

INFORME DE CLASIFICACION

**COMPAÑÍA DE SEGUROS DE
VIDA CÁMARA S.A.**

ENERO 2013

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 03.01.13
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.09.12

	Dic. 2011	Dic. 2012
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

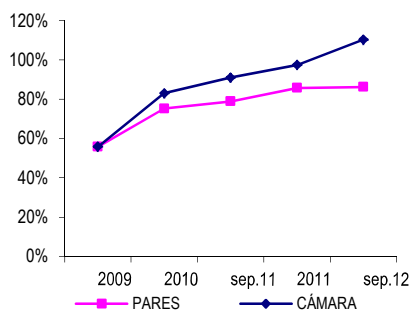
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de Septiembre de 2012

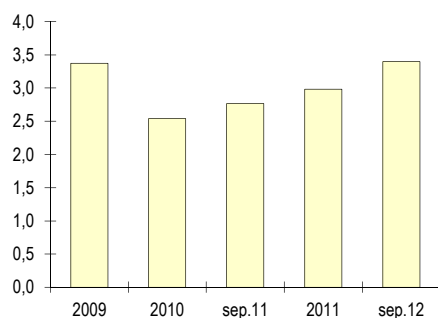
	2010	2011	sep.12
Prima directa	140.652	159.104	93.227
Resultado técnico de seguros	36.892	44.101	26.692
Resultado del ejercicio	30.185	34.572	21.579
Activos totales	128.686	137.925	114.667
Inversiones	102.026	108.613	112.166
Patrimonio	36.371	34.631	26.092
Part. de Merc. (SIS)	31,0%	36,7%	27,2%
Variación Prima Directa	135,6%	13,1%	-21,1%
Siniestralidad (SIS)	71,8%	72,6%	68,9%
Endeudamiento total	2,5	3,0	3,4
Gasto neto	2,3%	2,2%	5,9%
Rentabilidad de inversiones	4,2%	3,6%	3,9%
Rentabilidad patrimonial	83,0%	97,4%	110,3%

Rentabilidad patrimonial



Endeudamiento

Nº veces



Analista: Marianne Illanes
Marianne.illanes@feller-rate.cl
(562) 757-0472

Fundamentos

La solvencia de Seguros de Vida Cámara es satisfactoria. Se sustenta en su conservadora estructura financiera y política de inversiones, y en el fuerte compromiso del grupo propietario en la gestión de negocios y en apoyo crediticio.

En 2009 la aseguradora fue adquirida a RBS Chile S.A., por Inversiones La Construcción S.A., holding de inversiones de la "Cámara Chilena de La Construcción" (CChC). Ello, con el propósito inicial de participar en las licitaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia.

Entre 2009 y 2012, su foco de negocio se orientó exclusivamente a la administración del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), participando en las dos primeras licitaciones con elevadas proporciones del contrato total. La alta competitividad de la industria y los buenos resultados obtenidos se reflejaron en disminución de las tasas ofertadas. En la tercera licitación (2012/2014), la propuesta de Cámara SV no le permitió adjudicarse nuevas fracciones.

En 2012 la aseguradora inició un proceso de diversificación de productos, ingresando al rubro de los seguros colectivos complementarios de vida y salud. El nuevo foco de negocios se orienta a la cobertura de los trabajadores de empresas, negocio que se inició durante el segundo trimestre de 2012, alcanzando a septiembre unas 850 empresas y cerca de \$7 mil millones en primas. Participa además, en licitaciones de seguros para créditos hipotecarios, no descartando seguir participando en las licitaciones del seguro SIS, segmento donde la administración posee un amplio conocimiento.

Durante la etapa de explotación del seguro SIS los retornos técnicos han sido muy favorables, reflejando una adecuada gestión técnica. En el nuevo proyecto la evolución de los resultados

técnicos dependerá de la capacidad para generar una sólida base de ingresos junto con un alto estándar de suscripción. Los ingresos generados hasta la fecha permiten proyectar un satisfactorio desempeño y penetración del nuevo servicio otorgado.

La estructura financiera y las políticas de riesgo de la compañía son muy conservadoras, en línea con el perfil de su matriz. El bajo endeudamiento le otorga suficiente holgura para desarrollar el nuevo proyecto.

