

INFORME DE CLASIFICACION

**COMPAÑÍA DE SEGUROS
GENERALES HUELEN S.A.**

JULIO 2020

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.08.20
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.20

Solvencia	Agosto 2019	Agosto 2020
Perspectivas	BBB-	BBB-
	En Desarrollo	En Desarrollo

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

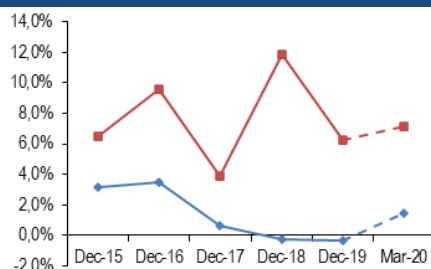
Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

Dic-2018 Dic-2019 Mar-2020

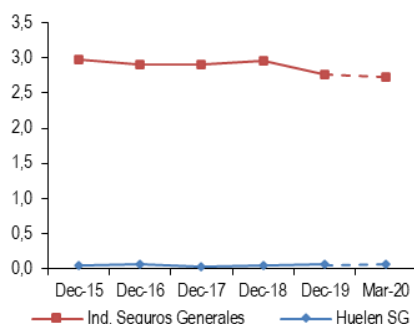
Prima Directa	156	193	84
Resultado Operacional	-106	-84	-5
Resultado del Periodo	-7	-10	11
Total Activos	3.355	3.389	3.425
Inversiones	3.302	3.331	3.331
Patrimonio	3.212	3.203	3.214
Part. Global Prima Directa	0,01%	0,01%	0,01%
Siniestralidad	17,1%	9,6%	6,7%
Margen Neto	60,8%	71,4%	60,7%
Gasto Neto	128,9%	115,0%	67,2%
ROE	-0,2%	-0,3%	1,4%

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos Netos a Patrimonio

Nº veces



Analistas: Joaquín Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 2757-0480
Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0423

Fundamentos

La ratificación de la solvencia global de las pólizas de Huelén Seguros Generales (Huelén SG) se sustenta en su simplificada estructura operacional y perfil financiero, coherente con el perfil de sus obligaciones de seguros cautivos, asociados a la protección de los créditos otorgados por la Caja de Ahorro de Empleados Públicos (CAEP). Además, es relevante su superavitaria cartera de inversiones de respaldo de sus obligaciones, activos de alta calidad crediticia y liquidez.

La aseguradora pertenece a la Caja de Ahorro de Empleados Públicos, corporación sin fines de lucro, fundada en 1858, cuyo objetivo es otorgar beneficios sociales a sus imponentes, constituidos por los empleados públicos y de las fuerzas armadas. Hasta 2018 la Caja contaba con cerca de 27.000 imponentes y un patrimonio cercano a los \$100.000 millones.

La estrategia de la aseguradora se orienta a administrar, fundamentalmente, una cartera de seguros de cesantía, incendio y vehículos, contratada colectiva o individualmente, según sea el caso. Así, la posición de negocios de la aseguradora es completamente cautiva y vinculada a la capacidad de la CAEP para expandir su cartera de afiliados. El seguro de cesantía es colectivo y con cargo a la CAEP. Los seguros de incendio, vehículos y sepelio son voluntarios, comercializados por la aseguradora en una escala muy acotada.

La estructura financiera es muy conservadora y simplificada. Los volúmenes de reservas y obligaciones se registran en base a reservas de riesgos en curso contabilizadas en base a primas mensuales.

El perfil de cartera es muy atomizado y de baja severidad, lo que contribuye a acotar la siniestralidad. La compañía no utiliza reaseguro, estrategia respaldada por la conservadora evolución de la siniestralidad y perfil de riesgos.

Las exigencias de capital por patrimonio de riesgo regulatorio se basan en las UF 90.000 de

patrimonio mínimo, acumulando altos volúmenes de activos de respaldo.

La cartera de inversiones es muy conservadora, privilegiando la simplificación, la liquidez y la calidad crediticia. Corresponde a un conjunto de depósitos a plazo en entidades bancarias, de rating N1 y N1+, de alta liquidez. Por razones de eficiencia de costos, la compañía mantiene la custodia física de sus inversiones, asumiendo el riesgo correspondiente.

La solvencia de la aseguradora mantiene niveles muy superavitarios tanto respecto del patrimonio de riesgo como de sus inversiones.

Los niveles de gasto son elevados y de alta rigidez en relación con el primaje, reconociendo la necesidad de contar con una estructura mínima necesaria para responder a las exigencias regulatorias y de seguros. Por ello, la rentabilidad patrimonial es muy acotada y depende fundamentalmente del resultado de sus inversiones.

Perspectivas: En Desarrollo

La Caja viene enfrentando desde hace algunos años un profundo cuestionamiento a su funcionamiento orgánico, involucrando el accionar del Ministerio de Economía, del Ministerio de Justicia y del Consejo de Defensa del Estado.

La continuidad legal de la Caja es el fundamento de la existencia de las aseguradoras. Las perspectivas "En Desarrollo" obedecen al proceso actualmente en marcha, del que, hasta la fecha se desconoce su desenlace.

Una eventual transición hacia a una cooperativa de ahorro y crédito, más regulada y transparente, junto a la continuidad de las aseguradoras podría fortalecer el perfil de las obligaciones de seguros.

En el otro escenario, los activos y patrimonio de las aseguradoras son más que suficientes para enfrentar el run off de los siniestros pendientes.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Cartera atomizada con acotados niveles de siniestralidad.
- Bajo riesgo de cobranza.
- Alta liquidez de inversiones.
- Endeudamiento muy conservador y estable.

Riesgos

- Etapa de reestructuración legal de su matriz
- Fuerte dependencia operacional y de ingresos al desempeño de la Caja de Empleados Públicos.
- Escasa flexibilidad para ajustar el nivel de gastos al volumen de operaciones.
- Escenario de pandemia.

Solvencia
Perspectivas

BBB-
Estables

Propiedad

Compañía de Seguros Generales Huelén S.A. inició sus actividades en el año 2001, entregando protección de seguros a los préstamos otorgados a funcionarios afiliados a la Caja de Ahorros de Empleados Públicos, CAEP, institución que controla la aseguradora.

Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. inició sus actividades en el año 1949, entregando protección de seguros de vida a los deudores de la Caja de Ahorros de Empleados Públicos, CAEP.

CAEP es una corporación sin fines de lucro con 160 años de actividad, cuyo objetivo es otorgar beneficios sociales a sus imponentes, constituidos por empleados públicos y de las fuerzas armadas.

CAEP cuenta con unas 20 agencias distribuidas a lo largo del país, lo que constituye su red de distribución y apoyo a la cartera de afiliados. La aseguradora basa sus operaciones en la gestión comercial y operacional de CAEP.

PROPIEDAD

La aseguradora es controlada por la CAEP.

Propiedad

La Caja de Ahorros de Empleados Públicos (CAEP) es una corporación de derecho privado sin fines de lucro, fundada el año 1858 con el objetivo de cautelar e incrementar los ahorros de empleados del sector público. Junto con el otorgamiento de créditos y cuentas de ahorro, la Caja entrega a sus imponentes diversos beneficios sin costo, tales como seguros adicionales a través de sus compañías de seguros Huelén SV y Huelén SG.

Al cierre de 2018 la caja contaba con cerca de 27.000 imponentes, administrando activos por unos \$190.000 millones de pesos y colocaciones brutas por unos \$27.000 millones. Además de las aseguradoras, la CAJA cuenta con dos sociedades de complemento, de inversiones inmobiliarias y una empresa de servicios de impresión.

En abril de 2014 producto de los cambios a las normas que rigen a las sociedades sin fines de lucro, CAEP actualizó sus estatutos, siendo aprobados en Asamblea y por el Ministerio de Justicia, ente que regula las corporaciones de derecho privado.

Debido a denuncias efectuadas por adherentes respecto a irregularidades internas, asociadas al actuar de su gobierno corporativo y de sus actividades societarias, en 2009 fue solicitada una fiscalización al Ministerio de Justicia, derivada a la Contraloría, por eventuales hechos constitutivos de delito.

De esta revisión derivó una serie de instrucciones por parte del Ministerio de Justicia, que entre otros buscaban reformar estatutos, reestructurar la administración y del Consejo de la Caja, disolver las entidades relacionadas (entre ellas las aseguradoras), y modificar el objeto jurídico de la Caja.

Producto del incumplimiento de una sentencia dictada por la Corte Suprema, en junio de 2018, el Ministerio de Justicia solicitó al consejo de Defensa del Estado iniciar un proceso de disolución de la CAEP. En respuesta, la CAEP presentó un recurso de Nulidad, recurso rechazado durante 2019.

Actualmente la creación de la Cooperativa de Ahorro Caja Alameda, entidad que reemplazará a la CAEP, ya se encuentra aprobada, quedando pendientes las condiciones y procesos a realizar para la disolución de la CAEP y el destino de sus entidades relacionadas. A la fecha, no se conoce de otros antecedentes legales que involucren a las aseguradoras.

Administración

Administración acorde a las necesidades de la CAEP.

La administración de las compañías de seguros se lleva de manera conjunta, con un equipo suficiente para dar cumplimiento a las necesidades de seguros definidas por la CAEP.

La aseguradora ha debido asumir los desafíos de la regulación de seguros, reforzando y estableciendo nuevos procedimientos internos y de respaldo de información, lo que también permite fortalecer las operaciones de la compañía, avanzando en mejoras de sus sistemas, controles internos y procedimientos.

Durante los últimos años, en línea con los procesos judiciales y cuestionamientos enfrentados, la CAEP ha asumido diversos procesos de reestructuración administrativa, afectando también la administración de las compañías de seguros. Durante 2019, el directorio de las compañías enfrentó una reducción, pasando de 7 a 5 directores en ambas compañías.

A pesar de todos los ajustes que ha enfrentado, la aseguradora continúa trabajando en mejorar y formalizar su esquema de gobierno corporativo, en línea con las exigencias para todo el mercado, creando comités y responsabilidades al conjunto de directores, mediante un proceso de reformulación para hacer más eficiente su funcionamiento y desempeño, conforme al nivel de sus operaciones.

Solvencia
Perspectivas

BBB-
Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Ofrecer seguros de Cesantía, Incendio, Vehículos y sepelio a los afiliados de la CAEP.

Estrategia

Enfocada a respaldar los créditos de la CAEP y otorgar seguros a sus imponentes.

La aseguradora comercializa principalmente seguros de Asistencia Deceso Familiar Directo, Cesantía, Vehículos e Incendio, que cubren a los imponentes de la Caja ante distintos riesgos.

Los seguros de Cesantía se entregan como beneficios a los afiliados que cuentan con créditos vigentes en la Caja, protegiendo de paso el patrimonio propio, con cargo a los beneficios que, por reglamento, debe entregar la Caja a sus abonados. Las primas son de cargo de CAEP, de modo que los riesgos de recaudación y cobranza son muy reducidos.

Además, ofrece seguros voluntarios de Deceso de familiares directos, Vehículos e Incendio a los afiliados de CAEP, bajo esquemas de riesgos a primera pérdida, es decir acotados y simples de liquidar. La estrategia de negocios de la aseguradora está limitada al ciclo operacional y de negocios de CAEP.

Los seguros de Incendio también se comercializan de manera voluntaria, lo que limita su accionar a la capacidad de la red de oficinas y personal comercial de CAEP. Estos seguros son a primera pérdida, con un tope máximo de UF200.

La compañía comercializa un seguro Automotriz por pérdida total, el cual tiene como límite el valor comercial del vehículo asegurado con un tope máximo del monto total de los ahorros del afiliado a la fecha del siniestro.

La distribución de seguros se canaliza exclusivamente a través de la Caja, por lo que la compañía no requiere de una estructura de red propia utilizando para ello el soporte operacional de la CAEP. Los procesos judiciales públicos enfrentados durante la última década han afectado parcialmente la posición competitiva de la CAEP, lo que ha sido compensado con una oferta más competitiva y atractiva, logrando mantener su vinculación con el sector público y fuerzas armadas.

De acuerdo a la administración, la actual crisis sanitaria no habría tenido un impacto significativo en el volumen de colocaciones ni en el perfil de la cartera administrada por CAEP.

Posición competitiva

Depende de la actividad comercial de la Caja Empleados Públicos.

La aseguradora no participa en el mercado abierto, de modo que su posición competitiva está anclada al desempeño de operaciones de CAEP.

