Reseña Anual de Clasificación (estados financieros septiembre 2018)

Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.

Diego Rubio
Analista Seguros
drubio@icrchile.cl

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Ratings

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA-	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros de Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría AA- con tendencia estable, las obligaciones de Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.

Cámara Chilena de la Construcción controla a Vida Cámara a través de Inversiones La Construcción S.A (ILC) -clasificada en categoría AA+ por ICR- sociedad matriz que mantiene participación en la industria previsional, seguros de vida, bancaria, isapres y prestadores de salud. Entre sus empresas se encuentran Banco Internacional, AFP Habitat, Isapre Consalud, Empresas Red Salud, y en el mercado asegurador mantiene presencia con las compañías Confuturo y Corpseguros cuyas participaciones en prima directa, a septiembre de 2018, son del 6,9% y 0,5%, respectivamente. Es relevante mencionar que ILC mantiene participación en Perú a través de AFP Habitat y Vida Cámara.

En sus inicios, el foco de Vida Cámara tenía como finalidad el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS). A partir de la renovación del directorio en abril de 2016, se da inicio a un plan estratégico que involucró un cambio en el modelo de negocio, reestructuración de algunos cargos de la plana ejecutiva y un fortalecimiento de los canales de distribución al incorporar corredores. De este modo, la compañía renovó su pool de productos hacia una base de ingresos de mayor solidez y estabilidad, prescindiendo del SIS y sustentando el crecimiento en los seguros de vida y salud.

A septiembre de 2018, la prima directa alcanzó un total de $38.932 millones (0,85% de participación de mercado), representando un aumento del 17,4% respecto a septiembre de 2017. Este incremento se explica por la mayor suscripción de seguros colectivos de salud, en línea con la estrategia de la aseguradora. La compañía mantiene contratos de reaseguro proporcional y no proporcional de cuota parte y excedentes, con reaseguradoras reconocidas a nivel internacional como Gen Re (AA+) y Hannover (AA-), manteniendo un nivel de retención adecuado a los riesgos en que opera para mitigar pérdidas significativas.

A septiembre de 2018, la aseguradora administra activos por $49.906 millones, inferior en un 30,3% respecto al mismo periodo anterior, explicado por la devolución de capital hacia los accionistas. Los activos están compuestos por inversiones financieras (73%), inversiones inmobiliarias –correspondiente a la adquisición de las nuevas oficinas a su controlador, ubicadas en la comuna de Las Condes- (11,2%), cuentas de seguros (7,4%) y otros activos (4,4%). En cuanto al patrimonio, este asciende a $23.409 millones, compuesto principalmente por capital pagado ($23.151 millones).

La cartera de inversiones[1] asciende a $36.450 millones y, conforme a su política, es de carácter conservadora, manteniendo un 94,7% de la misma en instrumentos de renta fija, los que cuentan con una clasificación de riesgo A+ o superior, en escala nacional. El resto de la cartera se encuentra en fondos mutuos (3,1%) y en efectivo equivalente –bancos y caja- (2,2%).

A septiembre de 2018, la compañía muestra una utilidad de $2.015 millones, inferior en un 35,3% a lo obtenido en septiembre de 2017, en donde, a pesar de un mayor margen de contribución, la compañía evidencia mayores costos de administración (aumento del 10,6%) y menor resultado de inversiones (menor en un 47,3%), que terminan por mermar el resultado técnico de seguros.

El ratio de gasto de administración sobre prima directa evidencia una estabilidad en torno al 13% durante el año 2017. A septiembre de 2018, el ratio es igual a 13,4%.

A septiembre de 2017, en junta extraordinaria de accionistas, se acordó disminuir el capital social de la compañía, cuyo objetivo es generar una gestión eficiente de su capital de trabajo, en línea con sus políticas y estrategia comercial actual. Lo anterior, generó un pasivo por pagar a los accionistas por $20.803 millones, estableciendo como fecha de reparto el 15 de enero de 2018.

