

INFORME DE CLASIFICACION

**COMPAÑÍA DE SEGUROS
TERCER MILENIO S.A.**

NOVIEMBRE 2013

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.11.13
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.06.13

Solvencia	Nov. 2012	Oct. 2013
Perspectivas	Ei	Ei
	En Desarrollo	En Desarrollo

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

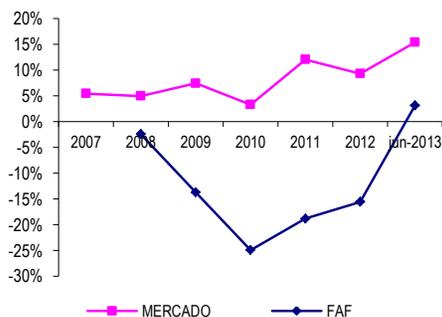
Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

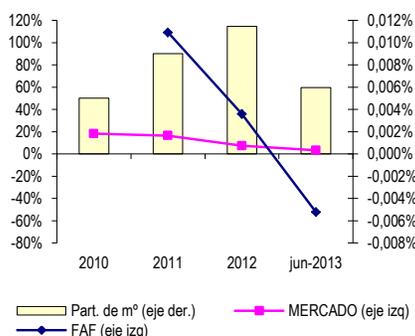
	2011	2012	Jun.13
Prima directa	153	208	53
Resultado de Operación	-732	-979	12
Resultado de inversión	55	91	44
Resultado del ejercicio	-580	-574	49
Activos totales	3.281	3.280	3.285
Inversiones	2.904	2.607	2.685
Patrimonio	3.151	3.116	3.165

Participación de mercado	0,01%	0,01%	0,01%
Variación Prima Directa	109,04%	35,81%	-52,33%
Siniestralidad	10,60%	23,09%	5,04%
Gasto neto	688%	530%	55%
Endeudamiento	0,04	0,05	0,04

Rentabilidad Patrimonial



Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



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

Fundamentos

Compañía de seguros Tercer Milenio pertenece al holding Inversiones Magallanes S.A. desde fines de octubre 2012. El control lo ejercen a través de Aseguradora Magallanes S.A. con un 99,5% de la propiedad, mientras que el 0,5% restante lo mantiene directamente el holding controlador.

El 6 de febrero de 2013 se cambiaron los estatutos de la aseguradora cambiando su nombre de "FAF Internacional Seguros Generales S.A." a "Compañía de Seguros Tercer Milenio S.A.", modificación aprobada por Resolución Exenta N° 77 de fecha 22 de Marzo de 2013 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El actual controlador, Aseguradora Magallanes S.A., de Seguros Generales, está clasificada por Feller Rate en "A+/Estables".

Actualmente Aseguradora Magallanes mantiene como activos disponibles para la venta a Tercer Milenio S.A. Esta transacción está sujeta a la aprobación por parte del regulador, trámite que actualmente se encuentra en proceso de evaluación.

Desde sus inicios en el año 2008, la orientación de negocios de la aseguradora 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. Debido al tipo de negocios de especialidad la participación de mercado de la aseguradora siempre ha sido muy acotada.

Gran parte de estos negocios fueron traspasados a Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito, modificando los productos originales y adaptándolos a la realidad local para potenciar su comercialización. Actualmente Tercer Milenio mantiene una cartera de negocios muy acotada y con vencimiento dentro de los próximos meses.

Debido a las características de estas operaciones, la aseguradora ya no mantiene contratos de reaseguro vigentes.

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.

Actualmente Tercer Milenio mantiene una estructura financiera con muy bajas reservas, reflejo de sus acotados negocios, por lo que sus

activos son inversiones líquidas que respaldan su patrimonio.

El patrimonio de Tercer Milenio alcanza a junio 2013 los \$3.165 millones, no obstante en la estructura financiera de Aseguradora Magallanes está valorada en cerca de \$2.514 millones, diferencia que se explica por el impuesto diferido que normativamente la aseguradora debe descontar en su valorización.

A junio 2013, Tercer Milenio reportó una utilidad por \$49 millones, la cual fue generada fundamentalmente por las inversiones de respaldo del patrimonio. También se aprecia una fuerte baja en los gastos administrativos, dada la integración operacional con Aseguradora Magallanes, que permitió un resultado operacional positivo por primera vez.

Perspectivas: En Desarrollo

Las perspectivas se consideran "En desarrollo" a la espera de contar con mayor información sobre el destino de la aseguradora.

Feller Rate estima que Aseguradora Magallanes cuenta con adecuados soportes operacionales y de capacidad gerencial que permiten respaldar satisfactoriamente las actuales obligaciones de seguros de Tercer Milenio.

	Ene. 2010	Ene. 2011	Ene. 2012	Sep. 2012	Nov. 2012	Oct. 2013
Solvencia	Ei	Ei	Ei	Ei	Ei	Ei
Perspectivas	En Desarrollo					

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 pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta 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.