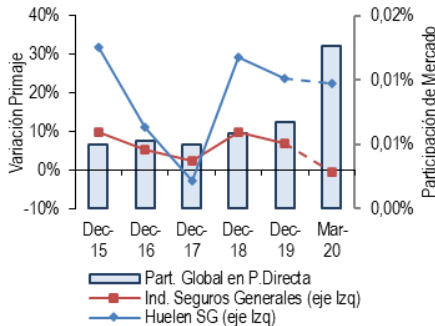
CAEP está sometida a fuertes presiones competitivas, originadas en la intensa competencia que caracteriza los mercados de créditos y normas internas que rigen el descuento por planilla de los empleados públicos. El principal límite de la compañía es el alto endeudamiento de sus aportantes, lo que, conforme a las políticas internas no permite una mayor expansión de colocaciones, limitando así el primaje de ambas aseguradoras.

Durante los últimos años, la evolución de los ingresos se ha mantenido relativamente estable, con un crecimiento acotado en línea con la evolución de las colocaciones de la CAEP. Las mayores colocaciones en 2019 repercutieron en un incremento de la producción de seguros, en especial de seguros de cesantía. Este segmento es dominado por aseguradoras relacionadas a entidades bancarias, así la participación de Huelén alcanza tan solo el 0,1%.

Los otros productos comercializados como Deceso Familiar e Incendio mantienen un primaje similar al año anterior. Las coberturas de Vehículo mostraron un importante crecimiento, aunque todavía en un volumen acotado.

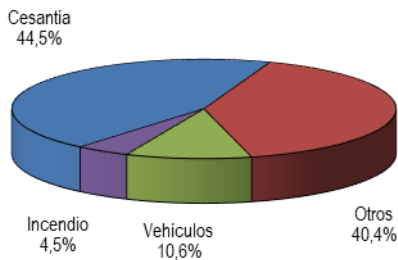
Con todo, al cierre de junio de 2020 la prima directa total de Huelén SG alcanzó los \$131 millones, sin cambios relevantes en su composición.

Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



Composición Prima Directa

Marzo 2020



Solvencia
Perspectivas

BBB-
Estables

PERFIL FINANCIERO

Conservadora estructura financiera y operacional dan soporte al modelo de negocios.

Estructura Financiera

Bajo endeudamiento producto de la exigencia regulatoria.

Históricamente, la estructura financiera de la compañía ha sido muy conservadora, en coherencia con el perfil de negocios. Los activos de la compañía se componen prácticamente por sólo inversiones, respaldando principalmente su patrimonio.

Las reservas técnicas representan una proporción muy acotada de los pasivos, en coherencia con un reducido volumen de negocios y por exigencias de patrimonio mínimo de UF 90.000. Durante los últimos 12 meses las RRC han mostrado una importante reducción, pasando a reconocerse un monto equivalente en "Otras Reservas Técnicas", sin contar con mayor detalle al respecto en los estados financieros. Junto con ello, producto de resultados operacionales deficitarios por líneas de negocio, mantiene un saldo de RIP por unos \$18 millones. Con todo, los planes de negocios de la compañía son acotados, con lo que el patrimonio mínimo exigido resulta muy excedentario.

Al cierre de 2019, el flujo de caja operacional reflejó un superávit cercano a los \$52 millones, lo que frente a la ausencia de compromisos por dividendos fueron destinados a fortalecer la situación de liquidez de la compañía. Con todo, al final del ejercicio el saldo de efectivo disponible alcanzó unos \$69 millones, stock que se ha visto reducido durante los primeros meses de 2020 asociado un menor flujo por inversiones.

A junio de 2020 no se observan cambios significativos en la estructura financiera de la compañías, habiendo cerrado el semestre con un saldo de \$3.347 millones en inversiones financieras y con reservas técnicas por \$193 millones.

Solvencia

Elevados resguardos patrimoniales.

A junio de 2020 el endeudamiento se mantuvo estable y en niveles muy conservadores, en torno a 0,06 veces. El excedente de inversiones representativas alcanza a \$130 millones, en torno al 4,7% de su obligación de invertir, respaldados por depósitos a plazo bancarios. Su superávit representativo se ha construido en el último año, producto de una mayor concentración de depósitos a plazo en ciertos emisores, incrementándose su volumen de inversiones no representativas, pero sin deteriorar el perfil de sus activos de respaldo. De esta forma, los pasivos técnicos que la aseguradora reporta están ampliamente cubiertos.

