



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

QBE CHILE SEGUROS GENERALES S.A.



QBE

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	4
Actividades	5
Estados Financieros	8
Resultados	9

Responsable de la Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00

Reseña Anual de Clasificación Septiembre 2015

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 2015

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría "A-" con Tendencia "Positiva" 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 52 países con oficina principal en Sydney, Australia. A diciembre de 2014, administraba activos por US\$ 45.000 millones y alcanzó una prima directa de US\$ 16.332 millones.

QBE comercializa principalmente seguros de incendio y adicionales, responsabilidad civil e ingeniería; siendo las pólizas de 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 un alto nivel de *expertise* proveniente del conocimiento traspasado desde la matriz y, por lo mismo, se espera que sea uno de sus principales productos.

En términos de prima directa, la compañía a diciembre de 2014 obtuvo \$14.420 millones y a marzo de 2015 alcanzó los \$6.952 millones, lo que es un 36% superior a lo evidenciado a igual periodo del año 2014. En relación a los niveles de retención, la compañía a junio de 2015 tiene una prima retenida por \$5.626 millones, mostrando niveles de retención por sobre los de la industria, razón que se sostiene en la estrategia de la compañía para seleccionar sus clientes, de forma tal que los riesgos asumidos estén acorde a los lineamientos del grupo..

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 2015, un 99,6% de las pólizas corresponden al sector industrial.

Respecto al margen de contribución QBE presenta pérdidas para la mayoría de los periodos, lo que es de esperar dada la poca madurez de la compañía y la mayor constitución de reservas de siniestro OYNR que impone la normativa para las aseguradoras sin historia, hecho que ya se está revirtiendo para los primeros productos que la empresa comercializó, traduciéndose en una mejora del resultado. A junio de 2015, el margen de contribución segregado por ramo arroja una pérdida considerable para el producto de otros riesgos de la naturaleza, situación que responde a los eventos de aluviones ocurridos en el norte de Chile durante la tercera semana del mes de marzo del presente año. Por otro lado, se observan buenos resultados en términos de margen en los ramos de ingeniería, terremotos y responsabilidad civil.

QBE Chile presenta un ratio de gasto de administración sobre prima retenida con una evolución favorable evidenciando gastos por conceptos de remuneraciones y otros acotados ante un sustancial aumento de prima retenida, resultando ser más eficiente que el mercado. A junio de 2015, este ratio resultó ser el menor para el periodo en estudio alcanzando un valor de 19% versus el 29,9% que obtuvo el mercado.

Los niveles de siniestralidad retenida evidencian una evolución favorable con niveles adecuados y mejores resultados a los obtenidos por el mercado, evidenciando una siniestralidad menor a lo obtenido durante el año 2014, a pesar de que la compañía se vio afectada fuertemente en el ramo de incendio y adicionales –como se mencionó antes- producto de las inundaciones en el norte del país. A junio de 2015, la siniestralidad total de la compañía presentó un ratio de 22,3% versus el 51,9% del mercado.

El ratio combinado resulta tener niveles menores a los de industria, lo que es lógico dada la baja siniestralidad de QBE y bajos costos de comisiones a corredores, producto de una política de alta retención y los ya mencionados acotados gastos de administración. A junio de 2015 este ratio fue de 49% versus el 90% del mercado, lo se traduce en un buen resultado técnico en términos del costo del seguro como porcentaje del volumen de prima.

QBE a junio de 2015 administra activos que alcanzan los \$38.001 millones. Estos activos están compuestos mayoritariamente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (40,6%) -reserva de siniestro principalmente-, seguido de efectivo y efectivo equivalente (28,7%) y cuentas por cobrar de seguros (24,7%). Y el patrimonio total corresponde a \$6.359 millones y está compuesto principalmente por capital pagado. Cabe señalar que el grupo ha realizado aumentos de capital en la medida que estos han sido necesitados para mantener los niveles de solvencia que la normativa exige. El último aumento de capital fue a junio de 2015 por un monto equivalente a \$2.225 millones.

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. Las inversiones a junio 2015 están compuestas en un 100% de efectivo y efectivo equivalente, lo que corresponde a \$10.907 millones.

