



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Primera clasificación

Analista

Gonzalo Neculmán G.

Tel. 56 - 2 - 2433 52 00

gonzalo.neculman@humphreys.cl

Compañía de Seguros Tercer Milenio S.A.

Mayo 2014

Isidora Goyenechea 3621 - Piso16º

Las Condes, Santiago - Chile

Fono 2433 52 00 - Fax 2433 52 01

ratings@humphreys.cl

www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	E3
Tendencia	Estable
Estados Financieros Base	--

Opinión

Compañía de Seguros Tercer Milenio S.A. (**Tercer Milenio**) es una compañía que se inserta en el mercado de seguros generales, cuya propiedad ha sido recientemente traspasada desde Aseguradora Magallanes a los propietarios de la Compañía de Seguros de Crédito Continental. A la fecha, **Tercer Milenio** se encuentra en proceso de enajenación de las pólizas de seguros emitidas, para insertarse en el esquema de negocios que han proyectado sus nuevos dueños. Según los últimos estados financieros disponibles, la entidad presenta un patrimonio de \$ 3.263 millones.

La clasificación de riesgo en "*Categoría E3*" asignada a los contratos de seguros emitidos por **Tercer Milenio** es exclusiva y directa consecuencia del hecho que el cambio en la propiedad de la compañía -que implica la venta de sus actuales contratos de seguros y una modificación a su modelo de negocios- conlleva a que los estados financieros que presenta la firma no sean representativos ni permitan extrapolar la situación financiera futura de la entidad.

Sin perjuicio que el comportamiento y el resultado futuro de la compañía determinarán la evolución de la clasificación de riesgo asignada a **Tercer Milenio**; en opinión de **Humphreys**, la sociedad ha desarrollado un plan de negocio con estándares adecuados, que incluye, entre otros aspectos, la identificación de los negocios a desarrollar, los costos y las necesidades de capitalización de la compañía y las funciones requeridas en la organización.

También, cabe agregar, que la compañía de seguros está ligada a la Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. cuyos accionistas locales tienen experiencia en el mercado de seguros generales.

Tercer Milenio se insertara en el mercado de seguros generales, enfocando su futura estrategia de negocios a la venta de pólizas de ingeniería, transporte, responsabilidad civil, accidentes personales y *property*.

En cuanto a la perspectiva de clasificación, se califica “*Estable*” por cuanto se estima que en el corto plazo no se producirán cambios relevantes que pudieren afectar significativamente el estado actual de la compañía, esto al margen que se espera que la entidad aseguradora comience prontamente con el proceso de emisión de nuevas pólizas.

Definición de categorías de riesgo

Categoría E3

Corresponde a las obligaciones de seguros en donde la información contenida en los estados financieros no permite reflejar razonablemente la situación de la compañía, debido a que ésta ha experimentado cambios significativos en sus operaciones.

