



## Seguros CLC S.A.

Reseña Anual

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  
Junio 2025

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](https://twitter.com/humphreyschile)

Categoría de riesgo <sup>1</sup>	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	<b>BBB</b>
Tendencia	<b>En Observación</b>
EEFF base	Marzo 2025

**Estado de Situación Financiera IFRS**

M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Inversiones	21.050.120	21.437.840	18.287.295	13.364.913	14.077.317	15.863.284
Cuentas por cobrar de seguros	1.492.425	1.437.967	1.460.291	1.411.789	1.319.316	1.373.063
Part. del reaseguro en las reservas técnicas	-	-	-	-	-	-
Otros activos	276.066	1.255.546	616.669	6.804.613	17.410.849	14.181.611
<b>Total activos</b>	<b>22.818.611</b>	<b>24.131.353</b>	<b>20.364.255</b>	<b>21.581.315</b>	<b>32.807.482</b>	<b>31.417.958</b>
Reservas Técnicas	7.901.987	8.073.418	8.017.920	8.061.501	8.184.891	7.963.079
Deudas por operaciones de seguro	42.510	26.851	27.783	26.449	30.106	29.097
Otros pasivos	2.523.567	1.574.553	1.126.061	2.606.898	4.870.646	4.447.544
<b>Patrimonio</b>	<b>12.350.547</b>	<b>14.456.531</b>	<b>11.192.491</b>	<b>10.886.467</b>	<b>16.751.423</b>	<b>17.485.922</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>22.818.611</b>	<b>24.131.353</b>	<b>20.364.255</b>	<b>21.581.315</b>	<b>32.807.482</b>	<b>31.417.958</b>

**Estados de Resultados**
**Consolidados IFRS**

M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
<b>Margen de contribución</b>	<b>11.489.122</b>	<b>16.509.511</b>	<b>15.481.733</b>	<b>10.678.829</b>	<b>13.541.896</b>	<b>2.268.322</b>
Prima directa	30.336.256	32.238.560	35.064.375	33.821.821	30.358.174	6.905.536
Prima cedida	-	-	-	-	-	-
Prima retenida	30.336.256	32.238.560	35.064.375	33.821.821	30.358.174	6.905.536
Costos de siniestro	16.695.426	13.532.554	17.308.449	20.173.415	14.338.956	4.039.019
Resultado de intermediación	2.233.869	2.311.632	2.444.677	3.001.166	2.973.909	766.496
Costos de administración	3.722.097	2.914.573	3.317.007	4.508.876	5.574.036	1.403.260
Resultado de inversiones	292.243	121.017	265.362	94.670	259.801	129.285
<b>Resultado final</b>	<b>6.201.357</b>	<b>10.425.822</b>	<b>10.106.208</b>	<b>4.699.346</b>	<b>5.576.613</b>	<b>688.816</b>

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodologías Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros de Vida (29-02-2024).

# 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; 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 2025, **Seguros CLC** presentó reservas técnicas por \$ 7.963 millones, con un total de inversiones por \$ 15.863 millones, concentradas casi en su totalidad en inversiones financieras, y un patrimonio de \$ 17.486 millones. En el mismo periodo, la prima directa de la empresa fue de \$ 6.906 millones, lo que se traduce en una participación de un 0,8%<sup>2</sup> con respecto al mercado de seguros de vida.

La clasificación de riesgo asignada a **Seguros CLC** en “Categoría BBB” se sustenta principalmente en la experiencia y especialización de la aseguradora en su principal rama, salud, del segmento individuales. Adicionalmente, la clasificación considera la situación financiera de su matriz (actualmente clasificada en “Categoría B” por **Humphreys**) con la cual **Seguros CLC** aún mantiene cuentas por cobrar, las que a marzo de 2025 alcanzaban los \$ 10.259 millones, equivalente a un 58,7% del patrimonio. Si bien esta última genera una demanda potencial para la aseguradora desde una perspectiva de mediano y largo plazo, para **Seguros CLC** no es ajena la situación actual de su matriz, ya que es el único prestador de servicios con que opera la compañía.

Otro factor que apoya la clasificación de riego asignada es el adecuado nivel de endeudamiento en comparación con otras compañías de seguros de vida que no participan en seguros previsionales. Durante los tres últimos cierres anuales, **Seguros CLC** registro un indicador promedio de 0,9 veces, mientras que, al cierre de marzo de 2025, alcanzó un nivel de endeudamiento de 0,8 veces. Adicionalmente destaca como factor positivo el elevado nivel de atomización que la aseguradora mantiene en sus pólizas, esto se evidencia en que, al cierre de marzo de 2025, alcanzó un total de 71.647 pólizas, y 132.467 ítems vigentes donde, en promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada ítem.

Por otra parte, entre los elementos que restringen la clasificación asignada se considera la elevada concentración de la cartera de productos. Si bien esto responde a la estrategia del negocio y a la operatividad de la matriz, la compañía se hace comparativamente más sensible a eventos que pudiesen incidir en su segmento de mercado (riesgo propio de las empresas de nichos). A marzo de 2025, un 77,0% de la prima directa se concentra en salud del segmento individuales, lo anterior sin desconocer el hecho que, durante los últimos años, se ha aumentado la participación en la rama de salud del segmento bancaseguros y *retail*.

Otro elemento que limita la clasificación hace referencia a la baja participación que alcanza **Seguros CLC** en el mercado de seguros de vida a nivel global, situación que afecta negativamente el acceso a economías de escala. Sin embargo, se reconoce el hecho que en su principal segmento —salud— mantiene una buena posición además de alcanzar niveles aceptables de gastos directos y por intermediación en relación con el primaje. Además, la clasificación considera que la compañía no mantiene 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 **Seguros CLC** presenta, dado que mantiene un prestador en particular (Clínica Las Condes), si bien se entiende que la aseguradora nace bajo esta figura, este elemento

<sup>2</sup> Se excluye prima correspondiente a seguros previsionales.

