

Informe Cambio de Clasificación (estados financieros marzo 2017)

QBE Chile Seguros Generales S.A.

Ratings

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	BBB+	Modificación	En Observación	Ratificación	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo modifica desde categoría A- hasta categoría BBB+ y mantiene la tendencia "En Observación", las obligaciones de QBE Chile Seguros Generales S.A.

La baja en la clasificación de riesgo asignada a QBE Chile Seguros Generales S.A (en adelante QBE Chile, la compañía o la aseguradora), se sustenta principalmente en el cambio de controlador de la sociedad, desde uno con respaldo y trayectoria internacional como el grupo australiano QBE a un grupo de inversionistas locales con menor sustento patrimonial.

El cierre de la transacción fue anunciado mediante hecho esencial el pasado 19 de mayo de 2017, que implicó el traspaso desde el grupo asegurador QBE (quien controlaba a QBE Chile por intermedio de QBE Latin America, división del grupo para la región que está clasificada en categoría A+ internacional), a la sociedad SMT SpA, entidad de capitales locales compuesta principalmente por la ahora ex plana ejecutiva de QBE Chile, integrada por Diego Panizza, Matías Williams y Egle Pulgar, quienes se desempeñaban en los cargos de gerente general, gerente de administración y finanzas y gerente comercial, respectivamente. Es importante señalar que la aseguradora seguirá manteniendo el nombre de la marca QBE Chile por un par de meses.

QBE Chile comercializa seguros de incendio y adicionales, responsabilidad civil e ingeniería, principalmente. A marzo de 2017, la aseguradora presentaba una prima directa por \$2.864 millones y una prima retenida por \$7.876 millones, representando un 38,4% de retención. En relación a este último punto, es importante mencionar que, una vez que se concretó el acuerdo de compraventa, QBE Chile declaró que su nueva estrategia de reaseguro será más conservadora pasando a tomar niveles de retención en torno al 27% para el año 2017.

Dentro de la parrilla de reaseguradores, QBE Chile ya cuenta con la Munich Re (AA) y otras reaseguradoras de buena clasificación de riesgo internacional, que otorgan un adecuado respaldo.

La compañía presenta resultados negativos en sus cinco años de funcionamiento, derivados de la poca madurez y su esquema de reaseguros que enfrentaba una alta exposición de riesgos de gran magnitud. Adicionalmente, es importante destacar que QBE Chile retenía un porcentaje importante de su prima, traduciéndose en una mayor exposición de riesgos, que, dado los volúmenes y capacidades, asociados a eventos particulares de gran magnitud, impactaban notoriamente los resultados.

La aseguradora proyecta utilidades, dado los cambios presentados en su plan de negocios, derivado del cambio de controladores, que debería llevar a que la compañía alcance estabilidad en sus operaciones, una vez que se adecuen los cambios en su programa de reaseguro a niveles de menor retención y, por ende, menor exposición a grandes riesgos, junto con lograr una maduración de su posición en el mercado. A marzo de 2017, QBE Chile obtuvo pérdidas por \$1.047 millones.

El endeudamiento ha mostrado niveles altos que periódicamente eran mitigados por medio de aumentos de capital que recibía por parte de su antigua matriz. A marzo de 2017, el endeudamiento fue de 4,66 veces, situándose por sobre el mercado.

La tendencia en observación se sustenta en el proceso de cambio y adopción de nuevas políticas por parte del nuevo controlador, así como en la capacidad de éste, en hacer frente a posibles pérdidas o requerimientos patrimoniales en la medida que éstos sean necesarios.

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus resultados e indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren, de forma tal, que los riesgos de la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos, o que su matriz no pueda hacer frente a posibles pérdidas o requerimientos patrimoniales de cualquier índole.

La Industria

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

La industria de seguros generales está compuesta por 32¹ compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon US\$ 835 millones a marzo de 2017², lo que implicó una disminución del 4,7% respecto al mismo período del año 2016. Los ramos de mayor incidencia son vehículos, con un 25% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 16,2%, incendio con un 9,6%, seguros de cesantía con un 8,8%, garantía y crédito 5,6%, responsabilidad civil un 5%, e ingeniería con un 3,3%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 14,7 millones, resultado superior a los US\$ 14 millones obtenido en igual periodo del año 2016. Lo anterior se explica por un mayor nivel de retención, principalmente.