Antecedentes generales

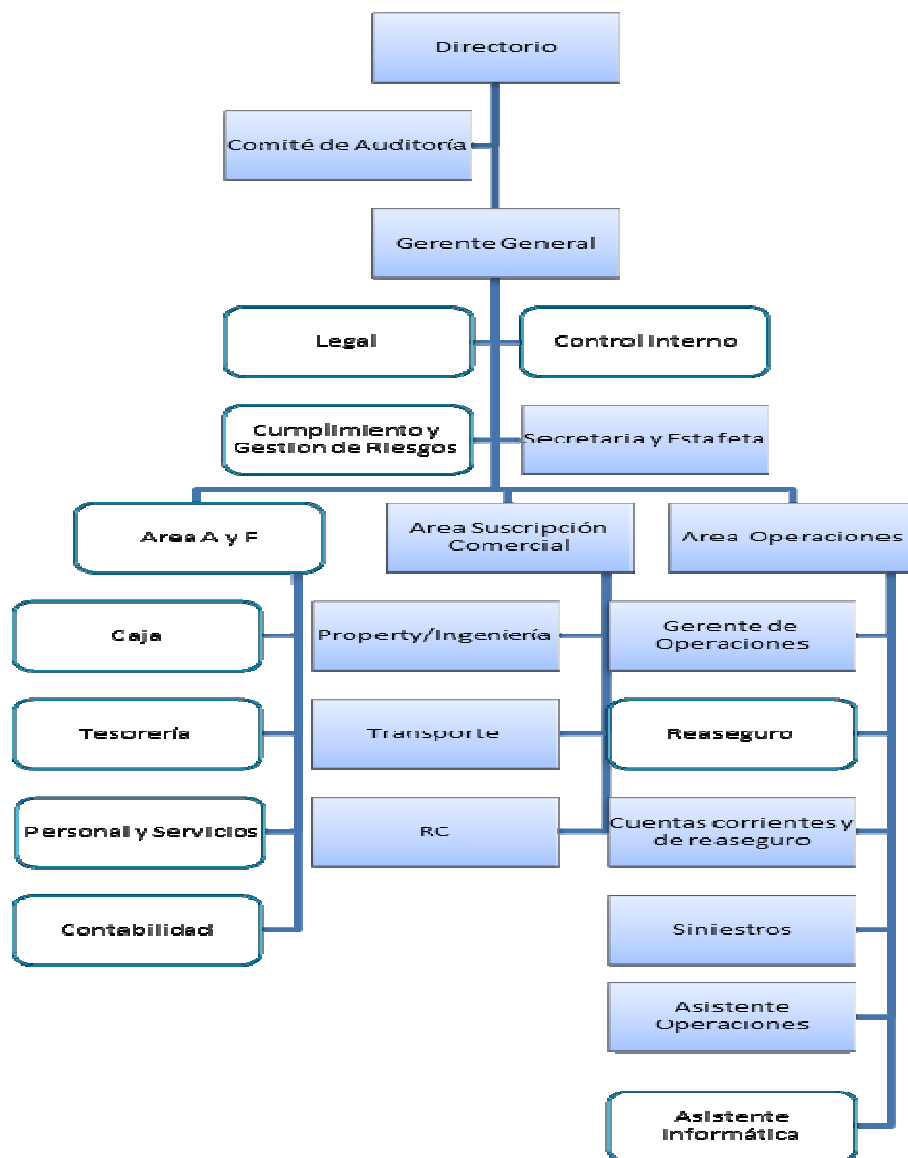
Propiedad

Tercer Milenio fue constituida el año 2008 bajo el nombre de FAF, posteriormente pasó a la propiedad de la Aseguradora Magallanes, en donde se procedió al cambio de nombre. El 10 de marzo de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba el cambio de controlador, autorizando a Credere SpA a adquirir el 100% de las acciones, menos una acción.

Si bien la sociedad tiene aproximadamente cuatro años de presencia en el mercado, la actual administración ha reformulado totalmente el modelo de negocios, definiendo claramente su estrategia de desarrollo y especificando adecuadamente los perfiles para los principales ejecutivos de la compañía.

De acuerdo con la definición que los actuales socios han hecho de la compañía, esta contempla operar en las líneas de ingeniería (excluyendo grandes riesgos), transporte, responsabilidad civil, accidentes personales y *property* (aunque esta última no será el foco principal, estará presente para fortalecer el *mix* de oferta).

