

Seguros Generales
Chile
Resumen Ejecutivo

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.

Rating

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.	Rating
Rating Actual	Ei (cl)
Rating Anterior	-
Fecha de Cambio	-

Outlook

Estable

Resumen Financiero

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.
30/09/2009

Activos (US\$ Mill.)	-
Patrimonio (US\$ Mill.)	-
Prima Directa (US\$ Mill.)	-
Prima Neta (US\$ Mill.)	-
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	-
ROAE (%)	-
ROAA (%)	-

Magallanes GyC aún no ha emitido estados financieros

Analistas

Luis Alberto González S.
+56 2 499 3300
luisalberto.gonzalez@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Informes Relacionados

Metodología

[Insurance Rating Methodology, Diciembre 2009](#)

[Non-Life Insurance Rating Criteria \(Global\), Marzo 2007](#)

Otros Informes

• [Reporte Especial: Seguros Generales Desempeño 1º Trimestre 2009, Junio 2009](#)

• [Reporte Aseguradora Magallanes S.A., Diciembre 2009](#)

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a las obligaciones de Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A. (Magallanes GyC) en Categoría 'Ei(cl)' obedece a que la compañía no dispone de suficiente información financiera a la fecha de clasificación. Se constituyó por escritura pública el 28 de septiembre de 2009, y sus estatutos fueron autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) el 06 de noviembre de 2009. Sus primeros estados financieros serán emitidos al 31 de diciembre de 2009, los que incorporarán un patrimonio de alrededor de UF 104.000, manteniendo cierta holgura respecto del patrimonio mínimo requerido por normativa (UF 90.000), sin registrar aún pasivos exigibles, dado que las primeras pólizas serán suscritas a contar del 2010.
- El objeto de la compañía es dar cobertura de seguros de garantía y crédito, ajustándose a los requerimientos normativos referidos a la exclusividad de giro de la actividad de seguros de crédito.
- La operación de Magallanes GyC tomará como punto de partida la actual cartera de seguros de garantía comercializada por su compañía de seguros relacionada, 'Aseguradora Magallanes S.A.', aprovechando la experiencia desarrollada en un segmento de nicho y de características especializadas. Aseguradora Magallanes S.A. registró una prima directa en el ramo de garantías de \$1.313 millones a sep-09 con una participación de mercado de 21,2%, enfrentando una cartera de características maduras que le permitirían a Magallanes GyC acceder a un volumen de operación de equilibrio en el corto plazo, con lo cual el negocio de crédito se plantea como un complemento que aportará márgenes de contribución adicionales. Paralelamente al desarrollo tradicional del segmento de crédito en un mercado que se ha vuelto más competitivo en los últimos años acusando atractivos márgenes, la compañía proyecta la expansión de la frontera de producción por medio de la amplia red de sucursales regionales con que cuenta el grupo asegurador.
- La estructura de reaseguro contempla coberturas proporcionales de tipo cuota parte que limitan adecuadamente su exposición patrimonial frente a desviaciones importantes de sus indicadores de siniestralidad, contando con un *pool* de reaseguradores de adecuada solvencia y prestigio internacional.
- Magallanes GyC se mantiene ligada al *holding* de capitales local Nalac S.A., el cual concentra operaciones en los rubros inmobiliario, ingeniería y financiero, destacando que su principal activo es Aseguradora Magallanes S.A. ('A+(cl)'/Estable por Fitch).

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. Sobre la base de estados financieros pro forma proporcionados por la Administración, Fitch no vislumbra cambios relevantes en el plan de negocios de la compañía para el corto-mediano plazo, y/o variables cuantitativas que puedan ameritar un cambio en su clasificación.
- Fitch se mantendrá atento a la evolución de las operaciones de la entidad y del comportamiento de sus principales indicadores técnicos, tomando en cuenta la etapa inicial en la que se encuentra.

Seguros Generales
Chile
Análisis de Riesgo

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.