La Compañía

QBE Chile informó mediante hecho esencial publicado por medio de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), con fecha 19 de mayo de 2017, que se concretó el contrato de compraventa entre las sociedades QBE Emerging Markets Holdings PTY Limited, QBE Latin Americas Insurance Holdings PTY, y Diego Panizza Miller y la sociedad TMS SpA por el 100% de las acciones de la sociedad.

Como consecuencia de lo anterior, la sociedad TMS SpA es titular del 99,99% del capital social, y Diego Panizza Miller de una acción, representativa del porcentaje restante.

TMS SpA, pertenece a SMT SpA, entidad que es controlada directamente por sus seis socios, donde tres de ellos formaban parte del equipo ejecutivo de QBE Chile, previo a la compra, liderados por Diego Panizza, Matías Williams y Egle Pulgar, quienes se desempeñaban en los cargos de gerente general, gerente de administración y finanzas y gerente comercial, respectivamente.

El directorio³ está compuesto por tres de los accionistas de la compañía y dos directores independientes, estos últimos son Fernando Con-

cha y José Sojo, quienes han ocupados importantes cargos en la industria aseguradora tanto local como internacional, siendo ambos CEO a nivel Latam, para RSA y QBE, respectivamente.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró al primer trimestre del presente año un nivel de endeudamiento (leverage) promedio de 2,93 veces, menor al nivel de 3,04 veces obtenido a igual periodo del año 2016 (siendo el máximo permitido de 5 veces). El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a marzo de 2017 fue de 1,41 veces a nivel de industria, superior al 1,36 veces obtenido al mismo periodo del año 2016.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio, alcanzó un 5,2% anualizado, resultado inferior a lo obtenido a marzo del 2016 que fue de 6,5%.

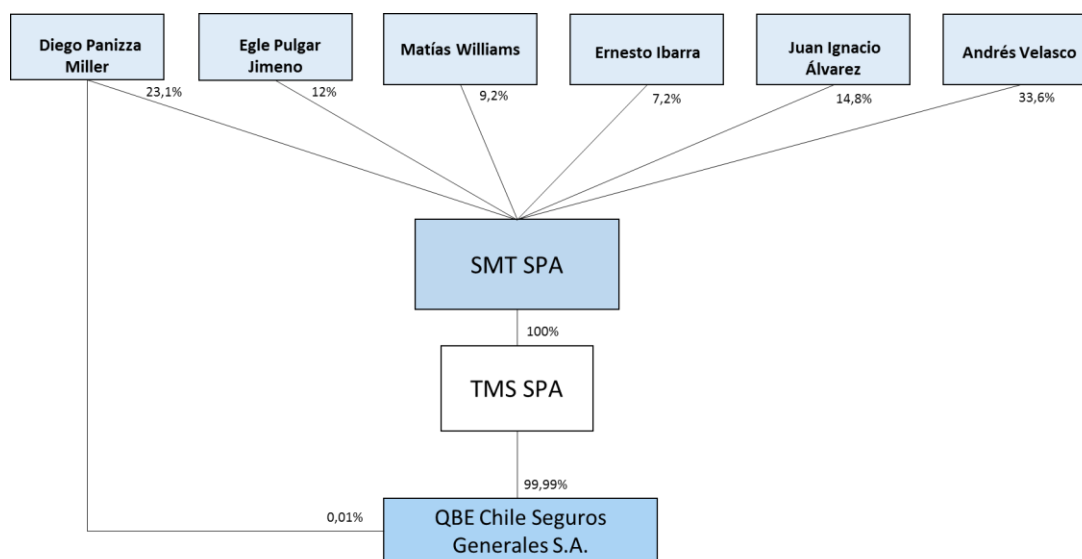
cha y José Sojo, quienes han ocupados importantes cargos en la industria aseguradora tanto local como internacional, siendo ambos CEO a nivel Latam, para RSA y QBE, respectivamente.

