



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

QBE SEGUROS GENERALES S.A.



Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	8
Resultados	10

Analistas Responsables:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
22 896 82 00

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Reseña Anual de Clasificación Septiembre 2014

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A-	Positiva

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A-	A-

Estados Financieros: 30 de Junio de 2014

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría "A-" con Tendencia "Positiva" a las Obligaciones de QBE Chile Seguros Generales S.A.

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 más de 125 años en el mercado asegurador. Presenta operaciones en 50 países con oficina principal en Sydney, Australia. A diciembre de 2013, administra activos por US\$ 47.271 millones y una prima directa de US\$ 17.975 millones.

El crecimiento de QBE en el mundo se ha llevado a cabo a de forma inorgánica, con más de 135 adquisiciones desde el año 1982. En Chile, la alta competencia del mercado asegurador no le permitió realizar la compra de una compañía local, por lo que el grupo decidió establecer su primer start-up internacional.

QBE comercializa principalmente seguros de Incendio y Adicionales, Responsabilidad Civil e Ingeniería; siendo las pólizas con terremoto las que hasta ahora han tenido mayor impacto en su prima. Cabe destacar también los seguros de equipo móvil - maquinaria minera y grúas - donde la empresa posee una expertise proveniente del conocimiento traspasado desde la matriz y, por lo mismo, se espera que sea uno de sus principales productos.

Para el año 2013, la prima directa total alcanzó los \$10.504,8 millones, lo que equivale a un 118,06% más que el año 2012, mientras que a junio de 2014 QBE lleva acumula durante el año una prima de \$5.113,4 millones. El principal componente de la prima corresponde a Incendios y Adicionales, los que a junio de 2014 equivalen a un 81,78% de la prima directa total y un 81,26% de la prima retenida.

A junio 2014 la empresa presenta una participación de mercado total igual 0,5%.

Respecto al margen de contribución, la compañía muestra un nivel positivo para los tres últimos trimestres del año 2013 y una importante baja para los dos primeros trimestres del presente año. A pesar que se evidenció un aumento de la prima retenida de 59,05% para junio 2014, se observó un considerable incremento de la variación de reservas técnicas y costos de siniestro, donde el producto de incendio y terremotos fue el que tuvo una mayor variación (138% y 165% respectivamente) entre marzo 2014 y junio 2014.

Es importante mencionar que QBE posee un contrato de reaseguro cuota parte del 50% de sus primas con su matriz QBE Insurance, clasificada en Categoría A internacional. En cuanto al nivel de retención total para los dos primeros trimestres de 2014 QBE muestra un 71,7%.

QBE presenta niveles de ratio combinado inferiores a los niveles de mercado (94,4%), obteniendo a junio de 2014 un ratio igual a 76,4%. Respecto a la siniestralidad retenida a junio 2014 muestra un ratio de 56,79%, muy cercano al nivel de mercado el cual es 55,99%.

La cartera de inversiones de la compañía a junio 2014 está compuesta en un 97% de efectivo y efectivo equivalente, lo que corresponde y el 3% restante corersponde a inversiones inmobiliarias.

QBE presenta un patrimonio total de correspondiente a \$2.479 millones a junio 2014 y está compuesto por capital pagado de \$6.477 millones y pérdidas acumuladas por \$3.998 millones. Además, cabe señalar que existe un acuerdo de los accionistas de la Compañía, para aumentar el capital social a la cantidad de \$7.675.461.594, dividido en 34.272 acciones de pago de iguales características a las ya existentes, mediante la emisión de 18.277 acciones representativas de la cantidad de \$4.077.799.747.

En relación a los indicadores de solvencia del sistema asegurador observamos que el nivel de endeudamiento de QBE alcanzó a junio 2014 un valor de 3,82 veces, siendo un 117% mayor al del mismo periodo de 2013 y el ratio de patrimonio neto sobre exigido de la compañía, alcanzó a junio de 2014 un valor 1,11 veces, lo cual es inferior al valor de 1,32 veces obtenido al mismo periodo de 2013. QBE ha mantenido entre marzo 2013 y junio 2014 un promedio del ratio en cuestión de 1,29 veces, lo que ha llevado a la empresa a situarse a niveles normales de industria.