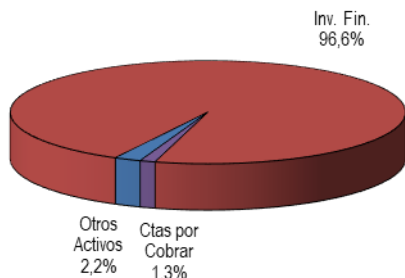
Desde esta perspectiva, Huelén SG reporta niveles de resguardo superiores a la media del mercado. Ello se debe a las altas exigencias de patrimonio mínimo de la regulación vigente, que, en el caso de la compañía, respaldan un muy acotado volumen de operaciones.

El conjunto de riesgos relevantes que puede afectar a Huelén SG está vinculado a riesgos de crédito de sus inversiones, riesgos técnicos de sus pasivos de seguros y, riesgos operacionales. En todo caso, la siniestralidad histórica es muy acotada.

Además, en el caso de que se estipule el cierre de las compañías de seguros, dado el perfil de seguros comercializados por las compañías y el soporte patrimonial disponible, no se espera incapacidad de pago de sus obligaciones de seguros en run off.

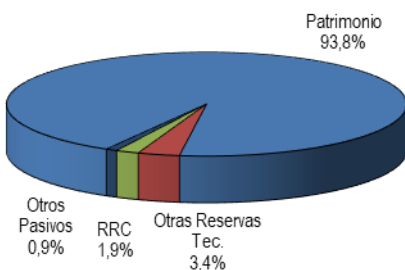
Estructura de Activos

Marzo 2020



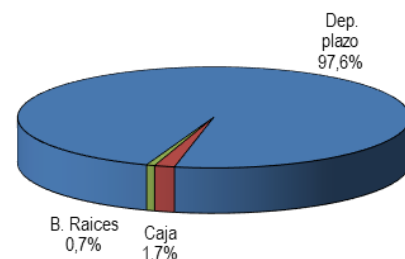
Estructura de Pasivos

Marzo 2020

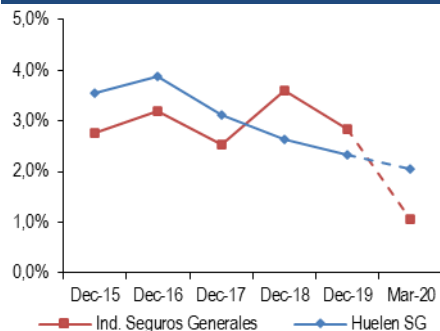


Cartera de Inversiones

Marzo 2020



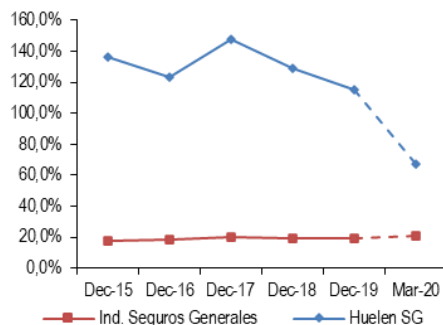
Rentabilidad Inversiones



Solvencia
Perspectivas

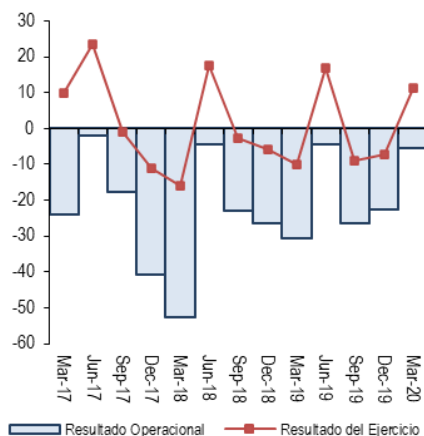
BBB-
Estables

Gasto Adm. / Prima Directa



Resultados Trimestrales

Millones de pesos de cada periodo.



Inversiones

Respaldo de inversiones conservador y con alta liquidez.

La política de inversiones es simple y conservadora, adecuada al foco de negocio de la compañía. Huelén SG administra una cartera de inversiones de unos \$3.437 millones, asumiendo por sí misma el control físico de los papeles. Actualmente, la administración se encuentra evaluando ir al sistema de custodia institucional, al igual que su compañía hermana y que el resto de las compañías de seguros.

