



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE PRIMERA CLASIFICACIÓN

Aseguradora Magallanes Garantía y Crédito S.A.

Enero 2010

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.



CLASIFICADORA DE RIESGO

Aseguradora Magallanes Garantía y Crédito S.A.

SOLVENCIA	Ei
PERSPECTIVAS	En desarrollo

Contacto: Eduardo Ferretti. Fono: (562) 7570423

Clasificaciones

Obligaciones de seguros

Enero 2010

Ei

FUNDAMENTACION

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A. fue autorizada a operar por resolución N°748 de noviembre de 2009. Iniciará 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, de Seguros Generales.

En una fase inicial su actividad comercial estará orientada a cubrir riesgos del segmento de garantías, para paulatinamente diversificarse al seguro de crédito. El perfil de riesgos estará focalizado en negocios de severidad acotada y esencialmente estandarizados.

Para desarrollar sus operaciones la aseguradora cuenta con una base operacional y comercial, soportada por la estructura de Aseguradora Magallanes S.A., entidad que cuenta con clasificación A+/estable en escala local, otorgada por Feller Rate. La aseguradora se apoyará además, en tecnología de especificidad necesaria para dar soporte a los ciclos operacionales del negocio. Las operaciones de crédito se apoyarán en información interna y externa, además de mecanismos de cobranza diseñados conforme madure el plan de negocios.

El proyecto de la nueva aseguradora local contempla operar con canales tradicionales, de especial dedicación al rubro, más el apoyo de la plataforma comercial propia.

Los principales riesgos que enfrentará la compañía en su etapa inicial son de carácter operacional y comercial. En la etapa inicial la industria mantiene cierta incertidumbre, como consecuencia de la fuerte crisis, ciclo que aumenta el riesgo crediticio, y que se ha evidenciado en un alza de la siniestralidad de la industria de garantía y crédito. Al mismo tiempo, el aumento del riesgo financiero induce la demanda por protección de crédito y crea espacios para una mayor solidez en las tarifas.

Los riesgos operacionales se vinculan a la capacidad de la aseguradora para dar cumplimiento al plan de negocios y alcanzar una participación de mercado adecuada.

La etapa inicial permitirá probar los sistemas de información de la aseguradora y los mecanismos de apoyo al ciclo, además de la eficiencia del programa de reaseguro, fundamentos que contribuirán a fortalecer la solvencia.

El logro de equilibrio en resultados dependerá fundamentalmente de la capacidad de la administración para lograr la maduración operacional y el cumplimiento del plan de negocios.

Colaborará a ello contar con una base histórica de negocios de garantía, con participaciones de mercado del orden del 25% y retornos técnicos muy sólidos, apoyados por una eficiente estructura de retención y reaseguro.

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

En sus inicios la aseguradora se abocará al cierre de los primeros negocios, estimando que la actual cartera de Garantía de Aseguradora Magallanes será paulatinamente traspasada a la nueva entidad. 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.