HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS
Álvaro Reyes A.
Aldo Reyes D.
alvaro.reyes@humphreys.cl
aldo.reyes@humphreys.cl

FECHA
Septiembre 2022

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile
Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl
Humphreys Clasificadora De Riesgo • @humphreyschile

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	**Categoría**
Pólizas	**BBB**
Tendencia	**Estable**
EEFF base	30 de junio de 2022

Estados de Resultados Consolidados IFRS						
M$ de cada año	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**jun-22**
Inversiones	4.184.158	4.234.310	4.287.785	4.300.723	4.075.539	4.051.835
Cuentas por cobrar de seguros	14.437	19.945	24.662	23.783	-	-
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	-	-	-	-	-	-
Otros activos	35.796	37.575	28.746	43.545	42.657	57.472
Total activos	4.234.391	4.291.830	4.341.193	4.368.051	4.118.196	4.109.307
Reservas Técnicas	469.173	525.308	360.169	344.699	311.312	317.156
Deudas por operaciones de seguro	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	96.205	97.509	140.148	182.476	44.587	34.507
Patrimonio	3.669.013	3.669.013	3.840.876	3.840.876	3.762.297	3.757.644
Total pasivos y patrimonio	4.234.391	4.291.830	4.341.193	4.368.051	4.118.196	4.109.307

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS						
M$ de cada año	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**jun-22**
Prima directa	274.422	317.965	366.356	401.011	250.715	-
Prima cedida	-	-	-	-	-	-
Prima retenida	274.422	317.965	366.356	401.011	250.715	-
Costos de siniestro	39.412	27.165	54.381	17.415	16.013	-
resultado de intermediación	-	-	-	-	-	-
Costos de administración	347.786	279.071	302.074	282.178	369.347	137.055
Resultado de inversiones	129.632	115.740	113.183	48.795	34.011	139.556
Resultado final	**83.461**	**86.134**	**245.518**	**144.762**	**-78.579**	**-4.653**

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. (**Huelén Vida**) es una empresa en proceso de liquidación, que se orientaba a entregar seguros de desgravamen y seguros de accidentes personales —en base a contratos colectivo— a los créditos otorgados por la Caja de Ahorros de Empleados Públicos (CAEP), la que, a su vez, participa en el 99,95% de su propiedad.

A junio de 2022, **Huelén Vida** presentaba reservas técnicas por $ 317 millones, inversiones por un total de $4.052 millones y un patrimonio contable de $3.758 millones. En el mismo período, la compañía no presentaba primaje.

La clasificación considera la decisión informada por **Huelén Vida** a la Comisión para el Mercado Financiero el 22 de julio de 2021 sobre el proceso de disolución y cierre 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 Vida** al estar compuesta exclusivamente por con 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 compartía los servicios de *back office* con la Compañía de Seguros Generales Huelén S.A. (clasificada por ***Humphreys*** en *"Categoría BBB-", la cual ya no se encuentra vigente*) 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 compañía, especialmente porque no se esperan cambios significativos en su modelo de negocios.

Hechos recientes

Primer semestre 2022

A junio de 2022, la empresa no generó primaje directo. El margen de contribución de la compañía a la misma fecha alcanzó los $ 11 millones, por variaciones en reservas técnicas. En el mismo período, **Huelén Vida** no tuvo costos por siniestros.

En el primer semestre de 2022, los costos de administración alcanzaron los $ 137 millones, mientras que el resultado de inversión totalizó $ 140 millones. Debido a esto, el resultado semestral de la compañía fue una pérdida de $ 5 millones.

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.

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 97,1% 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 2022, la compañía ha mantenido un elevado nivel de inversiones en relación con el total de sus obligaciones técnicas (la relación de inversiones sobre reservas técnicas asciende a 12,78 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 99,95% 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 trasferir 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 compartía responsabilidades con la empresa de seguros general (Compañía de Seguros Generales Huelén S.A.), lo cual implicaba 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 prima 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.

Mayor énfasis en sistemas: Los servicios de *back office* presentan 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 Vida** no es comparable con grandes asegurades 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

Huelén Vida inició sus operaciones en 1949, constituyéndose como una empresa orientada a satisfacer los seguros de desgravamen de los créditos otorgados a los empleados de la CAEP. Esta institución concentra alrededor de 99,95% de la propiedad de la compañía. En julio de 2021, la compañía anunció su cierre y disolución, el cual aún se encuentra en proceso.

Los seguros que otorgaba la compañía evaluada —y su par de seguros generales, la cual ya no se encuentra vigente— correspondían a beneficios de la CAEP para sus afiliados, cuyas primas son absorbidas íntegramente por la caja y que bajo ningún concepto son cobradas directa o indirectamente a sus imponentes.

