

# Compañía de Seguros Generales Huelén S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:  
Hernán Jiménez Aguayo  
hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA  
Abril 2022

| Categoría de riesgo |           |
|---------------------|-----------|
| Tipo de instrumento | Categoría |

Pólizas **BBB-**  
 Tendencia **Estable**

EEFF base 31 de diciembre de 2021

| Balance general IFRS                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| M\$ de cada año                      | dic-15           | dic-16           | dic-17           | dic-18           | dic-19           | dic-20           | dic-21           |
| Inversiones                          | 3.319.198        | 3.382.446        | 3.300.136        | 3.302.083        | 3.330.803        | 3.354.944        | 3.236.254        |
| Cuentas por cobrar de seguros        | 5.412            | 4.830            | 5.037            | 8.935            | 11.503           | 117.968          | 0                |
| Part. reaseguro en reservas técnicas | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Otros activos                        | 24.164           | 20.314           | 28.617           | 43.964           | 46.316           | 19.008           | 13.690           |
| <b>Total activo</b>                  | <b>3.348.773</b> | <b>3.407.590</b> | <b>3.333.790</b> | <b>3.354.982</b> | <b>3.388.622</b> | <b>3.491.920</b> | <b>3.249.944</b> |
| Reservas técnicas                    | 89.036           | 66.272           | 82.128           | 130.874          | 172.009          | 239.746          | 24.743           |
| Deudas por operaciones de seguro     | 272              | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Otros pasivos                        | 40.268           | 122.121          | 32.466           | 11.733           | 13.776           | 49.337           | 31.274           |
| Total pasivo                         | 129.577          | 188.394          | 114.594          | 142.607          | 185.785          | 289.083          | 56.017           |
| Total patrimonio                     | 3.219.196        | 3.219.196        | 3.219.196        | 3.212.375        | 3.202.837        | 3.202.837        | 3.193.927        |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>    | <b>3.348.773</b> | <b>3.407.590</b> | <b>3.333.790</b> | <b>3.354.982</b> | <b>3.388.622</b> | <b>3.491.920</b> | <b>3.249.944</b> |

| Estado de resultados IFRS   |                |                |               |               |               |               |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| M\$ de cada año             | dic-15         | dic-16         | dic-17        | dic-18        | dic-19        | dic-20        | dic-21         |
| Margen de contribución      | 132.741        | 141.524        | 94.197        | 94.941        | 137.817       | 248.480       | 211.193        |
| Prima directa               | 111.975        | 124.329        | 120.866       | 156.093       | 193.113       | 324.839       | 489            |
| Prima cedida                | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Prima retenida              | 111.975        | 124.329        | 120.866       | 156.093       | 193.113       | 324.839       | 489            |
| <b>Costo de siniestros</b>  | <b>8.900</b>   | <b>6.872</b>   | <b>11.385</b> | <b>19.591</b> | <b>14.657</b> | <b>49.719</b> | <b>-14.943</b> |
| Resultado de intermediación | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              |
| Costos de administración    | 152.586        | 153.208        | 178.961       | 201.232       | 222.130       | 250.481       | 252.602        |
| Resultado de inversiones    | 117.637        | 131.157        | 102.743       | 86.705        | 77.869        | 32.444        | 30.436         |
| <b>Resultado final</b>      | <b>100.597</b> | <b>112.792</b> | <b>21.757</b> | <b>-6.821</b> | <b>-9.538</b> | <b>29.960</b> | <b>-8.910</b>  |

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**Compañía de Seguros Generales Huelén S.A. (Huelén Generales)** es una empresa de seguros en proceso de liquidación que se dedicaba exclusivamente a entregar coberturas de cesantía, deceso familiar directo, incendio y daño de vehículos a los imponentes de la Caja de Ahorros de Empleados Públicos, CAEP (ente sin fines de lucro y constituido por empleados públicos y de las Fuerzas Armadas). Esta última, concentra el 99,99% de su propiedad.

Al cierre de 2021, **Huelén Generales** presentó reservas técnicas por \$ 24,7 millones, inversiones por un total de \$ 3.236 millones, activos por \$ 3.250 millones, pasivos por \$ 56,0 millones y un patrimonio de \$ 3.194 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$ 489 mil.

La clasificación considera la decisión informada por **Huelén Generales** a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) el 22 de julio de 2021 sobre el proceso de dilución anticipada de la compañía, la cual se encuentra aún vigente.

La clasificación de riesgo otorgada a las pólizas emitidas por la compañía, en "*Categoría BBB-*", se sustenta principalmente en la cobertura que presenta la compañía de las reservas técnicas con los activos representativos, demostrando la capacidad de hacer frente a sus obligaciones durante el tiempo que dure su proceso de liquidación. El activo representativo tiene esa capacidad debido al nivel y calidad de los activos, respaldada por la política de inversión conservadora que mantenía **Huelén Generales** al estar compuesta exclusivamente por instrumentos con clasificación superior a "*Categoría A+*".