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, los que podrían tomar mayor relevancia en épocas de crisis por parte de la clínica.

La perspectiva de clasificación se mantiene en *"En Observación"* dada la necesidad de la clasificadora de seguir monitoreando de cerca la evolución de la situación financiera y operativa la matriz y de sus efectos en **Seguros CLC**, así como el cumplimiento de pago de las cuentas por pagar que mantiene Clínica Las Condes con su filial.

En términos de ESG<sup>3</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.

#### Resumen Fundamentos Clasificación

##### Fortalezas centrales

- Sinergia con la matriz.
- Experiencia y especialización en su principal rama.

##### Fortalezas complementarias

- 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.

## Definición categoría de riesgo

### Categoría BBB

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

### Tendencia En Observación

Corresponde a aquella clasificación cuyos emisores están expuestos a situaciones particulares que podrían afectar positiva o negativamente la clasificación de riesgo asignada. También, cuando los emisores están bajo situaciones cuyos efectos no se pueden prever en forma razonable a la fecha de clasificación.

<sup>3</sup> Medio Ambiente, Social y Gobernanza por sus siglas en inglés (*Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar sostenibilidad en estos tres ámbitos.

## Hechos recientes

### Resultados marzo 2025

Al cierre de marzo de 2025, **Seguros CLC** presentó una prima directa de \$ 6.906 millones, equivalente a una disminución de un 12,6% respecto al mismo periodo del año anterior. En términos de primaje, la principal rama de la compañía, salud del segmento individuales, concentra un 76,0% a la misma fecha. La compañía no registra prima retenida dado que la sociedad no cuenta con reaseguro.

Por su parte, los costos de siniestros alcanzaron, durante el primer trimestre de 2025, \$ 4.039 millones, los que corresponden a una caída de un 1,4% respecto a marzo de 2024, mientras que en el mismo periodo comparativo los costos de administración registraron un alza de 28,2%, con un total de \$ 1.403 millones, a marzo 2025, equivalente a un 20,3% de la prima directa.

A la misma fecha, el resultado de inversión de la compañía fue de \$ 129 millones, lo que llevó a la sociedad a obtener un resultado final de \$ 689 millones.

**Seguros CLC** finalizó el primer trimestre de 2025 con un total de activos por \$ 31.418 millones, pasivos por \$ 13.932 millones, un nivel de patrimonio de \$ 17.486 millones y reservas técnicas por \$ 7.963 millones.

## Oportunidades y fortalezas

**Sinergia con la matriz:** Durante 2024, Clínica Las Condes practicó más 370.479 consultas, efectuó 51.619 atenciones de urgencia, 8.953 hospitalizaciones y 12.440 intervenciones quirúrgica. Ello, a pesar de la baja experimentada durante los últimos años, muestra el potencial apoyo a la demanda por productos de protección de salud vendido por **Seguros CLC**.

**Bajo endeudamiento:** Durante los últimos años, **Seguros CLC** ha presentado un nivel de endeudamiento reducido. Entre 2020 y 2024 el indicador de endeudamiento ha fluctuado entre 0,7 veces y 1,1 veces. Al cierre de marzo de 2025, el indicador fue de 0,8 veces.

**Atomización de sus pólizas:** La compañía mantiene una elevada atomización de sus pólizas, alcanzando, al cierre de marzo de 2025, un total de 132.467 ítems vigentes y 71.647 pólizas, donde, en promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada ítem.

## 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 2025, **Seguros CLC** concentraba su primaje directo en la rama de salud, del segmento individuales la que representa un 76,0% y, en términos del margen de contribución, la misma rama concentra un 70,8%. De todas formas, se reconoce que durante los últimos años se ha visto un aumento en la rama salud del segmento bancaseguros y *retail*/favoreciendo la diversificación del riesgo.

**Baja participación global de mercado:** Si bien la clasificadora reconoce la estrategia de nicho que posee la aseguradora, esto lleva a que **Seguros CLC** alcance una baja participación de mercado a nivel global. Lo anterior genera mayores dificultades para alcanzar economías de escala y, además, se expone a estrategias de precio por

parte de compañías de mayor tamaño. A marzo de 2025, la participación alcanzó un 0,8%<sup>4</sup>. Sin embargo, cabe destacar que, en su rama principal, salud individual, alcanza una participación del 12,6%<sup>5</sup>, posicionándose como la tercera compañía en dicha rama.

**Clasificación de riesgo de la matriz:** A la fecha, Clínica Las Condes se encuentra clasificada en *“Categoría B”* en escala local, según clasificación **Humphreys**. Se entiende que se trata de un *rating* que refleja un mínimo de capacidad de pago, sin embargo, lo que se pretende resaltar es que se sitúa bajo la clasificación de la aseguradora. En la actualidad, este riesgo se acrecienta por las cuentas por cobrar que tiene la aseguradora con su matriz.

**Alto nivel de exposición a un prestador:** La aseguradora nace como filial de Clínica Las Condes, esto podría llevar a que la compañía se exponga a los potenciales riesgos que pueda sufrir la matriz como riesgo de crédito, comercial y reputacional. Donde, el hecho de estar asociado a un prestador en particular toma mayor relevancia al momento en que la compañía se exponga 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. 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.

La prima directa de **Seguros CLC** se incrementó entre 2019 y 2022, sin embargo, producto de las dificultades presentadas por Clínica Las Condes, desde 2023 se muestra un deterioro, alcanzando, al cierre de 2024, un total de \$ 30.358 millones, lo que significó una disminución de un 10,2% respecto al año anterior. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía en los últimos años, donde, a marzo de 2025, fue de \$ 6.906 millones, equivalentes a una disminución de un 12,6% respecto a marzo de 2024.

