



CLASIFICADORA DE RIESGO

*Strategic Affiliate of Standard & Poor's*

INFORME DE CLASIFICACIÓN

## Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.

Enero 2011

[www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poors Credit Market Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

# Feller-Rate

CLASIFICADORA DE RIESGO

## Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.

<b>SOLVENCIA</b>	Ei
<b>PERSPECTIVAS</b>	En desarrollo

Contacto: Eduardo Ferretti. Fono: (562) 7570423

### Clasificaciones

	Enero 2010	Enero 2011
Obligaciones de seguros	Ei	Ei

### FUNDAMENTACION

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A. inició sus actividades comerciales en enero de 2010 con un capital inicial de \$2.196 millones. La aseguradora pertenece a Nalac S.A. y otros accionistas, quienes además, controlan la Aseguradora Magallanes S.A., de Seguros Generales, clasificada A+/estables por Feller Rate.

A septiembre de 2010 la aseguradora acumulaba ingresos por primas por \$1.408 millones, un 70% originado en seguros de garantías y un 30% en seguros de crédito.

La compañía cuenta con una base operacional y comercial muy sólida, soportada por la estructura de Aseguradora Magallanes S.A., entidad que, en conjunto con otras coberturas, ha comercializado seguros de garantía por muchos años, alcanzando su máxima participación durante el año 2008 con cerca de UF 100 mil en primas directas. Paulatinamente esa cartera se irá traspasando a la nueva aseguradora conforme a la renovación de los contratos. El volumen agregado de primas directas de seguros de garantía, considerando ambas aseguradoras, alcanzaba a septiembre 2010 a alrededor de UF 98 mil anuales. La estructura de reaseguro es similar a la que ha administrado históricamente, logrando siniestralidades acotadas, con máximos del orden del 50% durante el año 2009.

Las operaciones de seguros de crédito se apoyan en sistemas de información diseñados especialmente para realizar un análisis eficiente de las características de solvencia de los deudores cubiertos por la aseguradora. La cartera de seguros de crédito se encuentra en pleno proceso de crecimiento, de modo que su desempeño técnico actual no es estadísticamente representativo. Durante la etapa de formación de cartera, las desviaciones potenciales de siniestralidad se cubren con protecciones muy conservadoras de reaseguro, que exponen el patrimonio a pérdidas mínimas.

Los principales riesgos que enfrenta la compañía en su etapa inicial son fundamentalmente de carácter operacional y comercial. La aseguradora dispone de un patrimonio de volumen adecuado a la etapa en que se en-

cuentra, no previéndose necesidades adicionales de capital regulatorio.

En 2010 la industria de seguros de crédito creció alrededor de un 7%, en tanto que garantía se contrajo marginalmente. La recuperación de la crisis, unido a nuevas obras urbanas y de reconstrucción podría permitir el desarrollo de un mercado más profundo, ciclo que debería favorecer el cumplimiento de los presupuestos de la aseguradora.

Los riesgos operacionales se vinculan a la capacidad de la estructura para cumplir las exigencias y requerimientos del segmento de crédito, foco donde la aseguradora está incursionando por primera vez.

La base de negocios de garantía le permite alcanzar un satisfactorio equilibrio en resultados patrimoniales, restando lograr la maduración operacional y el cumplimiento del plan de negocios en el segmento de créditos.

La estructura operacional es liviana, formada por ejecutivos que en su mayoría comparten responsabilidades y cultura de riesgos y negocios con Aseguradora Magallanes.

Dado que a la fecha no cuenta con información suficiente para ser clasificada, conforme con los procedimientos normales, corresponde asignar la categoría Ei.

### PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la compañía se califican en desarrollo, a la espera de contar con mayores antecedentes para estimar su desempeño futuro.