



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

## Seguros CLC S.A.

Primera Clasificación

ANALISTAS:  
Nadia Aravena G.  
Antonio González G.  
Hernán Jiménez A.  
[nadia.aravena@humphreys.cl](mailto:nadia.aravena@humphreys.cl)  
[antonio.gonzalez@humphreys.cl](mailto:antonio.gonzalez@humphreys.cl)  
[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

FECHA  
Julio 2024

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

Humphreys Clasificadora De Riesgo • @humphreyschile

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	A-
Tendencia	Estable
EEFF base	Marzo 2024

<b>Estados de Resultados IFRS</b>	<b>M\$ de cada año</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>mar-24</b>
Inversiones		18.719.384	21.050.120	21.437.840	18.287.295	13.364.913	14.399.583
Cuentas por cobrar de seguros		1.294.209	1.492.425	1.437.967	1.460.291	1.411.789	1.435.073
Part. del reaseguro en las reservas técnicas		-	-	-	-	-	-
Otros activos		1.053.284	276.066	1.255.546	616.669	6.804.613	9.738.038
<b>Total activos</b>		<b>21.066.877</b>	<b>22.818.611</b>	<b>24.131.353</b>	<b>20.364.255</b>	<b>21.581.315</b>	<b>25.572.694</b>
Reservas técnicas		9.070.642	7.901.987	8.073.418	8.017.920	8.061.501	8.016.980
Deudas por operaciones de seguro		69.904	42.510	26.851	27.783	26.449	50.546
Otros pasivos		3.104.029	2.523.567	1.574.553	1.126.061	2.606.898	4.081.026
<b>Patrimonio</b>		<b>8.822.302</b>	<b>12.350.547</b>	<b>14.456.531</b>	<b>11.192.491</b>	<b>10.886.467</b>	<b>12.585.540</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>21.066.877</b>	<b>22.818.611</b>	<b>24.131.353</b>	<b>20.364.255</b>	<b>21.581.315</b>	<b>25.572.694</b>

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
Prima directa	27.926.831	30.336.256	32.238.560	35.064.375	33.821.821	7.896.613
Prima cedida	-	-	-	-	-	-
Prima retenida	27.926.831	30.336.256	32.238.560	35.064.375	33.821.821	7.896.613
Costos de siniestro	18.215.166	16.695.426	13.532.554	17.308.449	20.173.415	4.098.015
Resultado de intermediación	2.266.433	2.233.869	2.311.632	2.444.677	3.001.166	620.430
Costos de administración	3.251.277	3.722.097	2.914.573	3.317.007	4.508.876	1.094.205
Resultado de inversiones	280.524	292.243	121.017	265.362	94.670	-55.729
<b>Resultado final</b>	<b>2.991.927</b>	<b>6.201.357</b>	<b>10.425.822</b>	<b>10.106.208</b>	<b>4.699.346</b>	<b>1.525.219</b>

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**Seguros CLC S.A. (Seguros CLC)** es una compañía dedicada al negocio de seguros de vida asociados a Clínica Las Condes S.A; entidad matriz de la aseguradora. Desde sus comienzos la compañía se ha enfocado, principalmente, en el segmento individuales, específicamente en seguros de salud.

Al cierre de marzo de 2024, **Seguros CLC** alcanzó reservas técnicas por \$ 8.017 millones, con un total de inversiones por \$ 14.400 millones y un patrimonio de \$ 12.586 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la empresa fue de \$ 7.897 millones, y cuenta con una participación de un 2,29%<sup>1</sup> con respecto al mercado de seguros de vida.

La clasificación de riesgo asignada a **Seguros CLC** en "Categoría A-" se sustenta principalmente en la experiencia y especialización de la aseguradora en su principal rama, Salud, del segmento individuales. Sumado a lo anterior, destaca el apoyo que le brinda Clínica Las Condes S.A. (actualmente clasificada en "Categoría BBB+" por **Humphreys**), la cual genera demanda potencial para la aseguradora por cuanto entrega atenciones prácticamente para la totalidad de las especialidades médicas, desarrolla actividades hospitalarias y ambulatorias e intervenciones quirúrgicas de alta complejidad. Asimismo, la relación con su matriz le permite mejor contención de sus gastos por el apoyo en el ámbito operativo, de control, técnico y administrativo. Cabe destacar que el patrimonio de la aseguradora equivale alrededor del 4% del patrimonio de su matriz.

Sumado a lo anterior, destaca la política de inversiones de **Seguros CLC**, donde la compañía ha enfocado sus inversiones principalmente en instrumentos de renta fija con sólida calidad crediticia, permitiéndole obtener una baja exposición de riesgo, lo cual se traduce, salvo en excepciones, en niveles muy bajos de pérdida esperada, asociada a los instrumentos y al portafolio. Al cierre de marzo de 2024, la aseguradora concentra un 49,9% de sus inversiones en bonos bancarios y un 18% en instrumentos del Estado.

Otro factor que apoya la clasificación es su adecuado nivel de endeudamiento en relación con otras compañías de seguros de vida que no participan de seguros previsionales, promediando durante los últimos tres cierres anuales, un indicador de 0,8 veces (2,59 veces las otras compañías de seguros), mientras que, al cierre de marzo de 2024, alcanza un nivel de endeudamiento de 1,03 veces. Adicionalmente destaca la elevada atomización de sus pólizas, en donde la compañía alcanzó, al cierre de marzo de 2024, un total de 63.479 pólizas, la principal de ellas alcanza menos del 1% de la prima directa de la aseguradora.

Entre los elementos que restringen la clasificación asignada se considera la elevada concentración de la cartera de productos que posee la asegurada, si bien esto responde a la definición del negocio y a la operatividad de la matriz, la compañía se hace comparativamente más sensible a eventos que pudieren incidir en su segmento de mercado (riesgo propio de las empresas de nichos). A marzo de 2024, un 80,8% de la prima directa se concentra en salud del segmento individuales.