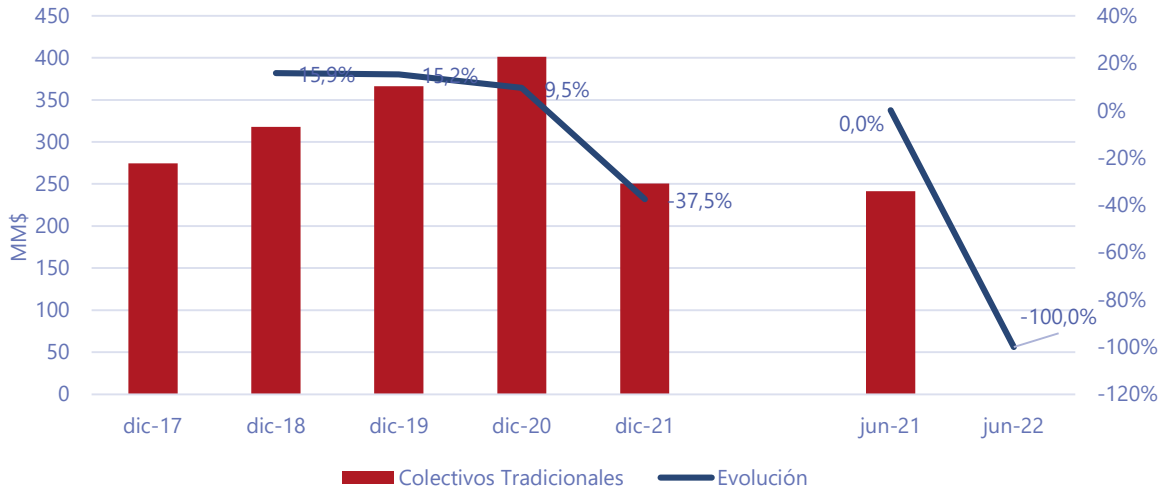

Ilustración 1: Evolución prima directa

La administración de la sociedad se caracterizaba por mantener una estructura organizacional calificada como simple, con una gerencia general y tres áreas dependientes (informática, operaciones y contabilidad), manteniendo en torno a trece empleados en total. Dado el grado de cautividad de los negocios, no se ejercen las funciones propias del área comercial.

En cuanto al primaje de **Huelén Vida**, a junio de 2022, en concordancia con su proceso de liquidación, presentó una disminución del 100% con respecto al mismo periodo de 2021, pasando de $ 242 millones a cero. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía.

Inversiones

A junio de 2022, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo excedían en 3,46% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y en un 974,88% las reservas técnicas. Estos activos se descomponen en un 96,65% en inversiones financieras y 3,35% en otros. La Ilustración 2 presenta la distribución de las inversiones de **Huelén Vida**.

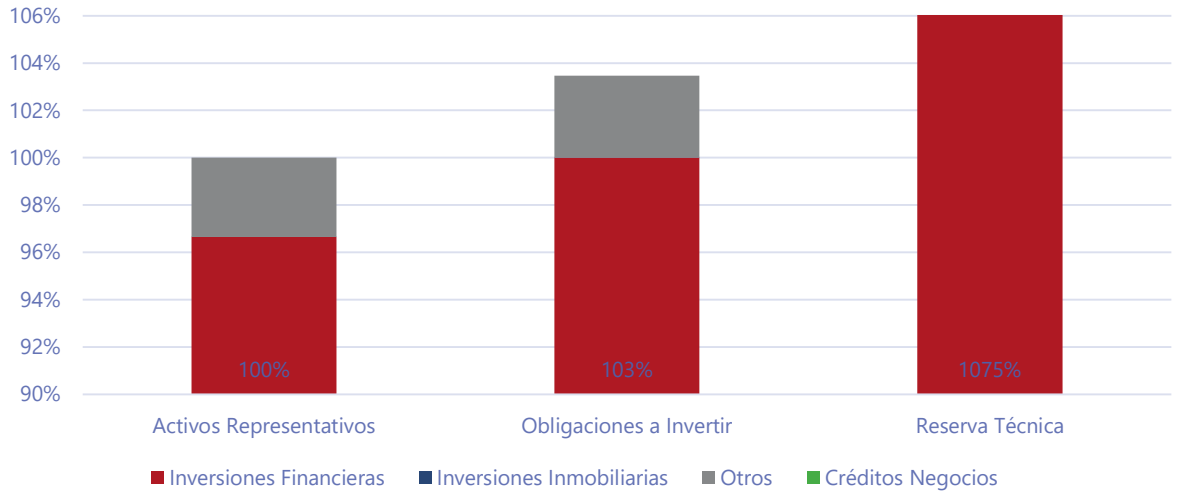

Ilustración 2: Cobertura de inversiones

"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."