COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CÁMARA S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Dec-24	AA-	Estables
Dec-23	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LA CLASIFICACIóN DE COMPAñíA DE SEGUROS DE VIDA CáMARA. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

11 DECEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación de Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. (Vida Cámara). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Vida Cámara se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios. Cuenta, además, con el soporte patrimonial suficiente y fuerte posicionamiento de su grupo controlador.

Vida Cámara pertenece a Inversiones La Construcción S.A. (ILC), *holding* clasificado en "AA+/Estables" por Feller Rate. El grupo participa activamente en una muy extensa base de operaciones de seguros, ahorros, prestadores de salud y banca privada.

La aseguradora se focaliza en la comercialización de seguros tradicionales de salud, junto con la explotación de oportunidades de participación en el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS).

El sólido posicionamiento del grupo controlador en el sector, junto a la red de operaciones en la industria de salud (con Isapre Consalud, Prestadores Red Salud y la relación de CChC con Mutual de Seguridad), constituyen un sólido apoyo a la gestión estratégica global de ILC. En este contexto, la cartera de seguros colectivos e individuales ha alcanzado plena integración con el modelo matricial.

La participación de mercado de la compañía se basa, principalmente, en la comercialización de coberturas de salud. Al cierre de septiembre de 2024, la aseguradora reportaba primas por más de $82.800 millones, siendo la segunda compañía más relevante en el segmento de seguros de salud colectivos.

La aseguradora se caracteriza por una alta eficiencia en gastos operacionales, lo que permite desarrollar una tarificación muy eficiente, de cara a las diversas oportunidades de negocios.

La cartera de salud colectiva mantiene una siniestralidad controlada en relación con la industria de seguros tradicionales de vida, mientras que la incursión en coberturas de salud individual se mantiene controlada, aún acotada y con una gestión atomizada.

Año tras año, la estructura financiera refleja diversos ajustes, propio de los ciclos de caja, de siniestros y primas, además de las distintas participaciones en fracciones SIS. Cuenta con diversos contratos de reaseguro de alta calidad crediticia, que protegen excedentes, cúmulos y riesgos catastróficos.

La cartera de inversiones de respaldo históricamente ha tenido un perfil crediticio sólido, alcanzando en septiembre 2024 cerca de $52.800 millones, concentrada en instrumentos de renta fija local e inversiones inmobiliarias. La cartera financiera se compone básicamente de bonos bancarios, bonos corporativos, depósitos a plazo y fondos mutuos, manteniendo un sólido perfil crediticio y una adecuada diversificación por emisor.

Vida Cámara, cuenta con adecuados niveles de patrimonio neto e inversiones. Al cierre de septiembre de 2024, la aseguradora presenta un patrimonio neto de 1,36 veces su patrimonio de riesgo y un superávit de inversiones representativas por más de $8.000 millones, equivalentes a un 18,1% de su obligación de invertir. El endeudamiento total de la compañía alcanzó las 1,64 veces, mientras que el endeudamiento financiero alcanzó las 0,67 veces, encontrándose ambos indicadores en línea con la industria comparable.

En cuanto a los resultados, el desempeño técnico de la compañía está apalancado a la evolución de las coberturas de salud. Al cierre de septiembre 2024, esta cartera alcanzó ingresos por $82.800 millones y siniestros directos por $59.900 millones, con una siniestralidad directa cercana al 73%, bastante estable y similar a la media del mercado. El resultado técnico de la compañía fue de $8.350 millones, con un resultado del ejercicio de $6.920 millones, al cierre de septiembre 2024.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los fundamentos operacionales y financieros de Vida Cámara, junto al sólido soporte matricial, permiten mantener perspectivas "Estables" sobre la clasificación. Aunque de baja probabilidad, cambios significativos sobre los niveles de resguardo patrimonial o sobre el perfil competitivo de la aseguradora podrían gatillar una revisión de la clasificación asignada.

Hoy, se mantiene cierta incertidumbre sobre la industria de seguros de salud, producto de la debilidad financiera de las aseguradoras de primera capa y de posibles cambios sobre el sistema de cotización. Ello puede traer consigo nuevas exigencias operacionales y competitivas sobre el segmento de aseguradoras de segunda capa, donde Vida Cámara participa.

Con todo, Feller Rate mantiene una permanente revisión sobre el segmento, así como sobre el avance de los proyectos normativos y reformas que pudieran incidir en el perfil financiero de la aseguradora y de todo el mercado asegurador.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca — Analista Principal

Joaquín Dagnino — Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no 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 a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.