### Mix de productos

Al término de marzo de 2025, **Seguros CLC** ha mantenido su estrategia de negocios, enfocada principalmente en el segmento individuales y, en segundo lugar, en bancaseguros y *retail*/los que representan, del total de prima directa, el 77,0% y 20,9%, respectivamente. La rama de salud es la principal del segmento individuales y la única en bancaseguros y *retail*. La rama salud representa un 76,0% en el segmento individual. En cuanto al margen de contribución la rama salud individuales concentra un 70,8%, mientras que bancaseguros y *retail* concentra un 29,7%. La Ilustración 2 e Ilustración 3 muestran la evolución por rama de la prima directa y del margen de contribución, respectivamente, donde se puede apreciar un cambio en composición del primaje y el margen, incrementándose en los últimos años en bancaseguros y *retail*.

<sup>4</sup> Se excluye prima correspondiente a seguros previsionales.

<sup>5</sup> Considera el total de prima de mercado correspondiente a la rama de salud individual.

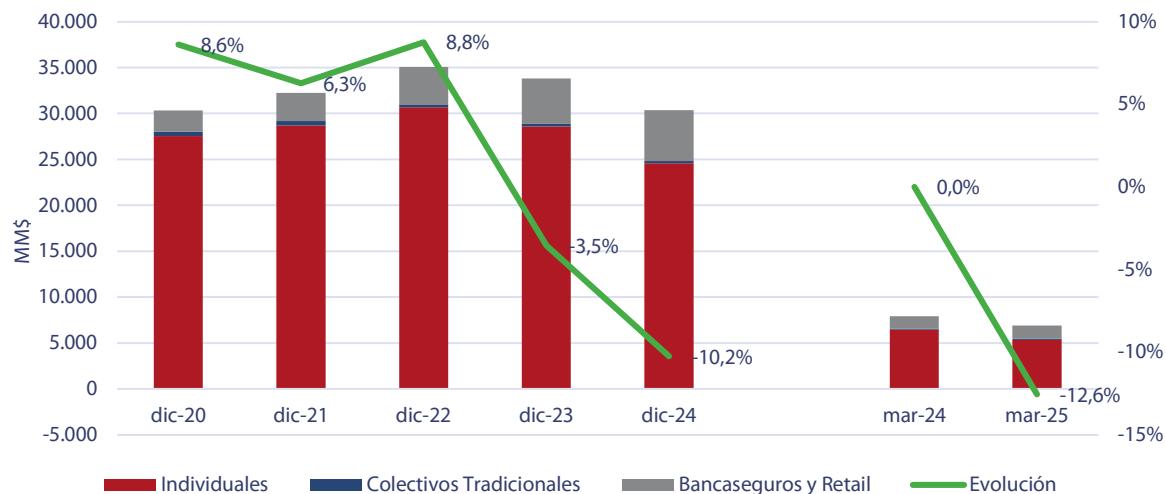


Ilustración 1: Evolución prima directa

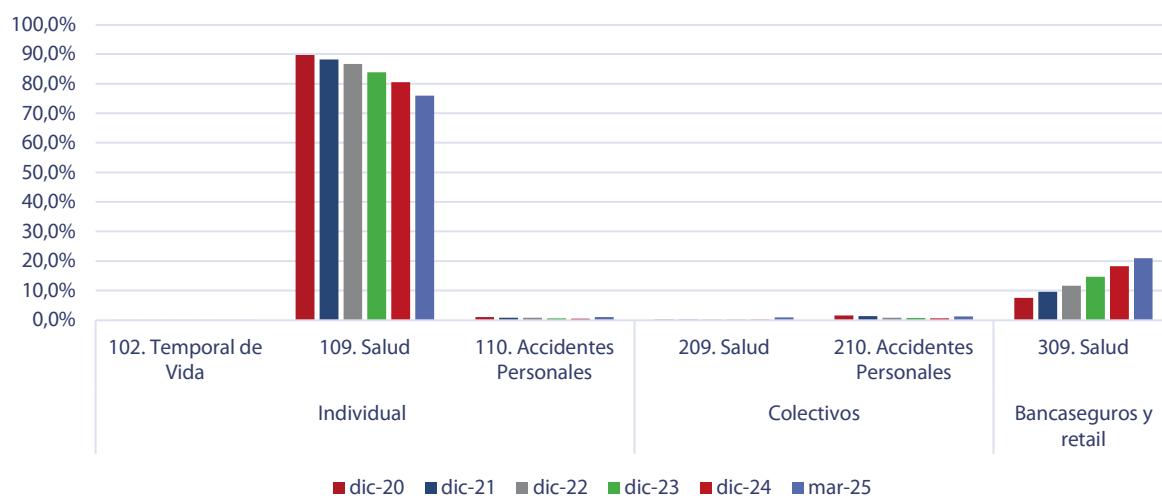


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

## Siniestralidad y rendimiento técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado niveles de siniestralidad volátiles, alcanzando niveles por sobre las registradas por el mercado, excepto durante períodos puntuales, oscilando entre 33,6% y 71,0% en los ejercicios analizados. Durante el 2024, la siniestralidad de **Seguros CLC** presentó niveles superiores a los registrados por el mercado<sup>6</sup> (con otra composición de productos), siendo de 47,2% y 37,0%, respectivamente. La Ilustración 4 muestra el comportamiento de la siniestralidad, la que, al cierre del primer trimestre de 2025, fue 58,5% para la aseguradora y de 40,9% para el mercado.

<sup>6</sup> Incluye compañías que participan en rentas vitalicias.

