INFORME DE CLASIFICACION

Feller-Rate
CLASIFICADORA DE RIESGO
Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACION

FAF INTERNATIONAL SEGUROS GENERALES S.A.

NOVIEMBRE 2012

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.11.12
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.06.12

FAF INTERNATIONAL SEGUROS GENERALES S.A.

INFORME DE CLASIFICACION
Noviembre 2012

	Ene. 2012	Nov. 2012
Solvencia	Ei	Ei
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo

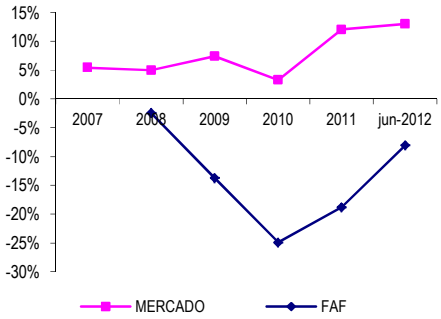
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Cifras relevantes

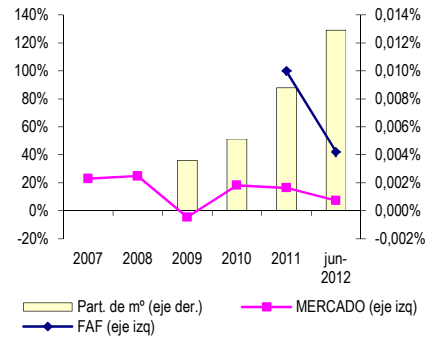
Millones de pesos de Junio de 2012

	2010	2011	Jun.12
Prima directa	77.076	153.991	111.046
Resultado de Operación	-814.676	-735.285	-235.617
Resultado de inversión	33.908	55.610	73.100
Resultado del ejercicio	-688.424	-582.238	-122.127
Activos totales	3.131.877	3.294.572	3.200.415
Inversiones	2.851.354	2.916.663	2.769.290
Patrimonio	3.020.316	3.164.243	3.028.865
Participación de mercado	0,005%	0,009%	0,013%
Variación Prima Directa	0,00%	99,8%	42,0%
Siniestralidad	0,0%	10,6%	1,6%
Gasto neto	1425%	688%	292%
Endeudamiento	0,04	0,04	0,06

Rentabilidad Patrimonial



Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(562) 757-0474

Fundamentos

El pasado 4 de septiembre de 2012, mediante Hecho Esencial enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros, Aseguradora Magallanes S.A., anunció que su accionista controlador, Inversiones Magallanes S.A., manifestó su intención de comprar el 100% de las acciones de la compañía local FAF International Seguros Generales S.A., filial de First American Financial Corporation.

La operación se realizó el 31 de octubre pasado y la fusión se concretará antes del cierre de diciembre de 2012, previa autorización de la operación por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

EL nuevo controlador, Aseguradora Magallanes S.A., de Seguros Generales, es clasificada por Feller-Rate en A+/Estable.

Desde sus inicios, en el año 2008 la orientación de negocios de FAF estuvo focalizada en el desarrollo de seguros que cubren la legalidad y la calidad de las transacciones de títulos de propiedades, otorgando protección tanto al acreedor como al deudor durante el proceso de financiamiento, compra y posterior reventa de una propiedad. Entre los principales riesgos cubiertos sobresalen los defectos o vicios en los títulos, fraude en la transacción y errores de escritura. Actualmente mantiene cuatro alianzas con instituciones locales para realizar sus negocios de protección de transacciones de títulos de propiedad.

Durante su accionar la aseguradora FAF se apoyó operacionalmente en una entidad local, vínculo que se mantendrá bajo una estructura acorde al volumen de operaciones.

FAF mantiene un soporte de reaseguro, otorgado desde sus inicios por la casa matriz americana, apoyo que se mantendrá vigente durante el periodo de cobertura de los actuales contratos.

El perfil no tradicional de las coberturas ofrecidas por FAF impuso un fuerte desafío comercial, que se reflejó en lentitud en el cierre de alianzas y en la generación de primas. Para los adquirentes el desafío continuará siendo relevante.

Para Aseguradora Magallanes la compra se enmarca dentro de una estrategia de diversificación de riesgos, al alero del desarrollo de negocios de nicho, contribuyendo a fortalecer su oferta de seguros. Apalancarse sobre los vínculos desarrollados por FAF es un desafío significativo.

A septiembre 2012 FAF International S.A. reportó pérdidas por $533 millones. Feller Rate espera que Aseguradora Magallanes integre eficientemente las operaciones de FAF a su estructura operacional, sin generar un impacto significativo en sus resultados ni en su estructura financiera.

Perspectivas: En Desarrollo

Las perspectivas se consideran en desarrollo, a la espera de la aprobación definitiva de la operación de fusión por parte del regulador,.

Feller Rate estima que Aseguradora Magallanes cuenta con adecuados soportes operacionales y de capacidad gerencial que permitirán respaldar satisfactoriamente las obligaciones de seguros emanadas del accionar de FAF.

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

	Feb. 2009	Ene. 2010	Ene. 2011	Ene. 2012	Sep. 2012	Nov. 2012
Solvencia	Ei	Ei	Ei	Ei	Ei	Ei
Perspectivas	En Desarrollo	En Desarrollo	En Desarrollo	En Desarrollo	En Desarrollo	En Desarrollo

Los informes de clasificación 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 & Poor's Credit Markets 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.