QBE presenta resultados de inversiones que han ido a la baja, mostrando a junio de 2014 una rentabilidad de un 1,19%, sin embargo, es un hecho normal dado que la compañía inició sus operaciones el año 2012, y en base a las proyecciones de QBE se espera mantener utilidades positivas a partir del año 2016.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la Categoría A.

METODOLOGÍA

Metodología de Seguros Generales

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 más de 125 años en el mercado asegurador. Presenta operaciones en 50 países con oficina principal en Sydney, Australia. A diciembre de 2013, administra activos por US\$ 47.271 millones y una prima directa de US\$ 17.975 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 de forma inorgánica, con más de 135 adquisiciones desde el año 1982. En Chile, la alta competencia del mercado asegurador no le permitió realizar la compra de una compañía local, por lo que el grupo decidió establecer su primer start up internacional.

La estrategia de QBE 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 diversificación de las operaciones de QBE según prima devengada bruta está compuesto principalmente por; 34% de property, 16,2% motor & motor casualty, 11,4% agriculture & bloodstock, 8,78% liability, 8,53% worker's compensation.

La empresa cuenta con 5 Directores (4 de ellos extranjeros), todos con una alta experiencia en el sector asegurador. QBE Chile depende directamente de QBE Latin America, división del grupo para la región. Esta dependencia le entrega un respaldo económico y técnico que hasta la fecha le ha permitido sustentar las necesidades de capital y know-how.

QBE Latin America presenta operaciones en Argentina, Brasil, Colombia, México, Ecuador y Puerto Rico; mercados donde ha entrado a través de 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 en enero de 2012.

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.

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

Tabla 1: Directorio QBE Seguros Generales
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

ACTIVIDADES

QBE comercializa principalmente seguros de Incendio y Adicionales, Responsabilidad Civil e Ingeniería; siendo las pólizas con terremoto las que hasta ahora han tenido mayor impacto en su prima. Cabe destacar también los seguros de equipo móvil - maquinaria de minera y grúas - donde la empresa posee una expertise proveniente del conocimiento traspasado desde la matriz y, por lo mismo, se espera que sea uno de sus principales productos.

QBE opera mediante corredores de seguros externos, los que de ser necesario son capacitados respecto a los activos a asegurar. Este hecho cobra especial relevancia considerando que a junio de 2014, un 99,98% de las pólizas corresponden al sector industrial.

A continuación, el Gráfico 1 muestra la evolución que ha tenido la prima directa de la compañía para el periodo comprendido entre marzo de 2013 y junio del presente año. Es importante destacar que se muestra la prima directa por trimestre y no la acumulada durante el año.

Como se puede observar, durante el año 2013 la prima directa presentó una tendencia sostenida al alza. Al término del primer trimestre de 2014 alcanzó a \$2.553,3 millones, un 73,58% superior a la del mismo periodo del año anterior.