Rating

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.	Rating
Rating Actual	Ei (cl)
Rating Anterior	-
Fecha de Cambio	-

Outlook

Estable

Resumen Financiero

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.
30/09/2009

Activos (US\$ Mill.)	-
Patrimonio (US\$ Mill.)	-
Prima Directa (US\$ Mill.)	-
Prima Neta (US\$ Mill.)	-
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	-
ROAE (%)	-
ROAA (%)	-

Magallanes GyC aún no ha emitido estados financieros

Analistas

Luis Alberto González S.
+56 2 499 3300
luisalberto.gonzalez@fitchratings.com

Rodrigo Salas U.
+56 2 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.com

Informes Relacionados

Metodología

[Insurance Rating Methodology, Diciembre 2009](#)
[Non-Life Insurance Rating Criteria \(Global\), Marzo 2007](#)

Otros Informes

- [Reporte Especial: Seguros Generales Desempeño 1º Trimestre 2009, Junio 2009](#)
- [Reporte Aseguradora Magallanes S.A., Diciembre 2009](#)

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a las obligaciones de Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A. (Magallanes GyC) en Categoría 'Ei(cl)' obedece a que la compañía no dispone de suficiente información financiera a la fecha de clasificación. Se constituyó por escritura pública el 28 de septiembre de 2009, y sus estatutos fueron autorizados por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) el 06 de noviembre de 2009. Sus primeros estados financieros serán emitidos al 31 de diciembre de 2009, los que incorporarán un patrimonio de alrededor de UF 104.000, manteniendo cierta holgura respecto del patrimonio mínimo requerido por normativa (UF 90.000), sin registrar aún pasivos exigibles, dado que las primeras pólizas serán suscritas a contar del 2010.
- El objeto de la compañía es dar cobertura de seguros de garantía y crédito, ajustándose a los requerimientos normativos referidos a la exclusividad de giro de la actividad de seguros de crédito.
- La operación de Magallanes GyC tomará como punto de partida la actual cartera de seguros de garantía comercializada por su compañía de seguros relacionada, 'Aseguradora Magallanes S.A.', aprovechando la experiencia desarrollada en un segmento de nicho y de características especializadas. Aseguradora Magallanes S.A. registró una prima directa en el ramo de garantías de \$1.313 millones a sep-09 con una participación de mercado de 21,2%, enfrentando una cartera de características maduras que le permitirían a Magallanes GyC acceder a un volumen de operación de equilibrio en el corto plazo, con lo cual el negocio de crédito se plantea como un complemento que aportará márgenes de contribución adicionales. Paralelamente al desarrollo tradicional del segmento de crédito en un mercado que se ha vuelto más competitivo en los últimos años acusando atractivos márgenes, la compañía proyecta la expansión de la frontera de producción por medio de la amplia red de sucursales regionales con que cuenta el grupo asegurador.
- La estructura de reaseguro contempla coberturas proporcionales de tipo cuota parte que limitan adecuadamente su exposición patrimonial frente a desviaciones importantes de sus indicadores de siniestralidad, contando con un *pool* de reaseguradores de adecuada solvencia y prestigio internacional.
- Magallanes GyC se mantiene ligada al *holding* de capitales local Nalac S.A., el cual concentra operaciones en los rubros inmobiliario, ingeniería y financiero, destacando que su principal activo es Aseguradora Magallanes S.A. ('A+(cl)'/Estable por Fitch).

Perspectiva de la Clasificación

- Estable. Sobre la base de estados financieros pro forma proporcionados por la Administración, Fitch no vislumbra cambios relevantes en el plan de negocios de la compañía para el corto-mediano plazo, y/o variables cuantitativas que puedan ameritar un cambio en su clasificación.
- Fitch se mantendrá atento a la evolución de las operaciones de la entidad y del comportamiento de sus principales indicadores técnicos, tomando en cuenta la etapa inicial en la que se encuentra.