El superávit de inversiones se encuentra por sobre la media de la industria y le permite contar con capital de trabajo excedentario.

La política de inversiones se ha traducido en una cartera de sólido perfil crediticio, generando retornos acotados pero muy estables.

El proyecto de seguros colectivos requirió una nueva estructura operacional, coherente con los servicios a comercializar. Los principales riesgos se vinculan a la madurez que se espera alcanzar con el proyecto de seguros tradicionales, sus presiones operacionales y de desarrollo de nuevas coberturas complementarias.

Perspectivas: Estables

La aseguradora cuenta con un sólido apoyo corporativo para desarrollar el nuevo plan de negocios, esperando que el proyecto corporativo se manifieste favorablemente en el perfil futuro de la aseguradora. Por ello, Feller Rate asigna perspectivas "Estables" a la clasificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Fuerte compromiso financiero y de gestión del grupo.
- Profundo conocimiento del segmento de salud y previsional.
- Bajo endeudamiento y alto superávit de inversión apoyan el desarrollo de nuevos proyectos.

Riesgos

- Nuevo proyecto requiere recursos comerciales y operacionales de cierta relevancia.
- Baja diversificación de negocios.
- Nuevas normas en desarrollo podrían provocar algunas presiones por nuevas exigencias regulatorias.

Solvencia
Perspectivas

A+
Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Nuevo foco orientado a la cobertura de Vida y Salud colectiva.

Propiedad y administración

Fuerte participación de la entidad gremial CCHC en el quehacer empresarial y en la masa laboral colaboran a fortalecer la estrategia de Seguros Vida Cámara.

La compañía inició su actividad en 2009 orientándose exclusivamente a la administración de los seguros de invalidez y sobrevivencia (SIS), bajo el marco reglamentario vigente del régimen previsional. En ese modelo la estructura organizacional era muy eficiente, enfocada a administrar el seguro SIS.

En 2012, con el fin de entregar una propuesta más diversificada de seguros, la compañía inició un nuevo proyecto enfocándose en seguros tradicionales, sustentado en otorgar seguros de vida más salud complementaria a una amplia base de empresas y sus trabajadores. Para ello Seguros Vida Cámara modificó su estructura organizacional dotándola de las capacidades que el nuevo proyecto exige, generando fuertes cambios en su estructura interna. Actualmente la compañía cuenta con más de 200 trabajadores, repartidos en una amplia red de agencias distribuidas a lo largo del país.

Estrategia

Cámara inició una etapa de importantes cambios internos, con desafíos comerciales y operacionales.

En sus primeros años de gestión la estrategia de Cámara se centró en participar y administrar, bajo parámetros técnicos conservadores, las participaciones en las licitaciones del seguro SIS, logrando adjudicarse diversas fracciones en los primeros dos contratos. También participó en la tercera licitación, pero sin lograr adjudicarse nuevas fracciones.

Con el fin de diversificar su portafolio de negocios la compañía inició la explotación de un seguro de salud complementario que, hasta la fecha le ha permitido alcanzar una satisfactoria penetración. El servicio otorgado se configuró bajo la estructura de una póliza colectiva, lo que le permitirá agregar valor mediante coberturas adicionales.

El mercado potencial para desarrollar el nuevo proyecto es muy amplio. Los principales desafíos se relacionan con la renovación anual de los contratos, la tarificación adecuada y la elaboración de propuestas que se ajusten a las demandas de los trabajadores y su grupo familiar.

Posición competitiva

Iniciando un proceso de diversificación de cartera.

Hasta principio de 2012 el foco de negocios se orientó exclusivamente a administrar las fracciones adjudicadas de los primeros y segundos contratos del seguro SIS. Producto de la finalización de los contratos, después de junio de 2012 la compañía dejó de percibir ingresos por ese concepto, lo que se tradujo en una disminución del volumen de negocios global. Por lo mismo la participación de mercado global ha caído, alcanzando al 3,5% a septiembre 2012.

Seguros SIS

Actualmente la compañía administra principalmente las reservas del run-off de dos fracciones de hombres y dos fracciones de mujeres del segundo contrato del SIS. Esta licitación generó ingresos por primas hasta junio de 2012.