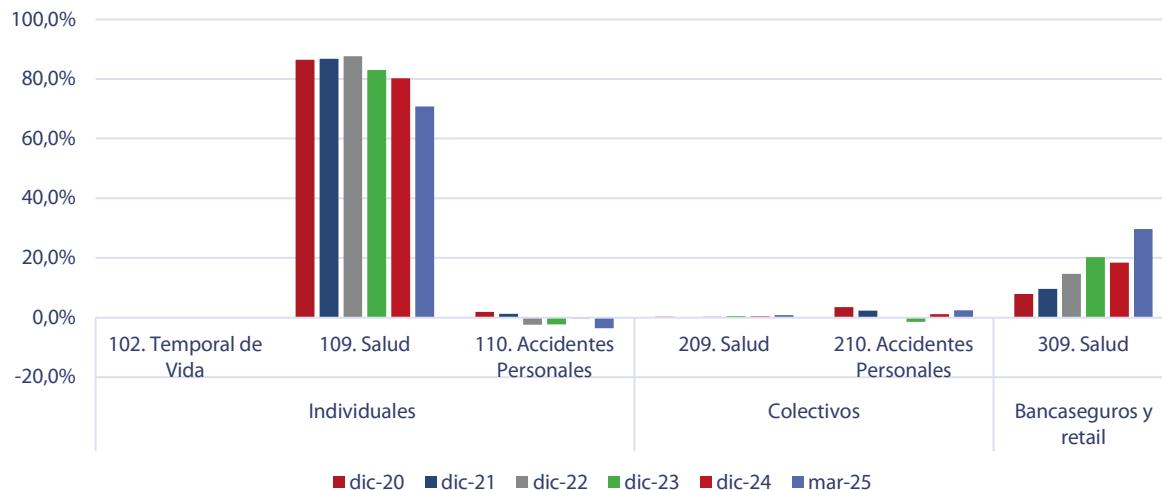


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución



Ilustración 4: Siniestralidad Seguros CLC y mercado

Por su parte, el rendimiento técnico de **Seguros CLC** ha variado entre 22,0% y 59,1% entre los años 2020 y 2024, promediando, para los últimos tres cierres anuales, un 40,1%. A marzo de 2025 el indicador de la compañía fue de 32,9% mientras que el del mercado, incluyendo a las compañías que ofrecen rentas vitalicias, registró -7,6%. La Ilustración 5 muestra el comportamiento que ha registrado el rendimiento técnico de la compañía y la del mercado.

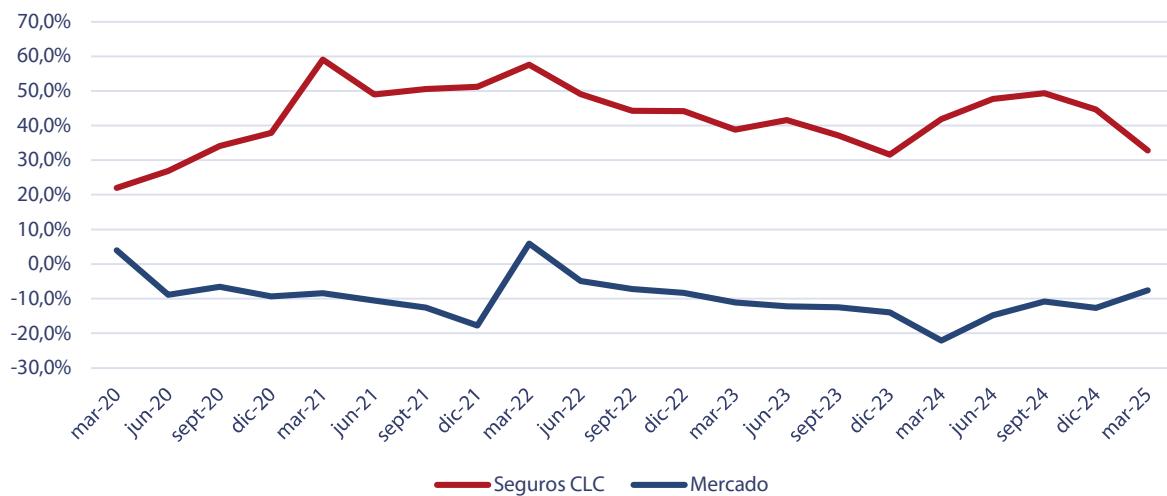


Ilustración 5: Rendimiento técnico Seguros CLC y mercado

## Industria y participación de mercado

**Seguros CLC** ha presentado una tendencia relativamente estable en la participación de mercado<sup>7</sup> durante los años 2020 y 2023, oscilando entre 1,2% y un 1,4% en términos de prima directa. Durante el último año se observa una caída en la posición producto de los problemas presentados por su matriz, lo que afecta el flujo de pacientes y por ende la prima de la aseguradora, alcanzando al cierre de diciembre de 2024 un indicador de 1,0%, mientras que a marzo de 2025 el indicador fue de 0,8%. La Ilustración 6 presenta la evolución de la participación de mercado de la compañía (no se considera la prima correspondiente a seguros previsionales).

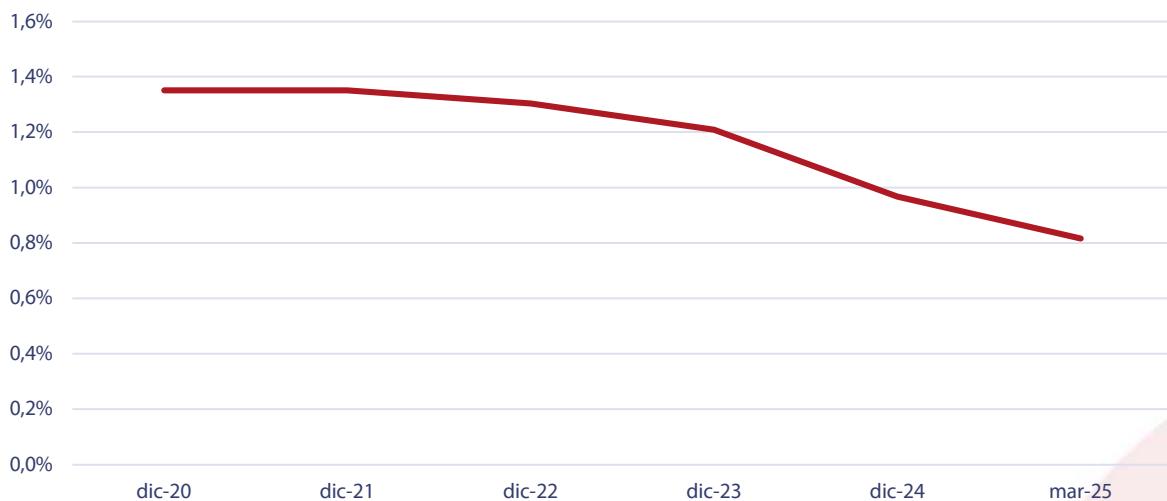


Ilustración 6: Participación de mercado

<sup>7</sup> Se excluye seguros previsionales.

