

## Reseña Anual de Clasificación (estados financieros diciembre 2016)

# Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.

## Ratings

**Cynthia Urrutia**  
Analista Seguros  
[currutia@icrchile.cl](mailto:currutia@icrchile.cl)

**Gustavo Lemus**  
Analista Senior Seguros  
[glemus@icrchile.cl](mailto:glemus@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	A+	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros de Vida

## Fundamentos de la Clasificación

**ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría "A+" con tendencia "estable" las obligaciones de Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.**

Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. (en adelante Vida Cámara, la compañía o la aseguradora) es parte de Cámara Chilena de la Construcción, grupo que controla a la aseguradora a través de la sociedad Inversiones La Construcción S.A (ILC), holding con participación en las industrias previsional, bancaria, isapres, prestadores de salud (clínicas) y seguros de vida. Entre sus empresas se encuentra Banco Internacional, AFP Habitat, Isapre Consalud, Empresas Red Salud, Confuturo y CorpSeguros.

En sus inicios, el foco de Vida Cámara tenía como finalidad el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS). Durante 2016 se generó un cambio en la estrategia de la compañía, con un plan de negocios focalizado en seguros de vida y salud, lo que implica dejar de comercializar seguros de desgravamen y considerar al SIS como una oportunidad de negocio y no como foco. En términos de gobierno corporativo, Vida Cámara se ha ido ajustando a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgo (SBR) y Norma de Carácter General N°309, conforme a su plan estratégico. En cuanto a ORSA, se encuentra asesorado por Pwc.

En términos de participación de mercados por prima directa, Vida Cámara ocupa el décimo noveno lugar con un 1,3% de la industria, y su prima directa a diciembre de 2016 fue de \$75.294 millones, disminuyendo un 30% con respecto al año anterior, dado por la no adjudicación del SIS. Los niveles de retención son altos, aun así, mantiene contratos de reaseguro con reaseguradoras reconocidas a nivel internacional como Gen Re (AA+), RGA (A+) y Scor Re (AA-), entre otras.

Vida Cámara administra activos por \$73.910 millones, lo que implicó una disminución del 16,7% respecto al término del año 2015. La composición de los activos está dada principalmente por inversiones financieras (72,7%), seguido de otros activos (23,4%) y cuentas por cobrar a asegurados (3,2%). El patrimonio asciende a \$37.030 millones.

La composición de la cartera de inversiones está dada por instrumentos de renta fija nacional en un 71,3%, que pertenecen a instrumentos emitidos por el sistema financiero (46,2%), instrumentos de deuda o crédito (21,5%) e instrumentos del Estado (3,5%). Posee el 99,97% de Vida Cámara Perú -22% de la cartera de inversiones de la aseguradora, compañía que participa en las licitaciones del Seguro de Invalidez, Sobrevivencia y Gastos de Sepelio (SISCO) en dicho país. Dicha compañía se adjudicó una de siete fracciones con vigencia hasta diciembre de 2018. El resto de la cartera está en efectivo, representando el 13,2% del total. Con fecha 2 de mayo, se autoriza la adquisición de Vida Cámara Perú por parte de la sociedad ILC, desligándose de Vida Cámara Chile.

A diciembre de 2016, las pérdidas reportadas son equivalentes a \$595 millones, mejorando en comparación con las pérdidas a igual periodo del año 2015. El ratio de gasto de administración sobre prima directa reporta un buen desempeño alcanzando un 8%, lo que sitúa a la aseguradora en un adecuado nivel en términos operacionales. La rentabilidad de inversiones fue de 7,1%, explicado por el buen desempeño de la filial Vida Cámara Perú y también por una mayor valorización de la cartera de inversiones que respalda las reservas del SIS.

Los principales indicadores de solvencia muestran un nivel de endeudamiento de 2,91 veces, inferior a lo evidenciado a igual periodo del año 2015 (6,56 veces). El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido fue de 1,78 veces, superior a diciembre 2015 (1,06 veces). Estos indicadores tienen un cambio abrupto en el último año por un aumento de capital, para luego dar cabida a salidas de dinero por medio de cuentas mercantiles con el grupo.

En virtud de lo anterior su rating o tendencia podrían ajustarse a la baja, si sus indicadores de solvencia empeoran de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

## Definición de Categorías

### OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

#### 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.

#### HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
May-14	A+	Estable
May-15	A+	Estable
May-16	A+	Estable
May-17	A+	Estable

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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 pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma*