

INFORME DE CLASIFICACION

**COMPAÑÍA DE SEGUROS DE
VIDA 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.

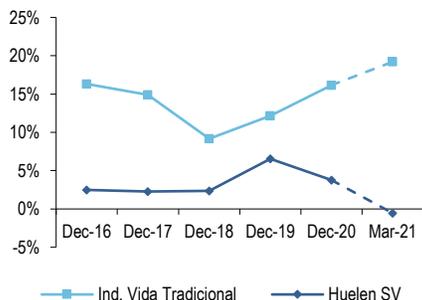
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-19	Dic-20	Mar-21
Prima Directa	366	401	175
Resultado de Operación	182	103	-6
Resultado del Ejercicio	246	145	-5
Total Activos	4.341	4.368	4.433
Inversiones	4.288	4.301	4.280
Patrimonio	3.841	3.841	3.836
Part. Global (PD SV Trad)	0,03%	0,04%	0,06%
Margen Técnico	132,2%	95,9%	54,5%
Rentabilidad Inversiones	2,6%	1,1%	0,3%
Gasto Neto ⁽³⁾	82,5%	70,4%	57,7%
ROE	6,5%	3,8%	-0,6%

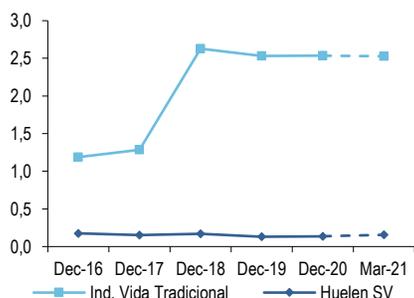
Fuente: Estados Financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



Analista: **Joaquin Dagnino**
joaquin.dagnino@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de Compañía de Seguros de Vida Huelen S.A. (Huelén SV) 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 de desgravamen contratada colectivamente para cubrir los créditos otorgados a sus afiliados deudores en caso de fallecimiento. Otorga, además, seguros de vida para los afiliados de la CAEP. Así, la posición de negocios de la aseguradora es completamente cautiva y vinculada a la capacidad de la matriz para expandir su cartera de afiliados.

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 Huelen, en el marco de las instrucciones indicadas por el Ministerio de Economía.

PERSPECTIVAS: EN DESARROLLO

El objetivo de las aseguradoras Huelen 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 CLASIFICACIÓN

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 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 Caja de Ahorros de Empleados Públicos, CAEP, institución que controla la aseguradora.

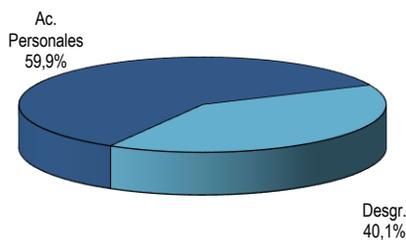
Por su parte, Compañía de Seguros Generales Huelén S.A. (Huelen SG) inició sus actividades en el año 2001, entregando protección de seguros a los préstamos otorgados a funcionarios afiliados a la CAEP.

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.

COMPOSICIÓN 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.

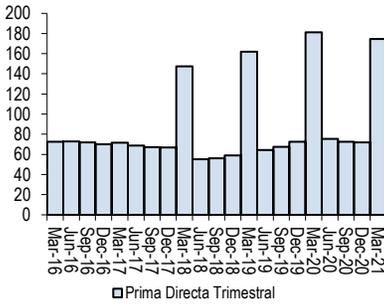
En abril de 2014 producto de los cambios a las normas que rigen a las sociedades sin fines de lucro, CAEP actualizó sus estatutos, siendo aprobados en Asamblea y por el Ministerio de Justicia.

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. Huelén SV administra un contrato colectivo de seguros de Desgravamen destinado a proteger los créditos otorgados por la matriz a sus imponentes, quedando la estrategia de negocios de la aseguradora limitada al ciclo operacional de esta misma. Otorga además seguros en caso de fallecimiento a los cotizantes que cuentan con ahorros, por hasta 60 UF.