DIRECTORIO	
Diego Panizza Miller	Director
Egle Pulgar Jimeno	Director
Matías Williams	Director
Fernando Concha	Director
José Sojo	Director
Juan Ignacio Álvarez	Gerente General

Tabla 1: Directorio y gerente general (Elaboración propia con datos SVS)

Es importante señalar que la aseguradora seguirá manteniendo el nombre de la marca QBE Chile por un par de meses.

QBE Chile comenzó sus primeras operaciones en enero del 2012, y fue el primer *start-up* internacional del grupo QBE, que dada la alta competencia del mercado asegurador local no le permitió realizar la compra de una compañía ya operativa en la industria. La estrategia de QBE en el mundo se ha llevado a cabo de forma inorgánica, con más de 135 adquisiciones desde el año 1982.



Esquema 1: Estructura de propiedad (Elaboración propia con datos otorgados por la compañía)

Actividades

QBE es una compañía que 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 primaje total. Cabe destacar también los seguros de equipo móvil (maquinaria de minera y grúas).

En términos de prima directa, la aseguradora presenta una evolución creciente, alcanzando a diciembre de 2016 ventas por \$20.504 millones, siendo esto un 1% superior, respecto a igual periodo del año 2015. A marzo de 2017, la aseguradora presentaba primas por \$2.864 millones, lo que representa un 9% mayor a lo evidenciado durante marzo del 2016, producto de un crecimiento importante en la línea de incendio y terremoto.

Dentro del plan de negocios, la aseguradora proyecta al cierre de 2017 un crecimiento en torno al 33%, y 25% superior para el año siguiente. QBE Chile pretende mantener las actuales líneas en que se desempeña, siendo estas incendio y terremoto, marítimo y transporte, ingeniería, etc.

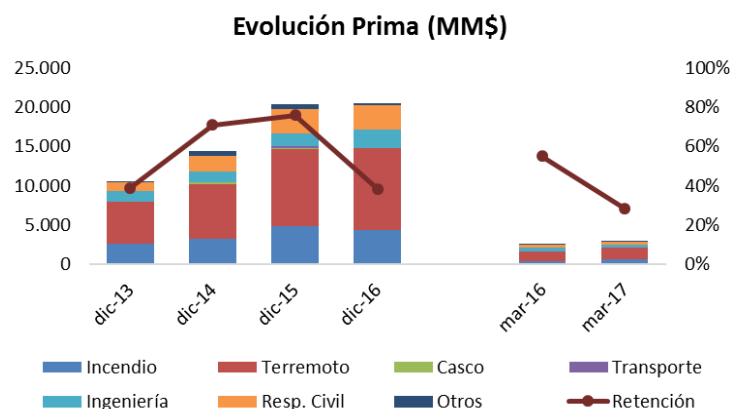


Gráfico 1: Evolución prima directa por ramo y nivel de retención total (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los niveles de retención de QBE Chile han sido modificados durante sus cinco años de presencia en la industria, producto de cambios en el programa de reaseguro. Durante los dos últimos años, la compañía ha tomado una posición de mayor cesión de su prima, mediante reaseguros proporcionales de cuota parte de mayor porcentaje para todas sus líneas de negocios. A diciembre de 2016, la compañía reportaba una prima retenida por \$7.876 millones, representando un 38,4% de la prima directa total.

Una vez llevado a cabo el acuerdo de compraventa, QBE Chile declaró que su nueva estrategia de reaseguro será más conservadora pasando a tomar niveles de retención en torno al 27% para el año 2017. La compañía ya cuenta dentro de su parrilla de reaseguradores con la Munich

Re (AA) y otras reaseguradoras de buena clasificación de riesgo internacional⁴, que otorgan a la compañía un adecuado respaldo en relación a los riesgos que asume.

En términos comerciales, al cierre de los estados financieros a marzo de 2017, el 100% de las pólizas corresponden al sector industrial, donde QBE opera mediante corredores de seguros externos, los que de ser necesario son capacitados respecto a los activos a asegurar.

QBE Chile, en su plan de negocios ha declarado que proyecta mantener sus actuales canales y buscar nuevas oportunidades de negocio, separando los focos comerciales en tres áreas:

a) Corporativos: En este segmento, QBE ofrece su capacidad como ente coasegurador en la aceptación de riesgos de importantes envergaduras.

b) PYME: enfocar su negocio de tipo comercial en el segmento PYME, donde se visualiza oportunidad de mercado.

c) Frontings y líneas personales: toma de casos selectivos para frontings, y para grandes riesgos y buscar entrar en masivos para líneas personales.