## Capitales asegurados

**Seguros CLC**, tal como se mencionó, ha presentado una disminución progresiva en el número de ítems vigentes producto de la situación presentada por su prestador, pasando desde un total de 175.387 ítems vigentes durante 2020 a 129.235 al cierre de diciembre de 2024. Sin embargo, al cierre del primer trimestre de 2025 la aseguradora presentó una recuperación, alcanzando un total de 132.467 ítems vigentes de los cuales un 54,4% se concentraba en los seguros individuales, seguido por bancaseguros y *retail* con un 36,2% del total. La Tabla 1 presenta la evolución de los ítems vigentes de la compañía entre 2020 y marzo de 2025.

Tabla 1: Ítems vigentes

Ítems Vigentes	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Individuales	129.468	123.290	110.328	88.569	69.745	72.085
Colectivos Tradicionales	16.714	14.374	13.246	10.583	11.050	12.424
Bancaseguros y <i>Retail</i>	29.205	36.113	40.518	46.905	48.440	47.958
<b>Total</b>	<b>175.387</b>	<b>173.777</b>	<b>164.092</b>	<b>146.057</b>	<b>129.235</b>	<b>132.467</b>

## Inversiones

Al cierre de marzo de 2025, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo no poseen holgura respecto al mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes; no obstante, si se comparan sólo con las reservas técnicas las exceden en un 75,0%. Dichos activos se descomponen en un 88,7% en inversiones financieras y en un 11,3% en otros. La Ilustración 7 presenta la distribución de las inversiones de **Seguros CLC**.

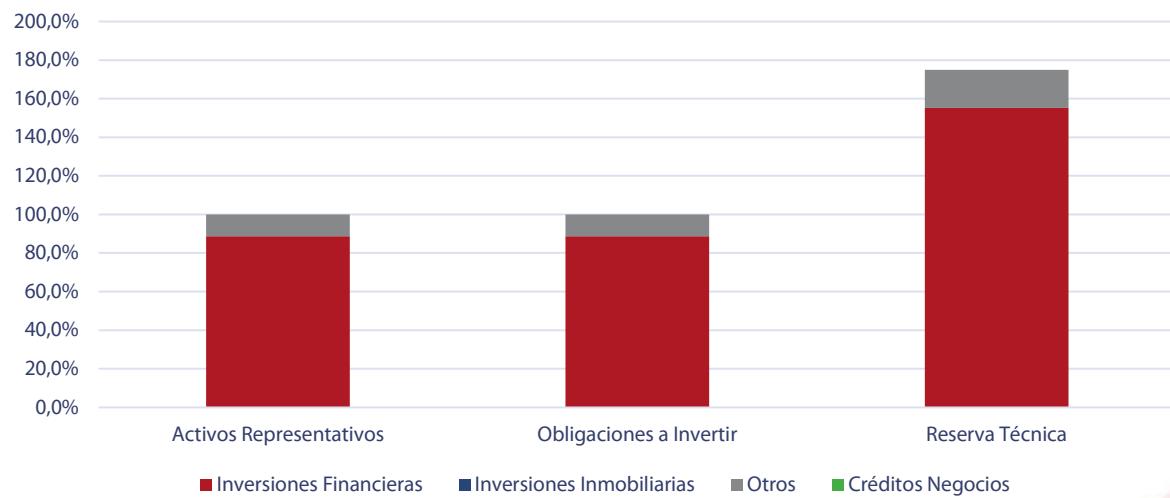


Ilustración 7: Distribución de inversiones

# Cartera de productos

## Evolución de la prima por rama

A diciembre de 2024, el segmento de seguros individuales presentó una caída de un 14,0% en su primaje directo respecto a lo alcanzado en 2023, totalizando \$ 24.574 millones, el cual se explica, en su mayoría, por la principal rama del segmento, salud, la que obtuvo una disminución de un 13,9%. Respecto al segmento de seguros de salud en bancaseguros y *retail*, este presentó en 2024 un alza en el primaje de un 11,7% interanual, con una prima de \$ 5.546 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de **Seguros CLC** donde, al cierre de marzo de 2025, las ramas de individuales, colectivos tradicionales y bancaseguros y *retail* alcanzaron un primaje de \$ 5.320 millones, \$ 144 millones y \$ 1.442 millones, respectivamente.