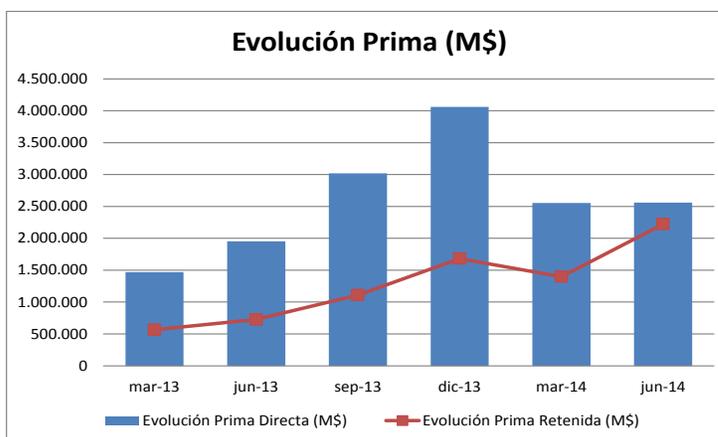
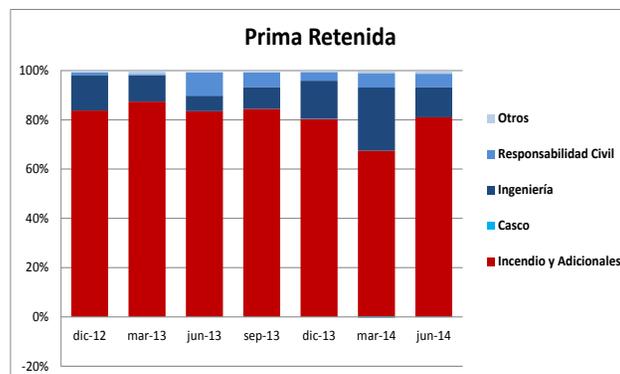
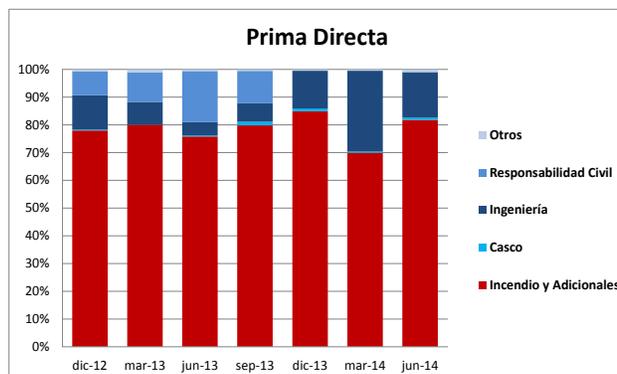


Gráfico 1: Prima Directa por trimestre, periodo marzo 2013- junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Para el año 2013, la prima directa total alcanzó los \$10.504,8 millones, lo que equivale a un 118,06% más que el año 2012, mientras que a junio de 2014 QBE lleva acumula durante el año una prima de \$5.113,4 millones.



Gráficos 2 y 3: Composición de la prima directa y retenida, periodo diciembre 2012 - junio 2014.
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**QBE Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Septiembre.2014**

Respecto a la composición de la prima directa y retenida, se observa en los Gráficos 2 y 3 que el principal componente para QBE corresponde a pólizas de Incendio y Adicionales, las que a junio de 2014 equivalen a un 81,78% de la prima directa total y un 81,26% de la prima retenida, seguido de Ingeniería con un 16,45% y un 12,35% respectivamente.

El Gráfico 4, muestra la participación de mercado por prima directa, para los tres principales productos de la empresa respecto a la relevancia de las primas de QBE dentro de la industria.

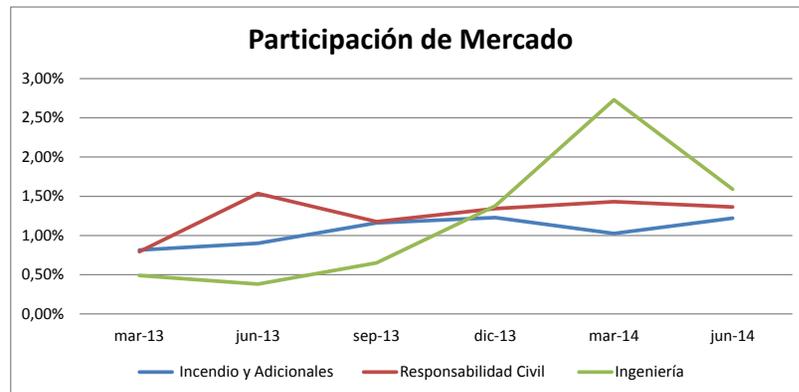


Gráfico 4: Participación de mercado por prima directa para principales productos de la compañía, periodo marzo 2013- junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La Compañía ha aumentado la participación de mercado de los tres productos en el periodo comprendido entre marzo 2013 y junio 2014, destacando ingeniería la cual aumento de un 0,49% a un 1,59%, siendo el ramo de equipo contratista el cual reporta una mayor prima directa a junio 2014 \$24.252 millones.

