

INFORME DE CLASIFICACION

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

JULIO 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.08.21
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.21

	Agosto 2020	Agosto 2021
Solvencia	BBB-	BBB-
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

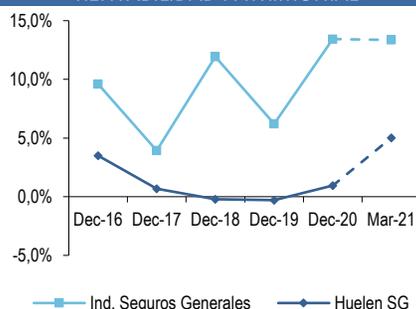
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-19	Dic-20	Mar-21
Prima Directa	193	325	67
Resultado de Operación	-84	-2	37
Resultado del Ejercicio	-10	30	41
Total Activos	3.389	3.492	3.485
Inversiones	3.331	3.355	3.324
Patrimonio	3.203	3.203	3.243
Part. Global (Sobre PD)	0,01%	0,01%	0,01%
Siniestralidad ⁽⁴⁾	9,6%	16,7%	-1,7%
Margen Neto	71,4%	76,5%	156,0%
Gasto Neto	115,0%	77,1%	100,6%
ROE	-0,3%	0,9%	5,0%

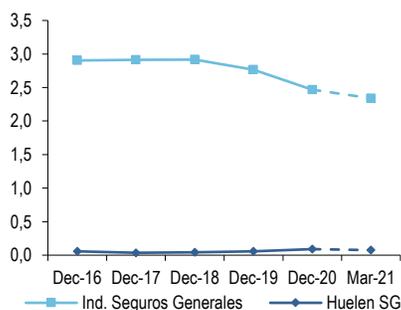
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de Compañía de Seguros Generales Huelén (Huelén SG) se sustenta en su bajo endeudamiento, su simplificada estructura operacional y su conservador perfil financiero, características coherentes con el perfil de sus obligaciones de seguros cautivos.

La aseguradora pertenece a la Caja de Ahorros de Empleados Públicos (CAEP), 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 2020 la CAEP contaba con cerca de 27.000 imponentes y un patrimonio cercano a los \$142.000 millones.

La estrategia de la aseguradora se orienta a administrar una cartera de seguros de cesantía, incendio, sepelio y vehículos, focalizado en los afiliados de la CAEP. Así, la posición de negocios de la aseguradora es completamente cautiva y vinculada a la capacidad la matriz para expandir su cartera de afiliados. El seguro de cesantía es de carácter colectivo, con cargo fijo a la CAEP, mientras que los seguros de incendio, vehículos y sepelio son de carácter voluntario.

La estructura financiera es muy conservadora y simplificada. Acorde a su bajo volumen de operaciones, las obligaciones técnicas son muy acotadas, manteniendo así históricamente un endeudamiento muy acotado. Sus obligaciones de seguro son contabilizadas en base a primas mensuales.

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

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. Por razones de eficiencia de costos, la compañía mantiene la custodia física de sus inversiones, asumiendo el riesgo correspondiente.

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.

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.

La CAEP 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.

En Julio de 2021, mediante Hecho Esencial, se informa al mercado la citación a junta de accionistas con el fin a avanzar en el proceso de cierre y disolución de las compañías de seguros Huelén, en el marco de las instrucciones indicadas por el Ministerio de Economía.

PERSPECTIVAS: EN DESARROLLO

El objetivo de las aseguradoras Huelén obedece a la necesidad de contar con los organismos regulados correspondientes para poder otorgar los beneficios de seguros comprometidos por la CAEP a sus afiliados.

Las perspectivas “En Desarrollo” obedece al actual proceso de cierre y disolución, además de los cuestionamientos vigentes todavía sobre la CAEP. Conforme a lo señalado por la administración, la aseguradora enfrentará un proceso de transferencia de sus obligaciones de seguros a otras entidades reguladas, mediante un proceso de licitación pública. El perfil crediticio de las obligaciones de seguros vigentes podría variar, quedando determinado por la aseguradora adjudicada.

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.
- Dependencia operacional y de ingresos al desempeño de la CAEP.
- Escasa flexibilidad para ajustar el nivel de gastos al volumen de operaciones.
- Escenario de pandemia.

PROPIEDAD

Compañía de Seguros Generales Huelén S.A. (Huelen SG) 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.