<sup>1</sup> Se excluyen compañías que ofrecen rentas vitalicias.

Otro elemento que restringe la clasificación hace referencia a la baja participación de mercado en términos de prima que alcanza **Seguros CLC**, situación que afecta negativamente el acceso a economías de escala, sin perjuicio de reconocer como aceptables el nivel de gastos directos y por intermediación en relación con el primaje. Adicionalmente, se considera que la compañía no cuenta con holgura de inversiones respecto al mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes en relación con la cobertura de reserva técnica y patrimonio de riesgo.

Tampoco es ajeno a la clasificación la exposición que posee **Seguros CLC** a un prestador en particular (Clínica Las Condes), si bien la aseguradora nace bajo esta figura, este elemento expone a la compañía a los riesgos propios del negocio de la clínica (concentración geográfica, competencia de la industria, entre otros), además del riesgo reputacional. Sumado a lo anterior, se tiene la ausencia de reaseguro, donde la compañía se expone a posibles riesgos, sin contar con apoyo que mitigue la potencial pérdida patrimonial.

En términos de ESG<sup>2</sup> **Seguros CLC** no cuenta con una política y tampoco con una estrategia formal sobre estos temas, sin embargo, en su memoria anual se dispone de una sección de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible donde se exponen algunos indicadores como diversidad por género, rango etario, nacionalidad y antigüedad por cargo, en el directorio, en gerencias, ejecutivos principales y a nivel de organización.

La perspectiva de clasificación se mantiene en “*Estable*”, principalmente porque en el corto plazo no se visualizan grandes cambios en los factores que sustentan la clasificación asignada.

### Resumen Fundamentos Clasificación

#### **Fortalezas centrales**

- Sinergia con la matriz en términos operativos, de control, técnicos y administrativos.
- Experiencia y especialización en su principal rama.

#### **Fortalezas complementarias**

- Cartera de inversión conservadora.
- Bajo nivel de endeudamiento.

#### **Fortalezas de apoyo**

- Atomización de sus pólizas.

#### **Riesgos Considerados**

- Elevada concentración de su cartera de productos (riesgo moderado).
- Baja participación de mercado a nivel global.
- Baja clasificación de su matriz (riesgo de “contaminación”).
- Alto nivel de exposición a un prestador.

<sup>2</sup> Medio Ambiente, Social y Gobernanza por sus siglas en inglés (*Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar sostenibilidad en estos tres ámbitos.

## Definición categoría de riesgo

### Categoría A

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

"-" Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

### Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

## Hechos recientes

### Resultados marzo 2024

Al cierre de marzo de 2024, **Seguros CLC** presentó una prima directa de \$ 7.897 millones, lo cual corresponde a una disminución de un 10,1% respecto al mismo periodo del año anterior. La principal rama de la compañía, en término de primaje, es salud del segmento individuales, representando un 81,5% a la misma fecha. En cuanto a la prima retenida de la empresa, en el mismo periodo, se mantiene igual a la prima directa dado que la sociedad no cuenta con reaseguro.

Por su parte, los costos de siniestros alcanzaron los \$ 4.098 millones durante el primer trimestre de 2024, equivalentes a una caída de un 53,4% respecto a los tres primeros meses de 2023, mientras que en el mismo periodo los costos de administración registraron una disminución de 32,0%, alcanzando los \$ 1.094 millones al cierre del primer trimestre de 2024, equivalente a un 13,9% de la prima directa.

A la misma fecha, el resultado de inversión de la compañía fue negativo, con un total de \$ 56 millones, lo que llevó a la sociedad a obtener un resultado final de \$ 1.525 millones.

**Seguros CLC** finalizó el primer trimestre con un total de activos por \$ 25.573 millones, pasivos por \$ 12.987 millones, un nivel de patrimonio de \$ 12.585 millones y reservas técnicas brutas equivalentes a \$ 8.017 millones.

## Oportunidades y fortalezas

**Sinergia con la matriz:** Durante 2023, Clínica Las Condes practicó más 421.054 consultas, efectuó 1,15 millones de exámenes de laboratorios, 72.025 atenciones de urgencia, 12.395 hospitalizaciones y 16.733 intervenciones quirúrgica. Ello, a pesar de la baja experimentada con años anteriores, muestra el potencial apoyo a la demanda por productos de protección de salud vendido por **Seguros CLC**. Cabe destacar que el patrimonio de la aseguradora equivale alrededor del 4% del patrimonio de su matriz, el cual, al cierre

de marzo de 2024, alcanzó un total de \$ 267.608 millones, lo que a juicio de la clasificadora se traduciría en un adecuado respaldo para responder ante eventuales requerimientos de capital por parte de su filial.

**Cartera de inversión conservadora:** La política de inversión de la compañía se ha enfocado en instrumentos de renta fija, lo cual se traduce en un menor riesgo para las inversiones, concentrando a marzo de 2024 un 68% de las inversiones, de los cuales la totalidad de ellos posee una clasificación en "Categoría AA-" o superior.

**Bajo endeudamiento: Seguros CLC** ha presentado un nivel de endeudamiento reducido en relación con el mercado. Entre 2019 y 2023 el indicador de endeudamiento ha fluctuado entre 0,67 veces y 2,83 veces. Al cierre de marzo de 2024, el indicador fue de 1,03.

**Atomización de sus pólizas:** La compañía mantiene una elevada atomización de sus pólizas, alcanzando, al cierre de marzo de 2024, un total de 142.037 ítems vigentes y 63.479 pólizas, donde la principal alcanza menos del 1% de la prima directa de la aseguradora.

## Factores de riesgo

**Concentración de la cartera de productos:** La compañía mantiene un bajo nivel de diversificación en los seguros que comercializa, lo que se traduce en una elevada dependencia de ingresos de sus principales productos, sin perjuicio que dicha situación responda a la estrategia de la compañía para participar en los seguros tradicionales. Al cierre de marzo de 2024, **Seguros CLC** concentraba su primaje directo en la rama de Salud, del segmento individuales la que representa un 80,8%. En términos del margen de contribución, la misma rama concentra un 71,5%.