Es importante destacar que debido a la poca madurez que posee la compañía dentro de la industria, se espera una prima directa creciente.

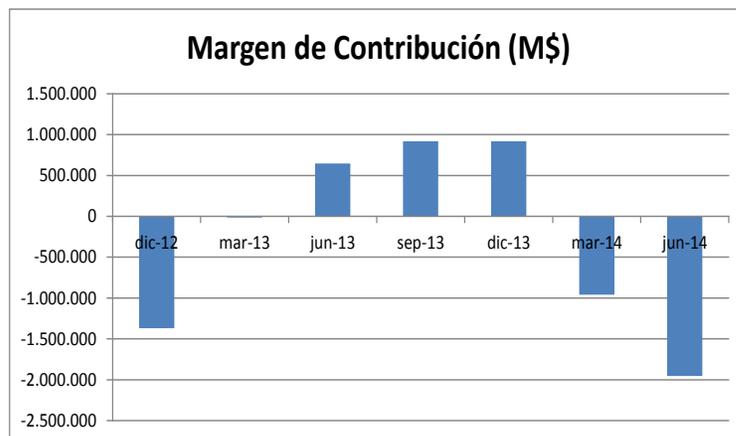


Gráfico 5: Evolución Margen de Contribución, periodo diciembre 2012- junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El Gráfico 5, muestra la evolución del margen de contribución de la compañía para el periodo comprendido entre diciembre 2012 y junio 2014, en donde se observa un margen positivo para los tres últimos trimestres del año 2013 y

**QBE Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Septiembre.2014**

una importante baja para los dos primeros trimestres del presente año. A pesar que se evidenció un aumento de la prima retenida de 59,05% para junio 2014, se observó un considerable incremento de la variación de reservas técnicas y costos de siniestro, donde el producto de incendio y terremotos fue el que tuvo una mayor variación (138% y 165% respectivamente) entre marzo 2014 y junio 2014.

Respecto a la política de retención de la compañía, es importante mencionar que QBE posee un contrato de reaseguro cuota parte del 50% de sus primas con su matriz QBE Reinsurance, clasificada en Categoría A internacional.

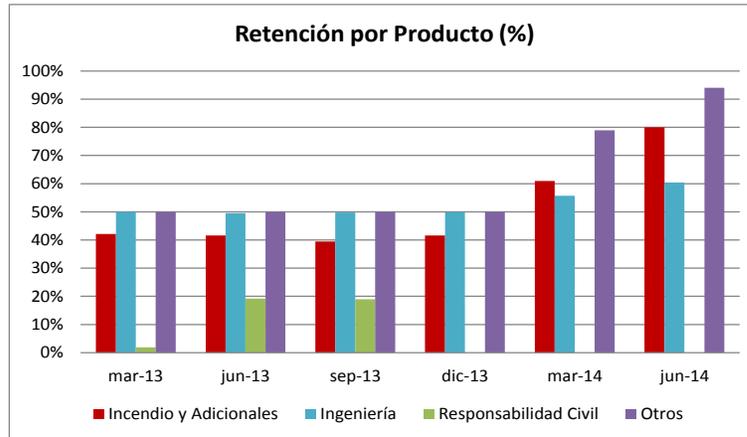


Gráfico 6: Evolución de la retención de prima por producto, periodo marzo 2013- junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Como se observa en el Gráfico 6, donde se muestra la evolución de la retención de prima por producto, la compañía a junio de 2014 retiene un 94,02% por concepto de otros productos en donde destaca el ramo Cristales y Robo, seguido de un 80,05% y un 60,47% por concepto de Incendio y Adicionales e Ingeniería respectivamente.

En cuanto al nivel de retención total para los dos primeros trimestres de 2014 QBE muestra un 71,7%.

A continuación se presentan los gráficos 7 y 8 que muestran la evolución ratio Gasto Administración sobre Prima Retenida y Evolución ratio Costo Suscripción sobre Prima Retenida Devengada, para el periodo comprendido entre marzo 2013 y junio 2014.