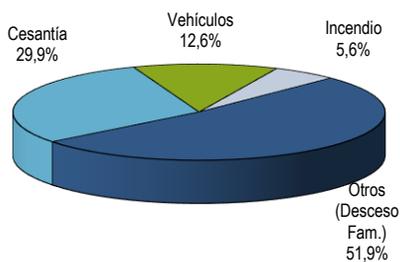
Por su parte, Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. (Huelen SV) inició sus actividades en el año 1949, entregando protección de seguros de vida a los deudores de la CAEP.

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. Las aseguradoras basan sus operaciones en la gestión comercial y operacional de CAEP.

PRIMA DIRECTA

Marzo 2021



PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios débil, limitado a ofrecer seguros de Cesantía, Incendio, Vehículos y sepelio a los afiliados de la CAEP.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Aseguradora controlada por la CAEP.

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 CAEP entrega a sus imponentes diversos beneficios sin costo, tales como seguros adicionales a través de sus compañías de seguros Huelen SV y Huelen SG.

Al cierre de 2020 la CAEP contaba con cerca de 27.000 imponentes, administrando activos por unos \$191.300 millones de pesos y colocaciones brutas por unos \$23.700 millones. Durante este año, producto de las dificultades propias del escenario de Pandemia, la CAEP presenta un resultado deficitario, principalmente generado por un fuerte saldo de Deudores Incobrables.

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, estableciendo procedimientos internos y de respaldo de información.

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.

— CAEP Y MARCO DE INVESTIGACIÓN

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.

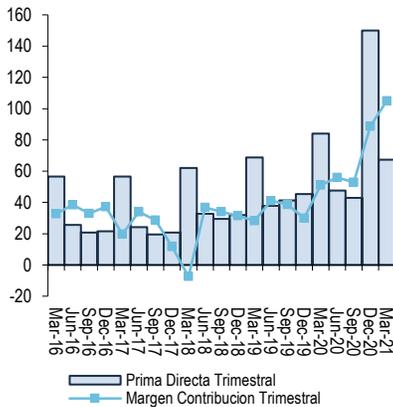
En abril de 2014 producto de los cambios a las normas que rigen a las sociedades sin fines de lucro, CAEP actualizó sus estatutos, siendo aprobados en Asamblea y por el Ministerio de Justicia.

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 CAEP, disolver las entidades relacionadas (entre ellas las aseguradoras), y modificar el objeto jurídico de la entidad.

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.

Producto de estas instrucciones, desde 2020 la dirección de la CAEP da inicio a un proceso de reorganización, con el fin de dar cumplimiento a las instrucciones dictadas por el Ministerio de Economía. Así, se inicia el proceso de cierre y disolución de las

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



distintas entidades relacionadas. Conforme a lo señalado por la administración, la aseguradora enfrentará un proceso de transferencia de sus obligaciones de seguros a otras entidades reguladas, mediante un proceso de licitación pública. Por su parte, la continuidad de la CAEP todavía se encuentra en cuestionamiento.

ESTRATEGIA

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

La estrategia de negocios de la aseguradora está limitada al ciclo operacional y de negocios de CAEP. Huelen SG comercializa cuatro coberturas: Asistencia Deceso Familiar Directo; Cesantía; Vehículos e Incendio, seguros que cubren a los imponentes de la CAEP ante distintos riesgos.

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

Ofrece además coberturas voluntarias ante Deceso de Familiares directos, Automotriz ante Choque y de Incendio para el Hogar, bajo esquemas de riesgos a primera pérdida, por montos acotados y simples de liquidar.

La distribución de seguros se canaliza exclusivamente a través de la CAEP, por lo que la compañía no requiere de una estructura de red propia utilizando para ello el soporte operacional de la misma matriz.

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.

POSICIÓN COMPETITIVA

Depende de la actividad comercial de la Caja de Ahorros de Empleados Públicos.

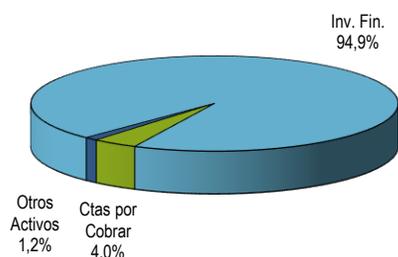
La aseguradora no participa en el mercado abierto, de modo que su posición competitiva está anclada al desempeño de operaciones de CAEP.

Históricamente, la CAEP ha estado sometida a fuertes presiones competitivas, originadas en la intensa competencia que caracteriza los mercados de créditos. 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. Así, los volúmenes de primas alcanzados por las compañías de seguros Huelen muestran un acotado crecimiento, alcanzando un primaje muy bajo en relación a la industria de seguros. Al cierre de 2020, Huelen SG alcanzó una participación de tan solo el 0,1%.

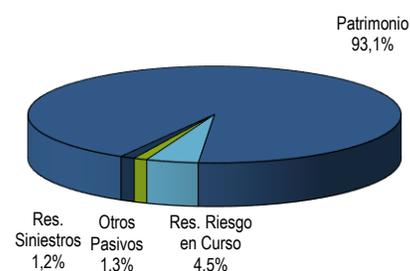
ACTIVOS

Marzo 2021



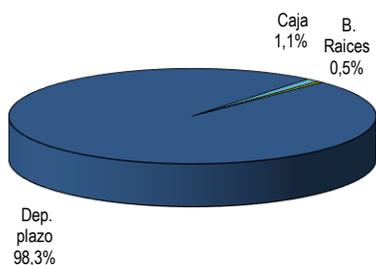
PASIVOS

Marzo 2021



CARTERA DE INVERSIONES

Marzo 2021



PERFIL FINANCIERO

Perfil satisfactorio, basada en una conservadora estructura financiera y operacional.

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, por \$3.310 millones, respaldando principalmente su patrimonio. Mantiene además un saldo de cuentas por cobrar por \$124 millones e impuestos por cobrar por \$7 millones.

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.

Su Reserva de Riesgos en Curso (RRC) alcanzan los \$143 millones, mientras que su Reserva de Siniestros alcanza \$37 millones, correspondiente fundamentalmente a siniestros ocurridos y no reportados (OYNR). Durante 2021 termina de liberar la reserva RIP, beneficiada por el alza de precio en la cartera de Cesantía.

El resto de sus obligaciones corresponden a Impuestos por Pagar, por \$6 millones; Deudas con personal, por \$5 millones; y Garantías y Otros pasivos, por cerca de \$3 millones.

Por su parte, el patrimonio se encuentra actualmente constituido por está compuesto por el capital pagado por \$2.720 millones y por utilidades acumuladas por \$520 millones. El pago de dividendos comprende una proporción de las utilidades generadas cada año, sin repartir dividendos durante 2020.

En términos de liquidez, durante el 2020 la aseguradora mantuvo un adecuado equilibrio entre los ingresos y egresos de caja, alcanzando un saldo de caja al cierre similar al ejercicio anterior. Durante 2021, un favorable flujo de efectivo operacional fue destinado al pago de un dividendo único a la CAEP, por cerca de \$29 millones.

INVERSIONES

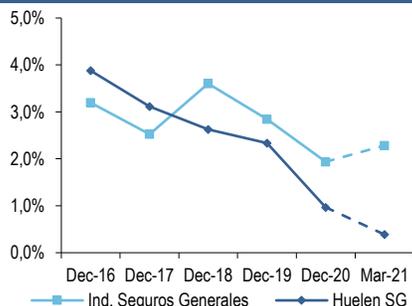
Respaldo de inversiones conservador y con alta liquidez.

La política de inversiones es simple y conservadora, adecuada al foco de negocio de la compañía. Al cierre de junio 2021, Huelén SG administra una cartera de inversiones de unos \$3.290 millones, asumiendo por si misma el control físico de los papeles.

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 acotada y responde a un bien raíz destinado a la inversión. Al cierre de junio 2021, este inmueble presenta un valor razonable de \$253 millones, muy superior al valor contable registrado.

RENTABILIDAD INVERSIONES



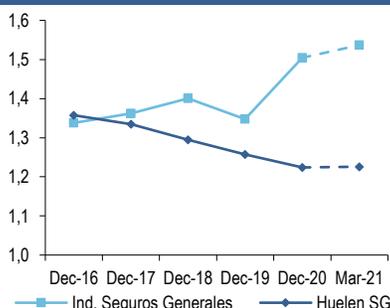
Hasta la fecha de este informe no se han observado cambios en las políticas de inversión ni en el perfil de su cartera. La rentabilidad anualizada de su cartera alcanzó el 0,4%, en línea con la evolución de tasas del mercado.

SOLVENCIA REGULATORIA

Elevados resguardos patrimoniales en relación a su tamaño de negocios.