**Baja participación global de mercado:** Si bien la clasificadora reconoce la estrategia de nicho que posee la compañía, esto provoca que la aseguradora alcance una baja participación a nivel global, lo cual genera mayores dificultades para alcanzar economías de escala y la exponen a estrategias de precio por parte de compañías de mayor tamaño. A marzo de 2024, la participación alcanzó un 2,29%<sup>3</sup>. Sin embargo, cabe destacar que, en su rama principal, salud individual, alcanza una participación del 20,47%<sup>4</sup>.

**Clasificación de riesgo de la matriz:** Si bien la compañía cuenta con un gran apoyo de la matriz, a la fecha, esta última está clasificada en "Categoría BBB+" en escala local. Se entiende que se trata de un *rating* que refleja una capacidad de pago aceptable, sin embargo, lo que se pretende resaltar es que se sitúa bajo la clasificación de la aseguradora.

**Ausencia de reaseguros:** **Seguros CLC** no cuenta con una estructura de reaseguro, lo cual expone a la compañía a posibles riesgos catastróficos que podrían generar una potencial pérdida patrimonial. Riesgo que se ve mitigado por el tipo de negocio que entregan, concentrado en seguros individuales.

**Alto nivel de exposición a un prestador:** La compañía nace como filial de Clínica Las Condes, lo cual expone a la aseguradora a los potenciales riesgos que pueda sufrir la matriz como riesgo de crédito,

<sup>3</sup> Se excluyen compañías que ofrecen rentas vitalicias.

<sup>4</sup> Considera el total de prima de mercado.

comercial y reputacional. Adicionalmente, el hecho de estar asociado a un prestador en particular expone a la compañía a posibles eventos negativos que provengan de la gestión de la matriz.

## Antecedentes generales

### La compañía

**Seguros CLC** fue constituida el 02 de marzo de 2006 como filial de Clínica Las Condes. La compañía tiene como foco estratégico otorgar seguros de salud a los pacientes de la Clínica Las Condes con el objeto de apoyarlos financieramente a cubrir sus necesidades y/o requerimientos en materia de prestaciones médicas. Actualmente, la aseguradora ofrece principalmente seguros individuales de salud y de bancaseguros y *retail*. En cuanto a los canales de distribución, la compañía dispone de agentes de ventas, además de la comercialización a través de canales masivos y captación en terreno para empresas con convenio.

En cuanto a la prima directa de **Seguros CLC**, esta se incrementó entre 2019 y 2022, para de crecer en 2023, donde se alcanzó un total de \$ 33.822 millones, lo que significó una disminución de un 3,5% respecto al mismo periodo del año anterior. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía en los últimos años, donde, a marzo de 2024, fue de \$ 7.897 millones.

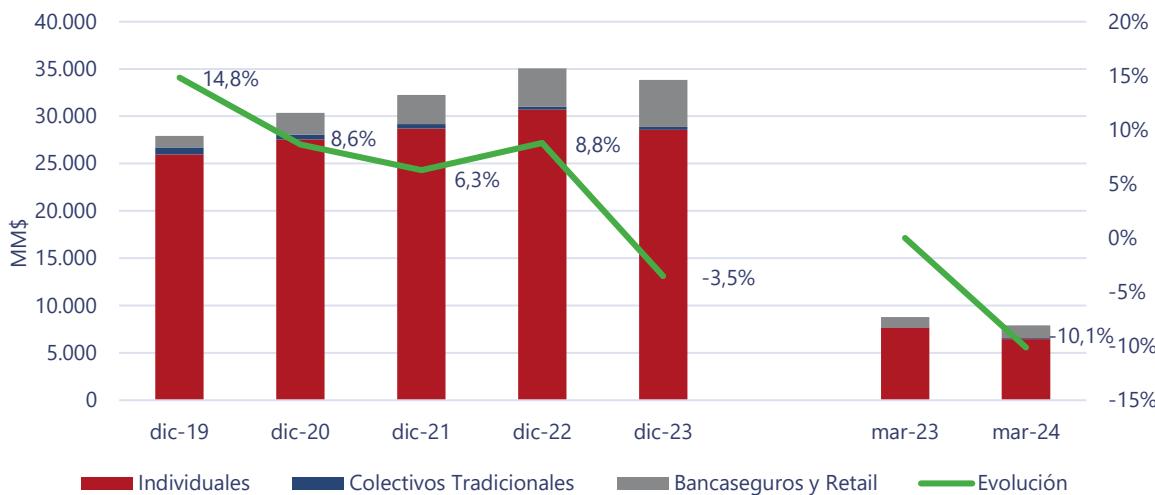


Ilustración 1: Evolución prima directa

### Mix de productos

Al término del primer trimestre de 2024, **Seguros CLC** ha enfocado su negocio a los segmentos individuales y bancaseguros y *retail* los que del total del primaje representan el 81,5% y 16,9%, respectivamente. Dentro del segmento individuales, la prima se ha concentrado principalmente en la rama de Salud, la cual representa un 80,8%; mientras que el margen de contribución de esta rama concentra un 71,5%. Por su parte, en el segmento de bancaseguros y *retail*, en términos de prima directa, solo participa

en la rama Salud, la cual concentra un 28,6% del margen de contribución. Lo anterior muestra un cambio en composición de la prima directa, incrementándose en los últimos años en bancaseguros y *retail*. La Ilustración 2 e Ilustración 3 muestran la evolución por rama de la prima directa y del margen de contribución, respectivamente.