Respecto a los principales indicadores de solvencia, QBE presenta una evolución del endeudamiento con una leve alza, esperable en relación al crecimiento de la compañía, pero encontrándose en los niveles bajo de industria con un valor de 2,58 veces (máximo permitido por normativa de 5 veces). La evolución del patrimonio neto sobre patrimonio exigido evidencia una tendencia a la baja, obteniendo a segundo trimestre del 2015 un valor de 1,94 veces (mínimo exigido por normativa de 1 vez).

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 Clasificación de Seguros Generales.

EVOLUCIÓN DE CLASIFICACIÓN

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	feb-12	ene-13	oct-13	sep-14	sep-15
Clasificación	Ei	Ei	A-	A-	A-
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Cambio de Clasificación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Positiva
Acción de Tendencia	Primera Clasificación	Confirmación	Cambio de Tendencia	Confirmación	Confirmación

La opinión de ICR 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. (en adelante QBE o la compañía) 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 52 países con oficina principal en Sydney, Australia. A diciembre de 2014, administraba activos por US\$ 45.000 millones y alcanzó una prima directa de US\$ 16.332 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 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 empresa cuenta con 5 directores (4 de ellos extranjeros), todos con una vasta experiencia en el sector asegurador. QBE Chile depende directamente de QBE Latin America, división del grupo para la región que está clasificada en categoría A+. Esta dependencia le entrega un respaldo económico y técnico que hasta la fecha le ha permitido sustentar sus necesidades, por medio de capital y el *know-how* del grupo. 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 (América) PTY LMT.

Nombre	Cargo
Alessandro Luis Jarzynski	Presidente
Rodrigo Castro Díaz	Director
Narda Zuñiga Dominach	Director
Diego Sosa	Director
Miguel Maldonado	Director
Diego Panizza	Gerente General

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

LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. QBE pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida de bienes.

La industria de seguros generales está compuesta por 29 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

**QBE Seguros
Generales****Fecha informe:
Septiembre.2015**

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$ 1.698 millones¹ al segundo trimestre del 2015, lo que implicó un aumento del 6,8% real, respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son vehículos motorizados, con un 28,4% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 20,4%, Incendio con un 11,7%, seguro cesantía con un 6,8%, responsabilidad civil -sin vehículos motorizados- un 4,5%, riesgos de ingeniería con un 4% y finalmente garantía y crédito con un 4,2% de participación. La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 12,9 millones, lo que resultó menor a los US\$ 23,4 millones obtenidos a igual período del año 2014. Lo anterior se explica principalmente por menores resultados en las inversiones y mayores gastos en la constitución de reservas.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a marzo de 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 1.796 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 77% del total –principalmente bonos bancarios (23,4%), instrumentos del Estado (19,3%) y depósitos bancarios y créditos sindicados (16,9%)-, seguido de otras inversiones con un 10,6% – mayoritariamente caja y bancos (10,6%)- renta variable con un 6,3%, inversiones inmobiliarias con un 3,8% e inversiones en el extranjero un 1,7% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad a junio de 2015 de un 4,4%, lo que resulta inferior al 6,3% de rentabilidad obtenido a igual período del año 2014.

Respecto a los principales indicadores, en términos de solvencia la industria mostró al término del segundo trimestre de 2015 un nivel de endeudamiento normativo (*leverage*) promedio de 3,07 veces, lo que es superior al nivel de 2,67 veces obtenido a igual período del año 2014 – siendo el máximo permitido de 5 veces -. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a junio de 2015 fue de 1,36 veces promedio, inferior al nivel de 1,55 veces obtenido el primer semestre de 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó al término del primer semestre del 2015 un valor de 2,7% anualizado, resultado inferior al valor de 4,8% obtenido a junio de 2014.

ACTIVIDADES

QBE comercializa principalmente seguros de incendio y adicionales, responsabilidad civil e ingeniería; siendo las pólizas de 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 un alto nivel de *expertise* proveniente del conocimiento traspasado desde la matriz y, por lo mismo, se espera que sea uno de sus principales productos.

La compañía presenta una evolución creciente de su prima directa con tasas de crecimiento promedio superiores al 35%, producto del poco historial que tiene la compañía. Es importante mencionar que este crecimiento debiese ir atenuando en los próximos periodos, sin embargo, la intención del grupo QBE es seguir potenciando la expansión en los mercados emergentes como es el caso chileno, por lo que se espera que de todos modos la compañía mantenga para los próximos años tasas de crecimiento en niveles muy por sobre los evidenciados por el mercado.