Los principales indicadores de solvencia muestran un nivel de endeudamiento de 1,17 veces, levemente superior a las 0,74 veces del mismo periodo del año anterior. En cuanto al patrimonio neto sobre patrimonio exigido, este fue de 2,71 veces, inferior a septiembre 2017 (5,43 veces).

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, Vida Cámara mantiene la clasificación AA-, tendencia estable, en la medida que mantenga de forma sostenida el nivel de sus indicadores técnicos y de gestión. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

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 reúne 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 36 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado UF 167 millones[2] a septiembre de 2018, lo que implicó un aumento del 2,7% real respecto al mismo período del año 2017. Los ramos de mayor incidencia en el primaje total son las rentas vitalicias, con un 45,2% dentro del *pool* de productos, seguido por el SIS con un 11,4%, salud y CUI con un 9,4% respectivamente y desgravamen con un 8,4%.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de UF 11 millones al cierre de septiembre de 2018, resultado inferior a los UF 18 millones obtenidos a septiembre de 2017, explicado principalmente por un menor desempeño de las inversiones financieras, a pesar de un mayor margen de contribución.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a septiembre de 2018 alcanzaron un monto total de $41 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (57,9%) -principalmente deuda o crédito (43,2%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (25,2%)-, seguido de inversiones inmobiliarias e inversiones en el extranjero, con un 15,1% respectivamente.

Respecto a las inversiones, éstas han presentado una rentabilidad anualizada de 4,5% al cierre de septiembre de 2018, menor a la obtenida a igual periodo del año 2017 (6,2%).

En términos de solvencia, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 10,8 veces, levemente superior al nivel de 10,2 veces obtenido a septiembre del 2017. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a septiembre de 2018 fue de 1,64 veces, superior al nivel de 1,73 veces obtenido al mismo periodo del año 2017.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó al tercer trimestre de 2018 un 11,7%, resultado inferior a lo obtenido a igual periodo del año 2017 (21,1%).

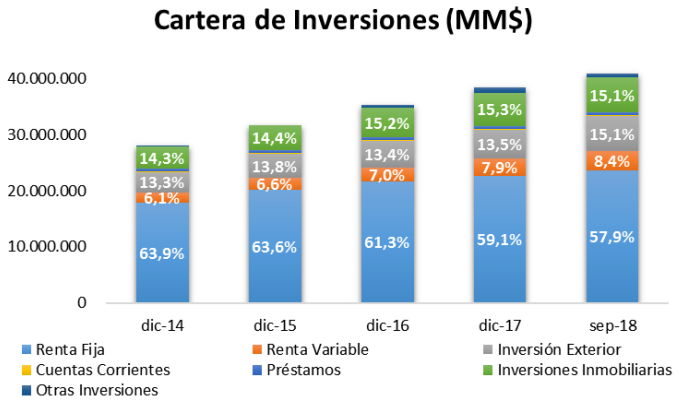


Gráfico 1: Inversiones compañías de seguros de vida, septiembre 2018
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La Compañía

Vida Cámara se constituyó en el año 2009, cuando Cámara Chilena de la Construcción adquiere la filial chilena de la Compañía RBS Seguros de Vida S.A., dando origen a la compañía Vida Cámara.

Cámara Chilena de la Construcción controla a Vida Cámara a través de Inversiones La Construcción S.A. (ILC) -clasificada en categoría AA+ por ICR- sociedad matriz que mantiene participación en la industria previsional, seguros de vida, bancaria, isapres y prestadores de salud. Entre sus empresas se encuentran Banco Internacional, AFP Habitat, Isapre Consalud, Empresas Red Salud, y en el mercado asegurador mantiene presencia con las compañías Confuturo y Corpseguros cuyas participaciones en prima directa, a septiembre de 2018, son del 6,9% y 0,5%, respectivamente. Es relevante mencionar que ILC mantiene participación en Perú a través de AFP Habitat y Vida Cámara.

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. La aseguradora ha mantenido se ha adjudicado licitaciones en los años 2009, 2010 y 2014-2016. En las últimas dos licitaciones, correspondientes a los años 2016-2018 y 2018-2010, la compañía no se adjudicó ninguna fracción.