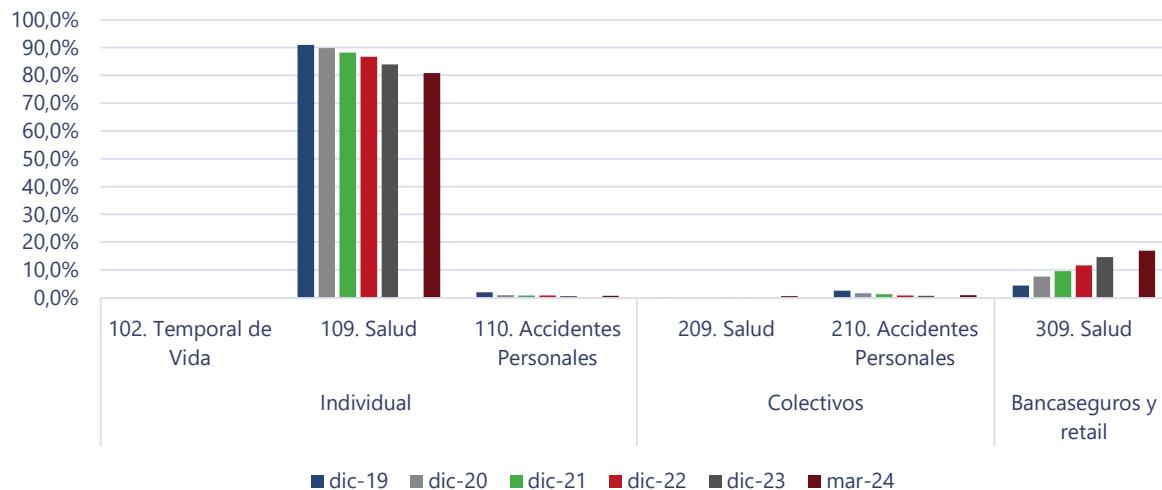


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

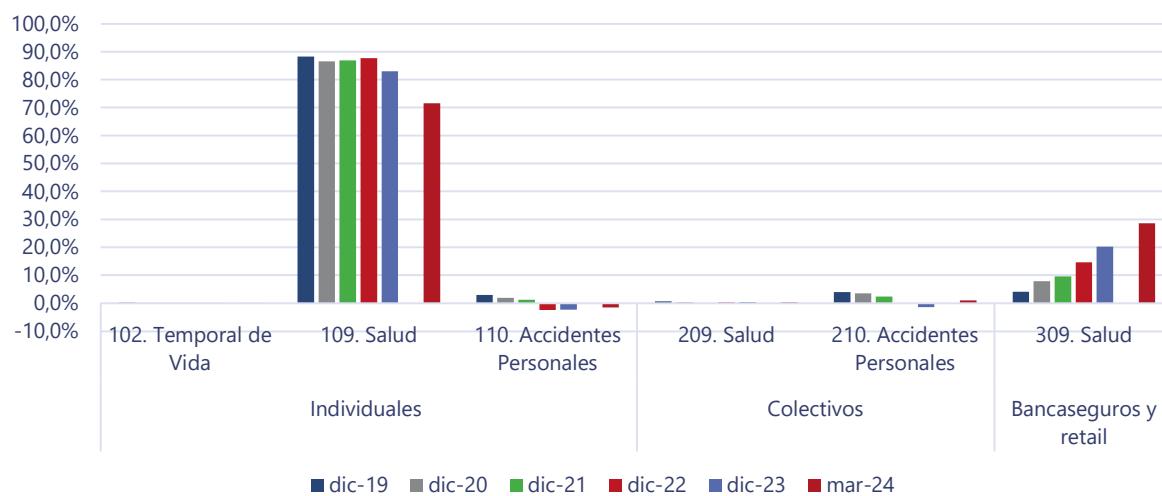


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

## Siniestralidad y resultado técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado niveles de siniestralidad volátiles, alcanzando niveles por sobre a las registradas por el mercado, excepto durante 2021 y principios de 2022. Durante el 2023, la siniestralidad de **Seguros CLC** osciló entre 53,9% (marzo 2023) y 59,6% (diciembre 2023), superior a lo registrado en diciembre de 2022 cuando alcanzó un 49,4%. En términos comparativos, la siniestralidad del

mercado<sup>5</sup> (con otra composición de productos), se ha mantenido por debajo del 50%. Al cierre del primer trimestre de 2024, la siniestralidad alcanzó niveles de 51,9% y 38,4% para la aseguradora y el mercado, respectivamente. La Ilustración 4 muestra el comportamiento de estos indicadores.



Ilustración 4: Siniestralidad Seguros CLC y mercado

Por su parte, el rendimiento técnico de **Seguros CLC** se ha mantenido por sobre del resultado técnico del mercado durante el periodo analizado. A diciembre de 2023 el indicador de la compañía registraba 31,6% mientras que el del mercado, incluyendo a las compañías que ofrecen rentas vitalicias, registró -14,0%. En general, el rendimiento técnico de la aseguradora, en los últimos tres años, ha fluctuado entre un 35% y 60%, promediando un 42,3% en los últimos tres cierres anuales. La Ilustración 5 muestra el comportamiento que ha registrado el rendimiento técnico de la compañía y la del mercado, los que al cierre de marzo de 2024 alcanzan un 41,9% y -22,0%, respectivamente.

<sup>5</sup> Incluye compañías que participan en rentas vitalicias.



Ilustración 5: Rendimiento técnico Seguros CLC y mercado



Ilustración 6: Participación de mercado

## Industria y participación de mercado

**Seguros CLC** ha presentado una tendencia relativamente estable en la participación de mercado durante los últimos años, oscilando entre 2,2% y un 2,9%, alcanzando su máximo en diciembre de 2021 en términos de prima directa. En el último periodo se observa una leve tendencia a la baja, alcanzando al cierre de marzo de 2024 un indicador de 2,3%. La Ilustración 6 presenta la evolución de la participación de mercado de la compañía<sup>6</sup>.

<sup>6</sup> Se excluyen compañías que ofrecen rentas vitalicias.