A junio 2021 el endeudamiento se mantuvo estable y en niveles muy conservadores, en torno a 0,06 veces. Su patrimonio neto se ha mantenido relativamente estable a lo largo de los años, mientras que la exigencia de patrimonio mínimo ha crecido paulatinamente a media que se va ajustando a la UF.

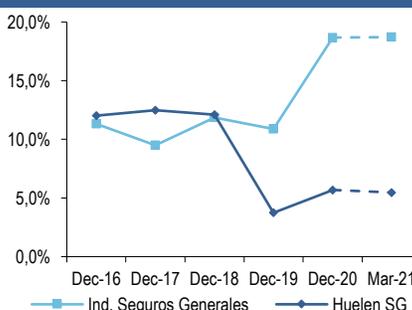
PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



El excedente de inversiones representativas alcanza a \$171 millones, en torno al 5,9% de su obligación de invertir, respaldados por depósitos a plazo bancarios. Su superávit representativo se ha contraído en los últimos años, producto de una mayor concentración de depósitos a plazo en ciertos emisores, incrementando así 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.

En términos globales, Huelén SG reporta niveles de resguardo muy favorables. Ello se debe a las altas exigencias de patrimonio mínimo que exige la regulación y que, en el caso de la compañía, respaldan un muy acotado volumen de operaciones.

SUPERÁVIT DE INVERSIONES



El conjunto de riesgos relevantes que enfrenta Huelén SG está asociado a riesgos de crédito de sus inversiones y riesgos de carácter operacional o administrativo. La exposición de su cartera de riesgos de seguros es muy acotada, con una siniestralidad histórica muy baja.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Bajo impacto patrimonial por resultados. Alta carga de gastos operacionales con relación a la producción.

Dado al reducido tamaño de operaciones, los costos de administración son relativamente altos y manifiestan cierta rigidez, afectando el desempeño operacional. Durante 2020, estos alcanzaron del orden de los \$250 millones, incrementándose del orden del 10% en el último año, asociado a otros gastos operacionales.

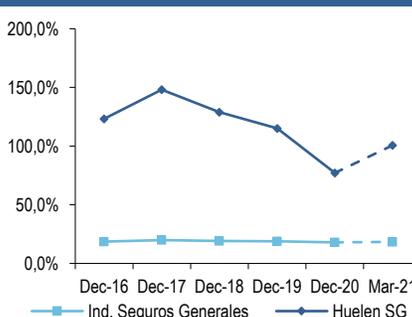
La compañía en los últimos años ha mantenido cierto equilibrio en los resultados operacionales, con algunos trimestres de mayores pérdidas operacionales producto del ciclo de constitución de reservas regulatorias.

De todas formas, la compañía ha mostrado sistemáticamente una rentabilidad patrimonial muy baja, propio de su acotada escala de negocios, sus altos costos de administración y su amplia base patrimonial.

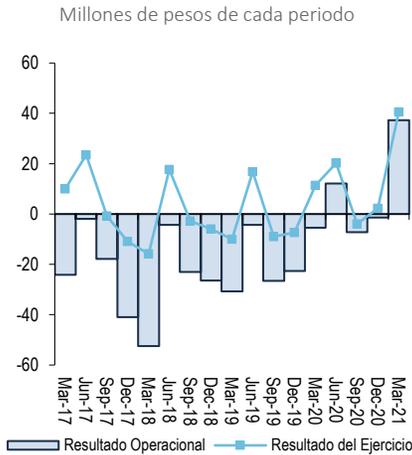
El resultado de inversiones es un componente relevante de su estado de resultados, colaborando a cubrir una fracción relevante de los gastos administrativos. Durante 2020, la compañía alcanzó \$29 millones, generado completamente por el desempeño de inversiones.

Hasta junio 2021, se observa un nivel de prima levemente inferior con respecto a 2020. El gasto de administración presenta un leve incremento, alcanzando unos \$120 millones.

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL



El resultado de inversiones se ha seguido contrayendo, asociado al peor escenario financiero local, con menores tasas para la colocación de depósitos a plazo en pesos. Una nula siniestralidad, explicada por una mayor liberación de reserva por siniestros pagados, permite alcanzar un margen técnico de \$158 millones y un resultado operacional de \$36 millones.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Baja siniestralidad histórica, refleja la acotada exposición a riesgos de la cartera afiliada.

RESULTADOS TÉCNICOS

Baja producción con bajos niveles de siniestralidad.

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.

