STRATEGIC ALLIANCE WITH

Compañía de Seguros Vida Cámara S.A

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	5
Actividades	6
Situación Financiera	7
Indicadores	9
Clasificación de Riesgo	10

Responsable de Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista de Clasificación:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00

Reseña Anual de Clasificación
Mayo 2016

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	A+	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	A+	A+

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2015

RESUMEN DE 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 la Cámara Chilena de la Construcción, grupo que controla a la aseguradora a través de la sociedad Inversiones La Construcción S.A (ILC), entidad del que tiene participación principalmente en las industrias de previsión, bancaria, isapres, prestadores de salud y seguros de vida. Entre sus empresas se encuentra el Banco Internacional, AFP Habitat, Isapre Consalud, Empresas Red Salud, Confuturo y CorpSeguros.

El foco de negocios de Vida Cámara se centra en a la administración de las fracciones adjudicadas del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), manteniendo de la última licitación 2 de las 9 fracciones del SIS de hombres disponible, correspondiente al periodo 2014-2016.Adicionalmente, la aseguradora comercializa pólizas de los ramos de salud, desgravamen, vida y accidentes personales.

En términos de participación de mercados por prima directa, Vida Cámara ocupa el décimo séptimo lugar con un 2,1% de la industria, y su prima directa a diciembre de 2015 fue de $107.038 millones, 66% superior a lo obtenido al cuarto trimestre del 2014 y reportando un crecimiento en todas las líneas de negocios. Los niveles de retención son altos, sin embargo, mantiene contratos de reaseguro con reaseguradoras reconocidas a nivel internacional como General Reinsurance (AA+), RGA (AA-) y Scor Re (AA-), entre otras.

Vida Cámara comercializa sus seguros por medio de agentes (fuerza de venta propia), corredores de seguros y otros (corresponde al proceso de licitación del SIS). Cabe señalar que la aseguradora ha definido su mercado objetivo para los seguros colectivos, como los trabajadores de empresas de tamaño pequeño y medio.

Vida Cámara administra activos por $88.709 millones, lo que implicó un aumento de un 1,8% en comparación a igual periodo del año 2014. La composición de los activos esta dado principalmente por inversiones financieras (77%), seguido cuentas por cobrar asegurados (16%) y otros activos (5%) –principalmente impuestos por cobrar-. El patrimonio de Vida Cámara asciende a $24.496 millones, y está compuesto principalmente por capital pagado ($29.953 millones).

La composición de la cartera de inversiones está dada por instrumentos de renta fija nacional en un 65,7%, los que pertenecen a instrumentos emitidos por el sistema financiero (45,8%), instrumentos de deuda o crédito (13,3%) e instrumentos del Estado (6,6%). Las filiales representan el 21,2% del *pool* total y corresponde a la aseguradora Vida Cámara Perú, compañía perteneciente a Vida Cámara Chile y que participa en las licitaciones del Seguro de Invalidez, Sobrevivencia Y Gastos de Sepelio (SISCO). Dicha compañía actualmente tiene una de siete fracciones con vigencia hasta diciembre de 2016.El resto de la cartera está en efectivo, representando el 13,2% del total.

A diciembre de 2015, las pérdidas reportadas son equivalentes a $4.595 millones, resultando levemente superior a igual periodo del año 2014.

El ratio de gasto de administración sobre prima directa reporta un buen desempeño obteniendo un 5%, lo que sitúa a la aseguradora en un adecuado nivel en términos operacionales. La rentabilidad de inversiones fue de 2,1%, conforme a una estrategia de inversión conservadora.

Los principales indicadores de solvencia muestran un nivel de endeudamiento de un valor de 6,56 veces. Resultado superior a lo evidenciado a igual periodo del año 2014 de 5,03 veces, y encontrándose por sobre el nivel de las empresas comparables. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido fue de 1,06 veces, situándose en un nivel inferior respecto a las empresas comprables.

Cabe señalar que la aseguradora informó mediante hecho esencial que su accionista ILC, suscribió y pago a Vida Cámara la cantidad de $14.000 millones. Dicho aumento de capital tendrá como principal consecuencia una mejora sustancial de los indicadores de solvencia, lo que dejará a la compañía en un mejor escenario.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS

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 “+” denotan una mayor protección dentro de cada categoría.

