



ACCIÓN DE RATING

8 de noviembre, 2019

Comunicado reseña anual

RATINGS

Vida Cámara S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA-
Tendencia	Estable
Estado Financieros	2Q-2019

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
Analista Senior
pgalleguillos@icrchile.cl

Javier Mena +56 2 2896 8219
Analista
jmena@icrchile.cl

Compañía de Seguros Vida Cámara S.A

Comunicado informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA-/Estable el rating y tendencia de [Vida Cámara S.A.](#)

La ratificación de rating se sustenta en un plan estratégico y comercial de la compañía, que en los últimos dos años ha mostrado una evolución favorable. Aunque la actividad de Vida Cámara se ha concentrado en los seguros colectivos de salud, la compañía mantiene diversificado su canal colectivo, con un mix adecuado de productos, a través de intermediarios que crean mercado y otorgan mayor recurrencia en su generación de negocios. Al suprimir su exposición a las volatilidades del SIS, la aseguradora ha incrementado su spread técnico, favoreciendo la estabilización de sus utilidades por segundo año consecutivo, absorbiendo incluso las pérdidas atribuibles a ejercicios anteriores. Por otra parte, se destaca la capacidad de la compañía para estabilizar su posición de solvencia, reflejada en indicadores adecuados respecto a los riesgos que suscribe, manteniendo una amplia holgura respecto a los límites normativos y sus pares del mercado.

Vida Cámara es controlada por la Cámara Chilena de la Construcción mediante [Inversiones la Construcción](#) (ILC), sociedad clasificada en AA+ por ICR, y que mantiene participaciones importantes en la industria bancaria, previsional, seguros, salud e isapres.

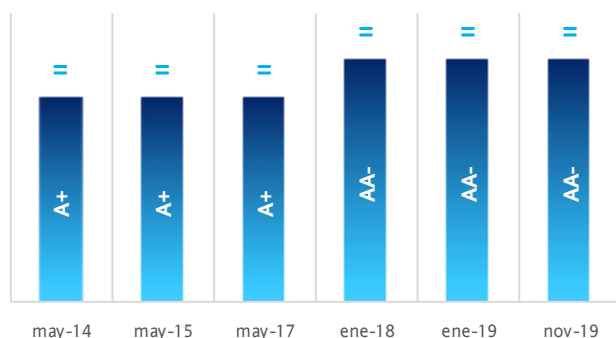
La compañía, desde el cambio de enfoque comercial y estratégico que implementó a partir de fines del 2016, presenta mayor estabilidad y solidez en sus resultados, al prescindir del SIS y dirigir su negocio hacia una mayor especialización en seguros colectivos de salud. En consecuencia, su volumen de negocios se redujo en torno al 40% a fines de 2017. No obstante, en 2018 el volumen de negocios muestra una reactivación, impulsada principalmente por la acción de su fuerza de venta propia, la cual crea mercado al enfocarse en nuevos clientes.

En términos de resultados, la compañía ha mostrado una evolución favorable a partir del año 2017, pues logra incrementar su spread técnico al reducir su exposición a los altos costos de siniestros derivados del SIS. Lo anterior, en adición al buen desempeño mostrado por su cartera de inversiones, han sido la base para que la compañía genere utilidades por segundo año consecutivo, alcanzando \$1.667 millones a diciembre de 2018. Para junio de 2019, las ganancias de la compañía se contabilizan por \$1.561 millones, un 21% menor respecto a junio de 2018, explicado por principalmente por un alza en la siniestralidad de la compañía

Finalmente, Vida Cámara ha logrado conservar su sólida posición de solvencia, reflejada en indicadores de gestión con una amplia holgura respecto a los límites normativos y sus pares de la industria, dejando atrás aquellos periodos con comportamiento oscilante

Evolución Rating

= Estable ● En Observación - Negativa + Positiva



CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría AA

Anexo 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Total Activo	73.910	71.780	47.371	50.555	47.217
Total Inversiones Financieras	53.708	64.131	33.579	37.556	33.597
Total Inversiones Inmobiliarias	100	52	6.019	4.696	5.991
Total Cuentas De Seguros	2.806	3.103	3.623	3.492	3.851
Otros Activos	17.295	4.493	4.151	4.811	3.778
Total Pasivo	36.880	50.352	24.276	27.145	23.005
Reservas Técnicas	30.850	24.938	19.262	22.666	16.296
Reserva Seguros Previsionales	25.321	18.033	10.142	14.165	6.456
Otros Pasivos	2.047	23.482	3.094	2.447	4.378
Total Patrimonio	37.030	21.427	23.095	23.409	24.212
Capital Pagado	43.953	23.151	23.151	23.151	23.151
Resultados Acumulados	-6.233	-1.750	-83	232	1.035
Margen De Contribución	-764	8.424	7.488	4.724	4.041
Prima Retenida	74.682	44.051	52.322	25.353	29.340
Prima Directa	75.294	44.744	53.252	25.758	29.731
Variación de Reservas Técnicas	314	-499	-865	-251	-467
Costo De Siniestros	-73.124	-32.498	-40.693	-19.099	-22.889
Costo de Rentas	0	0	0	0	0
Resultado De Intermediación	-2.141	-2.070	-2.533	-1.155	-1.389
Costos De Administración	-5.920	-6.540	-7.151	-3.427	-3.924
Resultado De Inversiones	4.418	2.611	1.251	1.100	1.615
Resultado Técnico De Seguros	-2.266	4.495	1.589	2.397	1.732
Total Resultado Del Periodo	-565	4.205	1.667	1.982	1.561
Gasto de Administración/Prima Directa	7,9%	14,6%	13,4%	13,3%	13,2%
Producto de Inversiones	2,47x	4,4%	2,4%	4,1%	8,1%
Endeudamiento	2,88x	2,43x	1,08x	1,24x	0,98x
Pat. Neto/Exigido	1,78x	0,84x	2,64x	2,72x	2,56x

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 PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TENER 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, COMERCIALIZACIÓN 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.