La cartera de inversiones financieras está concentrada en depósitos bancarios de corto plazo clasificados en Nivel 1, manteniendo un perfil de inversiones mucho más conservador que el resto de la industria. Dado esto, la rentabilidad de la cartera ha evolucionado conforme a la evolución de las tasas de interés de renta fija.

La inversión en el sector inmobiliario es mínima y responde a bienes raíces urbanos de uso propio, utilizados como oficinas de la compañía.

A junio de 2020 no se observan cambios en las políticas de inversión ni en el perfil de su cartera. La rentabilidad anualizada de su cartera alcanzó el 1,5%, por sobre la media esperada al mercado, favorecido por su nula exposición a ajustes de mercado.

Eficiencia y Rentabilidad

Escasa flexibilidad de costos y volúmenes de operaciones acotados generan volatilidad en los retornos.

Dado al perfil de negocios, los costos de administración son relativamente altos y manifiestan cierta rigidez, afectando el desempeño operacional. Durante 2019, estos alcanzaron del orden de los \$220 millones, incrementándose del orden del 10% en el último año, asociado a otros gastos operacionales.

La compañía en los últimos años ha mantenido cierto equilibrio en los resultados operacionales, con algunos trimestres de mayores pérdidas operacionales producto del ciclo de constitución de reservas regulatorias. Históricamente, la baja siniestralidad ha explicado los resultados técnicos positivos de la compañía, ya que la venta de seguros está limitada.

El resultado de inversiones es un complemento relevante, colaborando a cubrir una fracción relevante de los gastos administrativos. Con todo, al cierre de 2019, la compañía alcanzó una pérdida total por unos \$9 millones, poco relevantes considerando el amplio soporte patrimonial de la entidad.

De todas formas, la compañía ha mostrado sistemáticamente una rentabilidad patrimonial muy baja. Una acotada escala de negocios, altos costos de administración y su alta base patrimonial, pero acorde a su principal objetivo estatutario: dar soporte a los créditos de la CAEP.

A junio de 2020, se observa un nivel de prima levemente superior a años anteriores. El gasto de administración por su parte muestra una leve mejora, alcanzando unos \$100 millones. El resultado de inversiones se ha seguido contrayendo, asociado al peor escenario financiero local, con menores tasas para la colocación de depósitos a plazo. Una siniestralidad muy baja durante este semestre permitió alcanzar un resultado acumulado positivo, por unos \$31 millones, muy superior a la media de los últimos años. Producto del actual escenario de pandemia, se espera cierto rezago de siniestros para el segundo semestre.

Solvencia
Perspectivas

BBB-
Estables

DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

El perfil de la cartera permite favorables resultados técnicos.

Resultados técnicos

Baja producción con bajos niveles de siniestralidad.

El perfil de riesgo de la cartera es muy atomizado y presenta una acotada exposición a riesgos por severidad, lo que se ha reflejado en baja siniestralidad histórica.

Dado los bajos volúmenes de seguros comercializados, la liberación o constitución de reservas presionan fuertemente los resultados técnicos trimestrales. Las reservas se constituyen según la norma en base mensual, por ello se mantiene el bajo stock de primas y de reservas.

Existe cierta ciclicidad en el comportamiento de las reservas, en donde el primer trimestre la compañía constituye un poco más de RRC, lo que explica sus resultados trimestrales.

Al cierre de 2019 la compañía presentaba una siniestralidad del 7,6%, inferior al periodo anterior, y muy por debajo de la industria comparable. Por línea de negocio, su segmento de Deceso Familiar es su principal generador de siniestros, con una siniestralidad en esta línea del orden del 33%.

Con todo, a diciembre el margen técnico alcanzó unos \$137 millones, equivalente a un 71% de la prima del periodo. Durante el primer semestre de 2020, la siniestralidad apenas alcanza del orden del 3,3%, alcanzado un margen de contribución por cerca de \$106 millones.

Los riesgos técnicos relevantes que pueden afectar a Huelén se vinculan a la generación apropiada de ingresos y tarificación. Además, es relevante mantener un control satisfactorio de la presencia de riesgos de anti-selección, propios de las entidades cautivas.

