

**También se reconoce la existencia de demanda cautiva
Por su elevado nivel de inversiones sobre reservas, *Humphreys*
mantuvo en BBB+ la clasificación de las pólizas de Seguros de
Vida Huelén S.A.**

Santiago, 4 de noviembre de 2009. *Humphreys* mantuvo en “Categoría BBB+” la clasificación de las pólizas de **Huelén S.A.** La tendencia se calificó como “Estable”.

La categoría de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía se sustenta en el elevado nivel de inversiones en relación con sus reservas técnicas (a junio de 2009 la relación es de 4,02 veces) y en la adecuada calidad, diversificación y solvencia de sus inversiones. En relación a la cartera de inversión, esta se ha concentrado en depósitos a plazos durante los últimos cuatro años y actualmente esta formada por títulos que en su gran mayoría presentan un riesgo crediticio igual o superior a AA- (totalidad de la cartera en igual o superior a A+).

Asimismo, la clasificación reconoce positivamente la existencia de una demanda cautiva (dado que los seguros son vendidos a los afiliados a su entidad controladora), su reducido nivel de endeudamiento y el adecuado desempeño en el ramo de seguros colectivos de desgravamen.

Aún así, la categoría de riesgo asignada considera la baja participación de mercado de la compañía, situación que limita su acceso a economías de escala y, por ende, no contribuye a incrementar su competitividad dentro de la industria. De la misma forma, se considera su estructura de propiedad, la cual restringe la posibilidad de acceder a incrementos en el capital que le permitan contrarrestar la ocurrencia de eventos desfavorables o acceder al *know how* de un grupo controlador con experiencia en el negocio de seguros, reduciendo los riesgos operativos.

La perspectiva de la clasificación se califica “Estable”, principalmente porque no se visualizan cambios en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía de seguros.

Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. (Huelén S.A.) es una empresa de seguros orientada, principalmente, a entregar seguros de desgravamen (en base a un contrato colectivo) a los créditos otorgados a los afiliados a la Caja de Ahorros de Empleados Públicos (CAEP). A la sazón, esta última institución concentra alrededor de 99,95% de la propiedad de la compañía de seguros.

A la fecha la compañía presenta reservas técnicas por US\$ 2,2 millones de dólares, de los cuales el 100% se concentran en ramos tradicionales, inversiones por un total de US\$ 8,8 millones y un patrimonio contable de US\$ 6,5 millones. Adicionalmente, posee una participación de 0,03% en términos globales y un 0,18% en seguros colectivos de desgravamen, principal ramo de la compañía.

Contactos Humphreys Ltda.:

Bárbara Lobos M.

Teléfono: 562 – 433 5200

E-mail: ratings@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".