

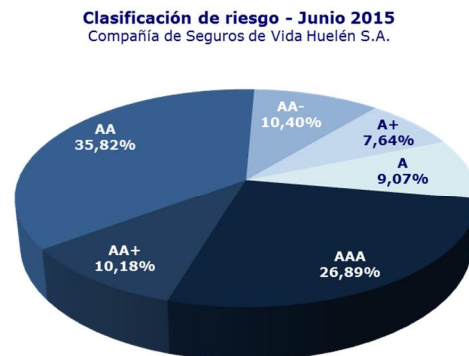
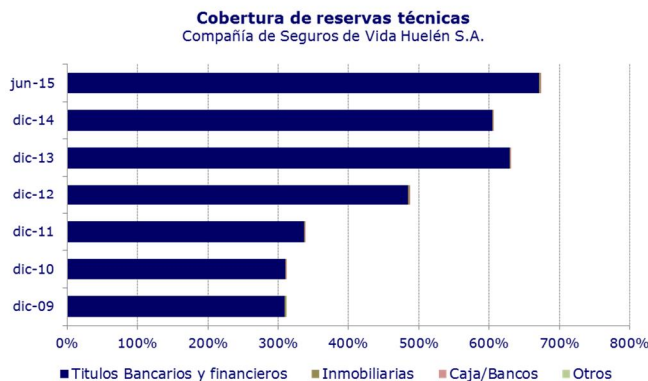
Tendencia cambia desde "En Observación" a "Estable"

Humphreys mantiene la clasificación de las pólizas de Compañía de Seguros de Vida Huelén en "Categoría BBB"

Santiago, 5 de octubre de 2015. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las pólizas del **Compañía de Seguros de Vida Huelén (Huelén Vida)**, en "Categoría BBB" y modifica la perspectiva de su clasificación a "Estable"¹.

La perspectiva de la clasificación se modifica desde "En Observación" a "Estable"¹, principalmente porque la compañía ha logrado detener la baja que venía experimentando sus reservas en los ejercicios pasados y que reflejaba una disminución en su nivel de actividad y, por ende, una reducción en su capacidad para sustentar sus gastos administrativos. Sin perjuicio de reconocer que siempre se mantuvo una elevada cobertura para sus reservas técnicas.

Entre las fortalezas que permiten mantener la clasificación de riesgo de sus pólizas en "Categoría BBB", se encuentra la elevada protección que su cartera de inversión entrega a las reservas técnicas, que pese a que han disminuido notablemente en el tiempo, siguen siendo elevadas, tanto en términos de suficiencia como de calidad. A junio de 2015 la relación entre el monto de inversiones y las reservas técnicas de la aseguradora era de 6,73 veces (muy por sobre lo que se observa en la industria²). 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 con elevada clasificación de riesgo (a la fecha, la totalidad de las entidades emisoras que conforman la cartera se encuentran en categorías superiores a "A"). También se destaca el nivel de endeudamiento exhibido, el cual se encuentra muy por debajo de los niveles de sus pares, lo cual hace a su patrimonio menos sensible al aumento en las obligaciones con terceros; además, la exposición del mismo ante riesgos de siniestros particulares ha mostrado históricamente un comportamiento reducido y estable.



La evaluación también reconoce de forma positiva la existencia de una demanda semi-cautiva asociada a las colocaciones de la Caja de Ahorro de Empleados Públicos –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 -en cuanto al nivel de rendimiento técnico y siniestralidad-.

No obstante las fortalezas aludidas, la categoría asignada se ve restringida porque la empresa ha venido mostrando una menor capacidad 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 considera el deterioro que exhiben sus indicadores de eficiencia, particularmente en la importancia relativa de sus gastos de administración en relación

¹ Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

² A junio de 2015, el mercado de seguros de vida muestra una relación de 1,11 veces entre inversiones y reservas técnicas.

a sus ventas y márgenes³; el bajo nivel de primas generadas y la negativa evolución que ha mostrado el volumen de asegurados asociados a su único contrato, suscrito con la 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, lo cual queda de manifiesto en el resultado operacional negativo observado en algunos años. Sin embargo, cabe destacar que a pesar de esta situación, la empresa ha conseguido revertir sus pérdidas operacionales y obtener utilidades finales, incluso superiores a las alcanzadas en períodos de mayor eficiencia, todo esto producto del resultado de inversiones.

En paralelo se considera como elemento desfavorable la baja participación de mercado de la empresa y el escaso desarrollo de sus sistemas en relación a la industria. De igual forma, se estima que su estructura de propiedad limita la posibilidad de acceder a incrementos de 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 clasificación asignada también se ve acotada por la ausencia de reaseguros para los riesgos aceptados y la alta concentración de sus ventas, que se originan básicamente por un contrato colectivo de seguros de desgravamen para los créditos otorgados por la CAEP. Lo anterior expone sus ingresos, y por ende sus resultados, a la evolución de las colocaciones de su único cliente, el que a la fecha presenta una tendencia a la baja en su nivel actividad, y además participa en un mercado crediticio cada vez más competitivo. En paralelo, la clasificadora reconoce la ausencia de alternativas comerciales para contrarrestar los efectos en una eventual mantención de la tendencia descendente mostrada por las colocaciones de la CAEP, mientras se mantenga la orientación de la caja a la entrega de beneficios a sus imponentes.

En el mediano plazo, la categoría de riesgo podría verse favorecida si la compañía genera sistemas de información que le permitan contar con mecanismos de control más cercanos a los que usualmente imperan en el mercado. También se consideraría positivo que la firma acote los riesgos asumidos mediante contratos de reaseguros y logre desarrollar nuevos productos y relaciones comerciales, diversificando así sus ingresos.

Para la mantención de la clasificación, en tanto, es necesario que continúe la adecuada relación entre activos y reservas, que se mantenga el nivel crediticio de sus inversiones y que no se deteriore la calidad de su cartera de seguros. Asimismo, es relevante que el negocio de seguros de desgravamen siga con un desempeño estable y positivo. Por otra parte, se hace necesario que sus mecanismos de control de riesgos muestren una evolución consistente con el desarrollo de su industria. También se espera que los indicadores de eficiencia logren mostrar una mejora o al menos una estabilización.

Huelén Vida es una empresa 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.

Según la información al 30 de junio de 2015, la aseguradora presentaba reservas técnicas por \$ 653 millones (\$ 647 millones en junio de 2014), inversiones por un total de \$ 4.395 millones y un patrimonio contable de \$ 3.711 millones. En el mismo período su primaje alcanzó \$ 120 millones (\$ 110 millones durante primer semestre de 2014), con una participación de 0,01% de las ventas de la industria.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 - Piso 16º - Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

³ A junio de 2015 sus costos de administración representaron 1,5 veces su primaje directo y 1,0 veces su margen de contribución.

<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".