Antecedentes

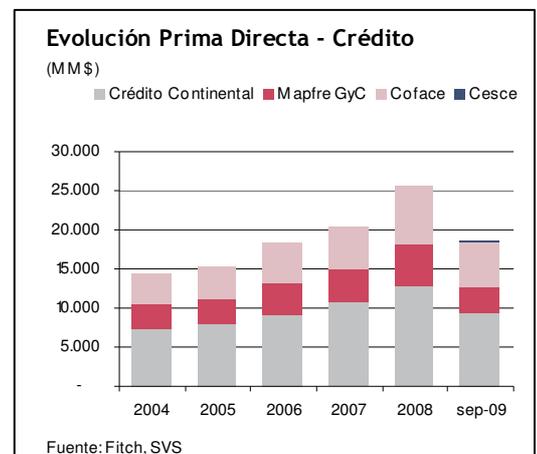
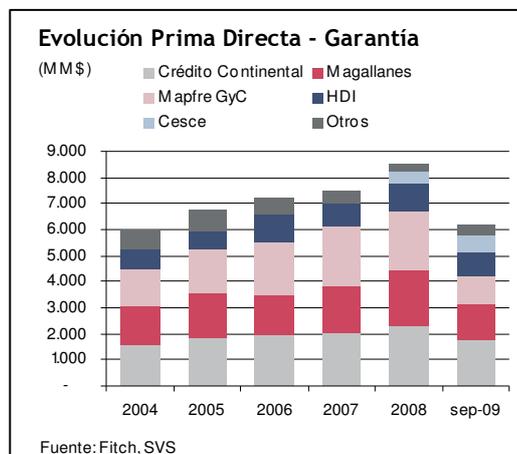
- Magallanes GyC se constituye por escritura pública 28 de septiembre de 2009, y su autorización de existencia consta en la Resolución Exenta N° 748 de fecha 06 de noviembre de 2009, emitida por la SVS.
- El objeto social de la entidad es cubrir los riesgos de créditos, de garantía y fidelidad, de acuerdo a los incisos tercero y cuarto del Artículo Undécimo del Decreto con Fuerza de Ley número doscientos cincuenta y uno, y las actividades que sean afines o complementarias a éste, que autorice la SVS mediante norma de carácter general.

Perfil

La propiedad de Magallanes GyC se concentra en Nalac S.A. (67,9%), el cual corresponde a un *holding* de capitales local, que mantiene operaciones en los rubros inmobiliario, ingeniería y financiero. El principal activo del grupo corresponde a Aseguradora Magallanes S.A. ('A+(cl)'/Estable por Fitch), quien cuenta con una larga data en el mercado local (constituida en 1956), posicionándose como una compañía multiproductora que se enfoca a cubrir productos de capitales asegurados bajos y de atomización de riesgos (principalmente vehículos y SOAP) operando a través de una extensa red de sucursales en el territorio nacional.

La compañía se constituye con el objeto de explotar los seguros de crédito y seguir potenciando el ramo de garantía, comercializado por Aseguradora Magallanes S.A., quien se posiciona como el segundo actor más relevante dentro de este ramo, con una participación de 21,2%, en un mercado de alrededor de \$6.200 millones en prima directa a sep-09. Es así como, la madurez de la cartera de garantía y su posición dominante en el mercado, le permitirá a Magallanes GyC acceder a un volumen de operación de equilibrio en el corto plazo, con lo cual el negocio de crédito se plantea como un complemento que aportará márgenes de contribución adicionales. En garantía, la Administración espera un crecimiento en torno a 20% en el primaje para el 2010, estimando un repunte en la actividad del ramo permitiendo alcanzar niveles similares a los observados el 2008.

Por su parte, la compañía espera inicialmente enfrentar volúmenes acotados de primaje en el ramo de crédito conforme a la etapa de estudio de mercado en la que se encuentra, destacando que además del desarrollo tradicional del segmento de crédito, la entidad proyecta en el mediano plazo expandir la frontera de producción, atacando a nichos de mercado, principalmente empresas pequeñas que no están siendo cubiertas por este tipo de seguros, a través de la amplia red de sucursales regionales con que cuenta el grupo asegurador. Cabe mencionar, que crédito se presenta como un producto especializado dentro de la industria local, en donde los *players* son representados principalmente por compañías de capitales extranjeros dentro de un mercado de alrededor de \$18.700 millones en primaje a sep-09. El mercado ha tendido a madurar y generar mayor competencia en los últimos años revelando márgenes atractivos, aún cuando siguen existiendo ciertos espacios de penetración, lo cual se evidencia con la entrada de nuevos actores en el último período, como lo son el propio Magallanes GyC y Cesce Chile Aseguradora S.A.