## Capitales asegurados

**Seguros CLC** ha presentado una disminución progresiva en el número de ítems vigentes, pasando desde un total de 188.198 durante 2019 a 142.037 al cierre de marzo de 2024. Al cierre del primer trimestre de 2024 un 59,4% se concentraba en los seguros individuales, seguido por bancaseguros y *retail* con un 32,9% del total. La Tabla 1 presenta la evolución de los ítems vigentes de la compañía entre 2019 y marzo de 2024.

Tabla 1: Ítems vigentes

Ítems Vigentes	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Individuales	138.755	129.468	123.290	110.328	88.569	84.313
Colectivos Tradicionales	26.826	16.714	14.374	13.246	10.583	11.043
Bancaseguros y <i>Retail</i>	22.617	29.205	36.113	40.518	46.905	46.681
<b>Total</b>	<b>188.198</b>	<b>175.387</b>	<b>173.777</b>	<b>164.092</b>	<b>146.057</b>	<b>142.037</b>

## Inversiones

Al cierre de marzo de 2024, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo no poseen holgura, cubriendo en un 100%, el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y exceden en un 64,1% las reservas técnicas. Estos activos se descomponen en un 89,5% de inversiones financieras y en un 10,5% de otros. La Ilustración 7 presenta la distribución de las inversiones de **Seguros CLC**.

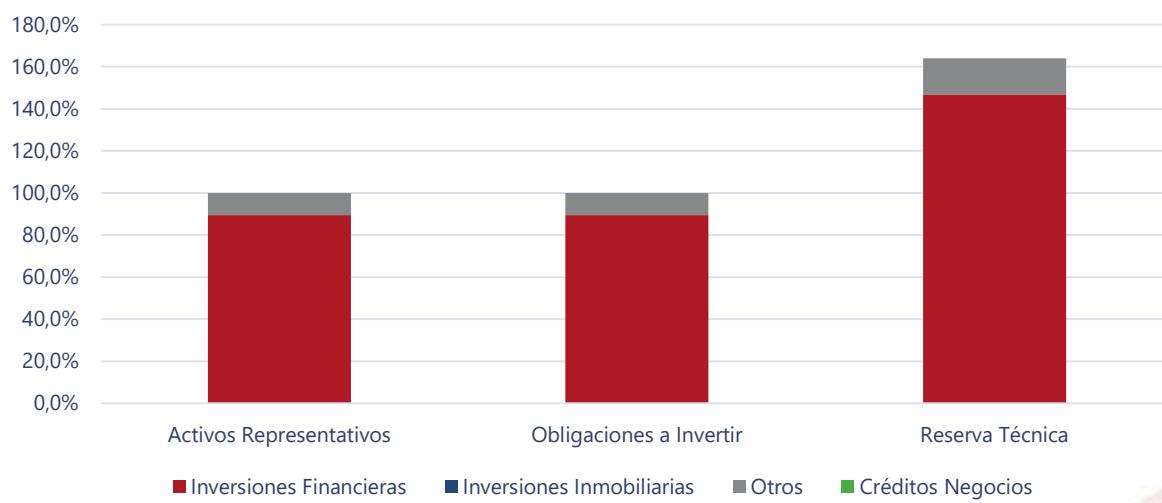


Ilustración 7: Distribución de inversiones

# Cartera de productos

## Evolución de la prima por rama

Durante 2023, el segmento de seguros individuales presentó una caída de un 6,9% en su primaje directo en relación con el obtenido en 2022, alcanzando \$ 28.573 millones, explicado, en su mayoría, por la principal rama del segmento, Salud, la cual obtuvo una disminución de un 6,6%. Respecto al segmento de seguros bancaseguros y *retail*, este presentó un alza de un 22,2% en el primaje obtenido en 2023 en comparación a 2022; correspondiente a la rama Salud, la cual alcanzo un monto total de \$ 4.964 millones a diciembre de 2023. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de **Seguros CLC**, donde al cierre de marzo de 2024, las ramas de individuales, colectivos tradicionales y bancaseguros y *retail* alcanzaron un primaje de \$ 6.439 millones, \$ 120 millones y \$ 1.338 millones, respectivamente.

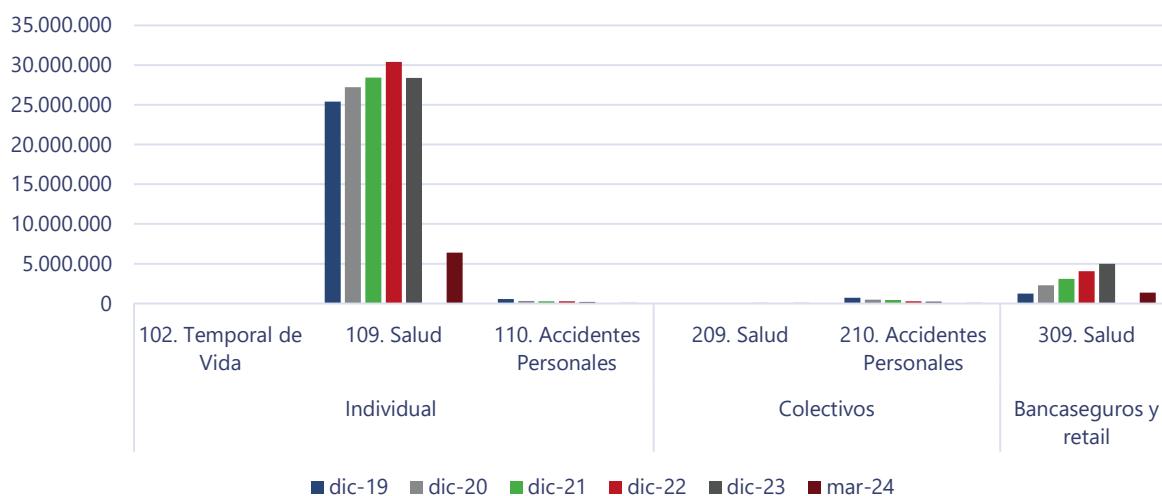


Ilustración 8: Evolución prima directa por rama

Tabla 2: Participación de mercado por rama

Segmento	Ramo	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Individuales	102. Temporal de Vida	0,06%	0,02%	0,06%	0,05%	0,05%	0,05%
	109. Salud	34,68%	34,02%	29,77%	28,21%	23,27%	20,47%
	110. Accidentes Personales	2,36%	1,21%	0,98%	0,98%	0,74%	0,97%
Colectivos tradicionales	209. Salud	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,03%
	210. Accidentes Personales	3,50%	2,48%	2,08%	1,30%	0,94%	1,04%
Bancaseguros y Retail	309. Salud	1,58%	3,00%	3,76%	2,93%	3,20%	3,08%