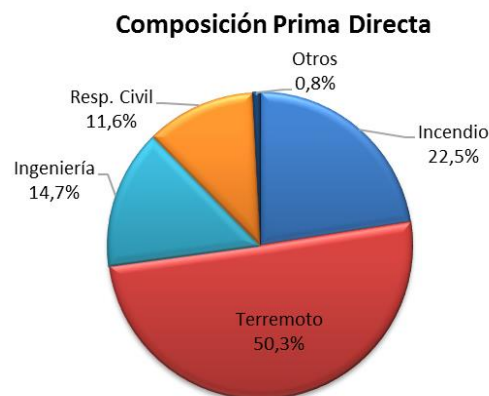


Gráfico 2: Prima directa, marzo 2017 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Situación Financiera

La aseguradora presenta una evolución creciente de sus activos, administrando al primer trimestre del 2017, un monto equivalente a \$46.825 millones, relativo a cuentas participación del reaseguro en las reservas técnicas (48%), inversiones financieras (21%), y cuentas por cobrar de seguros (24%), mayoritariamente.

inversiones de la compañía a marzo 2017 están compuestas en un 91% de efectivo y efectivo equivalente (depósitos a plazos, saldos en cuenta corriente y caja), que corresponde a \$9.109 millones y el porcentaje restante en instrumentos del Estado.

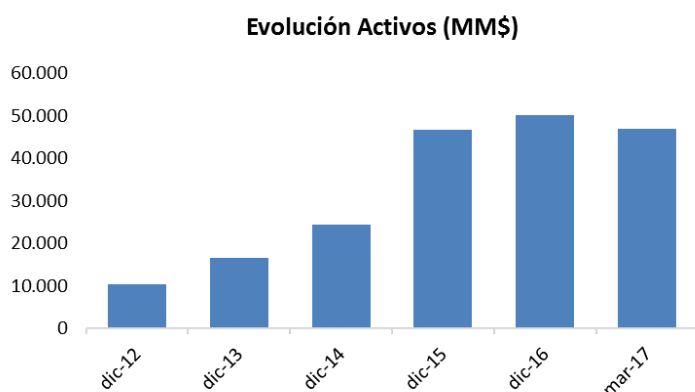


Gráfico 3: Evolución activos (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La política de inversiones de QBE Chile mantendrá su estrategia, basada en los lineamientos de antigua matriz, que concentra en su portafolio instrumentos de un bajo nivel de riesgo y alta liquidez, razón por la que su política posee un carácter altamente restrictivo respecto al tipo de instrumento elegible.

Las inversiones se encuentran dirigidas por el CFO, siguiendo las directrices del directorio y son ejecutadas por Principal Financial Group. Las

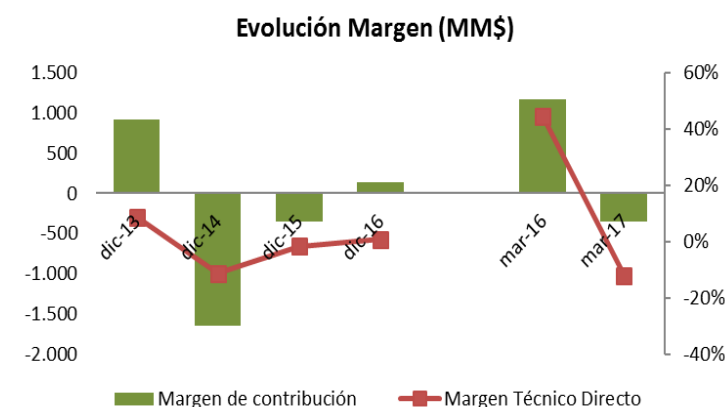


Gráfico 4: Evolución margen de contribución (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El margen de contribución presenta pérdidas para la mayoría de los periodos, situación que responde a una poca madurez de la compañía y la mayor constitución de reservas de siniestro OYNR que impone la normativa para las aseguradoras sin historia (revertido en desde el año 2016). A marzo de 2017, el margen de contribución fue negativo, arrojando pérdidas por \$347 millones, dados los altos costos de siniestros

que ha reportado la compañía, aun cuando su prima retenida fue menor que la obtenida a igual periodo del año 2016.