En el año 2011, Vida Cámara ingresa al mercado de los seguros colectivos de vida, salud y catastróficos. La aseguradora comenzó a potenciar su área de salud, gracias al aumento en la dotación de vendedores y al ingreso de un gran número de nuevos asegurados. Sin embargo, el SIS se mantenía como el producto principal de su cartera.

Durante el año 2013, se crea la Compañía de Seguros Vida Cámara en Perú, 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 similar al SIS en Chile. Los resultados de la filial fueron volátiles, logrando en el año 2015 su segunda adjudicación.

Si bien, Vida Cámara nace con la finalidad de administrar el seguro de invalidez y sobrevivencia, durante el año 2016 se generó un cambio en la estrategia de la compañía, con un plan de negocios focalizado en seguros colectivos de vida y salud, considerando al SIS como una oportunidad de negocio y no como foco.

La reestructuración estratégica comenzó con la renovación del directorio en abril de 2016, el que fue encargado de establecer un nuevo equipo administrativo, nombrando como Gerente General a Felipe Allendes. Durante los meses siguientes, la planta de ejecutivos de primera línea se renovó con la contratación de profesionales, los que contaban con un perfil de reconocida experiencia en el ámbito de salud y relacionados al mercado asegurador. Además, se constituyó el departamento de Recursos Humanos, promoviendo así la gestión y desarrollo organizacional de los equipos de la compañía.

La estrategia actual se basa en tres ejes de acción. El primero, apunta a fortalecer la capacidad comercial, cuyo objetivo es revitalizar y potenciar los productos de mayor crecimiento (principalmente seguros de salud), así como los canales de ventas. Dentro de los últimos, destaca el crecimiento del canal corredores durante el año 2017, contribuyendo a la generación de economías de escala a través de negocios de mayor volumen.

El segundo eje de la estrategia se basa en la renovación de sus ejecutivos principales y la conformación de sus equipos que, como se mencionó anteriormente, se alinean con el nuevo perfil profesional de la compañía.

Actividades

Vida Cámara, actualmente, está enfocada en la administración de seguros colectivos de salud y vida, en línea con el nuevo plan estratégico, manteniendo en *run-off* la cartera del SIS cuya última adjudicación fue en el año 2014.

Al cierre del año 2017, la prima directa fue de $44.744 millones, un 40,5% menor al año anterior, explicado exclusivamente por la no adjudicación en los dos últimos contratos SIS, a pesar de un incremento en la suscripción de los otros productos de la aseguradora. A septiembre de 2018, la prima directa alcanzó un total de $38.932 millones (0,85% de participación de mercado), representando un aumento del 17,4% respecto a septiembre de 2017. Este incremento se explica por la mayor suscripción de seguros colectivos de salud, en línea con la estrategia de la aseguradora. En el presente periodo, la compañía presenta primas provenientes del *run-off* de la licitación 2014-2016 del SIS, no significativas respecto al total de prima directa.

Finalmente, el último pilar de la reestructuración es el cambio en el modelo de negocios, enfocado en rentabilizar el área de seguros de vida y salud, potenciando su canal colectivo. De este modo, la compañía renueva su pool de productos hacia una base de ingresos de mayor solidez y estabilidad, prescindiendo del SIS y sustentando el crecimiento en los seguros de vida y salud.

Adicionalmente, es importante destacar como antecedente relevante del año 2017, la venta de la filial de Vida Cámara en Perú a sus controladores ILC. Así, tras la venta, Vida Cámara Perú pasa a formar parte del holding y, la aseguradora local dirige su foco únicamente a la actividad nacional.

El actual directorio está conformado por profesionales con gran experiencia en el mercado asegurador, y supervisa la administración a través de una participación activa en los tres principales comités de la compañía: Inversiones, Comercial y Auditoría y Riesgo. El foco de la nueva estrategia, sumado a la experiencia de la matriz, permite que la compañía opere con un alto grado de estabilidad, lo que asegura la adopción de políticas consistentes en el tiempo.