A diciembre de 2014, el primaje total de la compañía fue de \$14.420 millones y a junio de 2015 la prima directa alcanzó los \$6.952 millones, lo que es un 36% superior a lo evidenciado a igual período del año 2014.

En relación a los niveles de retención, la compañía a junio de 2015 tiene una prima retenida por \$5.626 millones, mostrando niveles de retención por sobre los de la industria, razón que se sostiene en la estrategia de la compañía para seleccionar sus clientes, de forma tal que los riesgos asumidos estén acorde a los lineamientos del grupo. QBE Chile ha cambiado su política de reaseguro, la que consistía en un contrato de reaseguro proporcional de cuota parte del 50% de sus primas con su matriz QBE Reinsurance, por contratos no proporcionales (exceso de pérdida y siniestralidad) con las principales reaseguradoras a nivel mundial, como son Lloyd's (A), Swiss Re (A), Ace (AA),

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

¹ Tipo de cambio observado al 30 de junio de 2015, que corresponde a 639,04 por dólar.

**QBE Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Septiembre.2015**

Partner Re (A), entre otras.

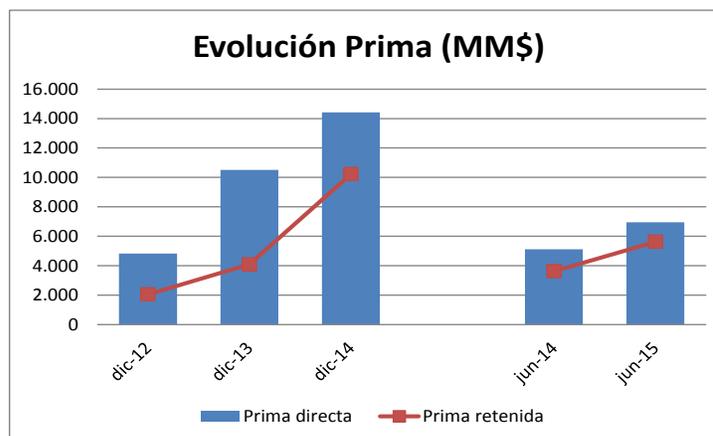
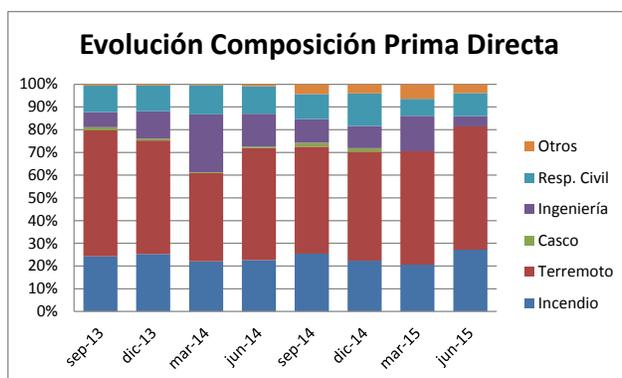


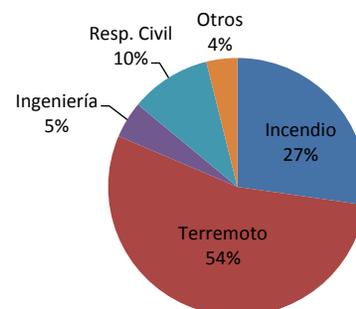
Gráfico 1: Prima Directa por trimestre, periodo diciembre 2012- junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a la evolución de la composición de la prima directa de la compañía, se observa que ésta no ha presentado cambios sustanciales en los últimos periodos a nivel de ramos, sin embargo, evidencia un aumento de otros seguros que corresponde mayoritariamente a seguros de asistencia.



Gráficos 2: Evolución Composición de la prima directa, periodo septiembre 2013 - junio 2015.
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Composición Prima Directa



Gráficos 3: Composición de la prima directa, junio 2015.
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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 2015, un 99,6% de las pólizas corresponden al sector industrial.

El margen de contribución de la compañía presenta pérdidas para la mayoría de los periodos, lo que es de esperar dada la poca madurez de la compañía y la mayor constitución de reservas de siniestro OYNR que impone la normativa para las aseguradoras sin historia, hecho que ya se está revirtiendo para los primeros productos que la empresa comercializó, traduciéndose en una mejora del resultado.