Seguros Tradicionales

A septiembre de 2012 los ingresos de los seguros de Salud colectivos alcanzaron \$6.700 millones. De acuerdo con lo señalado por la administración, en régimen, los ingresos esperados podrían superar los \$20.000 millones anuales.

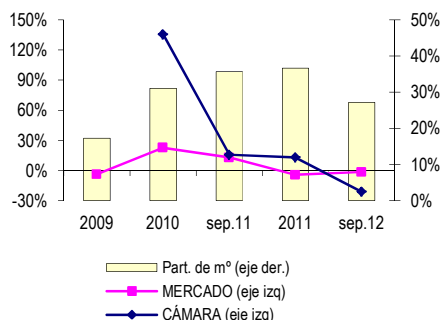
También ofrece seguros temporales de vida colectivos como producto adicional a los nuevos contratos de Salud colectiva. A septiembre 2012 sólo representaba el 0,1% de la cartera global. A futuro este negocio debería ir potenciándose de la mano con la expansión y penetración de la base potencial de empresas y de los seguros de Salud.

Propiedad

Con el objetivo de participar en la primera licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), en abril de 2009 la Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. adquirió la aseguradora RBS Chile.

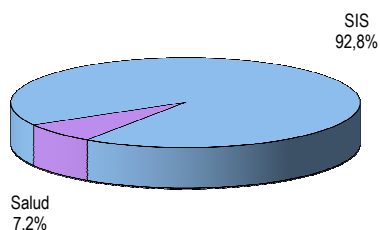
Inversiones La Construcción S.A., clasificada AA/Estables por Feller Rate, administra las inversiones que la entidad gremial "Cámara Chilena de La Construcción" (CChC) ha ido desarrollando bajo un régimen de sociedades anónimas. Dentro de sus principales activos se encuentra la AFP Hábitat, Isapre Consalud y Red Salud. Además, participa en el sector educacional y otros negocios menores, manteniendo una sólida posición competitiva en sus principales inversiones.

Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



Composición Cartera (Prima Directa)

Sept. de 2012



Solvencia
Perspectivas

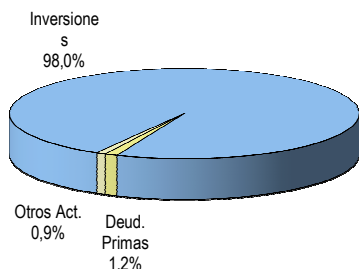
A+
Estables

PERFIL FINANCIERO

Conservadora estructura financiera otorga flexibilidad para desarrollar el nuevo proyecto.

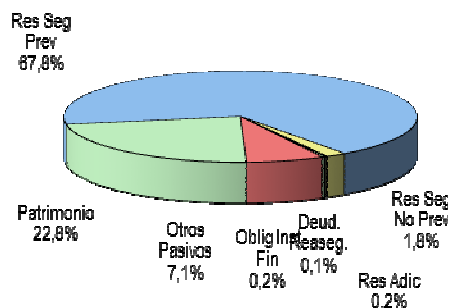
Activos

Sept. de 2012

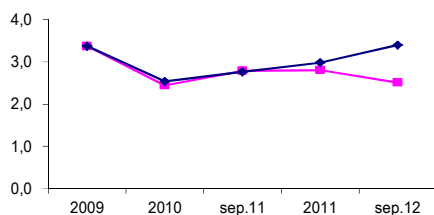


Pasivos

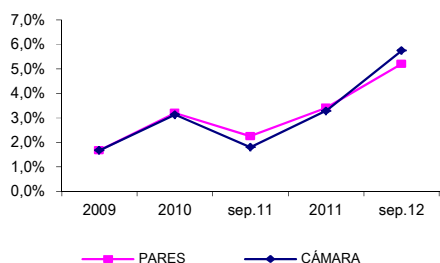
Sept. de 2012



Endeudamiento



Gasto Administración / Inversiones



Estructura Financiera

Conservador endeudamiento y elevado superávit de inversiones.