La distribución de seguros se canaliza exclusivamente a través de CAEP, por lo que la compañía no requiere de una estructura de red propia. Su tarificación es gestionada en conjunto con la matriz, en base al perfil crediticio del deudor. La matriz no desarrolla cobranza de primas, sino que traspasa los recursos conforme las operaciones de créditos, de modo que los riesgos de recaudación y cobranza son nulos.

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.

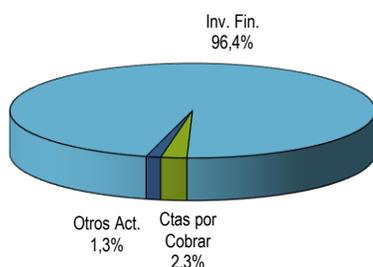
La aseguradora no participa en el mercado abierto, de modo que su posición competitiva está anclada al desempeño de operaciones de CAEP.

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 Huelén muestran un acotado crecimiento, alcanzando un primaje muy bajo en relación a la industria de seguros. Al cierre de 2020, Huelén SV alcanzó una producción de \$401 millones, lo que representa cerca del 0,04% de la producción de seguros de vida tradicionales.

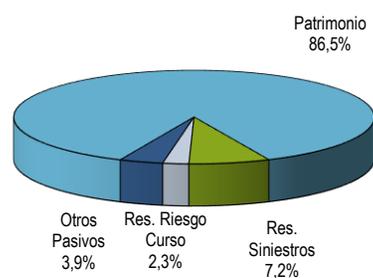
ACTIVOS

Marzo 2021



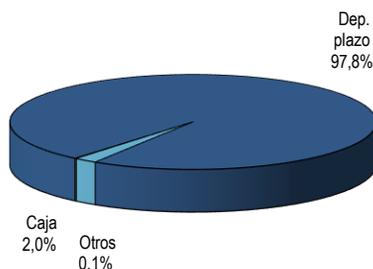
PASIVOS

Marzo 2021



CARTERA DE INVERSIONES

Marzo 2021



PERFIL FINANCIERO

Perfil satisfactorio, basado en una conservadora estructura financiera y operacional que 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, por \$4.410 millones, respaldando principalmente su patrimonio. Mantiene además un saldo de cuentas por cobrar por \$73 millones e impuestos por cobrar por \$23 millones.

Las reservas técnicas representan un 9,5% de los pasivos totales y patrimonio, proporción coherente con su reducido volumen de negocios y por exigencias de patrimonio mínimo de UF 90.000.

Su Reserva de Riesgos en Curso alcanza \$75 millones, mientras que su Reserva de Siniestros alcanza \$325 millones, concentrados en siniestros liquidados pendientes de pago. La reserva de siniestros ocurridos y no reportados OYNR se mantiene relativamente estable, en torno a los \$22 millones. Al cierre de junio 2021 no presenta reserva de insuficiencia de prima RIP.

El resto de sus obligaciones corresponden a Impuestos por Pagar, por \$6 millones; Deudas con personal, por \$6 millones; y Garantías y Otros pasivos, por cerca de \$2 millones.

Por su parte, el patrimonio se encuentra actualmente constituido por está compuesto por el capital pagado por \$2.310 millones y por utilidades acumuladas por \$1.530 millones. Los dividendos pagados anualmente comprenden las utilidades generadas cada año, repartiendo un porcentaje menor en 2020 con el objetivo de fortalecer su posición patrimonial y de solvencia.

En términos de liquidez, en 2020 la aseguradora muestra un adecuado equilibrio entre ingresos y egresos de efectivo, suficientes para cubrir sus obligaciones de pago con los accionistas. Durante el primer semestre de 2021, se realiza un nuevo pago de dividendos, por \$144 millones, equivalente a las utilidades generadas en 2020. Con todo, el saldo de efectivo al cierre de junio alcanzó cerca de \$67 millones, en línea con su media histórica.

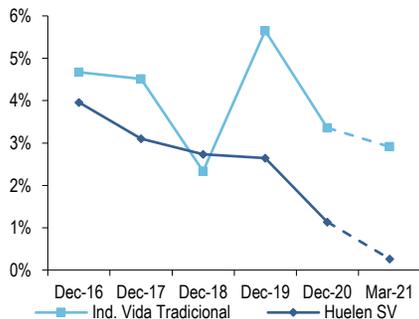
INVERSIONES

Respaldo de inversiones conservador y con alta liquidez.

