



ACCIÓN DE RATING

1 de diciembre, 2023

Comunicado de clasificación

RATINGS

Seguros CLC S.A.

Obligaciones compañías de seguros	A+
Tendencia	Estable
Estado Financieros	3Q-2023

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros de vida](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Simón Miranda +56 2 2896 8219
Analista Senior Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

Compañía de Seguros CLC S.A.

Comunicado de clasificación de riesgo

ICR ratifica la clasificación de riesgo en categoría A+ y mantiene la tendencia en perspectiva Estable de Seguros CLC S.A.

La clasificación de riesgo se sustenta en que la adecuada gestión de riesgo en la suscripción de pólizas que, acompañada de un fuerte control de gastos y desarrollo de eficiencias, ha logrado alcanzar niveles de rentabilidad adecuados para su clasificación de riesgo. A su vez, Seguros CLC se rige por un perfil conservador, e indicadores de solvencia que se mantienen en niveles adecuados para la operación del negocio de seguros de salud.

La actividad de Seguros CLC se ha concentrado en los seguros individuales de salud y, en menor medida, accidentes personales. Su prestador preferente, Clínica Las Condes, le brinda un flujo constante de asegurados, sinergias en gastos (contabilidad, tecnología y RR.HH.) y descuentos por volumen (cuentas y honorarios médicos).

A lo largo de los años Seguros CLC ha demostrado un crecimiento en su margen de contribución, con un CAC₂₀₁₇₋₂₀₂₂ de 48,39%, el cual se explica por un crecimiento recurrente en la prima retenida y niveles de siniestralidad controlados. Al cierre de 2022, la compañía registró un margen de contribución de \$15.482 millones, un 6,2% inferior al año 2021, debido a un aumento en los costos de siniestros. Es relevante señalar que el margen de contribución del año 2021 alcanzó un máximo histórico para el historial de la aseguradora, por tanto la disminución en el año 2022, se explica mayormente por una alta base de comparación

Históricamente, la aseguradora ha exhibido un robustecimiento en su margen de contribución, que, en conjunto con un gasto de administración controlado, le ha permitido incrementar su flujo de utilidades, con un CAC₂₀₁₇₋₂₀₂₂ de 65,9%. Al 3Q-2023, la compañía registra una utilidad de \$5.223 millones, inferior al resultado obtenido doce meses atrás, debido a un menor margen de contribución.

Seguros CLC ha mostrado una eficiencia favorable con respecto a la industria, gracias al crecimiento constante en su volumen de negocio, en conjunto de la implementación de economías de escala. Al 3Q-2023 Seguros CLC posee un ratio de costos de administración sobre prima directa de 10,5%, posicionándose favorablemente en relación a la industria de seguros de vida tradicional.

Seguros CLC ha mantenido una cartera altamente conservadora, orientada a mantener liquidez. Al cierre de 2022, la cartera se encontraba compuesta principalmente por instrumentos de renta fija nacional, que representaban el 68,92 % del total. A su vez, la inversión en renta fija nacional se encuentra concentrada en instrumentos de categoría AA o superior.

Respecto a los indicadores de solvencia, al 3Q-2023, el endeudamiento registra las 1,01 veces, superior a las 0,82 veces obtenidas al cierre del 2022. Por otro lado, el índice de PN/PR al 3Q-2023 registró las 2 veces, inferior a las 2,16 veces obtenidas al cierre de 2022. Pese a la menor holgura en los indicadores de solvencia en relación con diciembre de 2022, estos se mantienen en niveles adecuados y acorde a la evolución histórica.

Evolución Rating

CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría A.

Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
22 de mayo de 2020	A	Estable	Primera clasificación
14 de mayo de 2021	A	Estable	Reseña anual de clasificación
6 de mayo de 2022	A	Positiva	Reseña anual de clasificación
2 de diciembre de 2022	A+	Estable	Cambio de clasificación
1 de diciembre de 2023	A+	Estable	Reseña anual de clasificación

Anexo 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sept-22	sept-23
Total Activo	18.973	21.067	22.819	24.131	20.364	21.693	22.999
Total Inversiones Financieras	15.480	18.700	21.036	21.429	18.282	16.476	18.731
Total Inversiones Inmobiliarias	26	19	14	9	6	6	4
Total Cuentas De Seguros	1.483	1.294	1.492	1.438	1.460	1.588	1.412
Otros Activos	1.985	1.053	276	1.256	617	3.623	2.852
Total Pasivo	15.759	12.245	10.468	9.675	9.172	10.104	10.339
Reservas Técnicas	11.943	9.071	7.902	8.073	8.018	8.631	7.560
Reserva Seguros Previsionales	0						
Otros Pasivos	3.456	3.104	2.524	1.575	1.126	1.438	2.757
Total Patrimonio	3.214	8.822	12.351	14.457	11.192	11.589	12.661
Capital Pagado	7.591	10.077	10.077	10.077	10.077	10.077	10.077
Resultados Acumulados	-4.368	-1.376	1.925	4.926	1.782	2.303	3.223
Margen De Contribución	1.543	6.971	11.489	16.510	15.482	11.608	9.492
Prima Retenida	24.320	27.927	30.336	32.239	35.064	26.229	25.583
Prima Directa	24.320	27.927	30.336	32.239	35.064	26.229	25.583
Variación de Reservas Técnicas	-394	-456	60	3	116	-102	258
Costo De Siniestros	-20.362	-18.215	-16.695	-13.533	-17.308	-12.785	-14.003
Costo de Rentas	0	0	0	0	0	0	0
Resultado De Intermediación	-1.729	-2.266	-2.234	-2.312	-2.445	-1.864	-2.242
Costos De Administración	-3.300	-3.251	-3.722	-2.915	-3.317	-2.329	-2.686
Resultado De Inversiones	180	281	292	121	265	194	91
Resultado Técnico De Seguros	-1.578	4.001	8.059	13.716	12.430	9.473	6.897
Total Resultado Del Periodo	-1.233	2.992	6.201	10.426	10.106	7.627	5.223
Gasto de Administración/Prima Directa	13,6%	11,6%	12,3%	9,04%	9,5%	8,9%	10,5%
Endeudamiento	4,93x	1,39x	0,86x	0,67x	0,82x	0,87	1,01x
Pat. Neto/Exigido	0,79x	2,01x	2,66x	2,99x	2,15x	2,24	2,00x

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRIA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TITAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.