METODOLOGÍA

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros de Vida

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	may-14	may-15	may-16
Clasificación	A+	A+	A+
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación

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.

COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA CÁMARA

Fecha informe: Mayo.2016

LA COMPAÑÍA

Vida Cámara se constituyó en el año 2009, cuando La Cámara Chilena de la Construcción decide llevar a cabo la compra de RBS (Chile) Seguros de Vida (ex ABN AMRO), lo que implicó el regreso del grupo al mercado asegurador luego de la venta en el año 2004 de Compañía de Seguros de Vida la Construcción.

Cámara Chilena de la Construcción controla a Vida Cámara a través de la sociedad Inversiones La Construcción S.A (ILC S.A.), entidad del grupo que mantiene participación principalmente en las industrias de previsión, bancaria, isapres, prestadores de salud y seguros de vida. Entre sus empresas se encuentra el Banco Internacional, AFP Habitat, Isapre Consalud, Empresas Red Salud, Confuturo y CorpSeguros.

En un comienzo la aseguradora se constituyó con el fin de participar en la licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) que tuvo su génesis en la reforma al sistema previsional del año 2008 que, entre otras cosas, incorporaba un concurso público para determinar las aseguradoras que proveerían del SIS a los afiliados al sistema de AFP.

La primera licitación se llevó a cabo el año 2009 y tuvo una vigencia de un año. Vida Cámara se adjudicó durante ese concurso 3 fracciones de un total de 11 (4 de mujeres y 7 de hombres). En el año 2010 la compañía decide volver a acudir a la licitación, aumentando su participación al adjudicarse 4 fracciones (2 de hombre y 2 de mujer), las que se mantuvieron vigentes por dos años. El año 2012 la compañía no se adjudicó ninguna fracción. El año 2014 Vida Cámara se adjudicó 2 de las 9 fracciones del SIS de hombres disponible, las que tienen una vigencia de dos años.

Nombre	Cargo
Kurt Reichhard Barends	Presidente
Fernando Prieto Wormald	Vicepresidente
Barham Madain Ayub	Director
José Manuel Poblete Jara	Director
Pablo González Figari	Director
Alfonso Cortina García	Gerente General

Tabla 1: Directorio y Gerente General, mayo 2016
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

A principios del año 2012, Vida Cámara unió sus operaciones con "Servicio Médico", entidad sin fines de lucro perteneciente a la Cámara Chilena de la Construcción. Esta corporación entregaba protección para los trabajadores (y familias) de las empresas afiliadas a su compañía, a través de prestaciones análogas a seguros de salud colectivos, las que tenían una vigencia anual renovable. Esta unión implicó a la aseguradora el potenciar su área de salud, gracias al aumento en la dotación de vendedores y al ingreso de un gran número de nuevos asegurados, quienes cambiaron su cobertura por un seguro.

Durante el año 2013, la sociedad Inversiones Corp Group Interhold, en su calidad de controladora de Inversiones Confuturo (Ex Corpgroup Vida Chile), suscribió un memorándum de acuerdo con la sociedad Inversiones La Construcción por la venta del 67% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas de Inversiones Confuturo S.A, matriz de las aseguradoras Compañía de Seguros Confuturo y Compañía de Seguros CorpSeguros. El día 18 de noviembre del 2013 fue concretada la transacción por un monto de $650 millones de dólares. Dichas compañías concentran sus operaciones principalmente el negocio previsional (rentas vitalicias), permitiéndole a ILC ampliar su participación en el mercado asegurador.

Durante el 2013 se crea la Compañía de Seguros Vida Cámara (Perú), empresa filial de su homónima nacional, con la intención de ingresar al mercado asegurador peruano a través de la licitación del seguro de Invalidez, Sobrevivencia y Gastos de Sepelio (SISCO), el que presenta un esquema símil al SIS en Chile. Vida Cámara (Perú) logró adjudicarse dos fracciones con una vigencia de 15 meses y en diciembre de 2014 se adjudicó una fracción de un total de siete por un periodo de 24 meses (2015-2016).

COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA CÁMARA

Fecha informe: Mayo.2016

LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 – denominada Ley del Seguro – y sus leyes complementarias. Vida Cámara pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que agrupa a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios. La industria de seguros de vida está compuesta por 35 compañías, incluyendo a las mutuales de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado US$7.153 millones[1] a diciembre de 2015, lo que implicó un aumento del 18,7% real, respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son las rentas vitalicias, con un 46,1% de participación en la prima directa, seguido por seguros con CUI y APV con un 17,3%, SIS con un 9,2%, desgravamen con un 8,3%, seguros de salud con un 8,5%, seguros temporales con un 4,4% y accidentes personales y de asistencia con un 2,1%.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de US$ 538,8 millones al cuarto trimestre de 2015, un 18% mayor a lo obtenido en igual periodo del año 2014, aumento que se explica principalmente por altos volúmenes en las ventas de seguros.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a diciembre de 2015 alcanzaron un monto total de US$ 45.225 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 62,7% del total –principalmente bonos corporativos (31,7%) y bonos bancarios (14,1%)-, seguido de inversiones inmobiliarias con un 14,2%, inversiones en el extranjero con un 13,1% - mayoritariamente renta fija (9,3%) - renta variable con un 6,8%, préstamos con un 1,3% y otras inversiones con un 1,9% del total de la cartera.

ESTRUCTURA DE INVERSIONES

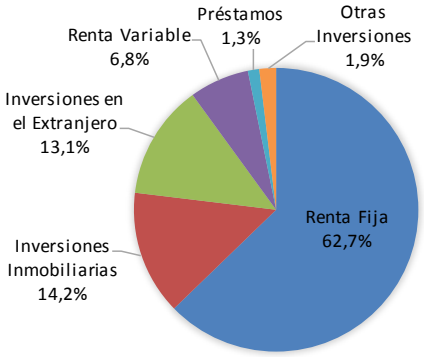

Gráfico 1: Inversiones Compañías de Seguros de Vida, diciembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cabe señalar que se mantiene la tendencia de cambios en los portafolios de inversión de las compañías de seguros de vida hacia una menor exposición en las inversiones de renta fija y un aumento en las inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias, esto en búsqueda de un mayor retorno y riesgo relativo.

La cartera de inversiones a diciembre de 2015, en comparación con diciembre del 2014, presenta una disminución de 0,7% en instrumentos de renta fija – principalmente instrumentos del Estado y letras y bonos hipotecarios –, y un aumento en inversiones en el exterior y renta variable, ambas en un 0,4%.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

Respecto a las inversiones, estas han presentado una rentabilidad al cuarto trimestre del año 2015 de un 4,4%, lo que resulta inferior al 5,5% obtenido a igual periodo del año 2014. En términos de solvencia, la industria mostró un nivel

[1] Tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2015, que corresponde a $710,16 por dólar.

de endeudamiento normativo de 10,62 veces, lo que es superior al nivel de 10,17 veces obtenido a septiembre del 2014 – siendo el máximo permitido de 20 veces –. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre de 2015 fue de 1,56 veces promedio, superior al nivel de 1,51 veces obtenido al mismo periodo del año 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó al cuarto trimestre de 2015 un 13,4%, resultado superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014 que fue de 12,6%.

ACTIVIDADES

Vida Cámara es una compañía que se dedica principalmente a la administración de las fracciones adjudicadas del seguro de invalidez y sobrevivencia, además comercializa pólizas de los ramos de salud, desgravamen, vida y accidentes personales.

La participación de la compañía en las licitaciones del SIS se resumen a continuación:

- Año 2009, se adjudica 3 fracciones (2 de hombre y 1 de mujer), de un total de disponible de 7 de hombre y 4 de mujeres, con una vigencia de un año.
- Año 2010, se adjudica 4 fracciones (2 de hombre y 2 de mujer), de un total disponible de 7 de hombres y 4 de mujeres, con una vigencia de dos años.
- Año 2012 la compañía no se adjudicó ninguna fracción del SIS. Vigencia de dos años.
- Año 2014, se adjudica 2 fracciones de hombre y ninguna de mujer, de un total disponible de 9 fracciones de hombres y 5 de mujeres, con una vigencia de dos años.