Sin perjuicio de lo anterior la categoría de riesgo se ve limitada porque la empresa posee una estructura organizacional pequeña y concentrada en el manejo de sus políticas de riesgos, lo que limita sus instancias de control interno independiente, los que son comparativamente menos avanzados y desarrollados en relación con las prácticas de la industria. Sin embargo, éstas eran consideradas adecuadas para el nivel de pólizas.

Adicionalmente, la firma comparte los servicios de *back office* con la Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. (clasificada por **Humphreys** en "*Categoría BBB*" y también en proceso de liquidación) en el que se observa automatización de sistemas y procesos que mejoran el aspecto operativo, sin embargo, como se mencionó, el desarrollo es comparativamente menor al observado en otras compañías del mismo sector, pero aceptable para el tamaño de la empresa y su mercado objetivo.

La tendencia de la clasificación se estima "*Estable*", dado que no se visualizan cambios en los factores de relevancia que incidan de manera favorable o desfavorable en la solvencia de sus pólizas, especialmente porque no se esperan cambios significativos en su modelo de negocios.

Para la mantención de la clasificación, es necesario que las reservas mantengan un adecuado nivel y calidad de cobertura.

## Definición categoría de riesgo

### Categoría BBB

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

## Hechos recientes

### Diciembre 2021

Al cierre de 2021, **Huelén Generales** presentó una prima directa por \$ 489 mil, lo que representa una disminución del 99,85%, en comparación con el 2020. A su vez, los costos de siniestros alcanzaron los -\$ 14,9 millones (indicando un ingreso por siniestralidad), mientras que los costos de administración sumaron un total de \$ 252,6 millones, lo que equivale a 8,3 veces el resultado de inversiones.

A la misma fecha, la compañía tuvo una pérdida por \$ 8,9 millones, presentó activos por \$ 3.250 millones, reservas técnicas equivalentes a \$ 24,7 millones y un nivel de patrimonio de \$ 3.194 millones.

## Oportunidades y fortalezas

**Política de inversiones conservadora:** Se reconoce la política conservadora en relación con las inversiones representativas que respaldan sus reservas técnicas y el patrimonio de riesgo. En la práctica, el 82,9% de las inversiones totales corresponden a depósitos a plazo en instituciones financieras de los cuales el 100% se encuentra concentrada en instrumentos clasificados en “Categoría A+” o superior.

**Adecuada protección de reservas técnicas:** Durante el 2021, la compañía mantuvo un elevado nivel de inversiones en relación con el total de sus obligaciones técnicas (la relación de inversiones sobre reservas técnicas asciende a 12,03 veces). Además, su cartera de inversiones es considerada de bajo riesgo y acorde con el perfil de liquidez que se requiere para el cumplimiento de sus obligaciones.

## Factores de riesgo

**Estructura de propiedad:** CAEP concentra el 99,99% de la propiedad, lo que permite presumir que la compañía, a diferencia de otras empresas que pertenecen a importantes grupos económicos, presenta menor disponibilidad para acceder a incrementos de capital que le permitan contrarrestar la ocurrencia de eventos desfavorables. De igual forma, su controlador —al no desarrollar el mismo negocio que la empresa— no cuenta con suficiente conocimiento para transferir este *know how*, especialmente en temas ligados al soporte técnico, control, gestión y desarrollo tecnológico.

**Estructura organizacional:** La compañía muestra una fuerte centralización en la toma de decisiones, elemento que podría ser perjudicial dentro de un mercado y tendencia empresarial caracterizada por estructuras cada vez más planas y dinámicas. A ello debe agregarse que la dirección comparte responsabilidades con la empresa de seguros de vida (Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A.), lo cual implica central la atención en mercados de características diferentes. Lo anterior podría ser perjudicial en situaciones de *shocks* negativos en la economía dado que, ante una mayor escasez de recursos, los mismos se podrían enfocar con mayor fuerza en la compañía de vida.

**Política de reaseguros:** La compañía no opera con reaseguradores, por lo que retienen la totalidad de la primera directa asumiendo todos los riesgos del negocio. Si bien la ausencia de contratos de reaseguro no es de mayor relevancia, dado el monto de los riesgos asumidos, a juicio de **Humphreys** esto no es lo más recomendable para una empresa inserta en el negocio asegurador. Como atenuante de lo expuesto, los contratos colectivos correspondientes a seguros de cesantía no cubren eventos por despidos masivos de trabajadores.

**Mayor énfasis en sistemas:** La empresa que entrega los servicios de *back office* (Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A.), presenta menores estándares en comparación al mercado sobre el uso de la información para complementar la gestión de las carteras. Además, muestra controles más limitados respecto al resto de la industria de seguros. Si bien la clasificadora toma en cuenta que el perfil de negocios de **Huelén Generales** no es comparable con grandes asegurados de la industria, se esperan mayores esfuerzos en las áreas de sistemas de la compañía y control interno para que se alineen con los estándares de la industria.

## Antecedentes generales

### La compañía

La compañía fue constituida por escritura pública el 18 de junio de 2002. Su existencia, de carácter indefinida, se autorizó mediante resolución exenta N° 304 de fecha 15 de julio de 2002. No obstante, otorga coberturas de riesgo a partir de marzo de 2003.