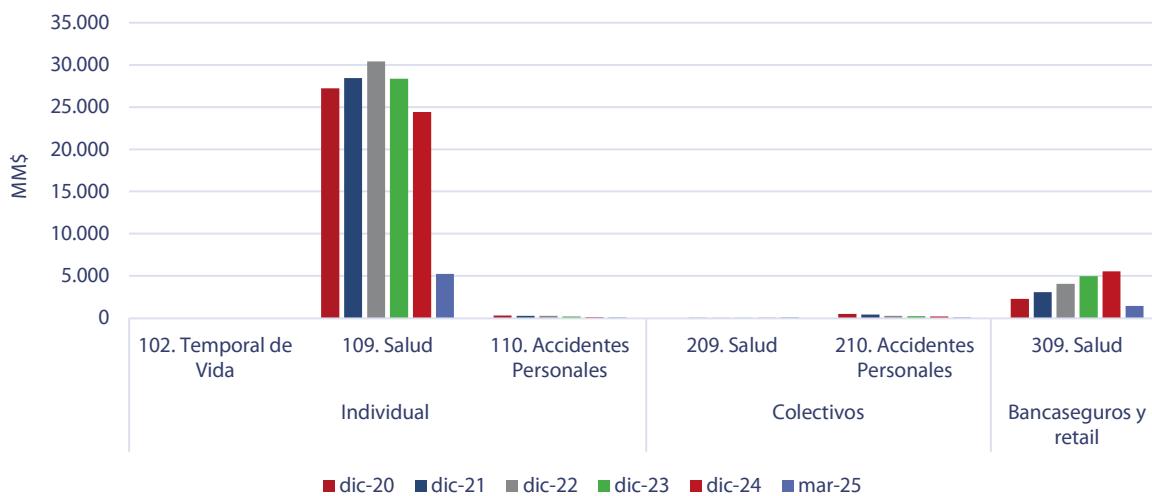


Ilustración 8: Evolución prima directa por rama

## Posicionamiento de productos

Respecto al posicionamiento por producto, como se mencionó previamente, todas las ramas en las que participa han sufrido caídas durante el último año. Al cierre de 2024, la rama salud del segmento de seguros individuales, la principal rama de la compañía presentó una disminución en su participación de mercado con respecto al año anterior, pasando de un 23,3% a un 17,0%. En el segmento de bancaseguros y *retail*, la rama salud, la segunda mayor de la compañía alcanzó, al cierre del primer trimestre de 2025, un 3,07% del mercado. Con respecto al segmento de seguros colectivos tradicionales, la mayor participación la presenta la rama de Accidentes Personales. A marzo de 2025 se mantiene un deterioro a nivel de participación a pesar del aumento en el número de ítem vigentes que mantiene la compañía. La Tabla 2 presenta la evolución de la participación de mercado de cada rama de la **Seguros CLC**, mientras que a marzo de 2025 la participación alcanza un 12,6%.

Tabla 2: Participación de mercado por rama

Segmento	Ramo	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Individuales	102. Temporal de Vida	0,02%	0,06%	0,05%	0,05%	0,04%	0,03%
	109. Salud	34,02%	29,77%	28,21%	23,27%	16,95%	12,61%
	110. Accidentes Personales	1,21%	0,98%	0,98%	0,74%	0,44%	0,99%
Colectivos tradicionales	209. Salud	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,03%
	210. Accidentes Personales	2,48%	2,08%	1,30%	0,94%	0,67%	1,09%
Bancaseguros y Retail	309. Salud	3,00%	3,76%	2,93%	3,20%	3,03%	3,07%

## Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por producto, la rama de salud y accidentes personales, del segmento individuales mostraron, al cierre de 2024, una disminución del indicador con respecto al año anterior, con una siniestralidad de 55,5% y de 176,3%, respectivamente; a marzo 2025, salud presentó un indicador de 72,8% la cual explica, mayoritariamente, la siniestralidad global de la aseguradora. Respecto a la rama de salud y accidentes Personales, del segmento colectivos tradicionales y salud de bancaseguros y *retail*, estas evidencian una disminución durante 2024; al cierre de marzo de 2025 el indicador alcanzó un 0,02%, 39,9% y 8,7% para cada rama, respectivamente. La Ilustración 9 muestra la evolución de la siniestralidad por rama de la aseguradora.

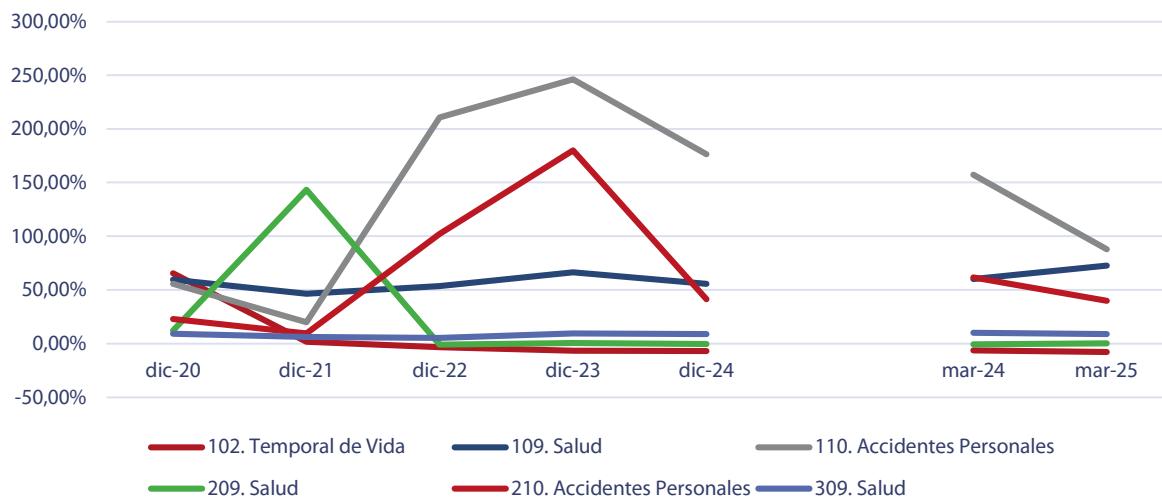


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

## Rendimiento técnico por productos

Respecto al rendimiento técnico, durante el último año se observa una mejora en todas las ramas en que participa la compañía producto de la menor prima alcanzada. La rama de salud, del segmento individuales, la principal de la compañía paso de tener un 31,2% en 2023 a un 44,5% en 2024, al cierre de marzo de 2025 alcanza un indicador de 30,6%. Por su parte, el seguro de salud y accidentes personas del segmento colectivos tradicionales, mostraron un alza entre los últimos dos cierres anuales; al cierre de marzo de 2025, el indicador alcanza un 29,2% y 62,8%, respectivamente. En cuanto a la rama de salud de bancaseguros y *retail* presenta un decrecimiento entre 2022 y

2023, mientras que a marzo de 2025 muestra un indicador de 46,7%. La Ilustración 10 presenta la evolución del rendimiento técnico de **Seguros CLC**.