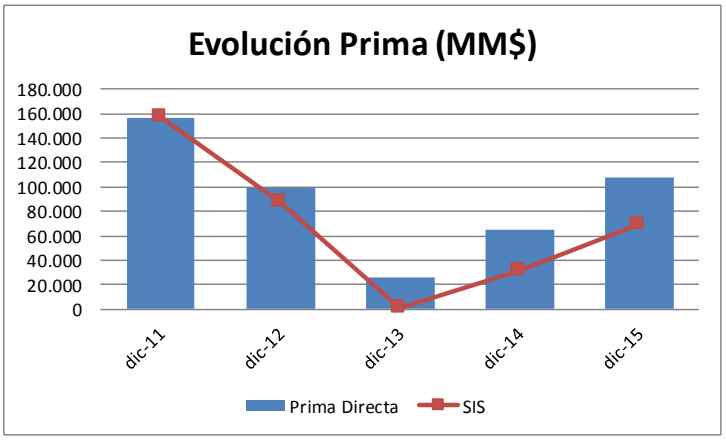

Gráfico 2: Evolución prima directa, periodo diciembre 2011-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

La evolución de la prima directa, evidencia que ésta, está directamente relacionada a las adjudicaciones del SIS. En el año 2012 se evidencia la baja en la prima directa, producto de la no adjudicación de fracciones de aquel periodo, disminución que también se observa en el año 2013. A contar del año 2014, la prima directa vuelve a subir, conforme a la adjudicación de dos fracciones del SIS. A diciembre de 2015, la prima directa fue de $107.038 millones, 66% superior a lo obtenido al cuarto trimestre del 2014 y reportando un crecimiento en todas las líneas de negocios.

COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA CÁMARA

Fecha informe: Mayo.2016

La aseguradora mantiene altos niveles de retención y tiene contratos de reaseguro proporcional de cuota parte (QS) y excedentes con reaseguradoras reconocidas a nivel internacional[2] como General Reinsurance (AA+), RGA (AA-) y Scor Re (AA-), entre otras.

La evolución de la composición de la prima directa, presenta las variaciones del *pool* de productos de la aseguradora, observándose desde el año 2012, la incorporación del ramo de salud, luego el año 2013 en menor proporción se incorpora la comercialización de los ramos de desgravamen, vida y accidentes personales, manteniendo una pequeña parte de la cartera de SIS en *run-off.* Cabe señalar, que el aumento de los seguros de salud, se debe en gran medida a la migración de la cartera con contratos de salud colectivos de los afiliados al servicio médico[3] hacia Vida Cámara. A diciembre de 2015, la prima directa de la compañía está compuesta por el SIS en gran medida, seguido del ramo de salud y desgravamen.

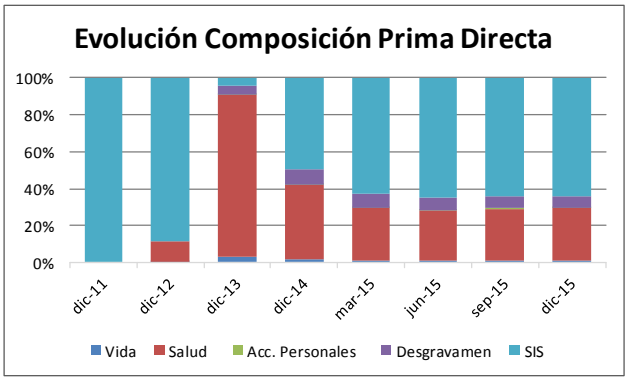

Gráfico 3: Evolución composición prima directa, periodo diciembre 2011-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

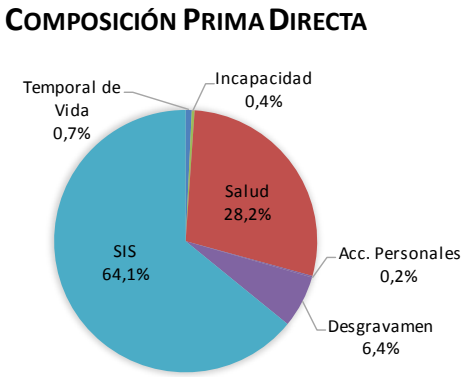

Gráfico 4: Composición prima directa, diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

Vida Cámara comercializa sus seguros por medio de agentes (fuerza de venta propia), corredores de seguros y otros (corresponde al proceso de licitación del SIS). Cabe señalar que la aseguradora ha definido su mercado objetivo para los seguros colectivos, como los trabajadores de empresas de tamaño pequeño y medio.

En términos de participación de mercados por prima directa, Vida Cámara ocupa el décimo séptimo lugar con un 2,1% de la industria.