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. Las exposiciones máximas por riesgo son acotadas, delimitadas en montos y acordes a los préstamos otorgados por la CAEP. La ausencia de comisiones de intermediación, ha contribuido a generar retornos técnicos porcentuales elevados.

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.

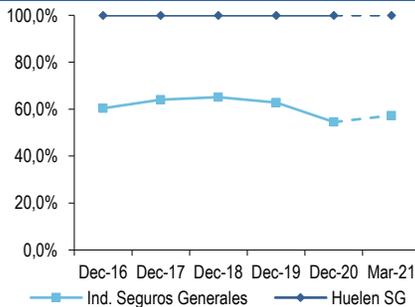
Existe cierta ciclicidad en el comportamiento de las reservas, en donde el primer trimestre la compañía constituye un poco más de RRC, lo que explica sus resultados trimestrales.

Al cierre de 2020 la compañía presentaba una siniestralidad del 15,5%, superior al periodo anterior, reflejando una mayor ocurrencia de siniestros de cesantía. Con todo, la siniestralidad por línea de negocio se mantiene muy por debajo de la media de la industria comparable.

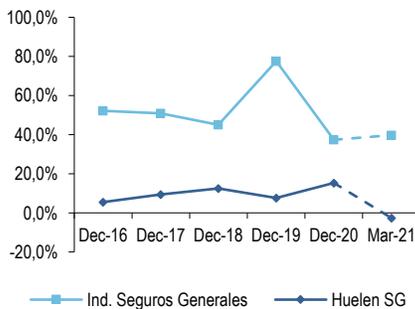
Durante el último año, la aseguradora realiza un importante ajuste de tarifas sobre su cartera de cesantía, duplicando su primaje anual, pero manteniendo relativamente estable el número de asegurados vigentes.

Con todo, al cierre de diciembre 2020 el margen técnico alcanzó unos \$248 millones, equivalente a un 76% de la prima del periodo. Durante el primer semestre de 2021, la aseguradora presenta una siniestralidad nula, alcanzado un margen de contribución por cerca de \$159 millones.

RETENCIÓN



SINIESTRALIDAD DIRECTA



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.

	1-Sept-2016	28-Dic-2016	12-Ene-2017	1-Sept-2017	3-Ago-2018	6-Ago-2019	6-Ago-2020	6-Ago-2021
Solvencia	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Perspectivas	Estables	CW En Desarrollo	Estables	Estables	Estables	En Desarrollo	En Desarrollo	En Desarrollo

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Compañía de Seguros Generales Huelén S.A.							Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Mar-2020	Mar-2021	Dic-2020	Mar-2021
Balance									
Total Activo	3.408	3.334	3.355	3.389	3.492	3.425	3.485	5.756.257	5.650.719
Inversiones financieras	3.342	3.265	3.272	3.306	3.336	3.308	3.306	1.734.673	1.812.325
Inversiones inmobiliarias	41	35	30	25	19	23	18	48.605	48.749
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	5	5	9	12	118	43	139	1.364.651	1.223.926
Deudores por operaciones de reaseguro	0	0	0	0	0	0	0	141.114	161.239
Deudores por operaciones de coaseguro	0	0	0	0	0	0	0	62.346	55.741
Part reaseguro en las reservas técnicas	0	0	0	0	0	0	0	1.993.919	1.919.279
Otros activos	20	29	44	46	19	51	23	410.948	429.461
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	1.741	3.593
Reservas Técnicas	66	82	131	172	240	201	201	3.473.417	3.414.550
Deudas de Seguros	0	0	0	0	0	0	0	729.485	660.440
Otros pasivos	122	32	12	14	49	10	42	466.709	454.994
Total patrimonio	3.219	3.219	3.212	3.203	3.203	3.214	3.243	1.084.906	1.117.142
Total pasivo y patrimonio	3.408	3.334	3.355	3.389	3.492	3.425	3.485	5.756.257	5.650.719
EERR									
Prima directa	124	121	156	193	325	84	67	3.054.166	713.180
Prima retenida	124	121	156	193	325	84	67	1.688.577	422.811
Var reservas técnicas	24	-15	-42	-41	-27	-29	36	46.292	18.674
Costo de siniestros	-7	-11	-20	-15	-50	-4	2	-736.808	-196.516
Resultado de intermediación	0	0	0	0	0	0	0	-126.892	-28.189
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0	0	0	0	-214.130	-53.449
Deterioro de seguros	0	0	0	0	0	0	0	-3.404	-12.531
Margen de contribución	142	94	95	138	248	51	105	653.636	150.800
Costos de administración	-153	-179	-201	-222	-250	-57	-68	-547.932	-131.212
Resultado de inversiones	131	103	87	78	32	17	3	34.563	10.628
Resultado técnico de seguros	119	18	-20	-6	30	12	41	140.267	30.215
Otros ingresos y egresos	1	0	0	0	0	0	0	26.607	6.582
Diferencia de cambio	0	0	0	0	0	0	0	-2.639	-1.688
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-2	-1	-2	-3	0	0	0	13.827	7.310
Impuesto renta	-6	5	14	0	0	0	0	-42.917	-7.781
Resultado del Periodo	113	22	-7	-10	30	11	41	135.144	34.639
Total del resultado integral	113	22	-7	-10	30	11	41	155.907	31.748