Al 22 de julio de 2021, **Huelén Generales** informó a la CMF mediante Hecho Esencial el acuerdo de los accionistas de iniciar el proceso de liquidación de la compañía, el cual sigue vigente a la fecha de clasificación.

La sociedad opera en la industria de los seguros generales, correspondiente a aquellas compañías que cubren los riesgos de pérdidas o deterioro en bienes o patrimonio, pudiendo resguardar los riesgos de accidentes personales y de salud o desarrollar actividades afines o complementarias a dicho giro. En la práctica, la firma orienta sus ventas a la comercialización de seguros de cesantía, deceso familiar directo, incendio y seguro de vehículos, todos entregados como beneficio a los imponentes de la CAEP.

En cuanto al primaje de **Huelén Generales**, al cierre de 2021, en concordancia con su proceso de liquidación, presentó una disminución del 99,85% con respecto a 2020, pasando de \$324 millones a \$490 mil. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía.

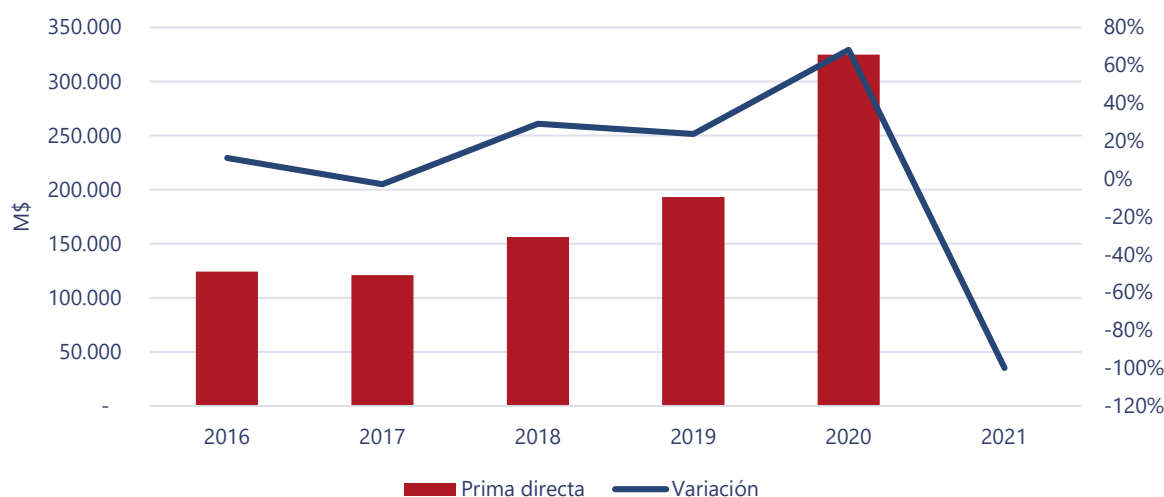
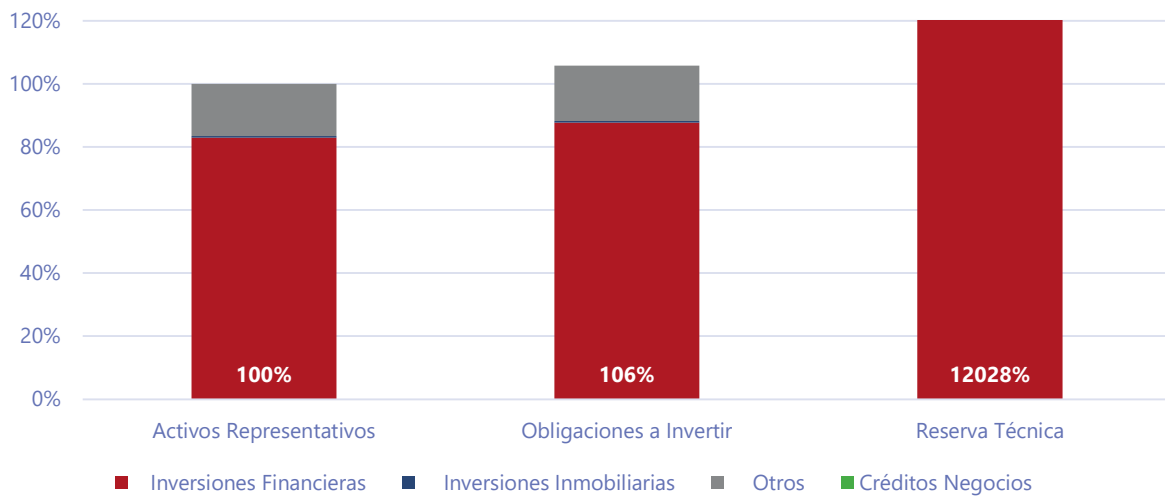


Ilustración 1: Evolución prima directa

## Inversiones

Al cierre de 2021, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo excedían en 5,76% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y en un 12.027,58% las reservas técnicas. Estos activos se descomponen en un 82,94% en inversiones financieras, 16,58% en otros y un 0,47% de inversiones inmobiliarias. La Ilustración 2 presenta la distribución de las inversiones de **Huelén Generales**.



*Ilustración 2: Cobertura de inversiones*

"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."