

Compañía enfocada a los afiliados de la CAEP

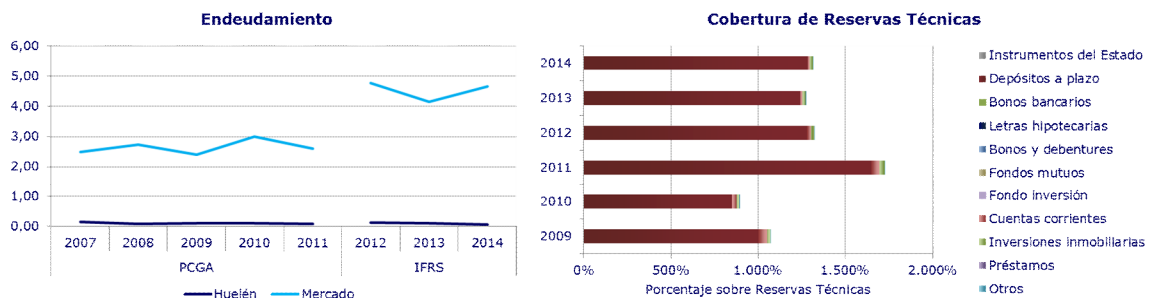
Humphreys mantiene la clasificación de las pólizas emitidas por Compañía de Seguros Generales Huelén S.A. en "Categoría BBB-"

Santiago, 28 de mayo de 2015. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de las pólizas emitidas por **Compañía de Seguros Generales Huelén S.A. (Huelén Generales)** en "Categoría BBB-". La perspectiva de la clasificación se mantuvo "Estable".

Huelén Generales es una empresa de seguros enfocada exclusivamente en entregar coberturas de cesantía, deceso familiar directo, incendio y seguro de vehículos a los imponentes de la Caja de Ahorros de Empleados Públicos –CAEP- (constituidos por empleados públicos y de las Fuerzas Armadas), entidad que concentra el 99,99% de su propiedad. La compañía está enfocada en brindar a los afiliados de la CAEP beneficios a través de seguros otorgados por **Huelén Generales**, por lo que la entidad posee una visión enfocada en la rentabilidad social que representan sus productos a los afiliados, ya que estos no los costean directamente, sino que se financian a través de la CAEP. La firma mantiene una administración conjunta con Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A., entidad del mismo controlador.

Según datos a diciembre de 2014, el primaje anual de la **Huelén Generales** alcanzó a US\$ 140 mil aproximadamente. A esa fecha, presentaba un nivel de reserva del orden de los US\$ 190 mil, montos totales asegurados en torno a los US\$ 3,8 millones (montos retenidos por igual cifra), inversiones por US\$ 5,5 millones, un patrimonio de US\$ 5,2 millones y un endeudamiento relativo de 0,1 veces.

La clasificación de sus pólizas en "Categoría BBB-" se basa principalmente en el bajo endeudamiento de la sociedad y en la adecuada protección de sus reservas técnicas, en términos de nivel y calidad, respaldada por una política de inversión conservadora. A estos elementos se suman la existencia de una demanda cautiva, relacionada directamente con los créditos otorgados por la CAEP, y los bajos niveles de siniestralidad observados acorde a su modelo de negocio.



Por otra parte, la clasificación se ve restringida por la baja participación de mercado de la compañía, tanto a nivel global como por línea de negocio, situación que repercute negativamente en el acceso a economías de escala. Relacionado a esto, se reconoce la existencia de una estructura organizacional pequeña y concentrada, que muestra políticas de riesgo adecuadas al bajo nivel de pólizas que emite.

La firma comparte los servicios de *back office* con la Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. (clasificada por **Humphreys** en "Categoría BBB-"). En este sentido observa un mejoramiento en la automatización de sistemas y procesos. Sin embargo, el desarrollo es comparativamente

menor al observado en otras compañías del mismo sector, pero aceptable para el tamaño de la empresa y su mercado objetivo.

Adicionalmente, la clasificación considera la alta concentración de sus márgenes en seguros de cesantía (producto que aporta mayor prima al negocio), la dependencia de las colocaciones realizadas por la CAEP y la ausencia de política de reaseguros. Sin embargo, se considera como positivo la diversificación de los márgenes con la incorporación de pólizas de vehículos motorizados, las cuales han ido ganando terreno en términos de prima directa.

La tendencia de la clasificación se estima "Estable", dado que no se visualizan cambios en los factores de relevancia que incidan de manera favorable o desfavorable en la solvencia de sus pólizas, especialmente porque no se esperan cambios significativos en su modelo de negocios.

En el mediano plazo, la calificación de riesgo podría verse beneficiada en la medida que la compañía sea capaz de desarrollar sistemas de información que permitan ejercer un mayor control, como es la actual tendencia en la industria aseguradora. Además, se consideraría un factor positivo el acotar el riesgo asumido a través de la contratación de reaseguros (la firma retiene el 100% de los riesgos), así como el logro de una mayor diversificación de sus márgenes a través del ofrecimiento de una mayor diversidad de productos.

En tanto, para la mantención de la clasificación es necesario que sus reservas mantengan un adecuado nivel y calidad de cobertura y que su cartera de asegurados siga con la misma tendencia exhibida hasta hoy en lo que se refiere a su cautividad y perfil de los asegurados. Al mismo tiempo, se espera que el comportamiento de la siniestralidad se mantenga en niveles inferiores o iguales a los históricos. Adicionalmente, se espera que la línea de seguros de vehículos tenga un comportamiento en términos de siniestralidad y rendimiento técnico al menos igual o mejor a la media exhibida por el mercado.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 - 22 433 52 00

E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 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".