La estructura financiera de la compañía es coherente con la etapa de Run-Off del seguro SIS y el inicio de comercialización de cobertura colectiva de Salud. El 98% de los activos está compuesto por inversiones financieras en tanto que el 2% restante corresponde a deudores por primas del seguro colectivo y a otros activos.

Sus pasivos técnicos reflejan la participación en negocios previsionales. El 97% de las reservas corresponden a las obligaciones del SIS, reservas que deberían ir disminuyendo a medida que se liquiden los últimos siniestros en proceso, dentro de un plazo aproximado de 30 meses. También existe una pequeña porción de otras reservas no previsionales correspondiente a los seguros colectivos tradicionales y otros menores de la aseguradora adquirida en 2009. Los pasivos exigibles no técnicos corresponden a primas por pagar a reaseguradores y otros pasivos, que comprenden fundamentalmente impuestos por pagar.

Las obligaciones con instituciones financieras se refieren a la obligación con el Banco Bice por la emisión de una boleta de garantía, requisito para participar en las licitaciones del SIS.

A septiembre 2012 la estructura patrimonial se componía en un 59% de utilidades retenidas y en un 41% por capital pagado.

El endeudamiento alcanzó a 3,5 veces a septiembre de 2012, superior a años anteriores. La administración estima que el leverage podría incrementarse hasta unas 5 veces sin ver afectado su solvencia global. Con todo, en el mediano plazo los requerimientos patrimoniales del nuevo proyecto son acotados. De este modo, el leverage futuro estará anclado a las exigencias de dividendos del accionista, además, de su eventual participación en futuras licitaciones del seguro SIS y de los seguros hipotecarios, lo que requiere de capital.

A pesar de los retiros de utilidades efectuados, durante el año 2012 el superávit de inversiones representativas alcanzó al 26,6% de sus obligaciones.

En 2012 el flujo operacional alcanzó los \$25.094 millones que se destinaron al pago de dividendos por \$23.093 millones correspondientes a utilidades obtenidas en el ejercicio 2011, resultando en un flujo total neto del periodo por \$2.000 millones. En octubre 2012 se repartió un nuevo dividendo, esta vez provisorio, por \$6.000 millones, correspondiente a utilidades del ejercicio en curso, generados por la liberación de la reserva de insuficiencia de primas. Bajo el nuevo modelo de negocios la administración del flujo de caja de corto plazo será muy relevante.

Eficiencia y Rentabilidad

La nueva estructura genera presión sobre la eficiencia.

Durante la explotación del seguro SIS la estructura de gastos de la compañía era muy simple y eficiente. Sus gastos operacionales correspondían principalmente a la administración financiera y a las exigencias regulatorias de la compañía. El rol contralor que asumió la aseguradora le permitió mantener un fuerte control técnico complementario al efectuado por el propio sistema DIS de la industria.

Los gastos operacionales incurridos en el run-off deben ser cubiertos con la provisión de gastos que las reservas de siniestros pendientes contempla por lo que no debieran generar una presión adicional.

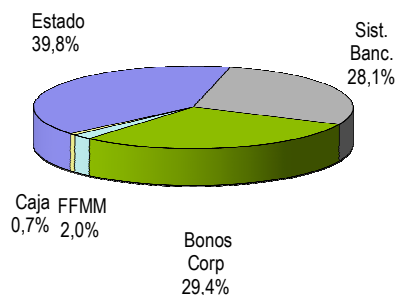
Con la nueva estructura operacional y comercial, el costo se modificó fuertemente, lo que se reflejó en un deterioro de los indicadores de gasto.

El margen de contribución es su principal fuente de ingresos, lo que combinado con bajos costos de administración del seguro SIS, generó un resultado operacional muy favorable. En 2012 los positivos resultados del segundo contrato se mantuvieron, sin que se prevea impactos negativos producto de ajustes a los siniestros de invalidez parcial en proceso (a la espera de segundo dictamen).

