

Aseguradora perteneciente al  
Grupo Colmena

Santiago, 15 de octubre de  
2021

#### **Resumen clasificación**

**Pólizas: Categoría BBB**

**Tendencia: En Observación**

## **Humphreys aumenta la clasificación de las pólizas de Colmena Seguros a "Categoría BBB" y cambia su tendencia a "En Observación"**

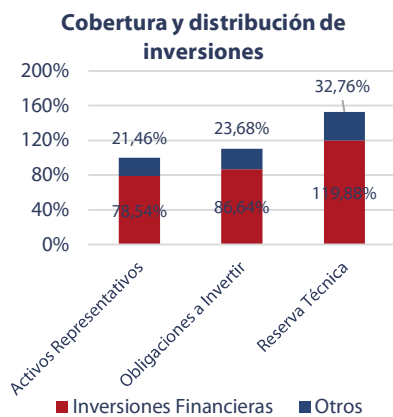
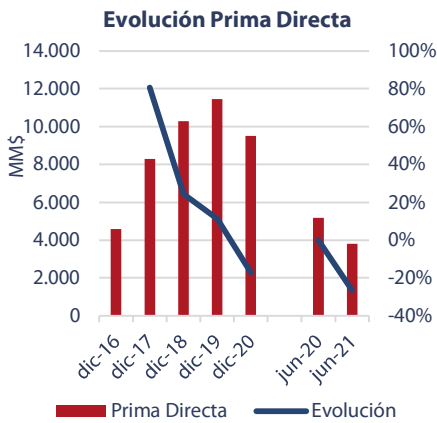
**Humphreys** decidió aumentar la clasificación de las pólizas emitidas por **Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A. (Colmena Seguros)** desde "Categoría BBB-" a "Categoría BBB" y modificar su tendencia desde "Estable" a "En Observación".

En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del Covid-19; el volumen actual de **Colmena Seguros** le permite una contracción sustancial en su nivel de primaje y aun así poder hacer frente a sus gastos operacionales en los próximos meses.

El cambio de clasificación de "Categoría BBB-" a "Categoría BBB" obedece a que la compañía ha logrado reducir las pérdidas presentadas desde el inicio de sus operaciones en línea con el desarrollo de su plan de negocio, enfocándose principalmente en seguros de salud individuales, lo que permite presumir que podría lograr resultados positivos en el corto plazo y mantener la viabilidad de largo plazo del negocio. En cuanto a la modificación de la tendencia a "En Observación", se explica por el hecho de que la clasificadora se encontrará monitoreando las negociaciones en curso con Nexus S.A., las que podrían, eventualmente, generar cambios en la compañía.

La clasificación de riesgo asignada en "Categoría BBB" se fundamenta, principalmente, en el apoyo recibido por parte de su matriz Colmena Salud S.A. (matriz de la Isapre Colmena), en términos operacionales y de gestión de riesgo, sumado al respaldo financiero que esta podría entregar a su filial, situación que en los hechos se ha materializado en los primeros años de operación de la aseguradora. A esto se agrega la experiencia de los profesionales que administran la compañía, la que, junto al alineamiento del directorio con la estrategia, les permite controlar y gestionar adecuadamente las principales áreas de la empresa. Adicionalmente, se reconoce la elevada masa de asegurados.

La compañía ha desarrollado un plan de negocios orientado, en general, a todo tipo de beneficios o asistencias, cuyo objetivo sea proveer soluciones a las consecuencias económicas derivadas del fallecimiento, invalidez o gastos médicos de la cartera de clientes. Para lo anterior, la aseguradora ha identificado a su segmento objetivo como aquel de ingresos medios y altos de la población, de las principales ciudades de Chile. Para la comercialización de las pólizas se trabaja con fuerza de venta propia, disponiéndose de una red de sucursales en las ciudades de Santiago, Viña del Mar y Concepción, dicha comercialización es complementada (en menor medida) por corredores de seguros.



Al cierre del primer semestre del año en curso, **Colmena Seguros** poseía un patrimonio de \$ 9.056 millones y representaba un 5,5% del patrimonio de la Isapre Colmena (filial de la misma matriz). La aseguradora espera trabajar, tal como lo ha hecho hasta la fecha, con altos niveles de retención de prima, enfocado en su conocimiento del mercado al cual abordará y al apoyo que le aporta el grupo de empresas Colmena.

Sin perjuicio de lo anterior, entre los factores que restringen la clasificación está la limitada historia que posee la empresa, además de la baja participación de mercado en términos de prima, situación que afecta negativamente el logro de economías de escala. También está el hecho de que la entidad ha mostrado desde su inicio resultados finales negativos, aunque se reconoce que fueron proyectados y que reflejan la tendencia de la industria de presentar pérdidas durante los primeros años.

Para mantener o mejorar la clasificación, se espera que la compañía revierta sus pérdidas, además de aumentar su prima directa con un riesgo controlado, a través por ejemplo de contratos de reaseguros que —a lo menos— limiten sus pérdidas. En caso contrario, se podría ver deteriorada su clasificación.

**Colmena Seguros** es una entidad dedicada al negocio de seguros de vida bajo la comercialización y distribución de productos de segmentos individuales y colectivos, enfocándose principalmente a seguros de salud y temporal de vida.

Al cierre del primer semestre de 2021, **Colmena Seguros** presentó reservas técnicas por \$ 6.876 millones, inversiones por un total de \$ 10.774 millones y un patrimonio de \$ 9.056 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó \$ 3.806 millones, y cuenta con una participación de un 0,6% con respecto al mercado de seguros de vida<sup>1</sup>.

**Ximena Oyarce L.**  
Analista de riesgo  
ximena.oyarce@humphreys.cl

**Hernán Jiménez A.**  
Subgerente de riesgo  
hernan.jimenez@humphreys.cl

<sup>1</sup> No considera compañías de rentas vitalicias.