La aseguradora presenta resultados negativos derivados de la poca madurez y el rápido crecimiento en términos de ventas, junto con las reservas que se deben constituir y a la magnitud de siniestros que se encuentra expuesta dado su *mix* de productos. Adicionalmente, es importante destacar que QBE retenía un porcentaje importante de su prima, lo que se traduce en asumir mayores riesgos, que, dado los volúmenes y capacidades de la compañía, asociados a eventos particulares de gran magnitud, impactaban notoriamente los resultados.

La aseguradora proyecta para los próximos periodos utilidades, dado los cambios presentados en su plan de negocios, derivado del cambio de controladores, que debería llevar a que la compañía alcance estabilidad en sus operaciones, una vez que se adecuen los cambios en su programa de reaseguro a niveles de menor retención y, por ende, menor exposición a grandes riesgos, junto con lograr una maduración de su posición en el mercado. A marzo de 2017, QBE Chile obtuvo pérdidas por \$1.047 millones.

Indicadores

QBE Chile presenta una evolución irregular de su ratio de gasto de administración sobre prima retenida⁵ que se ha visto afectada por obligaciones con su ex matriz y sus variación en niveles de retención. Lo anterior lleva a que la aseguradora reporte a marzo de 2017 niveles de 84,7%.

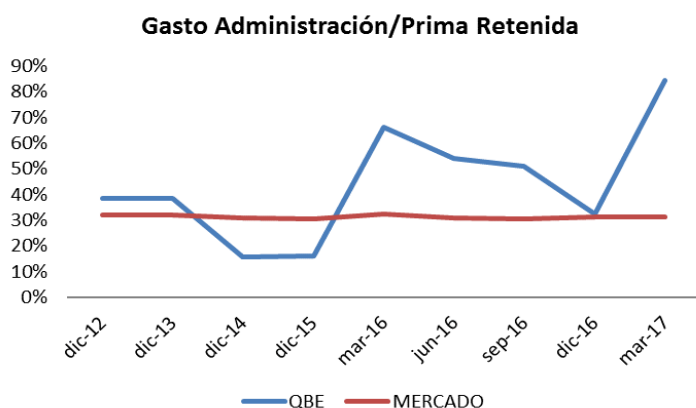


Gráfico 6: Evolución gasto de administración sobre prima directa
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El producto de inversiones presenta una evolución estable, dada la política conservadora de la aseguradora en mantener la cartera muy líquida de inversiones y de bajo riesgo, que también lleva a que la compañía presente resultados inferiores al de mercado, dado que busca

QBE Chile mantiene un patrimonio de \$4.358 millones compuesto principalmente por capital pagado (\$13.597 millones).

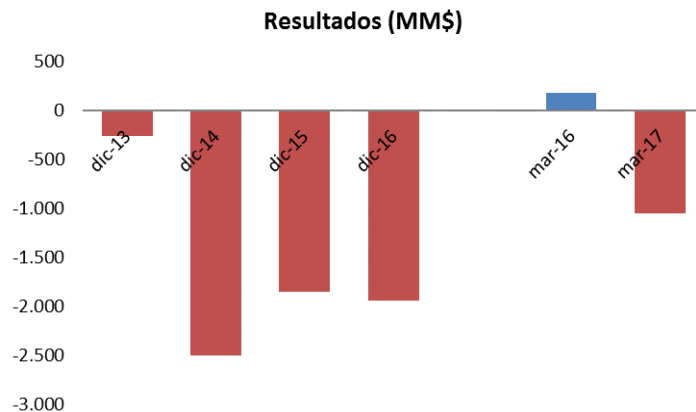


Gráfico 5: Evolución utilidad (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

maximizar sus utilidades por medio del resultado propio de la comercialización de los seguros y no de los retornos de inversiones. A marzo de 2017, el ratio fue de 1,8%.