La política de inversiones es conservadora y privilegia la simplificación operacional, de gestión de riesgos y la eficiencia. Huelén SV administra una cartera de inversiones de \$4.160 millones. Según la administración, a partir de 2019 la custodia de inversiones se realiza en el DCV, al igual que el resto de las compañías de seguros del mercado.

La cartera de inversiones financieras está concentrada en depósitos bancarios de corto plazo, 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.

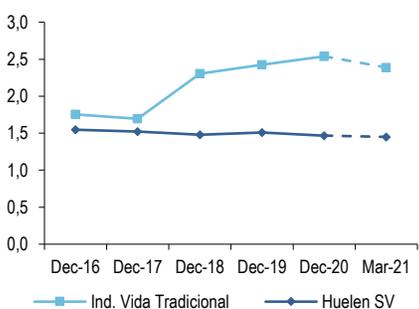
RENTABILIDAD INVERSIONES



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 \$207 millones, muy superior al valor contable registrado.

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 0,1%, en línea con la evolución de tasas del mercado y un mayor reconocimiento de depreciación de inversiones.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



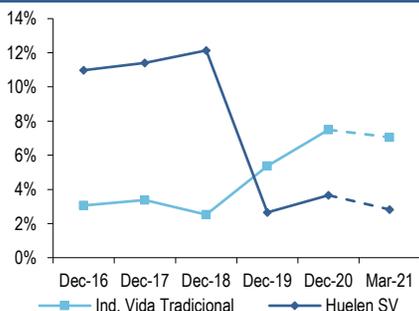
SOLVENCIA REGULATORIA

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 0,1 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.

El excedente de inversiones representativas alcanza a \$67 millones, en torno al 2,1% 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, las que alcanzan sobre los \$1.014 millones, pero sin deteriorar el perfil de sus activos de respaldo. De esta forma, los pasivos técnicos que la aseguradora reporta están ampliamente cubiertos.

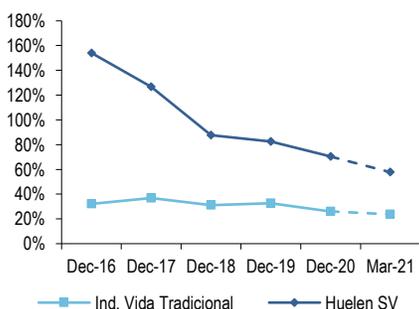
SUPERÁVIT DE INVERSIONES



En términos globales, Huelén SV 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.

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.

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

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

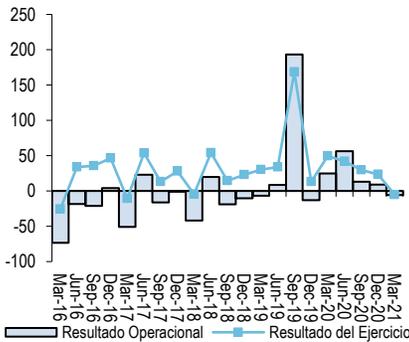
Dado al reducido tamaño de operaciones, los costos de administración son relativamente altos y manifiestan cierta rigidez, afectando el desempeño operacional. Durante 2020, estos alcanzaron del orden de los \$288 millones, mostrando una leve mejora en relación a 2019.

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.

RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

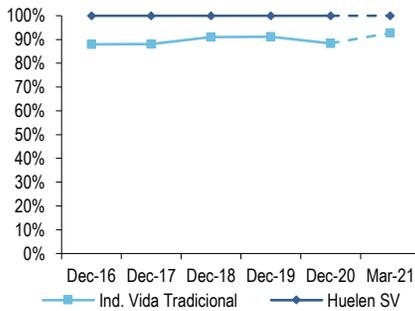
(Millones de pesos de cada periodo)



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 un resultado por \$144 millones, de los cuales, unos \$48 provienen directamente de su cartera de instrumentos financieros. El resultado técnico fue favorable, pero reporta volatilidad a través de los años,

Hasta junio 2021, se observa un nivel de prima levemente inferior con respecto a 2020. El gasto de administración presenta un importante incremento, alcanzando unos \$170 millones al cierre del semestre. 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 acotada siniestralidad en el periodo, permite alcanzar un margen técnico de \$183 millones, con un resultado operacional de \$13 millones.

