



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

QBE CHILE SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	5

Analistas responsables:

Walter Pacheco
wpacheco@icrchile.cl

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl



QBE

Reseña Anual de Clasificación Enero 2013

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	Ei	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	Ei	Ei

Estados Financieros: N/A

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría “Ei” con Tendencia “Estable” a las Obligaciones de QBE Chile Seguros Generales S.A. La clasificación se sostiene sobre la base que la compañía no presenta estados financieros con suficiente información a la fecha, debido a que sus operaciones y venta de pólizas comenzaron en el mes de enero de 2012.

QBE Chile Seguros Generales pertenece al grupo QBE, grupo australiano de larga trayectoria en el rubro asegurador y reasegurador con operaciones en 52 países y sobre 16.000 empleados. Además, QBE es uno de los 25 aseguradores y reaseguradores más grandes en términos de prima neta ganada y líder en el mercado de seguros comerciales, y cuenta con una clasificación de riesgo A+ Internacional.

La estrategia del grupo se basa en una diversificación por producto y una exposición geográfica para administrar el riesgo, factor que ha sido fundamental para el éxito de la compañía.

QBE presenta operaciones en Argentina, Brasil, Colombia, México y Ecuador, mercados donde ha entrado con la adquisición de compañías locales.

En Chile, la SVS autorizó la existencia de la compañía durante el mes de octubre de 2011, teniendo sus primeras operaciones y ventas de pólizas en el mes de enero de 2012. El portfolio de productos se basa en un inicio en ramos de casco, ingeniería, responsabilidad civil, agricultura y bosques y seguros de propiedad comercial.

Respecto a los canales de distribución, QBE Chile optó por los corredores externos tradicionales. En lo que concierne a reaseguro, la compañía trabaja con empresas reaseguradoras del grupo a nivel regional, y como parte de la estrategia, se busca tener una retención de primas por sobre el mercado.

A septiembre de 2012 la prima directa alcanzó US\$5,1 millones, con una participación de mercado del 0,18%. Respecto a la composición de la misma, un 93% corresponde a pólizas de incendio y adicionales, un 3% a coberturas de ingeniería, un 2,91% a responsabilidad civil, mientras que el 1% restante se compone de seguros de casco, robo, accidentes personales y seguros de fidelidad.

El margen de contribución a septiembre de 2012, alcanzó los US\$-2,56 millones, originado básicamente por una variación en las reservas técnicas, situación que se espera se mantenga en el mediano plazo, mientras la compañía continúa creciendo y estructura su cartera de clientes. De esta manera la variación de reservas técnicas sobre prima retenida alcanzó al 110%.

A septiembre de 2012 la retención alcanzó al 46%, superando al mercado si se consideran sólo los ramos comercializados por la compañía. Un 85% de la prima cedida es reasegurada a través de QBE Reinsurance, mientras que el 15% restante es reasegurado por distintas compañías, a través de corredores.

Finalmente, cabe señalar que QBE Chile Seguros Generales S.A. pertenece en un 99,99% a QBE Latinamerica Insurance Holding SL, mientras que el resto lo posee QBE Holding (America) PTY LMT.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:**CATEGORÍA E:**

La compañía no dispone de estados financieros con suficiente información a la fecha de clasificación.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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 COMPAÑÍA

QBE Chile Seguros Generales S.A. pertenece a QBE Group, uno de los grupos aseguradores y reaseguradores más importantes a nivel mundial medido en prima neta ganada, con 125 años en el mercado asegurador. Presenta operaciones en 49 países con oficina principal en Sydney, Australia. A diciembre de 2011, administra activos por US\$ 46.737 millones y una prima directa de US\$ 18.291 millones.

Los inicios del grupo se remontan al año 1973, cuando tres compañías ligadas al rubro asegurador y financiero (Queensland Insurance, Bankers & Traders y Equitable Life) se unen a través de una fusión, considerada una de las más grandes en la historia corporativa de Australia, creando eficiencia, economías de escala y la implementación de procedimientos operativos centralizados.

Durante la década de 1990, el grupo QBE creció de manera significativa a través de la compra de la compañía de seguros Australian Eagle, además de la adquisición del 50% de las acciones de la compañía de seguros ING Australia en el año 2004.

Durante el 2007, la compañía experimentó una expansión a través de QBE the Americas, con la adquisición de Winterthur y Praetorian Financial Group, lo que dobló el tamaño de las operaciones de QBE Norte América.

A lo largo del tiempo, el crecimiento de QBE en el mundo se ha llevado a cabo a través de crecimiento inorgánico, con un total de 132 adquisiciones desde el año 1982. No obstante, la alta competencia del mercado asegurador chileno no permitió la compra de una compañía local, y la compañía decide establecerse y abrir una subsidiaria en Chile.

La estrategia del grupo se basa en una diversificación por producto y una exposición geográfica para administrar el riesgo, factor que ha sido fundamental para el éxito de la compañía.

La compañía cuenta con 5 Directores, 4 de ellos extranjeros, todos con una alta experiencia en el sector asegurador. Además QBE Chile tiene el respaldo financiero de QBE Group (Australia) frente a eventuales requerimientos de capital.

Nombre	Cargo
Alessandro Jarzynski	Presidente
José Sojo	Vicepresidente
Rodrigo Castro	Director
Narda Zúñiga	Director
Gonzalo Delger	Director
Diego Panizza	Gerente General

QBE presenta operaciones en Argentina, Brasil, Colombia, México y Ecuador, mercados donde ha entrado con la adquisición de compañías locales. El portfolio de productos de QBE the Americas está compuesto en un 27% por seguros de propiedades, un 17% en vehículos, 16,3% en pólizas de seguro agrícola, en menor medida en accidentes (12,3%) y el resto se distribuye en compensaciones de trabajadores, accidentes y salud, crédito y otros.