## Posicionamiento de productos

Al cierre de 2023, la rama Salud del segmento de seguros individuales, la principal rama de la compañía presentó una disminución en su participación de mercado con respecto a 2022, pasando de un 28,21% a un 23,27%, mientras que a marzo de 2024 la participación alcanza un 20,47%. Dentro del mismo segmento, Temporal de vida mantiene su participación con un 0,05%, mientras que Accidentes Personales obtuvo una participación de 0,97% al cierre de marzo de 2024. Con respecto al segmento de seguros colectivos tradicionales, la mayor participación la presenta la rama de Accidentes Personales, la cual evidencia una caída durante 2023 respecto a 2022, a marzo de 2024 alcanza un 1,04% del mercado, mientras que Salud del mismo segmento presenta una participación de 0,03% a la misma fecha. En el segmento de bancaseguros y *retail*, la rama Salud, la segunda mayor de la compañía alcanzó, al cierre del primer trimestre de 2024, un 3,08% del mercado. La Tabla 2 presenta la evolución de la participación de mercado de cada rama de la **Seguros CLC**.

## Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por producto, la rama de Salud y Accidentes Personales, del segmento individuales, al cierre de 2023 mostró un alza del indicador con respecto al año anterior, pasando de tener una siniestralidad de 53,4% a un 66,4% y de 210,5% a un 246,2%, respectivamente; a marzo 2024 el indicador alcanza un 60,1% y 157,4% para cada rama, respectivamente. Por su parte, Temporal de Vida del mismo segmento sufrió una caída a diciembre 2023 respecto a 2022, alcanzando a marzo de 2024 un indicador de -6,6%. Respecto a la rama de Salud y Accidentes Personales, del segmento colectivos tradicionales y Salud de bancaseguros y *retail*, estas evidenciaron un alza durante 2023; al cierre de marzo de 2024 el indicador alcanzó un -0,6%, 61,5% y 10,0% para cada rama, respectivamente. La Ilustración 9 muestra la evolución de la siniestralidad por rama de la aseguradora, considerando las ramas que presentan más del 90% del primaje directo de la compañía.

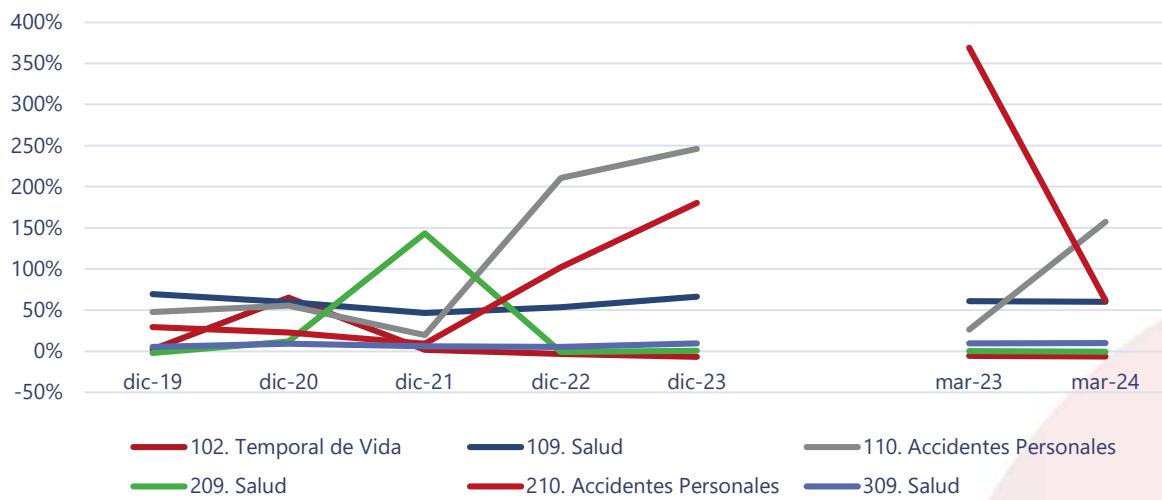


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

## Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, la rama de Salud, del segmento individuales, la principal de la compañía presentó un rendimiento técnico menor al del año anterior, pasando de tener un 44,6% en 2022 a un 31,2% en 2023. Mientras que el indicador de la rama de Temporal de Vida del mismo segmento aumentó desde un 105,9% a un 108,2%, en las mismas fechas comparativas; al cierre de marzo alcanzan un indicador de 37,1% y 112,4%, respectivamente. Por su parte, el seguro de Salud y Accidentes Personales del segmento colectivos tradicionales, tuvo un decrecimiento entre los últimos dos cierres anuales; al cierre de marzo de 2024, el indicador alcanza un 22,0% y 45,5%, respectivamente. Respecto a la rama de salud de bancaseguros y *retail* presenta un decrecimiento entre 2022 y 2023, mientras que a marzo de 2024 muestra una mejora con un indicador de 70,8%. La Ilustración 10 presenta la evolución del rendimiento técnico de **Seguros CLC**.

