

Compañía de Seguros Generales Huelén S.A.

Marzo 2005

Categoría de Riesgo y Contactos

Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
Clasificación Actual	BBB-	Aldo Reyes D.	56 - 2- 204 72 93
Perspectivas de Clasificación	Estables	Sergio Mansilla R.	sergio.mansilla@humphreys.cl
Clasificación Anterior	BB+	Página Web	www.moodyschile.cl
EE.FF. de Base	31 de diciembre de 2004	Tipo de Reseña	Reseña Anual

Estadísticas de Operación (Valores Nominales)

Activos (M\$)	Dic-04	Dic-03	Pasivos (M\$)	Dic-04	Dic-03
Inversiones	2.493.268	2.410.044	R. Técnicas	342.240	312.352
D. Por Primas	49.947	56.621	Otros Pasivos	5.461	14.730
Otros Activos	4.498	6.734	Patrimonio	2.200.012	2.146.317
Total Activos	2.547.713	2.473.399	Total Pasivos	2.547.713	2.473.399

Otros Datos Estadísticos (Valores Nominales)

Estado Resultado (M\$)	Dic-04	Dic-03
Pr. Directa (Pr. Retenida)	248.288	421.150
Ajustes Riesgo Curso	-18.116	-289.699
Margen Contribución	230.172	131.451
G. Administración	123.085	-70.212
R. Operacional	107.087	61.239
R. Inversiones	51.871	65.257
Utilidad	81.970	88.245

Otros Datos (Valores Nominales)

Cumplimiento Legal (M\$)	Dic-04	Dic-03
Obligación Invertir	1.873.148	1.812.499
Inversiones Representativas	2.309.692	2.466.475
Superávit	436.544	653.976
Superávit/Obligaciones	23,31%	36,08%
Pat. Libre/Pat. Contable	29,16%	29,05%
Endeudamiento	0,16	0,15
Endeudamiento Financiero	0,00	0,01

Opinión

Fundamento de la Clasificación

Compañía de Seguros Generales Huelén S.A. (Huelén Generales) es una empresa de seguros que se dedica, exclusivamente, a entregar cobertura de riesgos de incendio y de cesantía a los imponentes de la *Caja de Ahorros de Empleados Públicos* (constituidos por empleados públicos y de las Fuerzas Armadas). Esta entidad concentra el 99,99% de la propiedad de la compañía de seguros y es la contratante de las correspondientes pólizas de seguros.

La compañía mantiene una administración conjunta con *Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A* – también de propiedad de la *Caja de Ahorros de Empleados Públicos* – con la cual comparte las áreas de informática, operaciones y contabilidad. No existe actividad comercial debido a la cautividad de los negocios.

Las fortalezas de *Huelén Generales*, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo¹ de sus contratos de seguros (*Categoría BBB-*), son: i) mantener un nivel de inversiones elevada en relación con sus reservas técnicas (7,29 veces), los cuales se concentran fundamentalmente en un porfolio de inversiones que goza de un adecuado perfil de riesgo y liquidez; ii) tener una demanda cautiva; iii) presentar, en términos individuales, bajos montos asegurados y; iv) mostrar un desarrollo acorde con los objetivos planteados.

¹ La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para contratar, terminar o mantener una póliza de seguro de una compañía. El análisis efectuado no es el resultado de una auditoría practicada a la compañía evaluada, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó la compañía, no siendo responsabilidad de la clasificación la verificación de la autenticidad de la misma.

La categoría *BBB-* refleja la adecuada capacidad que tiene la compañía para responder a las obligaciones contraídas en la medida que no existan cambios relevantes en el entorno o en la definición del tipo de negocio que se pretende desarrollar. Asimismo, considera que su desarrollo ha sido coherente con los objetivos planteados por su administración.

Por otra parte, la clasificación incorpora el estancamiento que presenta la compañía que le otorga el servicio de *back office* (*Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A.*, calificada por *Humphreys* en categoría *BBB*) en cuanto al desarrollo y automatización de sus sistemas; sobretodo en aspectos relativos al procesamiento de la información e implementación de los mecanismos de control, tanto en materias de gestión como de sus operaciones internas. Todo ello dentro de un mercado de seguros cada vez más dinámico, el cual ha evolucionado a una utilización intensiva de las herramientas y soluciones tecnológicas.