A junio de 2015, el margen de contribución segregado por ramo arroja una pérdida considerable para el producto de otros riesgos de la naturaleza, situación que responde a los eventos de aluviones ocurridos en el norte de Chile durante la tercera semana del mes de marzo del presente año. Por otro lado, se observan buenos resultados en términos de margen en los ramos de ingeniería, terremotos y responsabilidad civil.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

**QBE Seguros
Generales**

**Fecha informe:
Septiembre.2015**

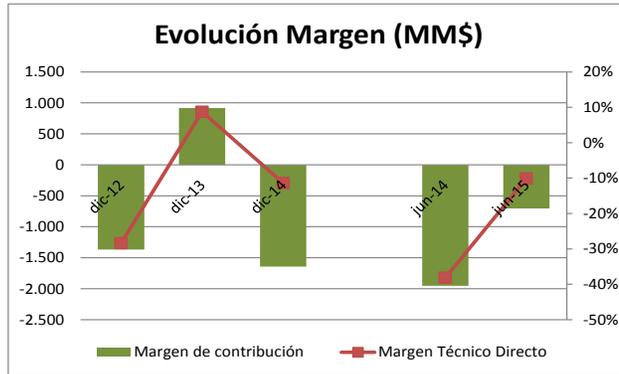


Gráfico 4: Evolución Margen de Contribución, periodo diciembre 2012- junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

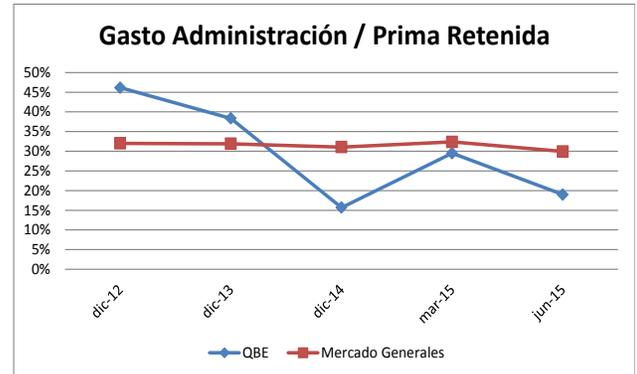


Gráfico 5: Evolución Gasto Administración sobre Prima Retenida, periodo diciembre 2012- junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a los indicadores de eficiencia operacional, QBE Chile presenta un ratio de gasto de administración sobre prima retenida² con una evolución favorable evidenciando gastos por conceptos de remuneraciones y otros acotados ante un sustancial aumento de prima retenida, resultando ser más eficiente que el mercado. A junio de 2015, este ratio resultó ser el menor para el periodo en estudio alcanzando un valor de 19% versus el 29,9% que obtuvo el mercado.

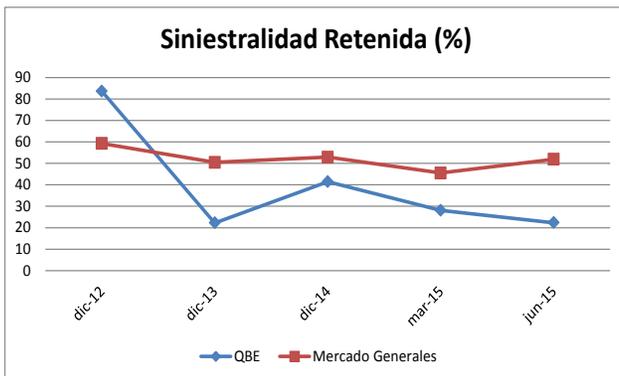


Gráfico 6: Evolución Siniestralidad Retenida, periodo diciembre 2012- junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

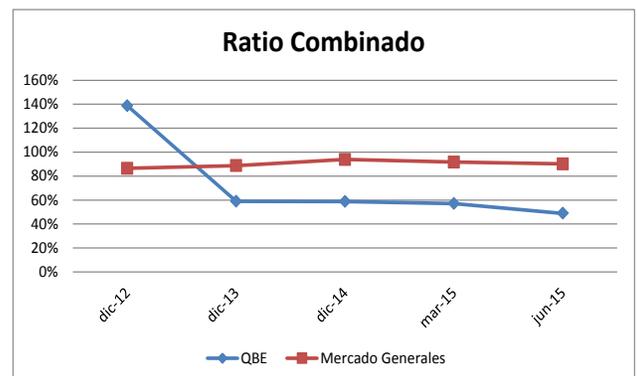


Gráfico 7: Evolución Ratio Combinado, periodo diciembre 2012- junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los niveles de siniestralidad retenida³ evidencian una evolución favorable con niveles adecuados y mejores resultados a los obtenidos por el mercado, evidenciando una siniestralidad menor a lo obtenido durante el año 2014, a pesar de que la compañía se vio afectada fuertemente en el ramo de incendio y adicionales –como se mencionó antes- producto de las inundaciones en el norte del país. A junio de 2015, la siniestralidad total de la compañía presentó un ratio de 22,3% versus el 51,9% del mercado.