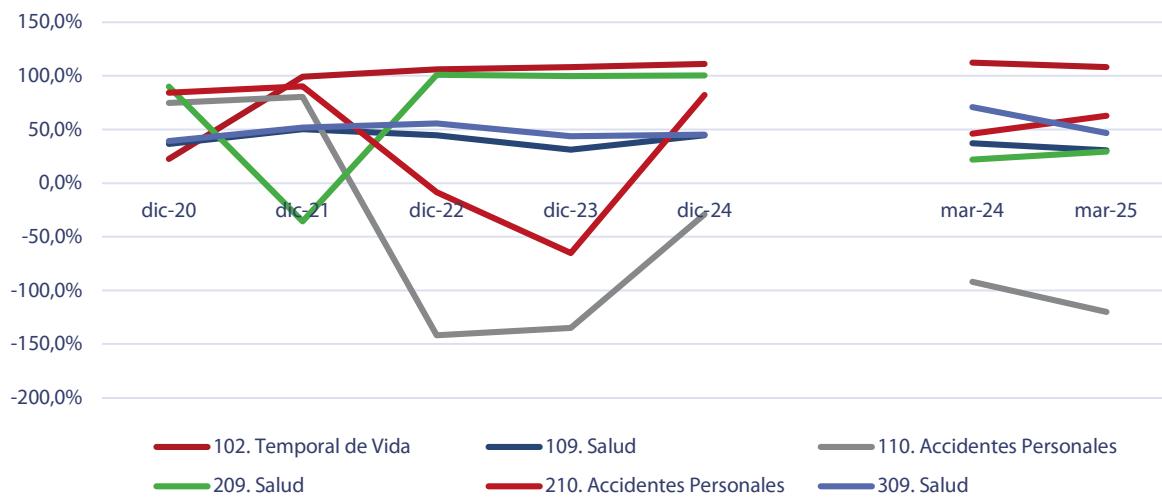


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

Durante los últimos cinco años, los flujos operacionales de **Seguros CLC** han sido positivos, lo que permite identificar que la aseguradora logra cubrir el pago de seguros y gastos asociados con los ingresos percibidos derivados de la operación, cerrando el primer trimestre de 2025 con un flujo de \$ 4.277 millones. De forma contraria el flujo neto proveniente de las actividades de financiamiento ha sido negativo 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-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
De actividades de la operación	6.797.025	13.517.120	10.870.739	566.054	7.731.840	4.277.020
De actividades de inversión	0	0	0	0	0	0
De actividades de financiamiento	-5.240.023	-7.425.031	-13.250.000	-5.282.030	-7.684.238	-2.674.526
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	326.198	1.872.582	7.964.671	5.585.410	869.434	917.036
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	1.872.582	7.964.671	5.585.410	869.434	917.036	2.519.530

### Endeudamiento y posición patrimonial

El nivel de endeudamiento de **Seguros CLC**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha mantenido históricamente en niveles acotados, promediando, en los últimos tres cierres anuales, un indicador de 0,9 veces, mientras que el mercado alcanzó, para el mismo período, un promedio de 10,5 veces, considerando otra

composición de productos (incrementado por las compañías que participan en el negocio de rentas vitalicias, más intensivo en deuda). Al cierre de marzo de 2025 la aseguradora alcanzó una relación de 0,8 veces. Dado que la compañía no cuenta con reaseguro, al ajustar por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento se mantiene. La Ilustración 11 muestra la evolución del indicador durante los últimos años.

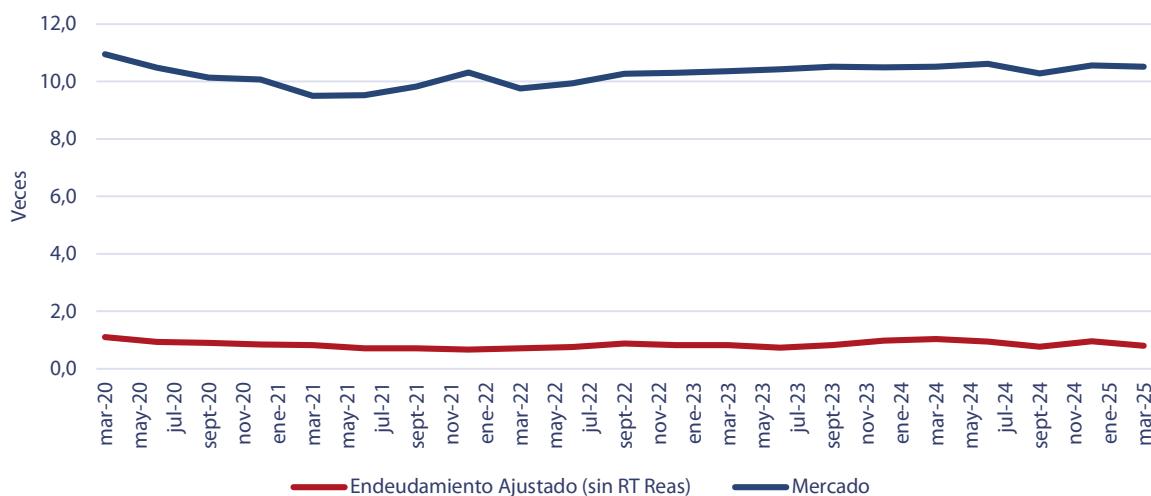


Ilustración 11: Endeudamiento

Por otro lado, el patrimonio de **Seguros CLC** alcanzó, al cierre de 2024, un total de \$ 16.751 millones, monto mayor en un 53,9% a los \$ 10.886 millones alcanzados al cierre de 2023, dicho aumento explicado por las utilidades acumuladas dado que no se realizó distribución de dividendos. En cuanto al resultado de la compañía, este fue de \$ 5.577 millones, lo que representa un alza del 18,7% con respecto a las utilidades generadas en 2023. La Ilustración 12 muestra la evolución del resultado y el patrimonio de la compañía, los que, a marzo de 2025, fueron de \$ 689 millones y \$ 17.486 respectivamente.