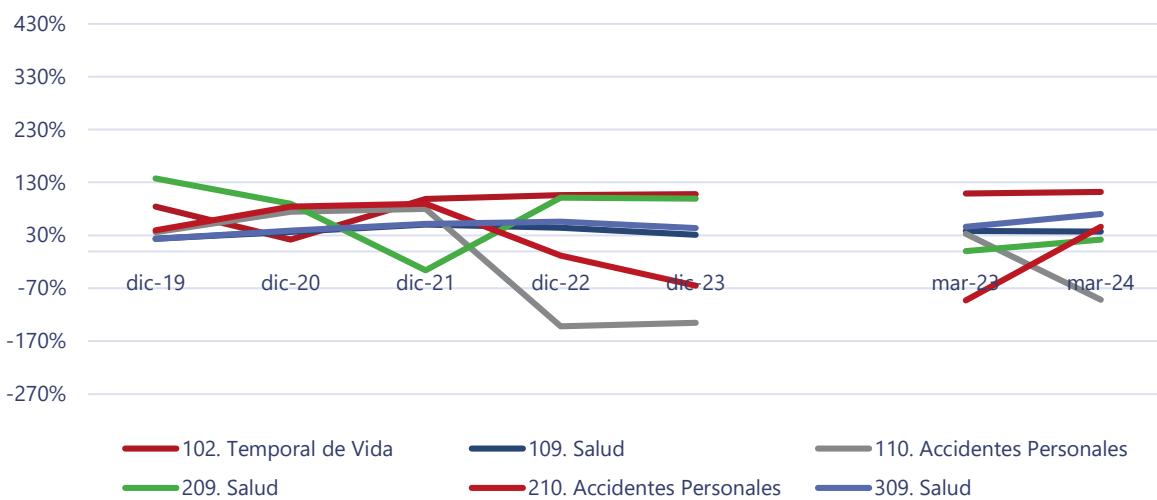


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

Durante los últimos años, los flujos operacionales de **Seguros CLC** han logrado pasar de un flujo negativo de \$ 6.814 millones en 2019 a uno positivo de \$ 558 millones a marzo de 2024, registrando su máximo en 2021 con \$ 13.517 millones, mientras que el flujo neto proveniente de las actividades de financiamiento ha sido volátil a través de los años. La Tabla 3

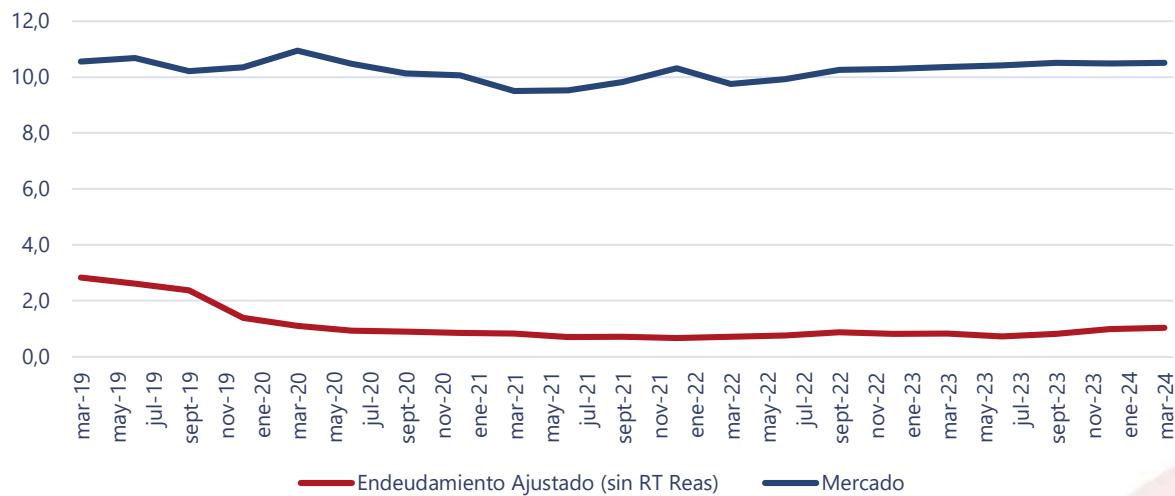
presenta el comportamiento que han tenido los flujos operaciones, de inversión y de financiamiento en los últimos períodos.

*Tabla 3: Evolución de los flujos de caja*

Flujo de efectivo neto (M\$ de cada período)	IFRS					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
De actividades de la operación	-6.813.702	6.797.025	13.517.120	10.870.739	566.054	558.129
De actividades de inversión	0	0	0	0	0	0
De actividades de financiamiento	1.169.748	-5.240.023	-7.425.031	13.250.000	-5.282.030	713.170
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	5.970.152	326.198	1.872.582	7.964.671	5.585.410	869.434
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	326.198	1.872.582	7.964.671	5.585.410	869.434	2.140.733

## Endeudamiento y posición patrimonial

El nivel de endeudamiento de **Seguros CLC**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha mantenido históricamente con niveles por debajo del mercado; promediando en los últimos tres cierres anuales un indicador de 0,82 veces y 10,43 veces para la compañía y el mercado respectivamente. Al cierre de marzo de 2024 la aseguradora alcanzó una relación de 1,03 veces, mientras que el mercado presentó un indicador de 10,55 veces a la misma fecha (incrementado por las compañías que participan en el negocio de rentas vitalicias, más intensivo en deuda). Si se ajusta por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento se mantiene a la misma fecha. La Ilustración 11 muestra la evolución del indicador durante los últimos años.