No menos relevante es el hecho que la cartera de productos presenta una elevada concentración (estratégicamente solo participa en los seguros de incendio y cesantía) y no se transfiere riesgo (ausencia de reaseguros).

En comparación con otras compañías, *Huelén Generales* se caracteriza por encontrarse en etapa de desarrollo, por mantener una demanda cautiva y por presentar un nivel de endeudamiento acorde con su situación patrimonial. En contraposición es propio de la compañía, a diferencia de la tendencia que evidencia el mercado, la ausencia de reaseguros, la elevada concentración de su cartera de productos y una estructura de propiedad que no facilita la inyección de recursos mediante incrementos de capital (independiente de su actual solvencia patrimonial) o el acceso a nuevas tecnologías.

Las perspectivas de la clasificación se estiman *Estables*², principalmente porque no se visualizan cambios en los factores de relevancias que incidan de manera favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía de seguros.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo podría verse favorecida en la medida que la compañía genere sistemas de información que le permitan contar con mecanismos de control más cercanos a los que usualmente imperan en el mercado. También se considerarían como elementos positivos el acotar los riesgos asumidos mediante contratos de reaseguros y otorgar mayor diversificación a su cartera de productos.

En tanto, para la mantención de la clasificación, se hace necesario que no se deteriore la calidad de la cartera de seguros (en especial en los temas atinentes a su cautividad y perfil de riesgo asegurado) y que en definitiva se mantengan las fortalezas identificadas para la compañía.

Definición Categoría de Riesgo

Categoría *BBB-*

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

El signo “-” corresponde a aquellas obligaciones de seguros con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

² Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Oportunidades y Fortalezas

Adecuada Protección de Reservas Técnicas: A la fecha de clasificación la compañía mantiene un nivel de inversiones elevada en relación con el total de sus obligaciones técnicas (la relación de activos sobre reservas técnicas asciende a 7,39 veces), ello sin perjuicio que su cartera de productos se encuentre, a nuestro juicio, en etapa de desarrollo.

Por su parte, los activos de la compañía se concentran en una cartera de inversiones considerada como de bajo riesgo y se caracteriza por encontrarse acorde con el perfil de liquidez que se requiere para el cumplimiento de sus obligaciones.

Demanda Cautiva: El negocio asegurador de la compañía se orienta a dar cobertura de incendio y cesantía a los imponentes de la *Caja de Ahorros de Empleados Públicos (CAEP)*, institución que posee el 99,99% de la propiedad de *Huelén Generales*.

Solvencia Patrimonial: La importancia de los riesgos individuales asumidos por *Huelén Generales* -medido como la relación entre los montos asegurados sobre el número de pólizas vigentes- es reducida en relación con su nivel patrimonial. De hecho, a diciembre de 2004 los seguros de incendio y cesantía, presentan un nivel de riesgo promedio asegurado sobre patrimonio del orden del 0,08% y 0,06%, respectivamente.

Desarrollo de la Sociedad: La entidad ha mostrado un desarrollo coherente con los objetivos planteados por la administración, situación que le ha permitido un crecimiento que no expone de manera excesiva el patrimonio de la compañía.

Factores de Riesgo

Estructura de Propiedad: La propiedad se encuentra concentrada en la *Caja de Ahorros de Empleados Públicos (CAEP)*, lo que permite presumir que la compañía, a diferencia de otras empresas del sector que pertenecen a importantes grupos económicos, presenta menor disponibilidad para acceder a incrementos de capital que le permitan contrarrestar la ocurrencia de eventos desfavorables Asimismo, no cuenta con un grupo controlador habilitado para transferir *know how*.

Estructura Organizacional: La compañía presenta una fuerte centralización en la toma de decisiones, elemento que podría ser perjudicial dentro de un mercado que se caracteriza por estructuras cada vez más planas y dinámicas.

Énfasis en Sistemas: La empresa que presta los servicios de *Back Office (Huelén Seguros de Vida)*, a diferencia de la tendencia que presenta el mercado en su conjunto, presenta un menor desarrollo en cuanto al uso y sistematización de sus procesos, en especial en materias atinentes al uso de la información para el apoyo a la gestión y en la implementación de mecanismos de control.