SITUACIÓN FINANCIERA

La evolución de activos presenta entre los años 2012 y 2013 una baja, producto de menores ventas (dada la no adjudicación de fracciones del SIS), lo que llevó a acotar las inversiones financieras. Este hecho se revierte nuevamente con la última adjudicación del SIS, aumentando los activos de la compañía, en particular las inversiones financieras y las cuentas por cobrar de asegurados

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

[2] En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

[3] El traspaso entre los contratos de salud de Servicio Médico a las pólizas de salud colectiva prestadas por Vida Cámara no fue impositivo para los clientes, sino que, de libre elección, razón por lo que la transición de los asegurados no equivale al 100% de los afiliados a la corporación de salud.

COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA CÁMARA

Fecha informe: Mayo.2016

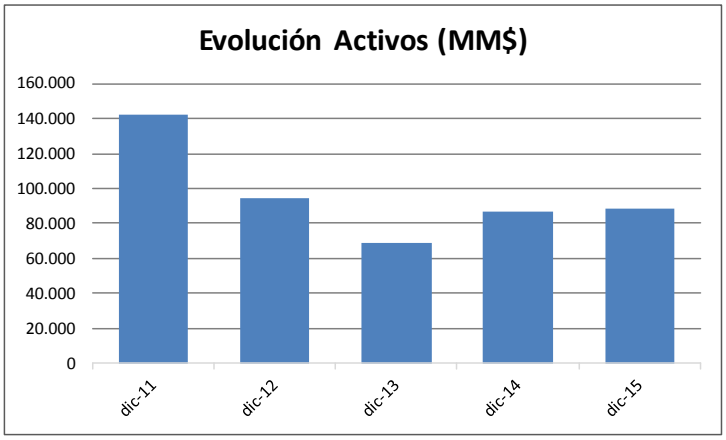

Gráfico 5: Evolución activos, periodo diciembre 2011-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

A diciembre de 2015, la aseguradora administra activos por $88.709 millones, lo que implicó un aumento de un 1,8% en comparación a igual periodo del año 2014. La composición de los activos esta dado principalmente por inversiones financieras (77%), seguido cuentas por cobrar asegurados (16%) y otros activos (5%) –principalmente impuestos por cobrar-.

La cartera de inversiones es de carácter conservadora, conforme a su política de inversiones, la que ha establecido que sus activos elegibles para inversión deben de contar con una clasificación de riesgo de "A+" o superior en escala nacional, siendo en la práctica mejor.

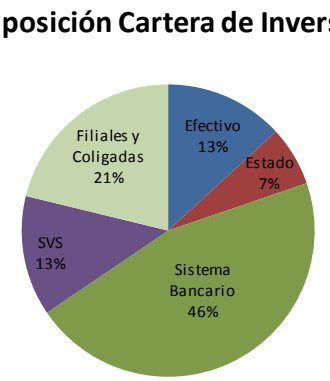

Gráfico 6: Composición cartera de inversiones, diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

La composición de la cartera de inversiones está dada por instrumentos de renta fija nacional en un 65,7%, los que pertenecen a instrumentos emitidos por el sistema financiero (45,8%), instrumentos de deuda o crédito (13,3%) e instrumentos del Estado (6,6%).

Las filiales representan el 21,2% del *pool* total y corresponde a la aseguradora Vida Cámara Perú, compañía perteneciente a Vida Cámara Chile y que participa en las licitaciones del Seguro de Invalidez, Sobrevivencia Y Gastos de Sepelio. Dicha compañía actualmente tiene una de siete fracciones con vigencia hasta diciembre de 2016.

El resto de la cartera está en efectivo, representando el 13,2% del total.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA CÁMARA

Fecha informe: Mayo.2016

La evolución de los resultados muestra utilidades hasta el año 2012, y pérdidas a contar de éste. Las pérdidas desde mediados del año 2014 se explican por el desempeño que ha tenido el SIS, hecho que ha ocurrido a nivel de industria y que tiene su origen en las bajas tasas a la que fueron adjudicadas dichas fracciones, junto con altos costos de siniestros y aumento de las solicitudes por invalidez. Cabe señalar, que las pérdidas totales de la última licitación se han visto mitigas por un mejor desempeño de las carteras del SIS el último trimestre del año 2015 y un buen resultado de inversiones de la aseguradora, vinculado en gran medida a los resultados de la compañía en Perú.

Las pérdidas reportadas a diciembre de 2015, son equivalentes a $4.595 millones, resultando levemente superior a igual periodo del año 2014.