DIRECTORIO	
Pedro Grau Bonet	Presidente
Jaime Silva Cruz	Vicepresidente
Paulina Aguad Deik	Director
Cristóbal Jimeno Chadwick	Director
Felipe Allendes Silva	Gerente General

Tabla 1: Directorio y gerente general *(Elaboración Propia con datos CMF)*

En términos de gobierno corporativo, Vida Cámara se encuentra constantemente trabajando en línea con el plan estratégico ya mencionado, ajustándose a los lineamientos de supervisión basada en riesgo (SBR) y las Normas de Carácter General N°309-420.

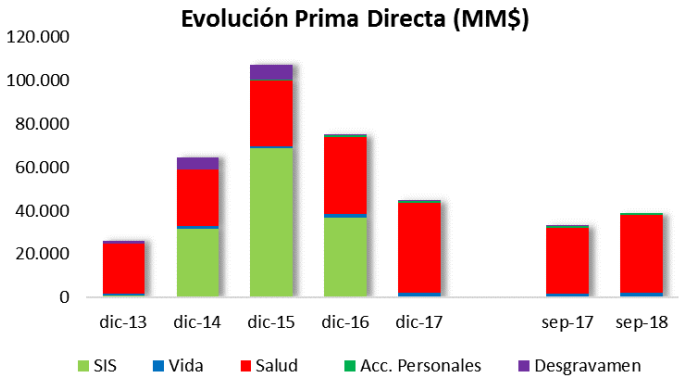


Gráfico 2: Evolución prima directa *(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)*

La evolución de la composición de la prima directa, presenta las variaciones del *pool* de productos de la aseguradora, tras la mayor relevan-

cia del ramo de salud desde el año 2013, la que comienza a ser el principal producto en el año 2017. Respecto del SIS, en caso de una nueva adjudicación, ésta cartera contará con una gestión financiera independiente, de manera de aislar los resultados en relación a los otros productos de la compañía.

Respecto de la estrategia de retención, la aseguradora mantiene altos niveles y cuenta con contratos de reaseguro proporcional y no proporcional de cuota parte y excedentes con reaseguradoras reconocidas a nivel internacional, estableciendo como requisito para la contratación de un reasegurador una clasificación mínima A+ internacional. Actualmente, Vida Cámara trabaja principalmente con Gen Re (AA+) y Hannover (AA-).

Vida Cámara comercializa sus seguros por medio de dos canales: canal directo, por medio de agentes (fuerza de venta propia, enfocados en nuevos clientes) y canal de corredores, el que ha presentado un crecimiento importante en cuanto a nivel de ventas, y cuya estrategia es de mantener *brokers* que contribuyan a la atracción y fidelización de clientes, promoviendo la renovación de pólizas y relaciones de largo plazo.

Situación Financiera

Los activos evidencian una fase expansiva impulsada por el crecimiento en las cuentas de seguro entre los años 2013 y 2015, explicado por las mayores ventas generadas tras la adjudicación del SIS. No obstante, dada la no adjudicación del SIS desde el año 2016, la compañía muestra una contracción en el nivel de activos, tanto por cuentas de seguros e inversiones financieras.

A septiembre de 2018, la aseguradora administra activos por $49.906 millones, inferior en un 30,3% respecto al mismo periodo anterior, explicado por la devolución de capital hacia los accionistas. Los activos están compuestos por inversiones financieras (73%), inversiones inmobiliarias –correspondiente a la adquisición de las nuevas oficinas a su controlador, ubicadas en la comuna de Las Condes- (11,2%), cuentas de seguros (7,4%) y otros activos (4,4%).

La cartera de inversiones[3] asciende a $36.450 millones y, conforme a su política, es de carácter conservadora, manteniendo un 94,7% de la misma en instrumentos de renta fija, los que cuentan con una clasificación de riesgo A+ o superior, en escala nacional. El resto de la cartera se encuentra en fondos mutuos (3,1%) y en efectivo equivalente –bancos y caja- (2,2%). Cabe señalar, que la compañía mantiene políticas de inversión diferenciadas para sus tres carteras: cartera previsional, cartera de seguros y cartera libre (fondos propios).