INDICADORES

	Compañía de Seguros Generales Huelén S.A.							Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Mar-2020	Mar-2021	Dic-2020	Mar-2021
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	0,06	0,04	0,04	0,06	0,09	0,07	0,07	2,47	2,34
Prima Retenida / Patrimonio	0,04	0,04	0,05	0,06	0,10	0,10	0,08	1,56	1,51
Cobertura de Reservas	51,11	40,24	25,30	19,43	14,49	16,75	17,27	1,31	1,32
Participación Reaseguro en RT	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	57,4%	56,2%
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	0,06	0,04	0,04	0,06	0,09	0,07	0,07	2,87	2,72
Endeudamiento Financiero	0,04	0,01	0,00	0,00	0,02	0,00	0,01	0,62	0,61
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,36	1,33	1,29	1,26	1,22	1,25	1,23	1,50	1,54
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	12,0%	12,5%	12,1%	3,7%	5,7%	3,9%	5,5%	18,7%	18,7%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	98,1%	97,9%	97,5%	97,6%	95,5%	96,6%	94,9%	30,1%	32,1%
Rentabilidad Inversiones	3,9%	3,1%	2,6%	2,3%	1,0%	2,1%	0,4%	1,9%	2,3%
Gestión Financiera	3,8%	3,1%	2,5%	2,2%	0,9%	2,0%	0,4%	0,8%	1,2%
Ingresos Financieros / UAI	109,1%	591,8%	-401,7%	-789,0%	106,8%	148,0%	8,0%	26%	38%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	0,4%	0,7%	0,5%	2,1%	2,0%	1,6%	1,1%	6,2%	7,0%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,42	0,40
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	0,47	0,50	0,69	0,71	4,36	1,53	6,18	5,36	5,15
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	123,2%	148,1%	128,9%	115,0%	77,1%	67,2%	100,6%	17,9%	18,4%
Costo de Adm. / Inversiones	4,6%	5,5%	6,1%	6,7%	7,5%	6,8%	8,2%	31,6%	29,0%
Result. de interm. / Prima Directa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-4,2%	-4,0%
Gasto Neto	123,2%	148,1%	128,9%	115,0%	77,1%	67,2%	100,6%	45,8%	43,2%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-9,4%	-70,1%	-68,1%	-43,7%	-0,6%	-6,5%	55,4%	6,3%	4,6%
Ratio Combinado	128,8%	157,5%	141,5%	122,6%	92,4%	71,6%	98,0%	95,7%	96,4%
UAI / Prima Directa	95,4%	14,3%	-13,6%	-4,9%	9,2%	13,5%	60,2%	5,8%	5,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	3,3%	0,7%	-0,2%	-0,3%	0,9%	1,3%	4,7%	2,4%	2,4%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	3,5%	0,7%	-0,2%	-0,3%	0,9%	1,4%	5,0%	13,4%	13,4%
Perfil Técnico									
Retención Neta	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	54,5%	57,3%
Margen Técnico	113,8%	77,9%	60,8%	71,4%	76,5%	60,7%	156,0%	21,4%	21,1%
Siniestralidad Directa	5,5%	9,4%	12,6%	7,6%	15,3%	4,4%	-2,6%	37,3%	39,7%
Siniestralidad Cedida	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	25,4%	23,6%
Siniestralidad Retenida	5,5%	9,4%	12,6%	7,6%	15,3%	4,4%	-2,6%	43,6%	46,5%
Siniestralidad Retenida Ajustada	4,6%	10,8%	17,1%	9,6%	16,7%	6,7%	-1,7%	48,5%	50,6%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	74,0%	71,9%

- (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)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Eduardo Ferretti - Director Senior

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.