RETENCIÓN



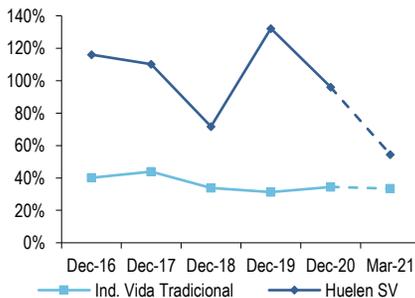
ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

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

RESULTADOS TÉCNICOS

Baja producción con bajos niveles de siniestralidad.

MARGEN TÉCNICO



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.

En los últimos años, la prima directa ha mostrado un continuo incremento, favorecido por la revisión de tarifas efectuada a inicios de 2018. Al cierre de 2020 la compañía presentaba una siniestralidad de apenas un 4,3%, muy por debajo de su media histórica y del resto de la industria, pagando en total unos 9 siniestros de desgravamen y vida.

Con todo, al cierre de diciembre 2020 el margen técnico alcanzó unos \$384 millones, equivalente a un 95% de la prima del periodo. Durante el primer semestre de 2021, la aseguradora presenta una siniestralidad muy acotada, alcanzado un margen de contribución por cerca de \$183 millones.

REASEGURO

No cuenta con 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 (AVALES).

De acuerdo con lo señalado por la administración, no existirían cúmulos de relevancia para las operaciones de la matriz, lo cual es avalado por los resultados históricos observados. La CAEP asume estos riesgos, a través del patrimonio de Huelen.

	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 de Vida Huelén S.A.							Industria SV Trad	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Mar-2020	Mar-2021	Dic-2020	Mar-2021
Balance									
Total Activo	4.314	4.234	4.292	4.341	4.368	4.462	4.433	2.809.077	2.902.099
Inversiones financieras	4.254	4.183	4.222	4.277	4.293	4.314	4.274	2.302.770	2.381.705
Inversiones inmobiliarias	5	1	12	10	8	10	6	142.236	154.995
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	15	14	20	25	24	103	102	108.660	102.805
Part reaseguro en las reservas técnicas	0	0	0	0	0	0	0	86.394	85.567
Otros activos	40	36	38	29	44	36	52	168.918	176.739
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	2.077	2.497
Reservas RRVV	0	0	0	0	0	0	0	47.463	47.451
Reservas SIS	0	0	0	0	0	0	0	107.283	119.451
Reserva Riesgo en Curso	173	122	186	25	24	104	103	126.153	137.482
Reserva Matemática	29	12	5	0	0	0	0	498.835	495.967
Otras Reservas Técnicas	333	335	334	335	321	325	321	1.057.520	1.078.113
Otros pasivos	110	96	98	140	182	142	173	199.508	222.987
Total patrimonio	3.669	3.669	3.669	3.841	3.841	3.890	3.836	770.238	798.151
Total pasivo y patrimonio	4.314	4.234	4.292	4.341	4.368	4.462	4.433	2.809.077	2.902.099
EERR									
Prima directa	287	274	318	366	401	181	175	1.068.302	301.387
Prima retenida	287	274	318	366	401	181	175	978.109	279.853
Var reservas técnicas	12	67	-63	172	1	-79	-79	5.328	-4.107
Costo Rentas	0	0	0	0	0	0	0	-14.428	-4.474
Costo de siniestros	33	-39	-27	-54	-17	-9	0	-528.962	-146.609
Resultado de intermediación	0	0	0	0	0	0	0	-69.155	-22.646
Gastos por reaseguro no proporcional	0	0	0	0	0	0	0	-5.176	-1.472
Gastos Médicos	0	0	0	0	0	0	0	-675	-262
Deterioro de seguros	0	0	0	0	0	0	0	3.353	407
Margen de contribución	333	302	228	484	385	93	95	368.394	100.689
Costos de administración	-442	-348	-279	-302	-282	-69	-101	-278.483	-71.534
Resultado de inversiones	169	130	116	113	49	25	3	82.105	18.460
Resultado técnico de seguros	59	84	65	295	151	49	-3	172.017	47.614
Otros ingresos y egresos	42	2	33	12	20	57	0	3.598	1.060
Diferencia de cambio	0	0	0	0	0	0	0	-12.516	1.858
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-9	-3	-12	-8	-8	-2	-3	-13.121	-5.964
Impuesto renta	-1	0	0	-54	-18	-54	0	-31.032	-8.381
Resultado del Periodo	90	83	86	246	145	49	-5	118.946	36.189
Total del resultado integral	90	83	86	246	145	49	-5	128.112	34.214