A continuación se presenta el organigrama proyectado para la organización:



Fuente: Tercer Milenio

En el siguiente cuadro se detallan los directores de la compañía:

Nombre	Cargo
Vicente de la Fuente Montané	Presidente
Alfredo Stöhwing Leishner	Director
Enrique Araos Marfil	Director
David Capdevila Ponce	Director
Hugo Serra Calderón	Director

La aseguradora está ligada con Compañía de Seguros Crédito Continental S.A. Esta última es una empresa especializada en la comercialización de seguros de garantía y de crédito, tanto en el ámbito local como en el sector exportador. De acuerdo con el marco legal chileno, la firma sólo puede participar en estas líneas de negocios y en la venta de seguros de fidelidad. A marzo de 2014, la aseguradora de créditos contabilizó \$ 5.368 millones en prima directa, \$ 24.685 millones en patrimonio y \$ 20.955 millones en reservas técnicas. En el último cierre anual (diciembre de 2013), Continental Crédito presentó un primaje directo por \$ 24.519 millones, registrando siniestros directos por \$ 25.244 millones y un resultado final de \$ 3.431 millones.

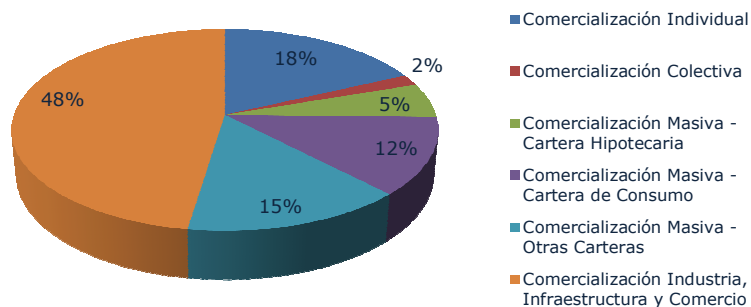
Mercado Objetivo

Según datos a marzo de 2014, la oferta del mercado de seguros generales (incluyendo garantía y crédito) estaba compuesto por 29 compañías, contabilizando todas ellas un primaje directo de UF 19.923.162 durante los tres primeros meses del año 2014.

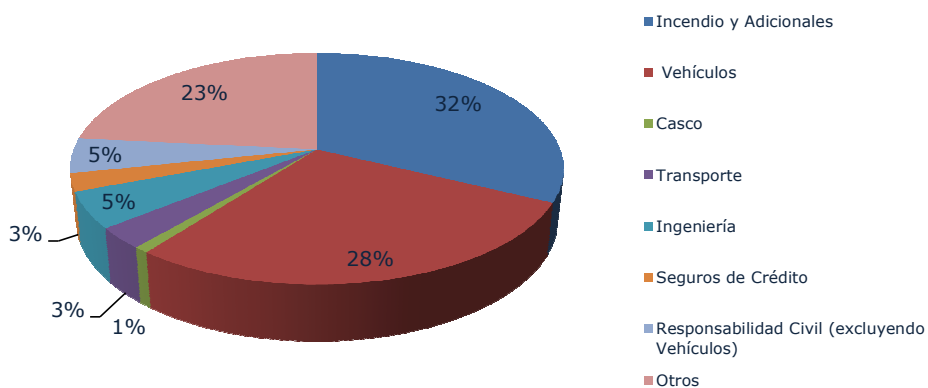
En los próximos gráficos se puede observar, con datos acumulados a marzo de 2014, la distribución de la prima por canal de venta y por ramo. Se puede apreciar que el canal de comercialización industria, infraestructura y comercio es aquel que aporta la mayor parte de la venta con el 48% del total, presentando UF 9.481.210 de venta, seguido por el canal de comercialización individual con el 18% del total y una venta de UF 3.595.822.

Por su parte el ramo agrupado que más primaje genera es el ramo de incendio y adicionales (incluye terremoto) con un 32% de la prima a marzo de 2014, seguido por los seguros para vehículos que representan el 28% del primaje. Ingeniería, responsabilidad civil y transporte (todos ellos dentro del foco de la compañía), constituyen un 5%, un 5% y un 3% de la prima a marzo de 2013, respectivamente (UF 1.007.150 de venta para ingeniería, UF 969.964 para responsabilidad civil y UF 587.269 para transporte).

Distribución de la Prima Directa por Tipo de Canal



Distribución de la Prima Directa por Ramo Agrupado



"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."