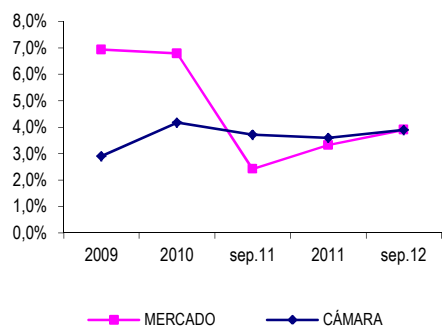
Solvencia	A+
Perspectivas	Estables

Inversiones

Sept. de 2012



Retorno de Inversiones



Los resultados de mediano plazo de la compañía están vinculados al desempeño y la explotación de la nueva cartera. La necesidad de lograr una adecuada madurez operacional en un plazo corto mantendrá probablemente cierta presión sobre los costos operacionales. En el futuro, una masa de negocios en régimen, unido al control presupuestario le permitirá alcanzar un nivel de operación en régimen. Así evaluado, la aseguradora espera alcanzar el equilibrio operacional dentro del año próximo.

Inversiones

Conservadora política de inversiones con un sólido perfil crediticio.

A septiembre 2012 Seguros de Vida Cámara administraba una cartera de inversiones de \$112.000 millones que representaba cerca del 0,6% de la industria. Su política de inversiones es muy conservadora, perfil en línea con su matriz Inversiones La Construcción, quien a través de sus directores participa activamente en las decisiones financieras de sus filiales. La custodia se realiza en el DCV.

La aseguradora tomó el control de la gestión de esa cartera en el segundo semestre de 2009 invirtiendo en renta fija, en especial bonos de empresas. Con el paso del tiempo ha disminuido su posición en bonos corporativos incluyendo más instrumentos bancarios, del Estado y fondos de corto plazo. Ello, en línea con la maduración de sus pasivos más relevantes.

El portafolio mantiene una sólida clasificación crediticia (en promedio AA+), adecuada diversificación y una liquidez acorde a sus obligaciones.

La inversión en el sector inmobiliario es muy acotada. La gran mayoría de las agencias regionales que requiere el proyecto son arrendadas, contando sólo con dos oficinas propias. Las oficinas de la casa central de la aseguradora también son arrendadas.

El retorno de la cartera de inversiones es muy estable aunque acotado, reflejando su conservadora política de inversiones y el escenario de tasas de retorno en que se ha desempeñado.

Solvencia
Perspectivas

A+
Estables

RESULTADOS TECNICOS

Favorables resultados técnicos.

Resultados Técnicos

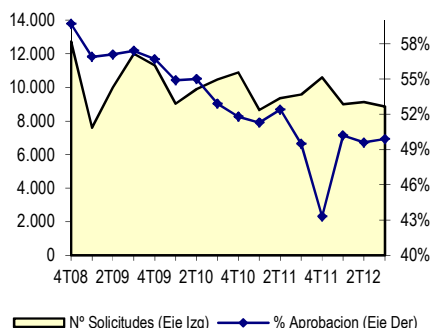
Mejoras en el mercado laboral y la disminución en la tasa de aprobación ha incidido en una satisfactoria siniestralidad.

El desempeño técnico de la compañía ha sido muy favorable, sustentado en los favorables retornos obtenidos en las dos primeras licitaciones.

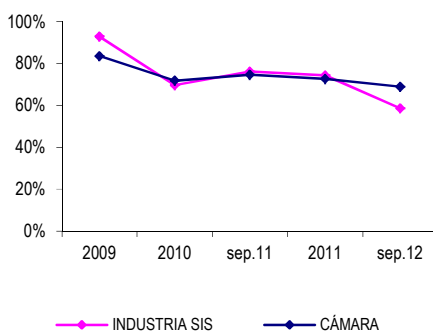
Una conservadora tarificación, destinada a enfrentar escenarios de potencial volatilidad de mercado, permitió que en las primeras dos licitaciones del SIS la industria lograra muy favorables retornos. La siniestralidad global del seguro ha tenido un comportamiento muy sólido, en línea con el buen nivel del empleo, del ingreso y de la economía en general.

En el futuro los márgenes de Cámara Seguros Vida debieran disminuir. Su nuevo proyecto de negocios en el segmento tradicional está en etapa de formación de la cartera, previéndose algunos trimestres para llegar a la plena madurez. Los ingresos esperados son en todo caso, coherentes con el proyecto y los retornos de la industria, pero de menor relevancia que los obtenidos en la gestión del SIS.

