

Aseguradora entrega coberturas de desgravamen a la CAEP

Por deterioro de sus indicadores de eficiencia y en el volumen de actividad, *Humphreys* bajó clasificación de riesgo de Huelén Vida a "BBB"

Santiago, 14 de octubre de 2011. *Humphreys* bajó la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. (Huelén Vida)** desde "Categoría BBB+" a "Categoría BBB". La perspectiva de la clasificación permanece "Estable".

El cambio de clasificación desde "Categoría BBB+" a "Categoría BBB" obedece, principalmente, a que se estima una menor capacidad por parte de la empresa para sustentar los gastos que se consideran necesarios para generar una adecuada administración de su cartera de pólizas. Entre los antecedentes que permiten sustentar este juicio se consideran el deterioro que exhiben sus indicadores de eficiencia, particularmente en la importancia relativa de sus gastos de administración respecto a sus ventas y márgenes, la sostenida reducción presentada por el monto de las primas generadas y la negativa evolución que ha mostrado el volumen de asegurados asociados a su único contrato, suscrito con la Caja de Ahorros de Empleados Públicos (CAEP) por la cobertura de desgravamen. Tanto la evolución de sus indicadores como las perspectivas de crecimiento de las colocaciones de la CAEP, permiten presumir un detrimento en su capacidad para generar una estructura operacional acorde con las exigencias de la industria y para adaptarse a las nuevas exigencias normativas en materias de gobiernos corporativos, control interno y gestión de riesgos.

Sin perjuicio de lo anterior, la categoría de riesgo asignada a sus pólizas se sustenta, en gran parte, por la elevada protección que su cartera de inversión entrega a las reservas técnicas, tanto en términos de suficiencia como de calidad. A junio de 2011 la relación entre el monto de inversiones y las reservas era de 3,28 veces, muy por sobre lo que se observa en la industria. También se considera la calidad crediticia del portafolio de instrumentos de respaldo, el que durante los últimos cinco años se ha concentrado en depósitos a plazo (99% a junio de 2011) con elevada clasificación de riesgo (a la fecha la totalidad en categorías superiores a A).

La evaluación también reconoce de forma positiva la existencia de una demanda semi cautiva asociada a las colocaciones de la CAEP (aunque teniendo en consideración la tendencia a la baja que registra su volumen de actividad) y el positivo desempeño en el ramo de seguros colectivos de desgravamen, el que presenta un adecuado volumen de asegurados (18 mil a junio de 2011) y rendimiento técnico.

La categoría otorgada se encuentra restringida por la baja participación de mercado de la sociedad, el bajo desarrollo de sus sistemas y la elevada importancia relativa de sus gastos de administración en relación a lo que se observa en su industria. De igual forma, se estima que su estructura de propiedad limita 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 empresarial con experiencia en el negocio asegurador u otros financieros, reduciendo los riesgos operativos.

La perspectiva de la clasificación se califica "Estable", principalmente, por que no se esperan cambios significativos en los factores que determinan su clasificación.

Huelén Vida es una empresa de seguros orientada a entregar seguros de desgravamen (en base a un contrato colectivo) a los créditos otorgados por la CAEP, la que, a su vez, participa en el 99,95% de su propiedad.

Al 30 de junio de 2011 la aseguradora presentaba reservas técnicas por \$ 1.469 millones, inversiones por un total de \$ 4.816 millones y un patrimonio contable de \$ 3.330 millones. Su primaje alcanzó los \$ 214 millones durante este periodo (\$ 557 millones real durante 2010), con una participación de 0,01% de las ventas de la industria y de 1,42% en seguros colectivos de desgravamen, principal producto de la compañía.

Mayores antecedentes, remitirse a la reseña de clasificación del emisor en www.humphreys.cl

Contacto en **Humphreys**:
Bárbara Lobos M.
Teléfono: 562 - 433 5200
E-mail: barbara.lobos@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
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".