

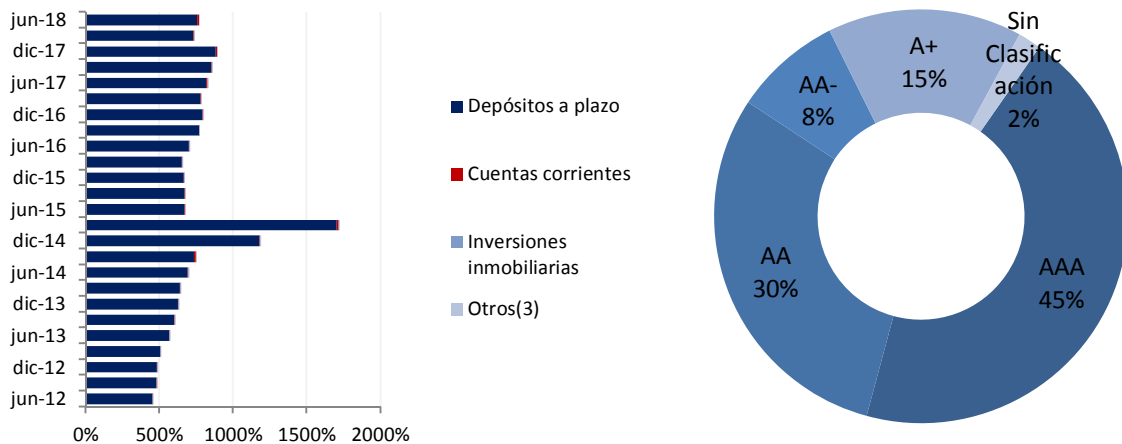
Compañía relacionada con la Caja de Ahorro de Empleados Públicos (CAEP)

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

Santiago, 22 de octubre de 2018. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las pólizas del **Compañía de Seguros de Vida Huelén (Huelén Vida)** en "Categoría BBB" y la perspectiva de su clasificación en "Estable".

Entre las fortalezas, que sustentan la clasificación de riesgo de las pólizas en "Categoría BBB", figura la elevada protección que su cartera de inversión entrega a las reservas técnicas. Si bien estas últimas han disminuido notablemente durante los últimos años, siguen siendo elevadas, tanto en términos de suficiencia como de calidad. A junio de 2018, la relación entre el monto de inversiones y las reservas técnicas de la aseguradora era de 7,71 veces (muy por sobre lo que se observa en la industria).

Otros aspectos valorados en el análisis son la calidad crediticia del portafolio de instrumentos de respaldo, 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") y el nivel de endeudamiento exhibido, que es inferior al registrado por sus pares, lo que hace que su patrimonio sea menos sensible al aumento de 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 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 mostrado una baja 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 principalmente el deterioro que han presentado sus indicadores de eficiencia, particularmente en la importancia relativa de sus gastos de administración en relación con sus márgenes y ventas¹, esto es sin desmerecer la mejora que

¹ A junio de 2018 sus costos de administración representaron 1,2 veces su margen de contribución y 0,6 veces su prima directa.

han tenido sus ventas durante el primer semestre del 2018 impulsado por un aumento en el número asegurados.

Tanto la evolución de sus indicadores como las perspectivas de crecimiento de las colocaciones de la CAEP, permiten presumir un detrimento en la capacidad de **Huelén Vida** para generar una estructura operacional acorde con las exigencias de la industria y adaptarse a las nuevas exigencias normativas en materia de gobiernos corporativos, control interno y gestión de riesgos, lo cual queda de manifiesto en el resultado operacional negativo observado en algunos períodos. Sin embargo, 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.

Otros elementos desfavorables son la baja participación de mercado de la empresa, el escaso desarrollo de sus sistemas en relación a la industria y el hecho que su estructura de propiedad limite la posibilidad de acceder a incrementos de capital para 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 los ingresos de **Huelén Vida**, 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 está inserto en un mercado crediticio cada vez más competitivo.

Finalmente, la evaluación reconoce la ausencia de alternativas comerciales para contrarrestar los efectos en una eventual baja de 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, es necesario que la empresa 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, que los mecanismos de control de riesgos muestren una evolución consistente con el desarrollo de su industria y que los indicadores de eficiencia logren expresar 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 2018, la aseguradora presentaba reservas técnicas por \$ 542 millones (\$ 506 millones en junio de 2017), inversiones por un total de \$ 4.177 millones y un patrimonio contable de \$ 3.718 millones. En el mismo período, su primaje alcanzó \$ 202 millones (\$ 140 millones durante primer semestre de 2017), 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.

Contacto en **Humphreys**:

Daniel Moreno C. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: daniel.moreno@humphreys.cl / hernan.jimenez@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

<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".