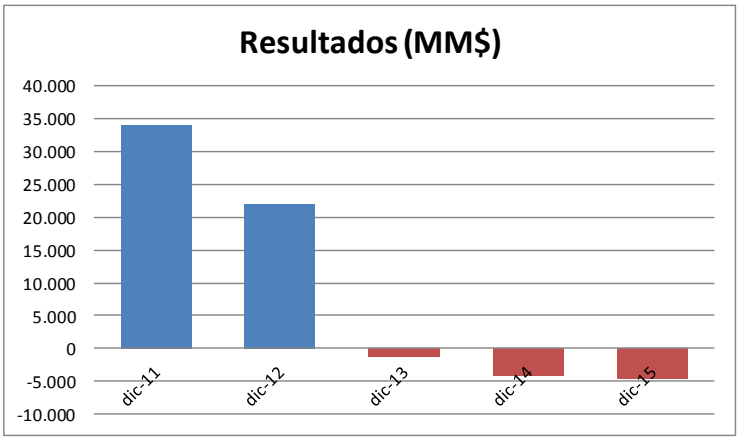

Gráfico 7: Evolución resultados del ejercicio, periodo diciembre 2011-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

El patrimonio de Vida Cámara asciende a $24.496 millones, y está compuesto principalmente por capital pagado ($29.953 millones).

Vida Cámara mantiene una política de dividendos que implica el 100% de las utilidades de la compañía -situación que se condice con la estrategia del grupo ILC- lo que implicó que en agosto de 2013 se repartieran dividendos por $2.681 millones, correspondientes a las utilidades del ejercicio del año 2012.

INDICADORES

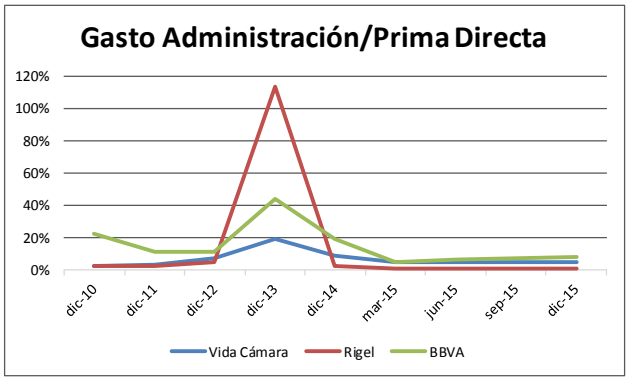

Gráfico 8: Evolución ratio gasto administración sobre prima directa, periodo diciembre 2010-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

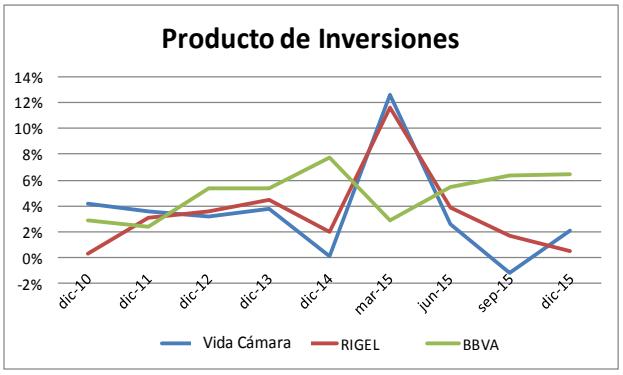

Gráfico 9: Evolución rentabilidad de inversiones, periodo diciembre 2010-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA CÁMARA

Fecha informe: Mayo.2016

La evolución del ratio de gasto de administración sobre prima directa[4] reporta un buen desempeño - explicado por la estructura organizacional diseñada para operar principalmente el SIS, y manteniendo acotados gastos administrativos-, salvo el año 2013, donde se empezó a evidenciar un alza del ratio que se arrastraba desde el año 2012, producto de la disminución de la prima directa por la no adjudicación de fracciones en la licitación del SIS del año 2012. A diciembre de 2015, Vida Cámara obtiene un ratio de gasto de administración sobre prima directa de 5%, lo que la sitúa en un adecuado nivel en términos operacionales.

En relación a la rentabilidad de inversiones, la compañía ha presentado una evolución con altos y bajos, cuyos resultados son producto de una estrategia de inversión conservadora. A diciembre de 2015, el ratio fue de 2,1%, éste resultado se explica en gran medida por la inclusión del resultado integral de la filial Vida Cámara Perú.