En Chile, la SVS autorizó la existencia de la compañía durante el mes de octubre de 2011, teniendo sus primeras operaciones en enero de 2012.

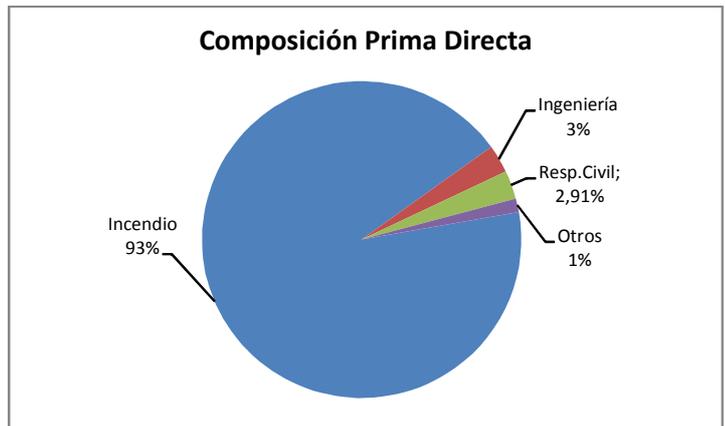
Finalmente, QBE Chile Seguros Generales S.A. pertenece en un 99,99% a QBE Latinamerica Insurance Holding SL, mientras que el resto lo posee QBE Holding (America) PTY LMT.

ACTIVIDADES

QBE Seguros Generales comienza a vender sus primeras pólizas durante el mes de enero de 2012. El portfolio de productos se basará en un inicio en pólizas de casco, ingeniería, responsabilidad civil, agricultura y bosques y seguros de propiedad comercial.

A septiembre de 2012 la prima directa alcanzó US\$5,1 millones, con una participación de mercado del 0,18%. Según información entregada por la administración, la compañía alcanzó ventas por más US\$10 millones durante el año 2012, superando lo presupuestado a comienzos de año. Para el año 2013 y 2014, se proyectan ventas por US\$20 millones y US\$35 millones, respectivamente.

Respecto a la composición de la prima, un 93% corresponde a pólizas de incendio y adicionales, un 3% a coberturas de ingeniería, un 2,91% a responsabilidad civil, mientras que el 1% restante se compone de seguros de casco, robo, accidentes personales y seguros de fidelidad.



El margen de contribución a septiembre de 2012, alcanzó los US\$-2,56 millones, originado básicamente por una variación en las reservas técnicas, situación que se espera se mantenga en el mediano plazo, mientras la compañía continúa creciendo y estructura su cartera de clientes. De esta manera la variación de reservas técnicas sobre prima retenida alcanzó al 110%.

Respecto a los canales de distribución, QBE Chile opta por los corredores externos tradicionales.

En lo que concierne a reaseguro, la compañía trabaja con reaseguradores del grupo, y como parte de la estrategia, se busca tener una retención de la prima sobre el mercado. A septiembre de 2012 la retención alcanzó al 46%, superando al mercado si se consideran sólo los ramos comercializados por la compañía. Un 85% de la prima cedida es reasegurada a través de QBE Reinsurance, mientras que el 15% restante es reasegurado por distintas compañías, a través de corredores.

ESTADOS FINANCIEROS

A septiembre de 2012, QBE mantiene US\$15 millones en activos, de los cuales un 51% corresponde a inversiones, un 24% a cuentas por cobrar de seguros, un 19% a la participación del reaseguro en las reservas técnicas y un 6% a otros activos (principalmente impuestos por cobrar)

En relación a las inversiones, se ha externalizado el servicio de Asset Management a Principal Financial Group, entregando el manejo y asesoría de los activos de la compañía. Las inversiones de QBE Chile se componen en un 15% por efectivo y equivalentes, mientras que el 85% restante corresponde a inversiones de renta fija, en depósitos a plazo y bonos del Estado de Chile con baja duración.

El patrimonio de QBE alcanzó los US\$6,6 millones, compuesto principalmente por capital pagado (US\$9,8 millones) y pérdidas acumuladas (US\$3,3 millones). Durante el año 2012, se realizaron 2 aumentos de capital para financiar el plan de expansión.

En cuanto al endeudamiento neto, la compañía presenta un aumento a lo largo del año 2012, alcanzando a septiembre un leverage de 1,06 veces (0,73 veces a marzo de 2012). Esto se debe a que la compañía se encuentra en

**QBE Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Enero.2013**

plena fase de expansión, por lo que se espera continúe aumentando. Al cierre de los estados financieros de junio 2012, QBE presentó un exceso de endeudamiento financiero, alcanzando 1,01 veces (máximo legal de 1 vez). Esto se debió a la contabilización de los siniestros ocurridos y no reportados de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General N°306. La situación se solucionó con un aumento de capital por US\$2,2 millones. De esta manera, al cierre de septiembre el endeudamiento financiero alcanzó a 0,17 veces.

Con respecto a los resultados obtenidos a septiembre de 2012, la compañía obtuvo una pérdida de US\$2,93 millones, explicado por el margen de contribución negativo antes explicado, sumado a costos de administración por US\$1,3 millones.



S T R A T E G I C A L L I A N C E W I T H