Reaseguro

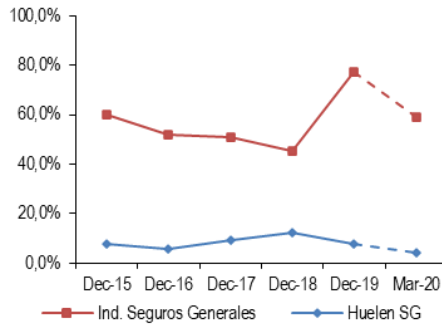
No cuenta con reaseguro.

Acorde al atomizado perfil de riesgos, la compañía opta por no utilizar coberturas de reaseguro, estrategia respaldada por los altos resguardos que establece la propia CAEP para respaldar los créditos de alto monto (AVALES). Los resultados históricos de la compañía respaldan la política de la aseguradora.

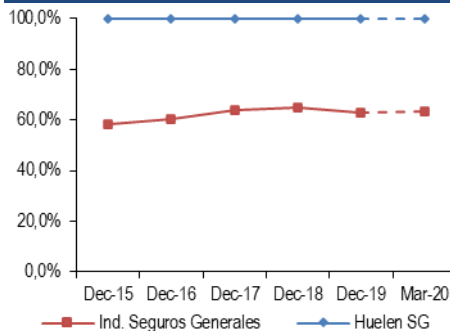
Por otra parte, los costos de reaseguro para operaciones gestionadas por entidades relacionadas suelen ser más altos debido al riesgo de anti-selección de la cartera cautiva.

No se dispone de información respecto de la eventual existencia de cúmulos de riesgo de alguna relevancia. Con todo, el perfil de los afiliados de la Caja es coherente con la globalidad del sector público.

Siniestralidad Directa



Retención



	04 Abril 2014	08 Abril 2015	04 Sept. 2015	01 Sept. 2016	28 Dic. 2016	12 Enero 2017	01 Sept. 2017	03 Agosto 2018	06 Agosto 2019	06 Agosto 2020
Solvencia	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Perspectivas	En Desarrollo	Estables	Estables	Estables	CW En Desarrollo	Estables	Estables	Estables	En Desarrollo	En Desarrollo

Resumen Financiero

Millones de pesos

	Compañía de Seguros Generales Huelén S.A.								Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Mar-2019	Mar-2020		Dic-2019	Mar-2020
Balance										
Total Activo	3.349	3.408	3.334	3.355	3.389	3.375	3.425		5.639.804	5.783.915
Inversiones financieras	3.276	3.342	3.265	3.272	3.306	3.260	3.308		1.494.704	1.617.262
Inversiones inmobiliarias	44	41	35	30	25	28	23		47.190	47.773
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0		0	0
Cuentas por cobrar asegurados	5	5	5	9	12	38	43		1.344.009	1.226.845
Deudores por operaciones de reaseguro	0	0	0	0	0	0	0		128.222	163.627
Deudores por operaciones de coaseguro	0	0	0	0	0	0	0		51.489	64.060
Part reaseguro en las reservas técnicas	0	0	0	0	0	0	0		2.147.999	2.213.971
Otros activos	24	20	29	44	46	48	51		426.191	450.377
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0		3.351	4.916
Reservas Técnicas	89	66	82	131	172	165	201		3.684.082	3.752.804
Deudas de Seguros	0	0	0	0	0	0	0		640.861	666.580
Otros pasivos	40	122	32	12	14	7	10		384.094	401.689
Total patrimonio	3.219	3.219	3.219	3.212	3.203	3.202	3.214		927.416	957.926
Total pasivo y patrimonio	3.349	3.408	3.334	3.355	3.389	3.375	3.425		5.639.804	5.783.915
EERR										
Prima directa	112	124	121	156	193	69	84		2.850.964	662.131
Prima retenida	112	124	121	156	193	69	84		1.814.732	434.081
Var reservas técnicas	30	24	-15	-42	-41	-33	-29		-20.130	25.254
Costo de siniestros	-9	-7	-11	-20	-15	-7	-4		-910.923	-228.455
Resultado de intermediación	0	0	0	0	0	0	0		-184.981	-39.635
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0	0	0	0		-166.684	-47.476
Deterioro de seguros	0	0	0	0	0	0	0		-1.544	-9.604
Margen de contribución	133	142	94	95	138	28	51		530.471	134.165
Costos de administración	-153	-153	-179	-201	-222	-59	-57		-541.619	-139.544
Resultado de inversiones	118	131	103	87	78	21	17		43.874	4.415
Resultado técnico de seguros	98	119	18	-20	-6	-10	12		32.725	-964
Otros ingresos y egresos	0	1	0	0	0	0	0		26.545	7.519
Diferencia de cambio	0	0	0	0	0	0	0		-3.599	9.879
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-4	-2	-1	-2	-3	0	0		7.422	2.631
Impuesto renta	7	-6	5	14	0	0	0		-9.718	-3.461
Resultado del Periodo	101	113	22	-7	-10	-10	11		53.375	15.603
Total del resultado integral	101	113	22	-7	-10	-10	11		65.112	2.392