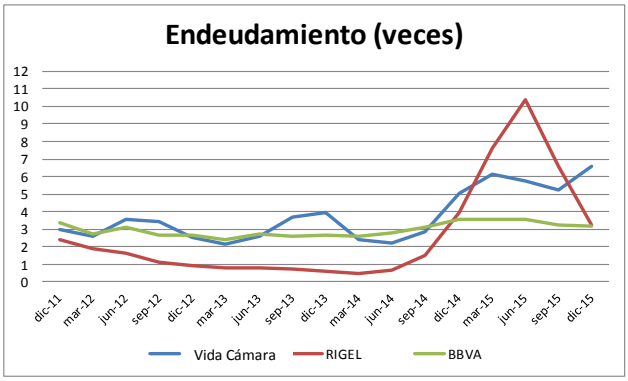

Gráfico 10: Evolución endeudamiento, periodo diciembre 2011-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

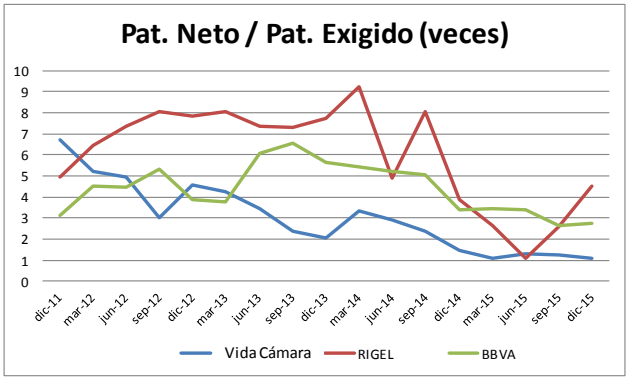

Gráfico 11: Evolución patrimonio neto sobre exigido, periodo diciembre 2011-diciembre 2015
(Fuente: Elaboración propia con datos SVS)

La compañía presenta una evolución del endeudamiento[5] creciente, producto principalmente del aumento de las operaciones, y de los resultados de los últimos periodos, alcanzando a diciembre de 2015 un valor de 6,56 veces. Este nivel resulta superior a lo evidenciado a igual periodo del año 2014 de 5,03 veces, encontrándose por sobre el nivel de las empresas comparables.

La evolución del patrimonio neto sobre patrimonio exigido[6] ha evidenciado una tendencia a la baja, dado los resultados de los últimos tres años, los que han mantenido los niveles mínimos exigidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) gracias al respaldo financiero del grupo controlador (ILC) que ha realizado los respectivos aumentos de capital en las ocasiones necesarias. A diciembre de 2015, el ratio fue de 1,06 veces, situándose en un nivel inferior respecto a las empresas comprables.

Cabe señalar que la aseguradora informó mediante hecho esencial que su accionista ILC, suscribió y pago a Vida Cámara la cantidad de $14.000 millones. Dicho aumento de capital tendrá como principal consecuencia una mejora sustancial de los indicadores de solvencia, lo que dejará a la aseguradora en un mejor escenario.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros de Vida de ICR Clasificadora de Riesgo.

[4] El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.

[5] El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

[6] La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA CÁMARA

Fecha informe: Mayo.2016

Vida Cámara, está ligada a un controlador solvente y diversificado como lo es Inversiones La Construcción, otorgando a la aseguradora un importante respaldo en diversas áreas, y en particular un respaldo financiero que se ha visto materializado cuando la compañía ha necesitado aportes de capital para mantener sus niveles de patrimonio requerido. Adicionalmente, ILC otorga los estándares de gobierno corporativo, en términos de políticas y procedimientos. Esto le da una estabilidad considerable ante escenarios de eventuales riesgos.

En términos operacionales, la compañía evidencia un buen desempeño, y cuenta con una cartera de inversiones conservadora y con adecuadas políticas de riesgo.

La cartera de productos, si bien se encuentra concentrada en el SIS, ha logrado diversificarse a otras líneas de negocios.

En términos de solvencia, los indicadores tanto de endeudamiento como el de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, se han deteriorado los últimos periodos, sin embrago, dado el apoyo financiero del controlador de la aseguradora, estos se han mantenido dentro de los limites normativos, y se espera que mejoren para los próximos periodos.

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA