



CLASIFICADORA DE RIESGO

HUELEN SEGUROS GENERALES

SOLVENCIA	BBB
PERSPECTIVAS	Estables

Analista: Marisol Quezada T. Fono: (562) 757 0474

Clasificaciones

	Abril 2003	Mayo 2004	Abril 2005
Obligaciones de seguros	Ei	BBBi	BBB
Perspectivas	En desarrollo	Estables	Estables

FUNDAMENTACION

La clasificación de Compañía de Seguros Generales Huelén se sustenta en su conservadora estructura financiera. Se sustenta también en el apoyo comercial y técnico de la estructura operacional y de negocios de CAEP.

La compañía pertenece a la Caja de Ahorros de Empleados Públicos (CAEP), entidad sin fines de lucro, cuyo objetivo es otorgar beneficios sociales a sus imponentes, constituidos por empleados públicos y de las fuerzas armadas. CAEP es propietaria de la Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. (clasificada BBB/estables), entidad que administra las protecciones de desgravamen sobre la cartera de créditos de corto y mediano plazo, otorgados por CAEP a sus imponentes.

Compañía de Seguros Generales Huelén S.A. comenzó a comercializar pólizas de seguros en marzo de 2003, otorgando seguros de cesantía a la cartera de imponentes como forma de distribuir beneficios. Además comercializa coberturas de incendio con un criterio comercial.

La estructura operacional se sustenta en la plataforma que actualmente soporta las exigencias de la entidad de seguros de vida, lo que se traduce en bajos costos fijos.

Los principales riesgos que enfrenta la compañía son de suscripción y de carácter financiero. Por esto, las exposiciones individualmente consideradas son conservadoras, limitando los capitales en riesgo. Debido al perfil atomizado de riesgos la administración no ha considerado relevante tomar protecciones de cúmulos.

La cartera de inversiones se compone sólo de instrumentos de corto plazo del sistema financiero e instrumentos estatales, lo que limita la obtención de ingresos financieros de mayor relevancia, pero se traduce en un conservador perfil crediticio.

El endeudamiento es muy bajo, disponiendo de reservas patrimoniales suficientes para respaldar su evolución y siniestralidad.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas se consideran estables en atención al conservador perfil financiero de respaldo de su crecimiento y de sus obligaciones de seguros. Consideran asimismo, la vinculación con CAEP, lo que le otorga un buen respaldo operacional y una estable base de negocios vinculada.

Resumen Financiero

(en millones de pesos de diciembre 2004)

	2002	2003	2004
Prima directa	-	431	248
Resultado operacional	-1	63	107
Resultado de inversiones	38	67	52
Resultado explotación	-10	109	99
Resultado del ejercicio	-9	90	82
Activos totales	2.110	2.534	2.548
Inversiones	2.108	2.469	2.493
Patrimonio	2.110	2.198	2.200
Participación de mercado	-	0,1%	0,04%
Endeudamiento total	lfr	0,15	0,16
Gasto neto	-	16,7%	49,6%
Rentabilidad de inversiones	3,6%	2,9%	2,1%
Rentabilidad patrimonial	-0,8%	4,2%	3,7%
Siniestralidad	-	0,0%	0,0%
Margen técnico	-	31,2%	92,7%
Combined Ratio	-	16,7%	82,3%

Compañía de Seguros Generales Huelén S.A.

HECHOS RELEVANTES

Cambios en la administración. En febrero de este año, asumí la gerencia general de la compañía, Pedro Coronado, quien se desempeñaba como director, en reemplazo de Juan Carlos Latife. Por otra parte a fines de marzo, presentaron la renuncia al cargo de director de la compañía, Rosa Bucarey y Juan Francisco Núñez. Estos cargos no serán reemplazados, reduciéndose a cuatro el número de directores.

DCV. La compañía no efectúa custodia de inversiones en DCV. Sus inversiones se encuentran en depósitos a plazo renovables e instrumentos estatales.

Reparto de dividendos. Durante el año 2004 se repartieron \$79,8 millones de dividendos con cargo a las utilidades de 2003.

Inicio de operaciones de la compañía. No obstante que la compañía se inició en agosto de 2002, sólo a partir de marzo del año 2003 comenzó a realizar operaciones relacionadas con venta de seguros.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- La vinculación con la Caja de Ahorros de Empleados Públicos convierte a su cartera de afiliados en un mercado cautivo.
- El atomizado mercado cautivo y la simplificación de las coberturas otorgadas se traducen en conservadoras proyecciones de siniestros y favorables resultados técnicos.
- La vinculación operacional con la Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. se traduce en economías de escala y sinergias que permiten reducir significativamente los costos fijos de administración.
- El endeudamiento es conservador, contando con una estructura financiera e inversiones de adecuada calidad crediticia y liquidez. Ello permite respaldar el crecimiento de negocios y la eventual siniestralidad.

Riesgos propios

- La cartera de incendio es todavía incipiente, lo que se traduce en bajo volumen de primas y de riesgos asegurados. Ello se traduce en mayor volatilidad en resultados técnicos ante la eventual ocurrencia de siniestros. El cúmulo de incendio es también un factor de riesgo en la volatilidad de corto plazo.
- La baja rentabilidad de inversiones, dado por inversiones en instrumentos de muy corto plazo, no contribuye en forma relevante a compensar los resultados operacionales. Dado lo anterior, la compañía debe enfatizar el logro de buenos resultados técnicos de seguros.

Compañía de Seguros Generales Huelén S.A.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACION

Compañía de Seguros Generales Huelén S.A. inició sus actividades en agosto del año 2002, orientándose a la contratación de los seguros de incendio y cesantía, otorgados a funcionarios afiliados a la Caja de Ahorros de Empleados Públicos (CAEP), institución que concentra el 99,99% de su propiedad.

La CAEP es una entidad sin fines de lucro, cuyo objetivo es otorgar beneficios sociales a sus imponentes, constituidos por empleados públicos y de las fuerzas armadas. Cuenta con 17 agencias distribuidas a lo largo del país. CAEP es a su vez propietaria de la Compañía de Seguros de Vida Huelén, entidad que administra las protecciones de desgravamen sobre la cartera de créditos otorgados a sus imponentes.

La estructura operacional es simple, sustentándose en la plataforma operacional que actualmente opera la entidad de seguros de vida. Esta cuenta con una Gerencia General y tres departamentos: Operaciones, Contabilidad e Informática. Los directores y la plana ejecutiva de la compañía se presentan a continuación.

Estructura Administrativa Seguros Generales

(a abril de 2005)

Directores	Cargo	Administración	Cargo
Gustavo Miranda	Presidente	Pedro Coronado Molina	Gerente General
Fernando Musa	Director	Luis Tejos Muñoz	Contador General (VyG)
Fernando Zúñiga	Director	Daniel Musa Ureta	Encargado de Operaciones(VyG)
Alfredo Cangas	Director	Alfredo Holmgren Greve	Encargado de Informática(VyG)

VyG: Vida y Generales

Debido al carácter netamente operacional y financiero de la gestión de las aseguradoras, estas no cuentan con una plataforma comercial, funciones que son llevadas a cabo por CAEP.

POSICIÓN COMPETITIVA

El negocio asegurador de la compañía se sostiene en la administración de dos contratos colectivos de seguros. Uno que cubre la insolvencia de los deudores de CAEP a causa de desempleo y el segundo que cubre incendio a primera pérdida con un tope máximo de cobertura de UF 100.

CAEP cuenta con alrededor de 100 mil afiliados, de los cuales alrededor de 65 mil son activos, en tanto que la cartera de cesantía alcanzaba a diciembre de 2004 a 37.088 ítems. El negocio de incendio contaba con 184 coberturas vigentes a la misma fecha.

El cuadro siguiente permite apreciar la evolución de la cartera de productos. El crecimiento de la cartera de cesantía en el año 2003 fue relevante, y se explica por la colocación de créditos de consumo por parte de CAEP. La baja en primaje experimentada durante el 2004, se explica por un cambio en la política de crédito de la CAEP, que se tradujo en créditos a mayor plazo concentrados en 2003 y con seguro de cesantía a prima única.

Compañía de Seguros Generales Huelén S.A.

El corto plazo de funcionamiento de la compañía y el acotado mercado objetivo se traducen en un reducido volumen de negocios y participación de mercado.

Diversificación de cartera

(sobre prima directa)

(miles de pesos de Dic 2004)	2003	2004
Incendio	331	417
Otros	431.053	247.871
Total	431.384	248.288

La demanda por créditos que enfrenta la Caja es bastante estable, no obstante, la incorporación de Coopeuch, cooperativa de ahorro y crédito dedicada exclusivamente a otorgar préstamos de consumo a sus asociados, focalizados en el sector público, pueden significar un incremento de la competencia en las colocaciones y retrasar el crecimiento del ramo cesantía de la compañía. Ello también puede incidir en la evolución del primaje de desgravamen de la compañía de seguros de vida Huelén.

Desempeño Técnico

Desde el punto de vista técnico, la compañía no presenta siniestralidad. El ramo cesantía representa un 99% del margen de contribución.

Una proyección de siniestros para el ramo incendio, con base en la frecuencia siniestral de carteras similares permite concluir que con los recursos generados por la cartera global, además del superávit de inversiones de respaldo la compañía cubriría holgadamente los eventuales costos de siniestros. Considerando el perfil de la cartera la estimación de siniestralidad para el ramo cesantía es altamente conservadora.

Margen Técnico

Ramo	2003	2004
Incendio	64,4%	91,8%
Otros	31,2%	92,7%
Total	31,2%	92,7%

Margen de contribución

(en miles de pesos de diciembre 2004)

Ramo	2003	2004
Incendio	213	383
Otros	134.432	229.789
Total	134.645	230.172

Reaseguro

La compañía no utiliza cobertura de reaseguro, estrategia que obedece al atomizado perfil del capital en riesgo y a los resguardos que establece la propia CAEP para respaldar los créditos de alto monto. Por otra parte, por tratarse de un seguro colec-

Compañía de Seguros Generales Huelén S.A.

tivo con personal de una entidad relacionada, el costo del reaseguro se incrementa fuertemente, lo que ha incentivado a asumir directamente los riesgos. La cartera de incendio podría eventualmente presentar algunos cúmulos, lo que podría generar alguna volatilidad en los resultados.

ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de Huelén es simple. El 98% de los activos está compuesto por inversiones y las reservas técnicas representan el 13% de los pasivos. No hay endeudamiento financiero ni posiciones en moneda extranjera. El 86% del pasivo corresponde al patrimonio, del cual un 4% son utilidades retenidas.

La evolución del balance refleja el crecimiento de la compañía especialmente en el año 2003, y una estabilidad en general, en todas las cuentas durante el año 2004. Destacan los resultados del ejercicio positivos a partir del año 2003.

Estructura Financiera

(en millones de pesos de diciembre de 2004)

	2002	2003	2004
Total Activos	2.110	2.534	2.548
Inversiones	2.108	2.469	2.493
Deudores por Primas Asegurados	-	58	50
Otros Activos	2	7	4
Total Pasivos	2.110	2.534	2.548
Reservas Técnicas	-	320	342
Riesgo en Curso	-	297	315
Otras reservas	-	23	28
Otros Pasivos	-	15	5
Patrimonio	2.110	2.198	2.200
Capital Pagado	2.118	2.117	2.118
Utilidades (Perdidas) Retenidas	-9	82	82
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-9	90	82

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

La compañía presenta un combined ratio (que incorpora pago de dividendos) de 82%, bajo en relación al mercado (95%), debido principalmente a su alta eficiencia operacional y comercial, y a su orientación de negocios y ramos en que participa, lo que se ha traducido en ausencia de siniestralidad.

Durante 2003 y 2004 la compañía logró resultados operacionales positivos bastante estables. Los ingresos generados por la cartera de inversiones financieras alcanzaron a \$52 millones a diciembre de 2004. De esta forma, la compañía logró resultados positivos en sus dos primeros años de operación.

Considerando la etapa de crecimiento de negocios, el principal componente del estado de resultados correspondió en 2003 al ajuste de reservas de riesgo en curso, por la proporción de las primas de riesgo no devengadas. Durante el 2004, destaca el au-

Compañía de Seguros Generales Huelén S.A.

mento de gastos de administración, generado por remodelaciones en infraestructura y por el aumento en remuneraciones (en los directores).

Estado de Resultados

(en millones de pesos de diciembre de 2004)

	2002	2003	2004
Prima Directa	0	431	248
Ajuste de reserva de riesgo en curso	0	-296	-18
Ingresos por Primas Devengadas	0	135	230
Costo de Siniestros	0	0	0
Resultado de Intermediación	0	0	0
Margen de Contribución	0	135	230
Costo de Administración	0	-72	-123
Resultado de Operación	0	63	107
Resultado de Inversiones	20	67	52
Otros Ingresos y Egresos	0	0	0
Resultados de Explotación	13	109	99
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	11	90	82

INVERSIONES

Conforme al crecimiento de los activos y pasivos, la cartera de inversiones de la compañía ha aumentado de tamaño. Las decisiones globales de inversiones se centralizan en un comité formado por los principales ejecutivos de la compañía.

La cartera de inversiones está concentrada en renta fija, en depósitos bancarios a corto plazo renovables (30 días) y pactos con compromiso de retrocompra sobre papeles del Banco Central, efectuados a través de los Bancos Security y Santander.

Las inversiones generan resultados que permiten cubrir los costos operacionales.

La rentabilidad de inversiones llegó a un 2,1%, bastante inferior a la del mercado, de 6,6%, debido a la concentración de su cartera en instrumentos de renta fija y de corto plazo.

Compañía de Seguros Generales Huelén S.A.

Composición Cartera de Inversiones

(a diciembre 2003)

	2002	2003	2004
Inversiones	2.107.793	2.468.608	2.493.268
Inversiones Financieras	2.107.793	2.468.567	2.414.055
Títulos Deuda E. y G. Estado y Bco.Ctral	-	887.762	834.729
Títulos Deuda Emit. Sist. Banc. y Financ.	2.104.414	1.431.971	1.505.389
Caja y Banco	3.379	148.834	73.937
Inversiones Inmobiliarias y Similares	-	41	79.213
Bienes Raíces Urbanos	-	-	66.043
No Habitacionales	-	-	66.043
Muebles y Maquinas	-	41	35
Vehículos	-	-	13.135

SOLVENCIA

La posición financiera se caracteriza por un nivel de endeudamiento muy bajo, además de una cartera de inversiones estructurada conservadoramente en relación al perfil de las obligaciones. Por otro lado, la compañía presenta flujos de caja provenientes de la gestión técnica y de la rentabilidad de la cartera de renta fija, que permiten cubrir los gastos de administración. Las inversiones cubren en un 123% a las obligaciones de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, contando con un superávit de \$436 millones de inversiones de libre disposición. La compañía no presenta endeudamiento financiero y generó a diciembre de 2004 un flujo neto operacional de \$100 millones.

La vinculación con la CAEP le otorga un buen respaldo operacional y una estable base de negocios relacionados.

Indicadores Financieros

(a diciembre 2004)

	Mercado	Compañía
Endeudamiento total	2.52	0.16
Endeudamiento financiero	0.39	0.00
Leverage operacional	1.98	0.11
Gasto Neto	40.2%	49.6%
ROE	8.5%	3.7%