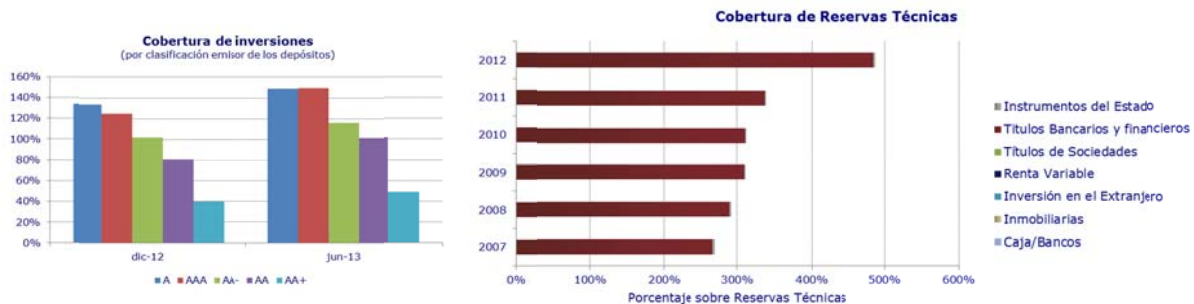


Empresa enfocada en seguros colectivos de desgravamen

Por la protección de su cartera de inversión a las reservas técnicas, *Humphreys* mantiene la clasificación de las pólizas de Compañía de Seguros de Vida Huelén en "Categoría BBB"

Santiago, 25 de octubre de 2013. *Humphreys* decidió mantener la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. (Huelén)** en "Categoría BBB". La perspectiva de la clasificación permanece "Estable".

La clasificación se fundamenta en la elevada protección que su cartera de inversión entrega a las reservas técnicas, tanto en términos de suficiencia como de calidad. A junio de 2013 la relación entre el monto de inversiones y las reservas técnicas de la aseguradora era de 5,7 veces (muy por sobre lo que se observa en la industria¹). 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. Es destacable el nivel de endeudamiento exhibido, el cual se encuentra muy por debajo de los niveles de sus pares, lo que hace a su patrimonio menos sensible al comportamiento de las obligaciones con terceros. Además, la exposición del mismo ante riesgos de siniestros particulares ha mostrado 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 Ahorros de Empleados Públicos (CAEP), aunque se debe tener 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, producto de la baja en el primaje² por una menor actividad la CAEP. 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 con sus ventas y sus

¹ A esa fecha, el mercado de seguros de vida mostró una relación de 1,12 veces entre inversiones y reservas técnicas.
² Durante el último trimestre, la compañía cambió su política de pago a la CAEP, desde un único pago al inicio del contrato de cada póliza, a uno distribuido en el tiempo, lo que se reflejó en un menor primaje en relación a igual período del año anterior.

márgenes³; 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 los nuevos requerimientos normativos en materias de gobiernos corporativos, control interno y gestión de riesgos, lo cual queda de manifiesto en el resultado operacional negativo que ha obtenido durante los últimos dos semestres. 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 periodos 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, el escaso desarrollo de sus sistemas en relación a la industria y la elevada importancia relativa de sus gastos de administración respecto a lo que se observa entre sus pares. 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 2013, la aseguradora presentaba reservas técnicas por \$ 833 millones (\$ 1.086 millones en junio de 2012), inversiones por un total de \$ 4.753 millones y un patrimonio contable de \$ 3.549 millones. En el mismo período su primaje alcanzó los \$ 14,4 millones (\$ 224,5 millones durante primer semestre de 2012), con una participación de 0,001% de las ventas de la industria.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña de la compañía en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:
Eduardo Valdés S.
Teléfono: 562 - 2433 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 (562) 2433 5200 – Fax (562) 2433 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".

³ A junio de 2013 sus costos de administración representaron 11,7 veces su primaje directo y 1,4 veces su margen de contribución.