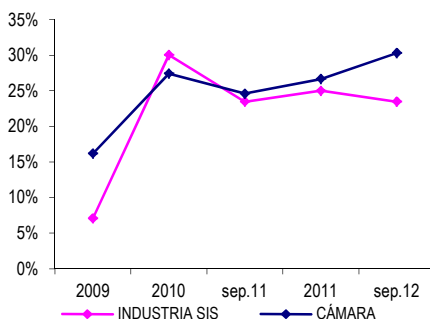
Evolución Trimestral de Solicitudes y Aprobaciones SIS por AFP (Primer Dictamen)



Siniestralidad Segmento SIS



Margen Técnico Segmento SIS



SIS

Las primas percibidas hasta el 30 de junio de 2012 están destinadas a cubrir los siniestros que el contrato establece. Existen colas de siniestros de mediana duración y que se pueden alargar hasta unos 30 meses. No obstante, las probabilidades de ajustes relevantes a las reservas pendientes disminuyen con el tiempo, al reducirse la proporción de siniestros en proceso. Del primer contrato las reservas son bajas, representando apenas el 1,9% de las reservas previsionales a septiembre 2012.

Desde el inicio del nuevo sistema de licitación del seguro SIS se observó una tendencia a la baja en la evolución de la tasa de aprobación. La siniestralidad ha evolucionado favorablemente, contribuyendo a ello la maduración del Sistema Medico Observador (SMO) del DIS y de los propios mecanismos de las aseguradoras, así como las condiciones del mercado laboral. La tasa de aprobación bajó de 57% en 2009 a 50% durante 2012, mientras que antes de esta reforma la tasa de aprobación superaba el 62%.

Seguros de Vida Cámara mantuvo un fuerte compromiso de gestión contralora sobre los siniestros del SIS, colaborando con el rol del DIS, actuando como contraparte del SMO.

Formando parte de las normas de solvencia de este seguro, el regulador exigió a las aseguradoras evaluar anualmente la suficiencia de sus reservas. Contar con una base razonable de reservas antes del retiro de utilidades que las compañías realizan tenía como objetivo asegurar que a lo largo del tiempo de vigencia del contrato y del run-off, los flujos esperados de siniestros y gastos operacionales estén adecuadamente cubiertos por las primas percibidas. El marco regulatorio permite utilizar un modelo propio de cálculo de suficiencia de reservas y establece la creación de un fondo adicional de reserva de suficiencia de primas. Por ello, en diciembre de 2010 SV Cámara constituyó una reserva adicional cercana a los \$7.500 millones, la que se reversó durante 2012.

Seguros Tradicionales

El desempeño del seguro colectivo de Salud ha sido muy favorable hasta la fecha, pero no refleja necesariamente el comportamiento en régimen de la cartera al alcanzar su etapa madura. Durante 2013 este ramo aportará la totalidad de los ingresos técnicos de la compañía. La siniestralidad de este tipo de coberturas es alta, y la tendencia de la industria es al aumento de los costos médicos y al uso cada vez más intensivo de las coberturas complementarias. Por ello, un factor de riesgo inherente al nuevo proyecto lo constituye la capacidad de la aseguradora para lograr ingresos satisfactorios, tanto desde la perspectiva de la captación de empresas como del punto de vista de los precios contratados. Otro factor relevante del buen retorno técnico lo constituye la capacidad operacional de la aseguradora para responder con rapidez al pago de las solicitudes de reembolso, siendo muy relevante el control técnico de las coberturas de cada póliza.

Solvencia
Perspectivas

A+
Estables

Reaseguro

Esquema eficiente dada su estrategia de negocios.

La normativa vigente del seguro SIS contempla la opción de reasegurar una proporción de la cartera adjudicada con reaseguradores locales o internacionales de adecuada calificación de solvencia. No pueden operar como reaseguradores otras aseguradoras locales.

A diferencia de lo que rige para otros reaseguros, en el caso de retraso de 30 días en el pago, la aseguradora debe constituir una reserva por el 100% del monto a pagar.

Para el seguro SIS SV Cámara optó por un reaseguro catastrófico y excedente con Hannover Re, clasificado “AA-/Stable” en escala global por Standard & Poors y General Reinsurance, clasificado “AA+/Estables” en escala global por SP.