La evolución del margen de contribución muestra resultados negativos desde el año 2015, principalmente por el desempeño del SIS. Sin embargo, al cierre de 2017, esta situación se revierte y el margen de contribución alcanza un valor de $8.424 millones, en contraste al margen negativo del año anterior ($-764 millones), debido a que la cartera SIS entra en *run-off* y a una mayor rentabilización de los seguros colectivos. A septiembre de 2018, el margen de contribución asciende a $6.184 millones, superior en un 13,6% al mismo periodo del año anterior.

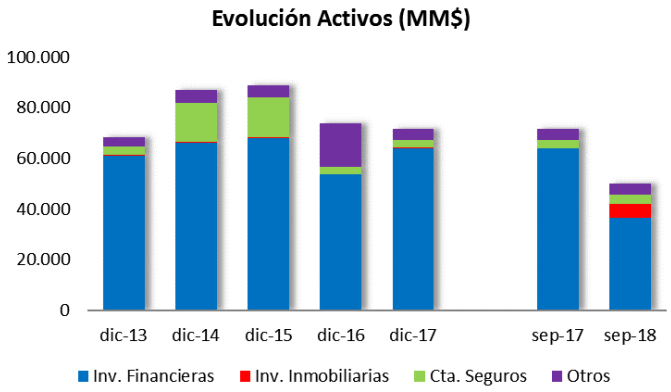


Gráfico 3: Evolución activos *(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)*

Gráfico 4: Cartera de inversiones, septiembre 2018.
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

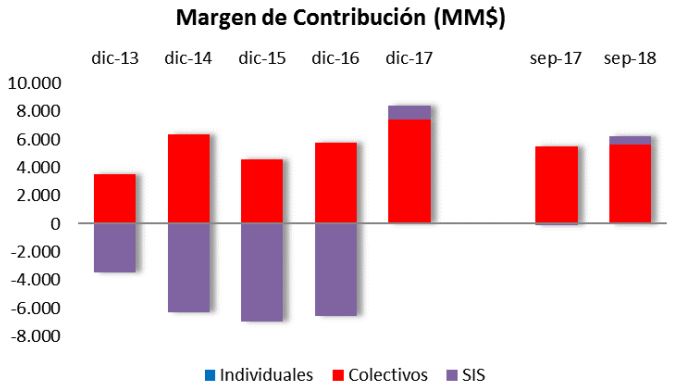


Gráfico 5: Evolución margen de contribución
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

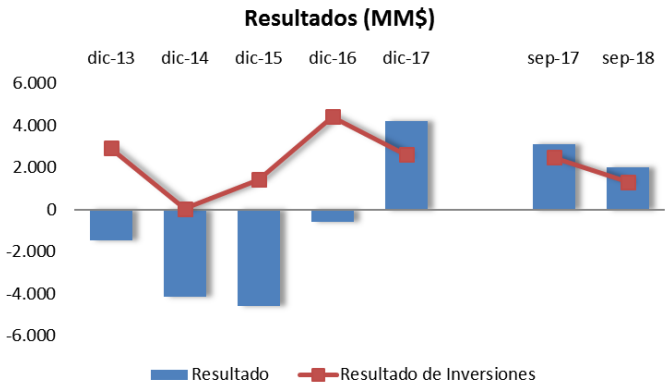


Gráfico 6: Evolución resultados
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Tal como ocurre a nivel de márgenes, la evolución de los resultados muestra pérdidas en la última línea, explicadas por la volatilidad en los resultados del SIS, situación revertida a partir del año 2017 con la estabilización de su desempeño técnico. A diciembre de 2017, la compañía obtiene un resultado de $4.205 millones, en contraste a la pérdida de $565 millones del año 2016.

En el presente periodo, la compañía muestra una utilidad de $2.015 millones, inferior en un 35,3% a lo obtenido en septiembre de 2017, en donde, a pesar de un mayor margen de contribución, la compañía evidencia mayores costos de administración (aumento del 10,6%) y menor resultado de inversiones (menor en un 47,3%), que terminan por mermar el resultado técnico.