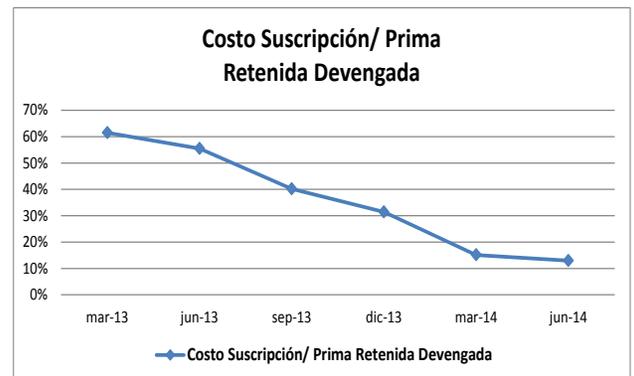
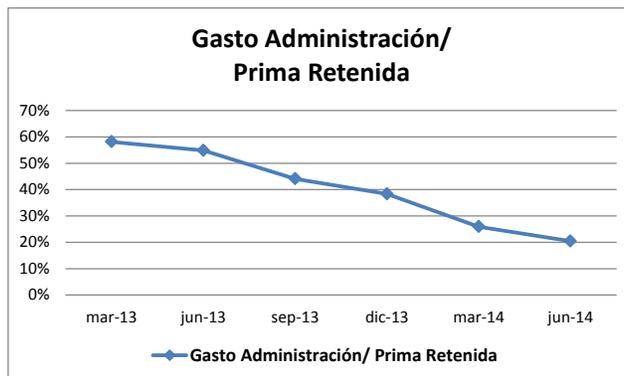


Gráfico 7 y 8: Evolución ratio Gasto Administración / Prima Retenida y Evolución ratio Costo Suscripción/Prima Retenida Devengada, periodo marzo 2013- junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

**QBE Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Septiembre.2014**

El Gráfico 7 muestra para el periodo en estudio un ratio promedio del gasto de administración de la prima retenida de 40,29%, situación que se explica dado el alto primaje. Para junio del presente año el ratio asciende a 20,45%.

El Gráfico 8 muestra un ratio promedio del costo suscripción de la prima retenida devengada de un 36,10%, lo cual evidencia un ratio de costo de suscripción alto, pero que, sin embargo, va a la baja, producto del aumento de variación de reservas técnicas y prima retenida, llegando a junio del presente año a 12,96%.

Es importante destacar también que la empresa funciona con un modelo altamente externalizado, en donde se asume la administración solo de los hechos más relevantes de la compañía, relegando a terceros la mayoría de las operaciones. Las externalizaciones más relevantes son: contabilidad, fiscalía, sistemas y la fuerza de venta.

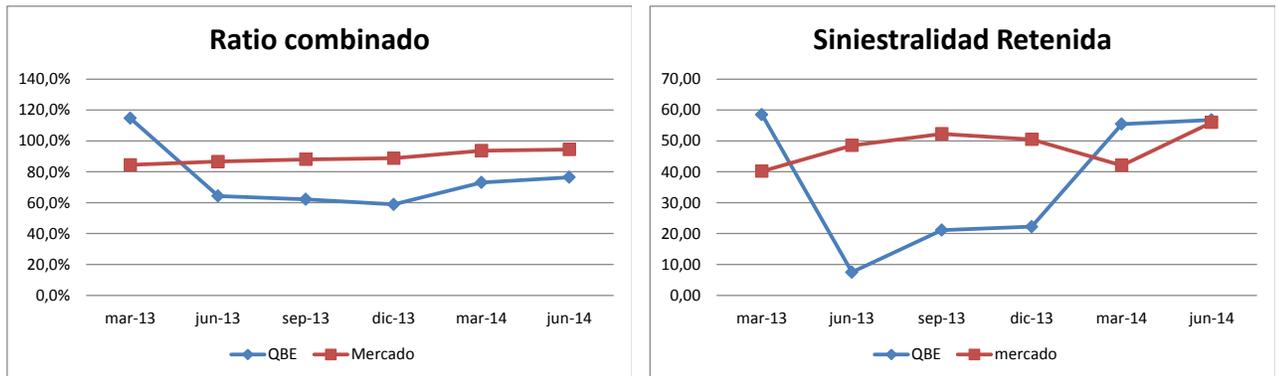


Gráfico 9 y 10: Evolución Ratio Combinado y Siniestralidad, periodo marzo 2013- junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

QBE presenta niveles de ratio combinado inferiores a los niveles de mercado, obteniendo a junio de 2014 un ratio igual a 76,4% y un ratio de mercado de 94,4%.