Indicadores

	Compañía de Seguros Generales Huelén S.A.							Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Mar-2019	Mar-2020	Dic-2019	Mar-2020
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	0,04	0,06	0,04	0,04	0,06	0,05	0,07	2,77	2,73
Prima Retenida / Patrimonio	0,03	0,04	0,04	0,05	0,06	0,09	0,10	1,96	1,81
Cobertura de Reservas	37,34	51,11	40,24	25,30	19,43	20,16	16,75	1,23	1,23
Participación Reaseguro en RT	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,58	0,59
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	0,04	0,06	0,04	0,04	0,06	0,05	0,07	2,91	2,79
Endeudamiento Financiero	0,01	0,04	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,59	0,58
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,40	1,36	1,33	1,29	1,26	1,29	1,25	1,35	1,40
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	12,7%	12,0%	12,5%	12,1%	3,7%	13,6%	3,9%	10,9%	11,2%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	97,8%	98,1%	97,9%	97,5%	97,6%	96,6%	96,6%	26,5%	28,0%
Rentabilidad Inversiones	3,5%	3,9%	3,1%	2,6%	2,3%	2,5%	2,1%	2,8%	1,1%
Gestión Financiera	3,4%	3,8%	3,1%	2,5%	2,2%	2,5%	2,0%	0,8%	1,2%
Ingresos Financieros / UAI	121,3%	109,1%	591,8%	-401,7%	-789,0%	-209,6%	148,0%	76%	89%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	0,5%	0,4%	0,7%	0,5%	2,1%	1,0%	1,6%	4,4%	5,7%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	0,26
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	0,58	0,47	0,50	0,69	0,71	1,64	1,53	5,66	5,56
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	136,3%	123,2%	148,1%	128,9%	115,0%	85,9%	67,2%	19,0%	21,1%
Costo de Adm. / Inversiones	4,7%	4,6%	5,5%	6,1%	6,7%	1,8%	1,7%	36,2%	8,6%
Result. de interm. / Prima Directa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-6,5%	-6,0%
Gasto Neto	136,3%	123,2%	148,1%	128,9%	115,0%	85,9%	67,2%	44,1%	46,3%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-17,7%	-9,4%	-70,1%	-68,1%	-43,7%	-44,8%	-6,5%	-0,6%	-1,2%
Ratio Combinado	144,2%	128,8%	157,5%	141,5%	122,6%	96,1%	71,6%	99,4%	105,4%
UAI / Prima Directa	83,6%	95,4%	14,3%	-13,6%	-4,9%	-14,5%	13,5%	2,2%	2,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	3,0%	3,3%	0,6%	-0,2%	-0,3%	-1,2%	1,3%	1,1%	1,2%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	3,1%	3,5%	0,7%	-0,2%	-0,3%	-1,2%	1,4%	6,3%	7,1%
Perfil Técnico									
Retención Neta	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	62,9%	63,2%
Margen Técnico	118,5%	113,8%	77,9%	60,8%	71,4%	41,1%	60,7%	18,6%	20,3%
Siniestralidad Directa	7,9%	5,5%	9,4%	12,6%	7,6%	10,2%	4,4%	77,5%	59,2%
Siniestralidad Retenida	7,9%	5,5%	9,4%	12,6%	7,6%	10,2%	4,4%	50,2%	52,6%
Siniestralidad Retenida Ajustada	6,3%	4,6%	10,8%	17,1%	9,6%	19,9%	6,7%	56,0%	55,5%

- (1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.