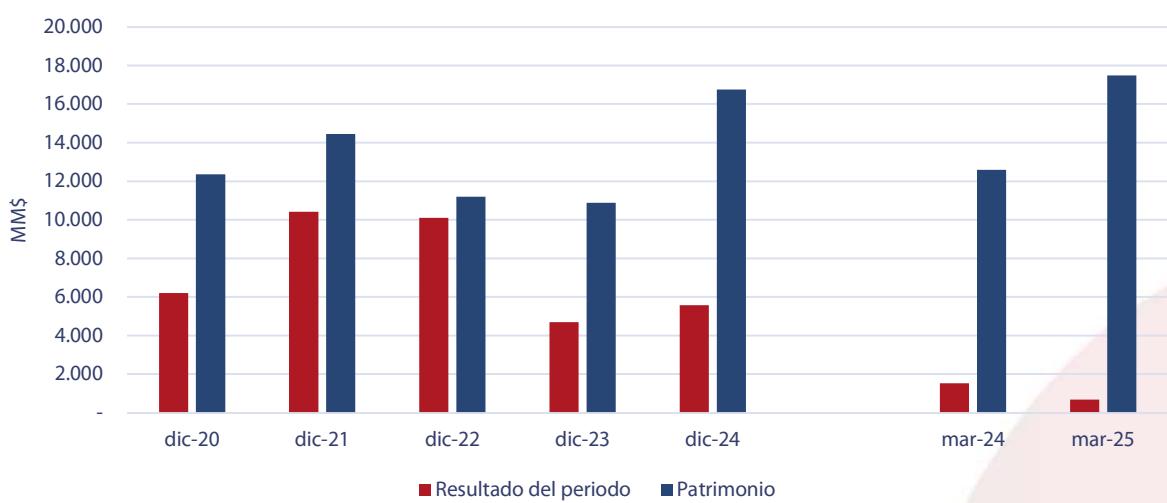


Ilustración 12: Patrimonio y resultados

## Eficiencia

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, durante el último año, la compañía ha presentado indicadores más elevados que el mercado. En los últimos tres cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 13,7%, por su parte, el mercado alcanzó, para el mismo periodo, un indicador promedio de 12,9%. Al cierre de marzo de 2025, el indicador alcanzó un 20,3%, y 11,3% para la aseguradora y el mercado, respectivamente. Por otra parte, al incorporar la intermediación directa en el índice de eficiencia, a la misma fecha el ratio para la compañía asciende a 31,4%, mientras que para el mercado alcanzó 15,3%.

Por su parte, la relación de gastos de administración sobre al margen de contribución alcanzó en promedio en los últimos tres cierres anuales un 34,9% para **Seguros CLC** y un -118,6% para el mercado. Al cierre de marzo de 2025, la aseguradora presentó un indicador de 61,9%, mientras que el mercado -150,0%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

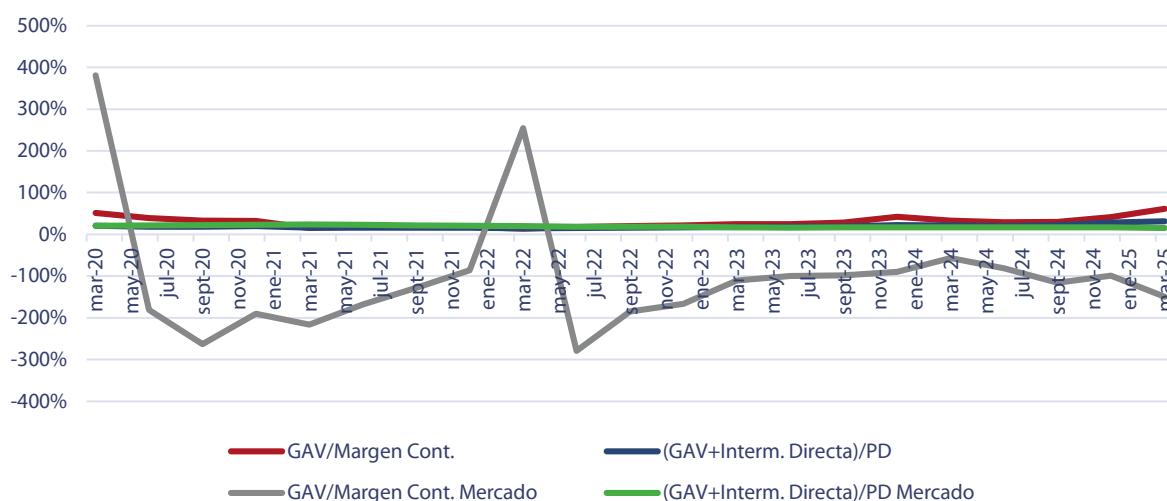


Ilustración 13: Eficiencia

## Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 4 con los principales ratios de **Seguros CLC** y el mercado, respectivamente.

Tabla 4: Ratios

Seguros CLC	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Gastos adm. / Prima directa	12,3%	9,0%	9,5%	13,3%	18,4%	20,3%
Gastos adm. / Margen contribución	32,4%	17,7%	21,4%	42,2%	41,2%	61,9%
Margen contribución / Prima directa	37,9%	51,2%	44,2%	31,6%	44,6%	32,8%
Resultados Op. / Prima directa	25,6%	42,2%	34,7%	18,2%	26,2%	12,5%
Resultado final / Prima directa	20,4%	32,3%	28,8%	13,9%	18,4%	10,0%

Mercado	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Gastos adm. / Prima directa	16,5%	14,9%	13,7%	12,5%	12,5%	12,3%
Gastos adm. / Margen contribución	-189,9%	-85,8%	-166,5%	-90,0%	-99,2%	-56,5%
Margen contribución / Prima directa	-8,7%	-17,4%	-8,2%	-13,9%	-12,6%	-21,8%
Resultados Op. / Prima directa	-25,2%	-32,3%	-21,9%	-26,3%	-25,1%	-34,2%
Resultado final / Prima directa	12,1%	19,4%	15,4%	9,4%	9,0%	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."*