Respecto a la siniestralidad retenida, observamos en el Gráfico 10 niveles por debajo a los de mercado en tres de los últimos cinco periodos, lo cual se explica por la inicial selectividad en las suscripciones de la compañía, las que son posibles debido al volumen de operaciones con el que cuenta actualmente QBE, lo cual se ha acercado a niveles de mercado en los últimos dos periodos, llegando a junio 2014 a 56,79%, muy cercano al nivel de mercado el cual es 55,99%.

ESTADOS FINANCIEROS

La compañía QBE Chile presentó a junio de 2014 activos totales equivalentes a \$16.381 millones. Como se muestra en el Gráfico 11, QBE ha tenido un crecimiento sostenido desde marzo de 2013 a marzo 2014, disminuyendo levemente un 4,46% en junio de 2014, producto principalmente de la disminución de las cuentas de seguro.

El Gráfico 12 muestra la composición de los activos de la compañía. Se observa que el 35% de los activos corresponde a cuentas por cobrar de seguros, donde \$4.511,3 millones corresponde a cuentas por cobrar a asegurados. El 29% de la composición de activos corresponde a la participación del reaseguro en las reservas técnicas.

**QBE Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Septiembre.2014**

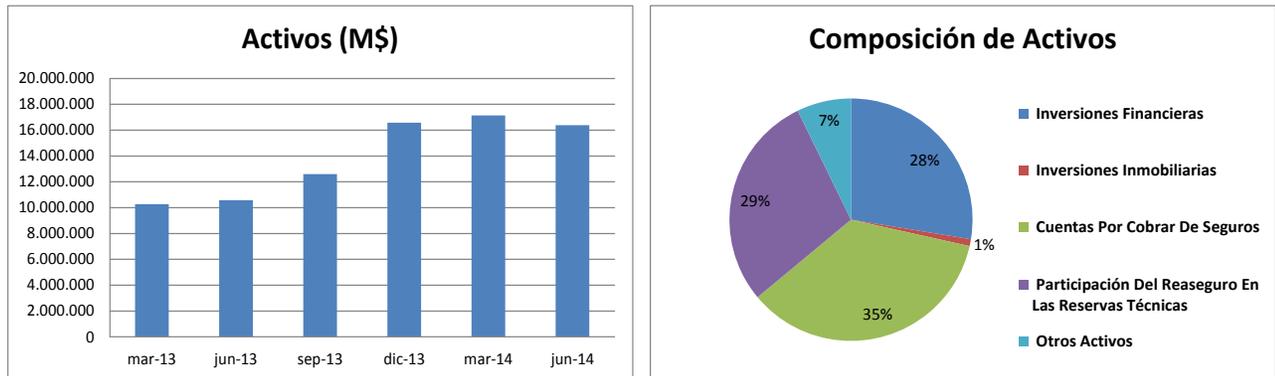


Gráfico 11 y 12: Evolución Activos, periodo marzo 2013- junio 2014 y Composición Activos a junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

QBE Chile ha establecido su estrategia de inversiones en concentrar en su portafolio instrumentos de un bajo nivel de riesgo y alta liquidez, razón por la cual su política posee un carácter altamente restrictivo respecto al tipo de instrumento elegible.

Las inversiones se encuentran dirigidas por QBE Group Investment Division (dependiente del controlador) en conjunto con el CFO de Chile y son ejecutadas por Principal Financial Group.