En términos de distribución de gastos operativos, la Administración estima alcanzar un volumen de actividad que permita desarrollar eficientemente su negocio en el mediano plazo, con lo cual de acuerdo a estados financieros pro forma, Magallanes GyC alcanzaría un índice de gastos de administración sobre prima directa en torno a lo observado por otras entidades que comercializan garantía y crédito en el mercado.

Por otro lado, respecto del portafolio de inversiones que mantendrá la compañía, de acuerdo a la Administración, se proyecta que Magallanes GyC no concentre inversiones en instrumentos de renta variable, orientándose a cubrir sus reservas con papeles de renta fija, disminuyendo la volatilidad de retorno de sus inversiones sin generar mayor presión sobre el patrimonio de la entidad.

De esta manera, Fitch estará atento a la evolución del plan de negocios de Magallanes GyC, esperando observar dentro del mediano plazo un volumen de operaciones que permita obtener adecuados indicadores técnicos y de desempeño, para así cumplir con los objetivos de retorno del Directorio.

Estructura Organizacional

Magallanes GyC presenta una estructura organizacional liviana para el manejo de sus operaciones, basándose principalmente en la plana ejecutiva de su compañía hermana, destacando además el fortalecimiento de ésta a través de la incorporación de ejecutivos con experiencia en el mercado local. La estructura está constituida por la Gerencia General, Gerencia Comercial, Gerencia Técnica, Gerencia de Administración y Finanzas, Contraloría y Área de *Back-Office*. Por su parte, el Directorio, el cual es un espejo del de su compañía hermana, se encuentra integrado por las siguientes personas:

Cargo	Nombre
Presidente	Eduardo Domínguez Covarrubias
Director	Joaquín García de Solminihac
Director	Sergio Larraín Amunátegui
Director	Francisco Orrego Bauzá
Director	Rodrigo García Tagle
Director	Juan Ignacio Domínguez Covarrubias
Director	Pablo Larraín Ibáñez
Director	Joaquín García Tagle
Vicepresidente	Jaime Prieto Vial

Apalancamiento y Capitalización

Los primeros estados financieros de la entidad serán emitidos al 31 de diciembre de 2009, los cuales incorporarán un patrimonio en torno a UF 104.000, manteniendo cierta holgura respecto del límite normativo de UF 90.000. La compañía no registrará pasivos exigibles al cierre del 2009, considerando que las primeras pólizas que generen reservas técnicas serán suscritas a partir del 2010.

Fitch espera un progresivo incremento en el apalancamiento conforme al desarrollo en su actividad, para de esta manera en el mediano plazo alcanzar un nivel de *leverage* de equilibrio en torno a lo observado por otras entidades que abordan los segmentos de garantía y crédito en la industria.

Reaseguros

La estructura de reaseguro se divide en dos; para el ramo de garantía la estructura contempla coberturas proporcionales de tipo cuota parte, contando con un *pool* de reaseguradores de adecuada solvencia y prestigio internacional liderados por Munichener

Re. ('AA-(IFS)'/Estable por Fitch). Respecto del ramo de crédito, de acuerdo a la Administración, en una primera instancia incorporarían un límite adicional a los contratos de garantía, esperando en el corto a mediano plazo conformar un *pool* de reaseguradores de mayor *expertise* en el negocio de crédito. Fitch espera, de acuerdo a presupuestos de la Administración, que los niveles de retención de la compañía se mantengan bajos (15% garantía, 20% crédito), en línea con su enfoque de negocios, permitiéndole así acotar los riesgos sucritos.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.