Se contemplan algunos reaseguros marginales para las nuevas coberturas de vida y salud colectivos, de excedente y de cúmulos.

	Dic. 2007	Dic.2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012
Solvencia	A	A	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	En Desarrollo	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Resumen financiero

Cifras en Millones de Pesos de Septiembre 2012

Balance	2009	2010	2011	sep-12
ACTIVOS	60.457	126.909	136.021	114.667
INVERSIONES	38.800	100.617	107.113	112.166
FINANCIERAS	38.780	100.599	107.068	111.956
INMOBILIARIAS Y SIMILARES	21	18	45	210
DEUDORES POR PRIMAS :	21.572	25.900	28.299	1.330
DEUDORES POR REASEGURO	64	36	31	0
OTROS ACTIVOS	21	357	577	1.013
PASIVOS	60.457	126.909	136.021	114.667
RESERVAS TECNICAS	45.447	85.189	98.625	80.029
RESERVAS SEGUROS PREVISIONALES (D.L)	42.566	77.291	95.806	77.748
RESERVAS SEGUROS NO PREVISIONALES	213	137	75	2.108
RESERVAS ADICIONALES	2.668	7.761	2.745	173
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	0	270	268	271
OTROS PASIVOS	1.101	5.382	2.889	8.156
PATRIMONIO	13.823	35.869	34.152	26.092
Capital Pagado	10.910	10.764	10.689	10.689
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	2.885	25.078	23.437	15.376
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	7.721	29.769	34.095	21.579
Estado de Resultado				
MARGEN DE CONTRIBUCION	9.495	36.660	43.163	28.247
Prima Retenida Neta	61.166	138.710	156.907	93.174
Prima Directa	61.166	138.710	156.907	93.227
Ajuste Otras Reservas	-2.480	-5.129	4.962	1.311
Costo de Sinistros	-49.021	-95.914	-117.585	-64.209
Gastos Médicos	-142	-947	-1.057	-1.100
Costo de Administración	-650	-3.155	-3.411	-4.834
RESULTADO DE OPERACIÓN	8.845	33.505	39.752	23.412
RESULTADO DE INVERSIONES	282	2.878	3.739	3.280
RESULTADO TECNICO DE SEGUROS	9.127	36.383	43.492	26.692
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	5	-21	34	126
DIFERENCIA DE CAMBIO	-59	-10	8	0
CORRECCION MONETARIA	63	-531	-944	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR UNIDADES REAJUSTABLES				116
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	9.200	35.850	42.595	26.935
IMPUESTOS DEL PERIODO	-1.479	-6.082	-8.501	-5.356
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.721	29.769	34.095	21.579

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Indicadores

Cifras en Millones de Pesos de Septiembre 2012

	2009	2010	2011	sep-12
Solvencia y rentabilidad				
Endeudamiento total	3,37	2,54	2,98	3,40
Rentabilidad Inversiones (A)	1,4%	4,2%	3,6%	3,9%
Utilidad / Activos (A)	24,1%	32,2%	25,9%	25,7%
Utilidad / Prima Directa	12,6%	21,5%	21,7%	23,1%
Utilidad / Patrimonio (A)	94,3%	121,1%	97,4%	110,3%
Operación				
Result. técnico / Prima Directa	14,9%	26,2%	27,7%	28,6%
Result. Explotación / Prima Directa	12,6%	21,5%	21,7%	28,9%
Result. técnico / Result. final	118,2%	122,2%	127,6%	123,7%
Costos Adm. / Inversión Promedio (A)	3,1%	4,6%	3,3%	5,7%
Costos Adm. / Prima Directa	1,1%	2,3%	2,2%	5,2%
Costos Intermediación / Prima Directa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gasto Neto	1,1%	2,3%	2,2%	5,9%
Estructura de activos				
Inversiones Financieras / Activo total	64,1%	79,3%	78,7%	97,6%
Inversiones Inmobiliarias y Similares / Activo total	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Deudores por primas / Activo total	35,7%	20,4%	20,8%	1,2%
Deudores por reaseguros / Activo total	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%