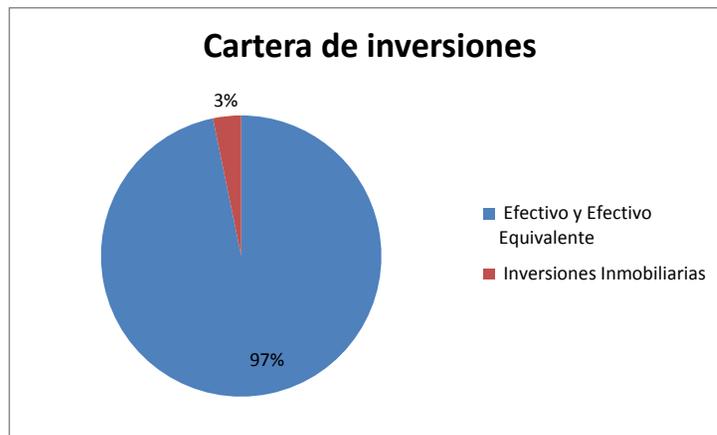


Gráfico 13: Composición Cartera de Inversiones, periodo junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Como se observa en el Gráfico 13, la cartera de inversiones de la compañía a junio 2014 está compuesta en un 97% de efectivo y efectivo equivalente, lo que corresponde a \$4.517 millones. El 3% restante corresponde a inversiones inmobiliarias por un monto de \$151 millones, las cuales se relacionan con el activo fijo necesario para las operaciones de la empresa y no representan parte de su estrategia de inversiones.

QBE presenta un patrimonio total de correspondiente a \$2.479 millones a junio 2014 y está compuesto por capital pagado de \$6.477 millones y pérdidas acumuladas por \$3.998 millones.

A continuación los gráficos 14 y 15 corresponden a indicadores de solvencia del sistema asegurador, los cuales muestran la evolución de endeudamiento y patrimonio neto sobre exigido. En relación a aquello, observamos que el nivel de endeudamiento de QBE alcanzó a junio 2014 un valor de 3,82 veces, el cual es el monto más alto para el periodo de estudio, siendo un 117% mayor al del mismo periodo de 2013.

**QBE Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Septiembre.2014**

Cabe señalar que los accionistas de la Compañía acordaron, aumentar el capital social a la cantidad de \$7.675.461.594 dividido en 34.272 acciones de pago, de iguales características a las ya existentes, mediante la emisión de 18.277 acciones representativas de la cantidad de \$4.077.799.747.

Respecto al Gráfico 15, el ratio de patrimonio neto sobre exigido de la compañía, alcanzó a junio de 2014 un valor 1,11 veces, lo cual es inferior al valor de 1,32 veces obtenido al mismo periodo de 2013. QBE ha mantenido entre marzo 2013 y junio 2014 un promedio del ratio en cuestión de 1,29 veces, lo que ha llevado a la empresa a situarse en niveles normales de la industria.

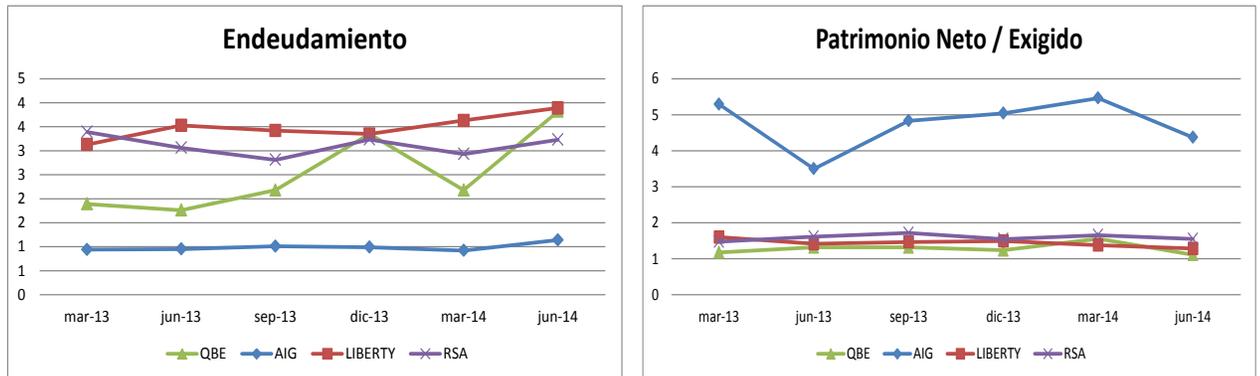


Gráfico 14 y 15: Evolución Endeudamiento y Patrimonio Neto sobre exigido, periodo marzo 2013 - junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