A septiembre de 2017, en junta extraordinaria de accionistas, se acordó disminuir el capital social de la compañía, cuyo objetivo es generar una gestión eficiente de su capital de trabajo, en línea con sus políticas y estrategia comercial actual. Lo anterior, generó un pasivo por pagar a los accionistas por $20.803 millones, estableciendo como fecha de reparto el 15 de enero de 2018. A raíz de esta situación, la compañía reportó un déficit de patrimonio y sobreendeudamiento financiero a diciembre de 2017, encontrándose subsanada a la fecha actual, una vez efectuados los pagos en la fecha acordada.

A septiembre de 2018, el patrimonio de Vida Cámara asciende a $23.409 millones, compuesto principalmente por capital pagado ($23.151 millones). Es relevante mencionar que, a partir de junio de 2018, la aseguradora exhibe resultados acumulados positivos, condición que no se evidenciaba desde septiembre de 2014. Lo anterior, permite a la aseguradora contar con una provisión de dividendos por $79 millones.

Indicadores

La evolución del ratio de gasto de administración sobre prima directa[4] se encuentra altamente influenciada por la adjudicación del SIS, mostrando en los periodos 2014-2016 los menores niveles. Durante el año 2017, una vez excluidos los ingresos por el SIS, se evidencia una estabilidad en torno al 13%. Lo anterior, es parte de la estrategia de la aseguradora de consolidar sus canales de distribución (corredores y venta directa) y mantener un crecimiento en términos de prima directa.

A septiembre de 2018, Vida Cámara obtiene un ratio de gasto de administración sobre prima directa de 13,4%, levemente inferior a lo registrado a septiembre de 2017 (14,2%). En comparación con la industria[5], la aseguradora evidencia una mayor eficiencia en su administración.

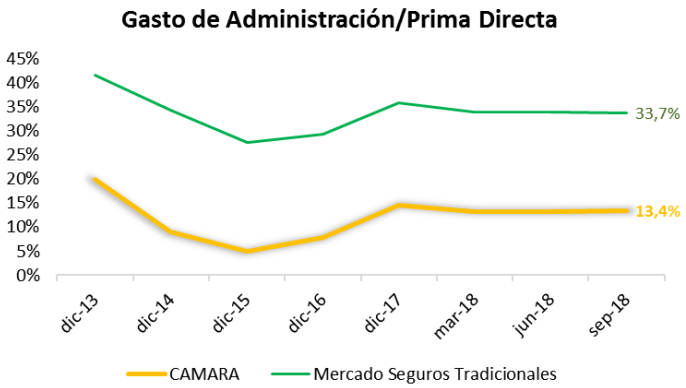
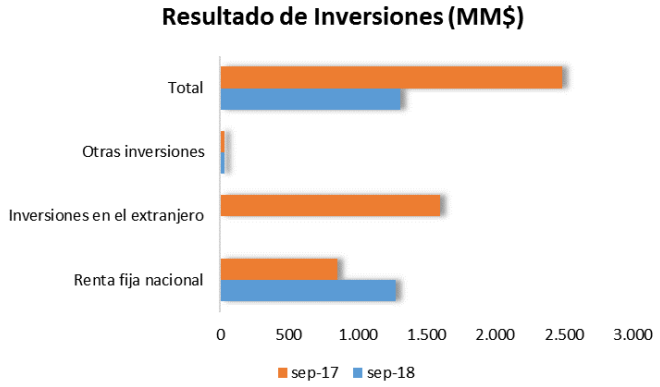


Gráfico 7: Evolución gasto de administración sobre prima directa
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

En relación a la rentabilidad de inversiones[6], la compañía históricamente presentaba una alta volatilidad, atribuible al desempeño de Vida Cámara Perú que, hasta marzo de 2017, figuraba como su filial en el extranjero. A septiembre de 2018, el producto de inversiones anualizado es 3,2%, menor al 5,6% reportado a mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por no contar con los resultados de la filial peruana, a pesar de un mayor resultado en instrumentos de renta fija.



