

SEGUROS CLC S.A.
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Al 31 de diciembre de 2021 Seguros CLC S.A. presenta una ganancia de MM\$ 10.426, lo que representa un crecimiento de 68% respecto al mismo período del año anterior (MM\$ 6.201); esto se explica por un incremento de un 6% en los ingresos netos, una disminución de un 19% en costos de siniestros y una disminución de un 22% en los gastos fijos. Si bien los costos de intermediación crecieron un 3% respecto al año anterior, este crecimiento se debe principalmente a mayores gastos en comisión de corredores. Los mayores ingresos y la menor siniestralidad permitieron lograr un resultado operacional de MM\$13.715.

En cuanto al número de asegurados, terminamos con 172.800 asegurados, explicado principalmente por el menor stock de seguros de accidentes personales en 11% producto la incertidumbre de las clases no presenciales en colegios y universidades. Sin embargo, aumentó un 35% la cartera de productos Cardiológicos alcanzando más de 8 mil personas, y por un aumento de un 21% de la cartera Oncológica alcanzando más de 28 mil asegurados. Respecto de la cartera Catastrófica, donde se tiene la mayor participación de mercado, tenemos una cantidad cercana a los 111 mil asegurados (disminución de un 3%). En el producto de Maternidad el stock disminuyó un 31%, esto debido al término de la venta durante el primer semestre 2021.

Respecto de la fuga, ésta disminuyó un 9% con respecto a 2020. Fue de un 1,18% mensual sobre el stock de asegurados (1,29% en 2020).

Adicionalmente, la prima promedio por asegurado aumentó un 8% respecto del 2020 llegando a \$15.563 mensual. Esto se explica por una alta inflación, envejecimiento de los asegurados y un mix de productos de menor prima (canal masivo) y un menor número de asegurados escolares (11%). La cartera Catastrófica tuvo un alza de un 9% (alcanzando una prima promedio de \$20.271). Adicionalmente, la prima promedio de los productos Cardiológicos y Oncológicos crecieron en un 6% debido a los tramos etarios que componen la cartera.

Al cierre de este período los costos de siniestros alcanzaron los MM\$ 13.533, representando un 42% de siniestralidad, lo que fue un 13% inferior a las cifras del año anterior, y considerablemente menor al 75% definido como objetivo de la Compañía. Esto se explica por una disminución en las Reservas de Siniestros a MM \$348, y una menor cantidad de siniestros pagados (MM \$ 4.167 con respecto a 2020). Este efecto se debe a la fuerte baja en las atenciones médicas no Covid, y menor ocupación clínica en nuestro prestador preferente.

Respecto de los gastos de intermediación, se observó un aumento de un 3%, el cual se explica por un menor costo de venta del canal individual en un 8%, pero a un aumento de un 32% en los costos del canal masivo. Este último efecto se ve incrementado porque la

comisión es sobre la recaudación de estos productos, la cual ha aumentado en un 35%. La venta de este primer canal bajó por la mayor cantidad de meses con pandemia que en 2020, y esta venta se realiza presencialmente a través de los módulos dentro de CLC, además de una menor dotación de la fuerza de ventas. El canal masivo no se vio afectado dado que la venta se realiza telefónicamente. El mayor stock de recaudación implica un mayor costo en comisión de corredores a nuestros sponsors.

Los gastos fijos tuvieron una disminución de un 22% respecto al año anterior explicado principalmente por la continuidad del plan de contención de gastos y una menor dotación del personal.

Por lo tanto, el incremento en ingresos y reducción de costos con relación a las ventas permitió alcanzar un EBITDA de MM\$ 14.123, mostrando un incremento de 76% respecto al año anterior (MM\$ 6.078). Por su parte, el margen EBITDA alcanzó un 44% sobre Los ingresos totales, 18 puntos porcentuales por sobre el período anterior.

Respecto a los MM \$ 19.702 que mantiene Seguros CLC S.A. como inversiones financieras que respaldan las obligaciones con los asegurados, la cartera tuvo un desempeño de un -0,95% de rentabilidad nominal anual durante el 2021, con resultados en el producto de inversiones por MM \$162 y una disminución del valor de la cartera de MM \$1.226.

La liquidez corriente es de 2,49 y una razón de endeudamiento financiero de 0,11 veces. El incremento de 0,33 puntos en la liquidez corriente con respecto al 31 de diciembre de 2020 se explica principalmente por el aumento en la cartera de inversiones y caja de MM \$393, una disminución de MM\$ 171 en las reservas, y una disminución en impuesto a la renta de MM\$ 1.364 con respecto al mismo período del año anterior.

A continuación, los principales indicadores económicos y financieros:

RAZONES DE LIQUIDEZ		dic-21	dic-20
Razón Corriente	Veces	2,49	2,16
Razón Ácida	Veces	2,49	2,14
RAZONES ED ENDEUDAMIENTO		dic-21	dic-20
Razón de Endeudamiento	Veces	0,67	0,85
Razón de Endeudamiento Financiero	Veces	0,11	0,21
Proporción Deuda Corto Plazo	Porcentaje	11%	21%
Proporción Deuda Largo Plazo	Porcentaje	0%	0%
NIVELES DE ACTIVIDAD		dic-21	dic-20
Activos Corrientes	MM\$	24.106	22.746
Activos no Corrientes	MM\$	26	150
Total Activos	MM\$	24.131	22.896
Pasivos Corrientes	MM\$	9.675	10.545
Pasivos no Corrientes	MM\$	-	-
Total Patrimonio	MM\$	14.457	12.351
Total Pasivos y Patrimonio Neto	MM\$	24.131	22.896
RESULTADOS		dic-21	dic-20
Margen Bruto	Porcentaje	42%	38%
Margen Operacional	Porcentaje	51%	26%
EBITDA	MM\$	14.123	8.045
Margen EBITDA	Porcentaje	44%	26%
Volumen de Ventas	MM\$	32.340	30.414
Utilidad antes de impuestos	MM\$	14.087	8.317
ROE	Porcentaje	72%	50%
RATIOS NORMATIVOS		dic-21	dic-20
Inversiones Representativas	Veces	1,67	1,67
Solvencia Patrimonial	Veces	3,08	2,66
Endeudamiento Total	Veces	0,67	0,86
Endeudamiento Financiero	Veces	0,11	0,22

Dentro de las exigencias de la CMF se encuentran cuatro indicadores normativos que deben cumplirse. El indicador de Inversiones Representativas exige que la caja y las inversiones financieras logren ser, al menos, igual a la suma de las Reservas Técnicas y el Patrimonio de Riesgo. Para este indicador, al igual que el año 2020, tenemos un 67% de superávit.

El indicador de Solvencia Patrimonial exige que el Patrimonio Neto sea, al menos, igual al Patrimonio de Riesgo. En este caso, este año aumentó de 2,66 a 3,08 veces.

El Endeudamiento Total, es el resultado de los Pasivos sobre el Patrimonio Neto. Este resultado debe ser de un máximo de 20 veces, en Seguros CLC fue de 0,67, disminuyendo de 0,86 veces se tenía en 2020, producto de una disminución de MM\$ 870 y un aumento de MM\$ 2.106 en el Patrimonio. Finalmente, en el ratio de Endeudamiento Financiero, el máximo permitido es de 1,5 veces, y a diciembre 2021 fue de 0,11, la mitad de lo que se tenía en misma fecha del año 2020. A diferencia del ratio anterior, éste descuenta las reservas de los pasivos totales en el cálculo.

Seguros CLC mantiene efectivo y equivalentes al efectivo por un monto de MM\$ 7.965. Adicionalmente, la Compañía mantiene otros activos financieros corrientes por MM\$ 13.464 que corresponden a las inversiones y cuya administración de cartera se encuentra externalizada con la empresa Principal Asset Management, que cumple con las normativas de la CMF relacionadas con los límites de inversión, informando Seguros CLC periódicamente al organismo regulador.

En cuanto a los factores competitivos de la industria, en términos reales, el mercado creció un 5% respecto al volumen de ingresos¹, mientras que Seguros CLC creció un 0,3% respecto al año anterior. El crecimiento más significativo fue el de los canales masivos (oncológico y cardiológico) que crecieron un 28% mientras el mercado creció un 11% en ese ramo.

Destaca el 30% de participación de Seguros CLC en el ramo de Salud Individual, muy por sobre el ramo 309 de Bancaseguros y Retail (masivos) donde la participación es de un 3%.

¹ Datos de la AACH septiembre 2020 a septiembre 2021. Ramos en que participa Seguros CLC.