En nuestra opinión, éstos debieran alcanzar estándares asimilables a sistemas más desarrollados los cuales se caracterizan, entre otros aspectos; por una alta eficiencia en el procesamiento de la información, una clara definición de la forma de evaluación, independencia en la medición, amplia cobertura y análisis formalizado de los resultados.

Baja Diversificación de Productos: Dado que la cartera de producto orienta sus ventas tan solo hacia la comercialización de los seguros colectivos de incendio y cesantía, se puede señalar en este sentido que es una cartera poco diversificada y, por lo tanto, sus ingresos son altamente sensibles al comportamiento que presente este segmento de negocio.

Política de Reaseguros: La compañía no opera con reaseguradores, reteniendo por cuenta propia la totalidad de los riesgos asumidos. En todo caso, si bien la ausencia de contratos de reaseguro no es de mayor relevancia dado el monto de los riesgos asumidos, a juicio de *Humphreys*, ello no es lo más recomendable para una empresa inserta en el negocio asegurador.

Antecedentes Generales

La compañía fue constituida por escritura pública el 18 de junio de 2002 ante el notario público don José Musalem Saffie y su existencia, de carácter indefinida, se autorizó mediante resolución exenta N° 304 de fecha 15 de julio de 2002. No obstante, otorga coberturas de riesgo a partir de marzo de 2003.

La sociedad opera en la industria de los seguros generales, que corresponde a aquellas compañías que cubren los riesgos de pérdidas o deterioro en bienes o patrimonio, pudiendo cubrir los riesgos de accidentes personales y de salud o desarrollar actividades afines o complementarias a dicho giro. No obstante, en la práctica, la compañía orienta sus ventas a la comercialización de seguros de incendio y seguros de cesantía, ambos entregados como beneficio para los imponentes de la *Caja de Ahorros de Empleados Públicos*.

El capital autorizado de la firma asciende a M\$ 2.000.000 dividido en diez mil acciones sin valor nominal. La Caja de Empleados Públicos ha suscrito la totalidad de las acciones, correspondiente al 100% de la propiedad. A diciembre de 2004 el patrimonio contable de la compañía asciende a M\$ 2.200.012 (en torno a las UF 127.000).

El siguiente cuadro presenta la distribución de la propiedad de la sociedad:

Accionista	% Participación
Latife Hanna Juan Carlos	0,01%
Caja de Ahorros de Empleados Públicos	99,99%

La administración de la compañía está conformada por un directorio -compuesto por siete miembros, los cuales permanecerán por períodos renovables de 3 años- y por un gerente general, Sr. Juan Carlos Latife.

Directorio	Cargo
Miranda Díaz Gustavo	Presidente
Núñez Soto Juan Francisco	Director
Musa Rodríguez Fernando	Director
Coronado Molina Pedro	Director
Bucarey Fernández Rosa	Director
Zúñiga Barra Fernando	Director
Cangas Aling Alfredo	Director

En cuanto a sus funciones operativas y de control, éstas son proporcionadas por la *Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A.* mediante las áreas de informática, operaciones y contabilidad. Dado el grado de cautividad de los negocios en que participa no se necesita ejercer las funciones propias del área comercial.

artera de Productos

La compañía desde sus inicios ha orientando sus ventas exclusivamente a cubrir los riesgos de los seguros de incendio y de cesantía de los imponentes de la *Caja de Ahorros de Empleados Públicos*, siendo esta institución la contratante de la póliza y sus afiliados los beneficiarios.

En cuanto al seguro colectivo de incendio, tienen derecho a este beneficio sólo los afiliados a la Caja con sus cuotas al día y cuya vivienda sea de su propiedad, no pudiendo asegurarse más de un bien raíz por beneficiario. La cobertura del seguro es hasta 300% de los fondos de ahorro que el imponente mantenga en la Caja con un tope de UF 100.

Por su parte, el seguro colectivo de cesantía está dirigido a cubrir los pagos de los créditos otorgados exclusivamente por la *Caja de Ahorros de Empleados Público*, específicamente los denominados Préstamos de Emergencia o Préstamos de Improvistos. El seguro cubre hasta 5 cuotas y tienen acceso a él los afiliados con las cuotas al día, con antigüedad superior a 4 años³ y con una edad inferior a 65 años al momento de otorgamiento del crédito. El seguro empieza a operar contados 90 días de la originación del crédito y excluye los despidos masivos.