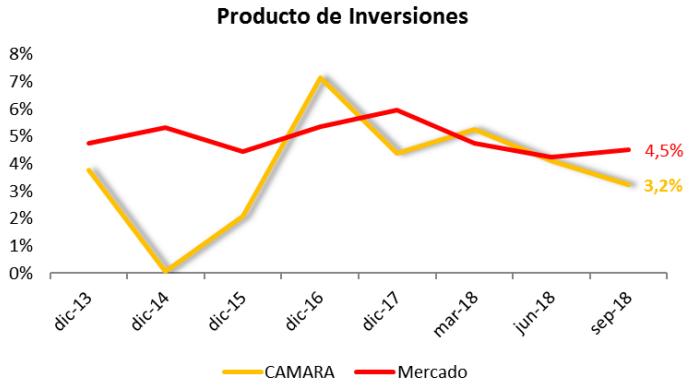


Gráfico 8 y 9: Resultado de inversiones y evolución producto de inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

La compañía presenta una evolución decreciente en sus niveles de endeudamiento[7] desde el año 2015. A septiembre de 2018, la compañía registra un nivel de endeudamiento de 1,17 veces (con un máximo de 20 veces), en comparación a las 0,74 veces del mismo periodo del año anterior.

La evolución del ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido[8] muestra una volatilidad a lo largo del periodo de estudio, mostrando un déficit a diciembre de 2017 –a razón de la disminución de capital mencionada anteriormente-. Durante el año 2018, la compañía presenta estabilidad en este indicador, obteniendo a septiembre un nivel de 2,71 veces (con un mínimo exigido de 1 vez), menor a las 5,43 veces de septiembre de 2017.

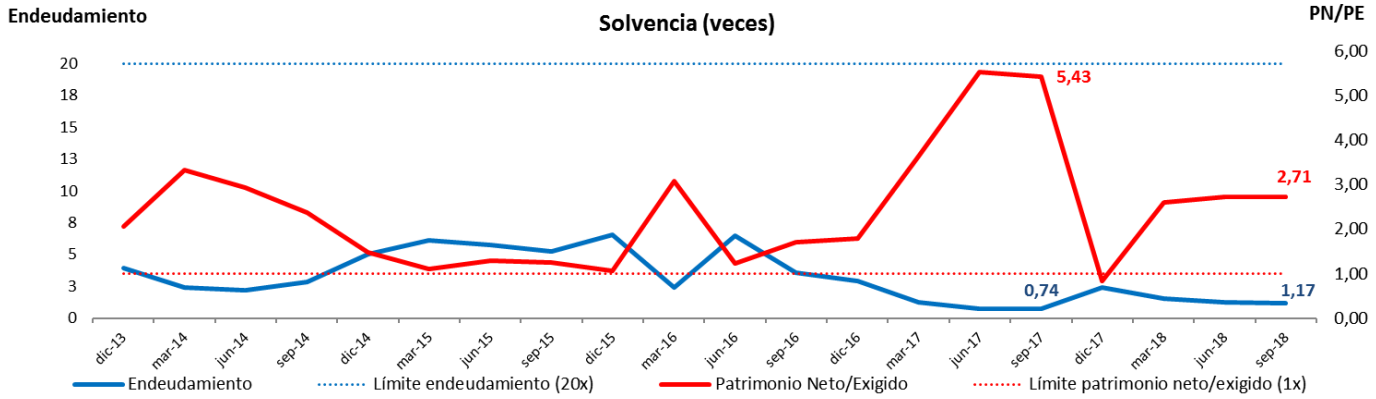


Gráfico 10: Evolución indicadores de solvencia
(Fuente: Elaboración Propia con datos CMF)

Clasificación de Riesgo

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 nuestra Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros de Vida.

Vida Cámara, está ligada a un controlador solvente y diversificado como lo es Inversiones La Construcción (ILC), 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, resultado de la implementación de una nueva estrategia, y cuenta con una cartera de inversiones conservadora y con adecuadas políticas de riesgo, en línea con la reestructuración organizacional.

