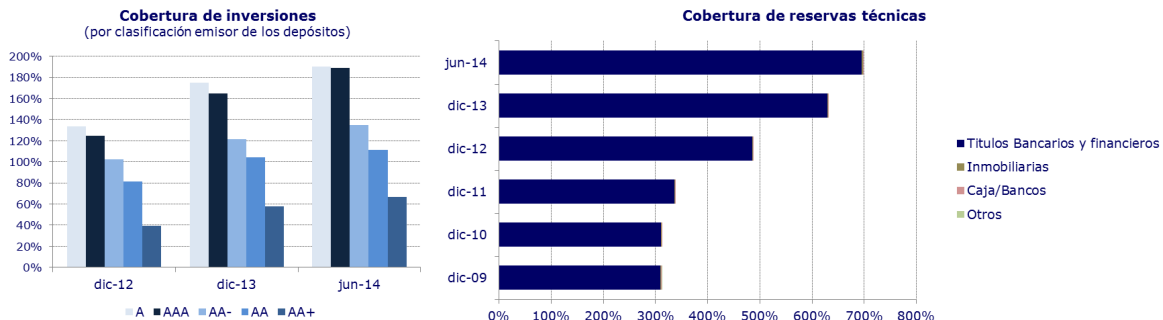


## Clasificación se mantiene en "Categoría BBB"

### Humphreys califica "En Observación" la tendencia de las pólizas de Compañía de Seguros de Vida Huelén

Santiago, 17 de octubre de 2014. **Humphreys** cambia la perspectiva de clasificación de las pólizas de **Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. (Huelén)** desde "Estable" a "En Observación"<sup>1</sup>. En tanto, la clasificación se mantiene en "Categoría BBB".

El cambio de tendencia en la clasificación de las pólizas se debe a la disminución que la compañía ha experimentado en sus niveles de actividad, reflejado -entre otros aspectos- en una baja sustantiva en la reserva técnica, que pese a que siguen siendo muy inferiores al monto de sus inversiones, han disminuido desde \$ 1.016 millones a \$ 647 millones entre diciembre de 2012 y junio de 2014. El menor volumen de operaciones conlleva una menor capacidad para sustentar sus gastos administrativos.



Entre las fortalezas que permiten la mantención de la clasificación de riesgo de sus pólizas en "Categoría BBB", se encuentra la protección que su cartera de inversión entrega a las reservas técnicas, presentando una elevada cobertura y un bajo nivel de riesgo. A junio de 2014, la relación entre el monto de inversiones y las reservas técnicas de la aseguradora era de 6,97 veces (muy por sobre las 1,1 veces que se observa en la industria).

También se considera como un elemento positivo que el portafolio de la compañía esté concentrado en instrumentos de deuda con alta calidad crediticia; es así como en los últimos cinco años se ha orientado 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 clasificaciones superiores a "Categoría A"). También se destaca el nivel de endeudamiento exhibido, el cual se encuentra muy por debajo de los niveles de sus pares; 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 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 de 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

<sup>1</sup> Corresponde a aquella clasificación cuyos emisores están expuestos a situaciones particulares que podrían afectar positiva o negativamente la clasificación de riesgo asignada. También, cuando los emisores están bajo situaciones cuyos efectos no se pueden prever en forma razonable a la fecha de clasificación.

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 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 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 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.

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

Según la información al 30 de junio de 2014, la aseguradora presentaba reservas técnicas por \$ 647 millones (\$ 833 millones en junio de 2013), inversiones por un total de \$ 4.513 millones y un patrimonio contable de \$ 3.553 millones. En el mismo período, su primaje alcanzó \$ 110,4 millones (\$ 14,4 millones durante primer semestre de 2013), con una participación de 0,01% de las ventas de la industria.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys:**

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [eduardo.valdes@humphreys.cl](mailto: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](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".