*Ilustración 11: Evolución de endeudamiento*

Por otro lado, el patrimonio de **Seguros CLC** alcanzó, al cierre de 2023, un total de \$ 10.886 millones, monto menor en un 2,7% a los \$ 11.192 millones alcanzados al cierre de 2023. En cuanto al resultado de la compañía, este fue de \$ 4.699 millones, lo que representa una caída del 53,5% con respecto a las utilidades generadas en 2022. A marzo de 2024 la aseguradora alcanzó ingresos y un patrimonio de \$ 1.525

millones y \$ 12.586 millones, respectivamente. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

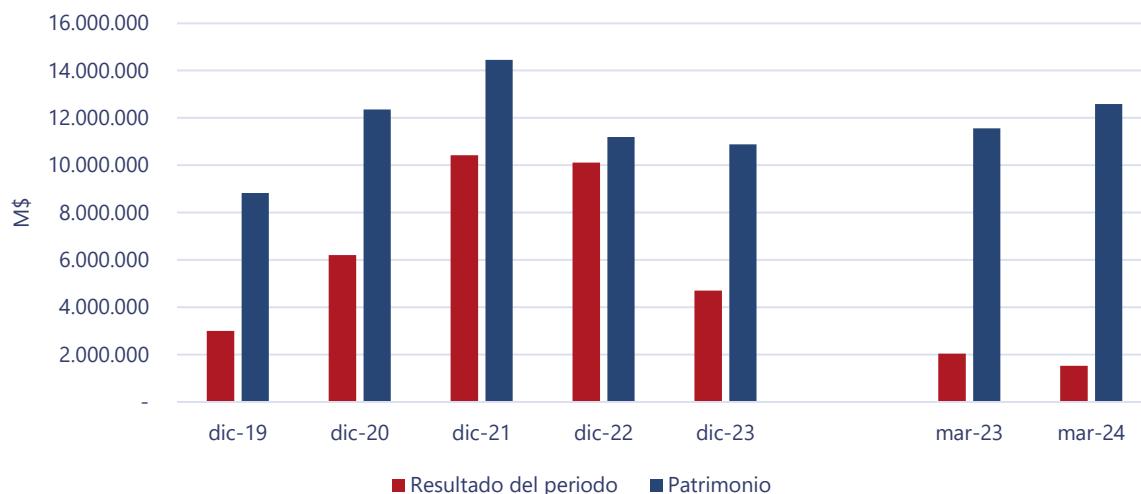
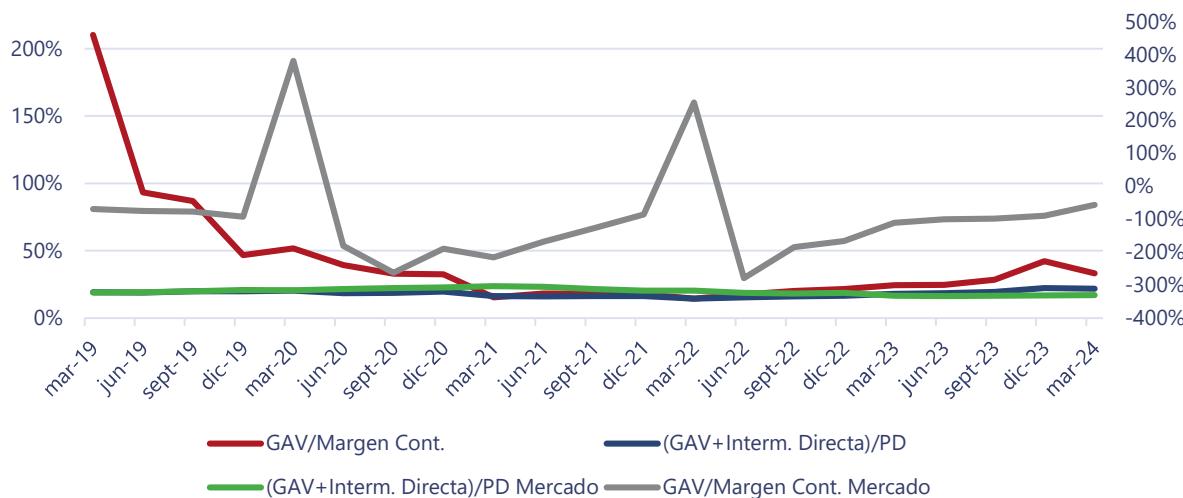


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

## Margen y gastos

Al realizar un análisis al nivel de eficiencia de **Seguros CLC**, medido como gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que, en general, la compañía ha presentado indicadores que se comparan favorablemente con el mercado. En los últimos tres cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 10,6%, por su parte el mercado alcanzó, en promedio, un indicador de 13,7%. Sin embargo, al cierre de marzo de 2024, el indicador alcanzó un 13,9%, superior a lo alcanzado por el mercado. Por otra parte, al incorporar la intermediación directa en el índice de eficiencia la situación se revierte; así, a la misma fecha el ratio para la compañía asciende a 21,7%, mientras que para el mercado alcanzó 16,9%.

Por su parte, la relación de gastos de administración sobre al margen de contribución alcanzó en promedio en los últimos tres cierres anuales un 27,1% para **Seguros CLC** y un -114,08% para el mercado. Al cierre de marzo de 2024, la aseguradora presentó un indicador de 33,1%, mientras que el mercado -56,5%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.


*Ilustración 13: Eficiencia*

## Ratios

En la Tabla 4 se presentan los principales ratios de **Seguros CLC**, comparados con el mercado.

*Tabla 4: Ratios*

Seguros CLC	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Gastos adm. / Prima directa	11,6%	12,3%	9,0%	9,5%	13,3%	13,9%
Gastos adm. / Margen contribución	46,6%	32,4%	17,7%	21,4%	42,2%	33,1%
Margen contribución / Prima directa	25,0%	37,9%	51,2%	44,2%	31,6%	41,9%
Resultados Op. / Prima directa	13,3%	25,6%	42,2%	34,7%	18,2%	28,0%
Resultado final / Prima directa	10,7%	20,4%	32,3%	28,8%	13,9%	19,3%

Mercado	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Gastos adm. / Prima directa	14,9%	16,5%	14,9%	13,7%	12,5%	12,3%
Gastos adm. / Margen contribución	-92,1%	-189,9%	-85,8%	-166,5%	-90,0%	-56,5%
Margen contribución / Prima directa	-16,2%	-8,7%	-17,4%	-8,2%	-13,9%	-21,8%
Resultados Op. / Prima directa	-31,0%	-25,2%	-32,3%	-21,9%	-26,3%	-34,2%
Resultado final / Prima directa	5,3%	12,1%	19,4%	15,4%	9,4%	12,1%

"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."