RESULTADOS

QBE presenta resultados de inversiones que han ido a la baja mostrando a junio de 2014 una rentabilidad de un 1,19%, lo que es considerablemente menor al 4,19% obtenido en mismo periodo del año anterior y menor al obtenido por el mercado el cual es de 6,31%.

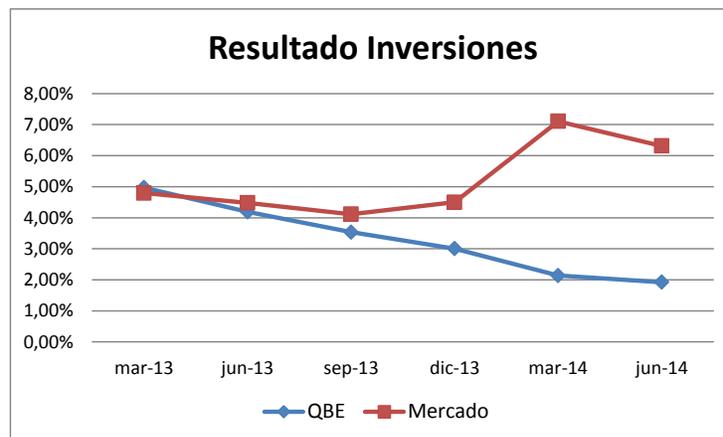


Gráfico 16: Evolución Resultado de Inversiones, periodo marzo 2013-junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A lo largo del periodo analizado, la compañía ha mostrado resultados negativos derivados del periodo de transición en el cual se encuentra, lo cual se espera hasta que alcance estabilidad en sus operaciones y una maduración de su posición en el mercado.

**QBE Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Septiembre.2014**

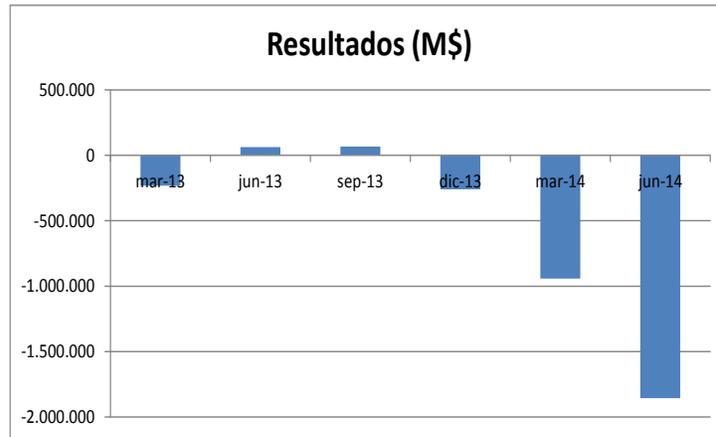


Gráfico 17: Evolución de Resultado, periodo marzo 2013-junio 2014
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En el Gráfico 17, observamos que la evolución de los resultados ha sido negativa para los tres últimos periodos, obteniendo pérdidas por \$1.855,6 millones a junio 2014, sin embargo, es un hecho normal dado que la compañía inició sus operaciones el año 2012, y en base a las proyecciones de QBE se espera mantener utilidades positivas a partir del año 2016.

A pesar de lo anterior, se observa que QBE ha sido capaz de aumentar sistemáticamente su prima directa y mejorar sus niveles de eficiencia de gastos, situación que tiene directa injerencia en los resultados para el año 2014. Un hecho relevante a este respecto es el impacto que tiene el nivel mínimo de siniestralidad alcanzada en el segundo trimestre de 2013, la que deriva de la alta selectividad en la suscripción de pólizas.