INDICADORES

	Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A.							Industria SV Trad	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Mar-2020	Mar-2021	Dic-2020	Mar-2021
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	0,18	0,15	0,17	0,13	0,14	0,15	0,16	2,53	2,53
Prima Retenida / Patrimonio	0,08	0,07	0,09	0,10	0,10	0,05	0,05	1,27	0,35
Cobertura de Reservas (1)	8,00	8,95	8,10	11,97	12,55	10,30	10,33	1,44	1,45
Participación Reaseguro en RT	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,7%	4,6%
Indicadores Regulatorios**									
Endeudamiento Total	0,18	0,15	0,17	0,13	0,14	0,15	0,16	1,50	1,50
Endeudamiento Financiero	0,03	0,03	0,03	0,04	0,05	0,04	0,05	0,25	0,24
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,55	1,52	1,48	1,51	1,47	1,51	1,45	2,54	2,39
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	11,0%	11,4%	12,1%	2,7%	3,7%	3,1%	2,8%	7,5%	7,1%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	98,6%	98,8%	98,4%	98,5%	98,3%	96,7%	96,4%	82,0%	82,1%
Result. Inv. Devengadas / Result. Inv.	2,6%	1,8%	4,4%	10,8%	-2,9%	17,2%	-8,3%	34,4%	48,8%
Result. Inv. CUI / Result. Inv.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	46,9%	21,1%
Rentabilidad Inversiones	4,0%	3,1%	2,7%	2,6%	1,1%	2,3%	0,3%	3,4%	2,9%
Gestión Financiera (2)	3,7%	3,0%	2,4%	2,4%	0,9%	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%
Ingresos Financieros / UAI	173,8%	151,6%	121,0%	35,1%	24,8%	21,3%	-2,9%	37,7%	32,2%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	1,0%	0,9%	1,5%	1,8%	2,5%	2,1%	2,0%	3,2%	3,5%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,33	0,39
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	0,61	0,63	0,75	0,81	0,71	1,71	1,75	1,22	1,02
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	154,1%	126,7%	87,8%	82,5%	70,4%	37,8%	57,7%	26,1%	23,7%
Costo de Adm. / Inversiones	10,4%	8,3%	6,6%	7,0%	6,6%	6,3%	9,4%	11,4%	11,3%
Resultado de interm. / Prima Directa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,5%	7,5%
Gasto Neto (3)	154,1%	126,7%	87,8%	82,5%	70,4%	37,8%	57,7%	35,7%	33,8%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-38,1%	-16,6%	-16,0%	49,7%	25,6%	13,7%	-3,3%	9,2%	10,4%
Ratio Combinado	142,4%	141,1%	96,3%	97,3%	74,7%	42,5%	57,8%	90,1%	86,5%
UAI / Prima Directa	32,0%	30,4%	27,1%	81,8%	40,7%	57,3%	-3,0%	14,0%	14,8%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	2,1%	2,0%	2,0%	5,7%	3,3%	4,5%	-0,5%	4,4%	5,3%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	2,5%	2,3%	2,3%	6,5%	3,8%	5,2%	-0,6%	16,2%	19,2%
Perfil Técnico									
Retención Neta	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	88,4%	92,7%
Margen Técnico	116,0%	110,2%	71,7%	132,2%	95,9%	51,5%	54,5%	34,5%	33,4%
Siniestralidad Directa	-11,7%	14,4%	8,5%	14,8%	4,3%	4,7%	0,1%	54,3%	54,8%
Siniestralidad Retenida Ajustada (4)	-11,2%	11,5%	10,6%	10,1%	4,3%	8,4%	0,1%	54,1%	53,5%

- (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)

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.