La estrategia seguida por la compañía para participar en los segmentos de incendio y cesantía ha sido retener el 100% de los riesgos asumidos. En tal sentido, a la fecha de clasificación la sociedad aseguradora compañía mantiene 67 pólizas, de las cuales 55 de ellas corresponden a los seguros de cesantía (con 37.088 asegurados) y las 12 pólizas restantes a los seguros de incendio (con 127 asegurados). Cabe señalar que la única diferencia entre las pólizas emitidas para un mismo ramo son sus períodos de vigencia, ya que todas se relacionan sobre la modalidad de una póliza colectiva. Los montos asegurados promedio para los seguros de incendio y cesantía ascienden a M\$ 1.734 y M\$ 1.260, respectivamente, lo que implica una exposición promedio sobre patrimonio para los seguros de incendio de 0,08% mientras que para los seguros de cesantía asciende a 0,06%.

Bajo los criterios utilizados por *Humphreys*⁴ el 100% de la cartera de productos corresponden a seguros masivos o líneas personales.

Resultados Globales a Diciembre de 2003

Durante el año 2004, el primaje directo de la compañía ascendió a M\$ 248.288 (aproximadamente 450 mil dólares), cifra que presenta una disminución de un 41,05% en relación con el primaje alcanzado a diciembre de 2003 y se explica por el menor desempeño alcanzado por los seguros colectivos de cesantía.

El total de la prima directa, se distribuye en M\$ 247.871 para los seguros de cesantía y M\$ 417 para los seguros de incendio, mostrando un descenso de 41,10% y un aumento de 29,10%, respectivamente, en relación con igual del período anterior.

Sin perjuicio de lo anterior, el margen de contribución asciende a M\$ 230.172 y alcanza un incremento de 75,10% con respecto a igual período anterior (el mayor margen se explica por un menor ajuste en las reservas de riesgo de los seguros de cesantía). Del total del margen, el 99,83% proviene de los seguros de cesantía y el resto a los seguros de incendio.

En cuanto a los costos por siniestros, se puede mencionar que durante el período no se registran siniestros. Asimismo, la compañía tampoco registra costo por intermediación. Por tal motivo, el resultado técnico equivale al 100% de los ingresos de explotación (al igual que durante el año 2003).

³ Además, incluye funcionarios regidos al Estatuto Administrativo, Estatuto Docente y miembros en servicio de las Fuerzas Armadas y del Orden.

⁴ *Humphreys*, como regla general y exceptuando casos específicos, clasifica como Grandes Riesgos a aquellos ramos cuya relación entre el capital asegurado y el número de pólizas vigentes supera el 5% del patrimonio de la sociedad. En todo caso, es importante considerar que dentro de estos ramos es posible encontrar pólizas individuales orientadas a mercados masivos.

Por su parte, los costos de administración ascienden a M\$ 123.085 representando un 49,57% de la prima directa y un 53,48% del margen de contribución. A su vez, el producto de inversiones alcanza un resultado de M\$ 51.871, cifra que representa el 20,89% de la prima directa y 22,54% del margen de contribución.

Con todo, la compañía obtuvo una utilidad de M\$ 81.970 (M\$ 88.245 en 2003), cifra que representa un 33,01% y 35,613% del primaje directo y margen de contribución, respectivamente.

Detalle (Diciembre de 2004)	Incendio (M\$)	Cesantía (M\$)	Totales (M\$)
Margen de Contribución	383	229.789	230.172
Ingresos por Primas Devengadas	383	229.789	230.172
Prima Retenida Neta	417	247.871	248.288
Prima Directa	417	247.871	248.288
Ajuste Reservas de Riesgo en Curso	-34	-18.082	-18.116
Reservas de Riesgo en Curso	151	314.462	314.613
Prima Retenida Devengadas	375	230.004	230.379
Resultados Técnicos	100,00%	100,00%	100,00%
Siniestralidad	0,00%	0,00%	0,00%
Pólizas Emitidas	12	36	48
Pólizas Vigentes	12	55	67
Número de Asegurados	184	37.088	37.272
Número de Siniestros	0	0	0
Montos Aseg. Retenidos (MM\$)	319	46.718	47.037
Montos Asegurados Promedios (M\$)	1.734	1.260	1.262
Montos Aseg. Promedio/ Patrimonio	0,08%	0,06%	0,06%