La evolución que presenta el ratio combinado⁴ resulta tener niveles menores a los de industria, lo que es lógico dada la baja siniestralidad de QBE y bajos costos de comisiones a corredores, producto de una política de alta retención y los ya mencionados acotados gastos de administración. A junio de 2015 este ratio fue de 49% versus el 90% del mercado, lo se traduce en un buen resultado técnico en términos del costo del seguro como porcentaje del volumen de prima.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES**

² El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

³ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

⁴ El Ratio Combinado es calculado como "Siniestralidad Retenida" más el ratio "Gastos de administración más resultados de Intermediación sobre la Prima Retenida".

ESTADOS FINANCIEROS

QBE muestra una evolución de sus activos creciente, acorde al crecimiento de las ventas de la compañía, los activos que administra QBE a junio de 2015 alcanzan los \$38.001 millones. Estos activos están compuestos mayoritariamente por participación del reaseguro en las reservas técnicas (40,6%) -reserva de siniestro principalmente-, seguido de efectivo y efectivo equivalente (28,7%) y cuentas por cobrar de seguros (24,7%).

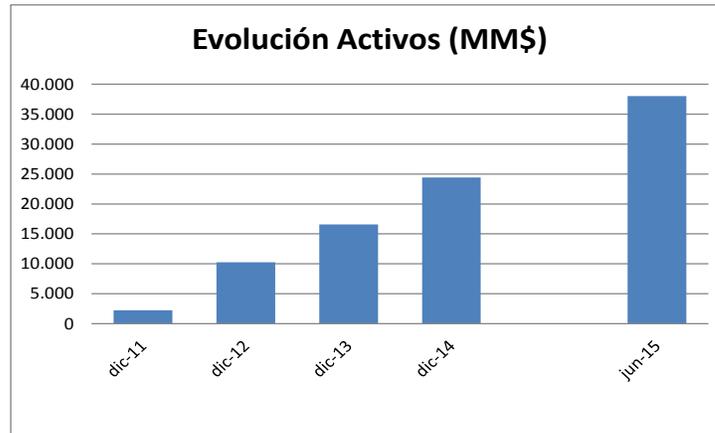


Gráfico 8: Evolución Activos, periodo diciembre 2011- junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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.

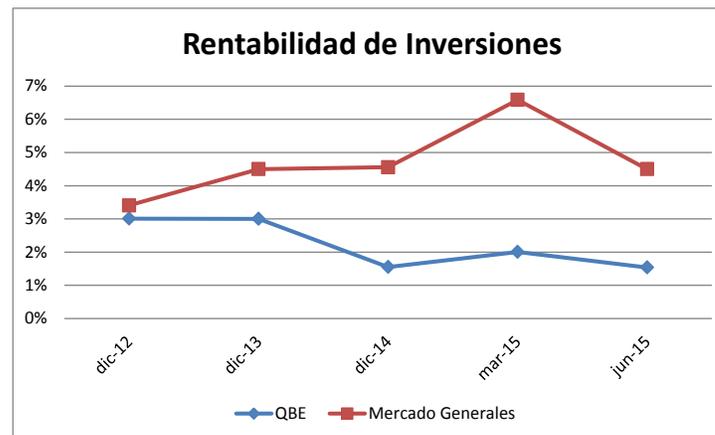


Gráfico 9: Retorno de Inversiones, periodo diciembre 2012 – junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

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. Las inversiones de la compañía a junio 2015 están compuestas en un 100% de efectivo y efectivo equivalente, lo que corresponde a \$10.907 millones.

Dada la política de inversiones de la compañía, la rentabilidad de inversiones mantiene un nivel muy inferior al de mercado, ya que QBE busca maximizar sus utilidades por medio del resultado propio de la comercialización de los seguros y no de los retornos de inversiones. A junio de 2015 la rentabilidad fue de 1,5% para la compañía y 4,5% para el mercado.