Actualmente, la cartera de productos se compone principalmente por seguros colectivos de salud y vida, y en menor proporción seguros de accidentes personales y desgravamen. Este nuevo pool de productos, ha revertido los resultados negativos de la compañía, reportando utilidades desde el año 2017.

En términos de solvencia, los indicadores tanto de endeudamiento como el de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, se han mantenido dentro de los límites normativos con holgura, a excepción del periodo de diciembre de 2017, situación particular dada la provisión realizada por la devolución de capital.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, Vida Cámara mantiene la clasificación AA-, tendencia estable, en la medida que mantenga de forma sostenida el nivel de sus indicadores técnicos y de gestión. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
May-14	A+	Estable
May-15	A+	Estable
May-16	A+	Estable
May-17	A+	Estable
Ene-18	AA-	Estable
Ene-19	AA-	Estable

Anexo

Estados Financieros (MM$)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	sep-17	sep-18
Total Activo	68.557	87.152	88.709	73.910	71.780	71.665	49.906
Total Inversiones Financieras	61.238	66.340	68.122	53.708	64.131	64.016	36.451
Total Inversiones Inmobiliarias	206	148	114	100	52	91	5.610
Total Cuentas De Seguros	3.136	15.427	16.044	2.806	3.103	3.141	3.686
Otros Activos	3.977	5.237	4.429	17.295	4.493	4.417	4.159
Total Pasivo	54.591	61.826	64.213	36.880	50.352	30.526	26.543
Reservas Técnicas	48.793	53.680	53.769	30.850	24.938	26.518	22.881
Reserva Seguros Previsionales	43.504	47.474	47.852	25.321	18.033	20.021	12.241
Otros Pasivos	4.057	5.853	2.495	2.047	23.482	2.403	3.073
Total Patrimonio	13.967	25.326	24.496	37.030	21.427	41.139	23.363
Capital Pagado	10.689	26.189	29.953	43.953	23.151	43.953	23.151
Resultados Acumulados	3.251	-889	-5.390	-6.233	-1.750	-2.841	185
Margen De Contribución	63	36	-2.418	-764	8.424	5.441	6.184
Prima Retenida	25.488	62.452	104.542	74.682	44.051	32.640	38.286
Prima Directa	26.311	64.496	107.038	75.294	44.744	33.156	38.932
Variación de Reservas Técnicas	-313	717	191	314	-499	-349	-626
Costo De Siniestros	-23.649	-59.931	-103.221	-73.124	-32.498	-25.143	-29.089
Costo de Rentas	0	0	0	0	0	0	0
Resultado De Intermediación	-1.297	-2.561	-3.149	-2.141	-2.070	-1.492	-1.793
Costos De Administración	-5.221	-5.831	-5.386	-5.920	-6.540	-4.710	-5.209
Resultado De Inversiones	2.923	51	1.424	4.418	2.611	2.482	1.308
Resultado Técnico De Seguros	-2.235	-5.744	-6.380	-2.266	4.495	3.214	2.284
Total Resultado Del Periodo	-1.461	-4.157	-4.595	-565	4.205	3.114	2.015
Gasto de Administración/Prima Directa	19,8%	9,0%	5,0%	7,9%	14,6%	14,2%	13,4%
Producto de Inversiones	3,8%	0,1%	2,1%	7,1%	4,4%	5,6%	3,2%
Endeudamiento	3,95x	5,03x	6,56x	2,91x	2,43x	0,74x	1,17x
Pat. Neto/Exigido	2,06x	1,48x	1,06x	1,78x	0,83x	5,43x	2,71x

[1] Excluye inversiones inmobiliarias de uso propio.

[2] Unidad de fomento al 30 de septiembre de 2018, que corresponde a $27.357,45.

[3] Excluye inversiones inmobiliarias de uso propio.

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

[5] Por industria de seguros tradicionales, se entiende toda aquella compañía de seguros que actualmente no comercializa rentas vitalicias.

[6] Producto de inversiones es calculado como Resultado de inversiones (UF)/ (Inversiones (UF)+Inversiones en dic-1(UF))*(factor de anualidad)

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

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

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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.