365.520	-197.893
Resultado de inversiones	180	281	292	121	265	136	123	12.236	90.786
Resultado técnico de seguros	-1.578	4.001	8.059	13.716	12.430	7.195	5.583	213.171	106.764
Otros ingresos y egresos	-43	-139	131	-37	89	-24	-27	-3.702	506
Diferencia de cambio	0	0	0	0	0	0	0	9.454	-12.502
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-77	85	127	408	874	447	122	-9.071	2.463
Impuesto renta	466	-954	-2.116	-3.661	-3.287	-1.817	-1.417	-16.105	-17.661
Resultado del Periodo	-1.233	2.992	6.201	10.426	10.106	5.802	4.261	193.747	79.570
Total del resultado integral	-1.292	3.122	6.428	9.531	9.986	5.900	4.288	194.794	76.460

INDICADORES

	Seguros CLC S.A.						Industria SV Trad.		
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Jun-2022	Jun-2023	Dic-2022	Jun-2023
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	4,90	1,39	0,85	0,67	0,82	0,75	0,73	2,31	2,17
Prima Retenida / Patrimonio	7,57	3,17	2,46	2,23	3,13	1,33	1,27	1,03	0,49
Cobertura de Reservas (1)	1,42	2,21	2,85	2,83	2,46	2,61	2,97	1,52	1,52
Participación Reaseguro en RT	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,9%	3,7%
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	4,91	1,39	0,85	0,67	0,82	0,75	0,73	1,52	1,54
Endeudamiento Financiero	1,19	0,36	0,21	0,11	0,10	0,11	0,18	0,27	0,24
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	0,79	2,01	2,66	2,99	2,16	2,59	2,66	2,63	2,69
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	-3,3%	38,2%	67,5%	65,5%	16,8%	50,0%	64,1%	6,0%	6,0%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	81,6%	88,8%	92,2%	88,8%	89,8%	88,3%	88,2%	78,4%	78,3%
Result. Inv. Devengadas / Result. Inv	96,0%	101,2%	34,2%	96,9%	100,5%	100,9%	33,7%	449,0%	36,0%
Result. Inv. CUI / Result. Inv.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-464,0%	47,9%
Rentabilidad Inversiones	1,2%	1,5%	1,4%	0,6%	1,5%	1,3%	1,2%	0,4%	6,0%
Gestión Financiera (2)	0,5%	1,7%	1,8%	2,2%	5,6%	5,1%	2,1%	0,4%	4,7%
Ingresos Financieros / UAI	-0,06	0,09	0,05	0,04	0,09	0,08	0,04	6,0%	83,0%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	31,5%	1,5%	8,2%	33,0%	27,4%	27,6%	37,1%	2,2%	2,4%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,08	0,03	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,94	0,58
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	0,73	0,56	0,59	0,54	0,50	0,56	0,55	0,95	0,89
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	13,6%	11,6%	12,3%	9,0%	9,5%	8,5%	10,2%	34,2%	36,3%
Costo de Adm. / Inversiones	21,3%	17,4%	17,7%	13,6%	18,1%	14,6%	17,0%	12,2%	13,1%
Result. de interm. / Prima Directa	7,1%	8,1%	7,4%	7,2%	7,0%	6,8%	8,2%	12,4%	10,7%
Gasto Neto (3)	20,7%	19,8%	19,6%	16,2%	16,4%	15,3%	18,4%	48,6%	49,1%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-7,2%	13,3%	25,6%	42,2%	34,7%	40,6%	31,3%	19,5%	3,0%
Ratio Combinado	104,4%	85,0%	74,7%	58,2%	65,8%	58,2%	69,5%	98,3%	103,6%
UAI / Prima Directa	-7,0%	14,1%	27,4%	43,7%	38,2%	43,8%	32,6%	19,6%	17,8%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-8,0%	14,9%	28,3%	44,4%	45,4%	48,2%	36,5%	5,8%	4,7%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-35,3%	49,7%	58,6%	77,8%	78,8%	83,3%	63,6%	20,5%	15,8%
Perfil Técnico									
Retención Neta	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	96,3%	95,7%
Margen Técnico	6,3%	25,0%	37,9%	51,2%	44,2%	49,1%	41,5%	53,0%	39,2%
Siniestralidad Directa	83,7%	65,2%	55,0%	42,0%	49,4%	42,9%	51,1%	51,3%	55,2%
Siniestralidad Retenida Ajustada (4)	85,1%	66,3%	54,9%	42,0%	49,2%	43,6%	50,7%	41,5%	51,3%

- (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:

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

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.