RESULTADOS

QBE presenta resultados negativos derivados del periodo de transición en el cual se encuentra y al rápido crecimiento en términos de ventas, junto con las reservas que se deben constituir. Se espera que hasta que alcance estabilidad en sus operaciones y una maduración de su posición en el mercado.

A junio de 2015 la compañía obtiene pérdidas por \$900 millones, 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.

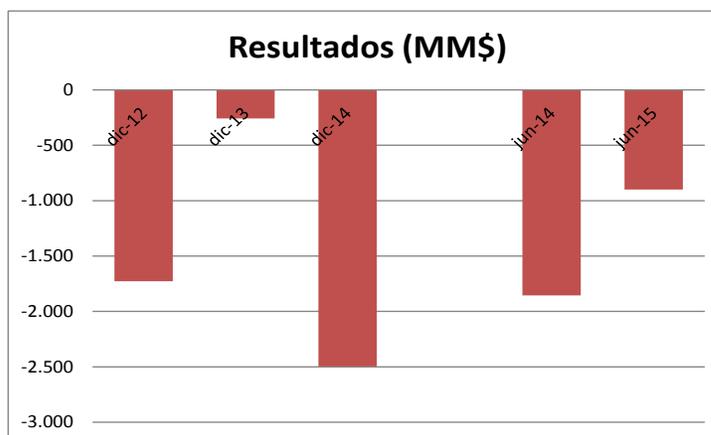


Gráfico 10: Evolución de Resultado, periodo diciembre 2012-junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

QBE presenta a junio de 2015 un patrimonio total de correspondiente a \$6.359 millones está compuesto principalmente por capital pagado. Cabe señalar que el grupo ha realizado aumentos de capital en la medida que estos han sido necesitados para mantener los niveles de solvencia que la normativa exige. El último aumento de capital fue a junio de 2015 por un monto equivalente a \$2.225 millones.

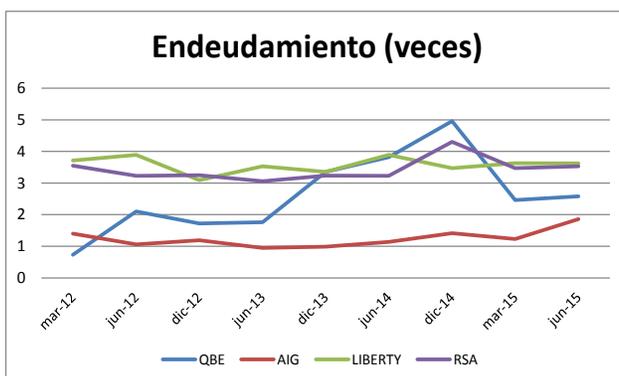


Gráfico 11: Evolución Endeudamiento, periodo marzo 2012 - junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

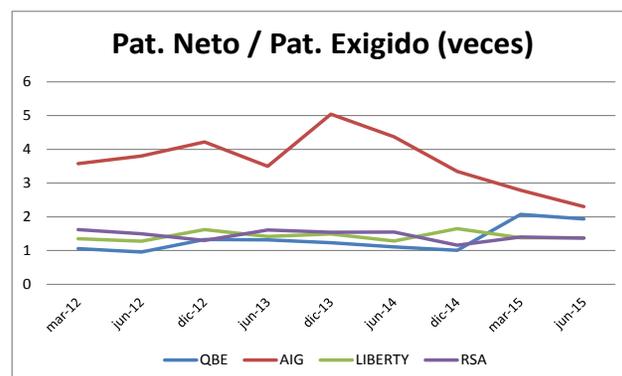


Gráfico 12: Evolución Patrimonio Neto sobre exigido, periodo marzo 2012 - junio 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a los principales indicadores de solvencia, QBE presenta una evolución del endeudamiento⁵ con una leve alza, esperable en relación al crecimiento de la compañía, pero encontrándose en los niveles bajo de industria con un valor de 2,58 veces (máximo permitido por normativa de 5 veces).

⁵ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

GENERALES
QBE Seguros
Generales

Fecha informe:
Septiembre.2015

La evolución del patrimonio neto sobre patrimonio exigido⁶ evidencia una tendencia a la baja, obteniendo a segundo trimestre del 2015 un valor de 1,94 veces (mínimo exigido por normativa de 1 vez).

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

⁶ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).