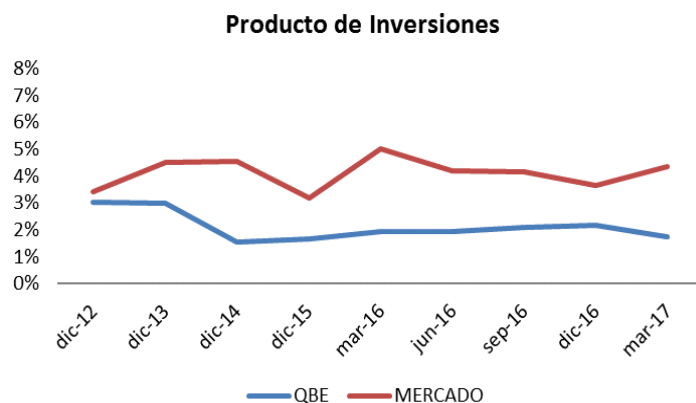


Gráfico 7: Evolución producto de inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los niveles de siniestralidad retenida⁶ presentan pronunciados altos y bajos, relativos a las magnitudes de los siniestros que ha estado expuesta la aseguradora, siendo muy sensible a determinados eventos. A marzo de 2017, la siniestralidad total de la compañía fue de 9,7%.

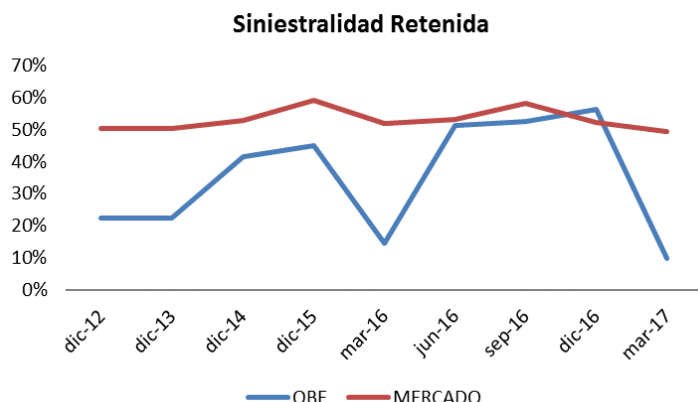


Gráfico 8: Evolución siniestralidad retenida
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución que presenta el ratio combinado⁷ resulta tener niveles irregulares respecto a la industria, conforme a variaciones en los niveles de siniestralidad y costos de comisiones a corredores, producto de cambios en las políticas de reaseguro, y por ende, variaciones en los niveles de retención. Parte de estos cambios han tenido como consecuencia que el indicador supere el nivel del 100%, alcanzando a marzo de 2017, un ratio de 124,4%, situación que debiese ser temporal, para volver a ubicarse en niveles al promedio histórico.

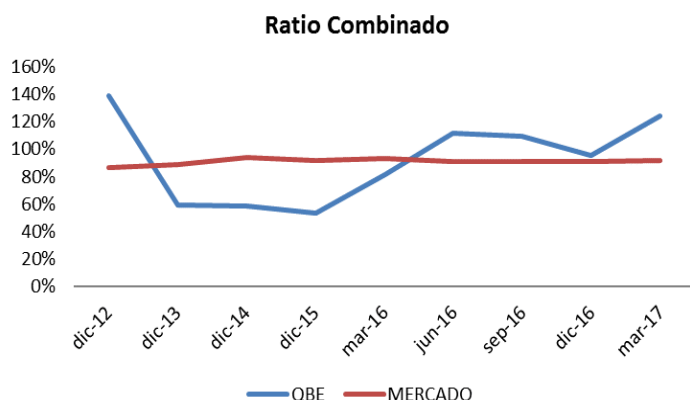


Gráfico 9: Evolución ratio combinado
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Clasificación de Riesgo

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales de ICR Clasificadora de Riesgo.

Respecto a los principales indicadores de solvencia, el endeudamiento⁸ muestra una evolución con tendencia alcista, causada por las pérdidas que afectan a la compañía, que periódicamente eran mitigadas por medio de los aumentos de capital que recibía por parte de su antigua matriz, cuyo compromiso mantenía sus niveles de endeudamiento en torno a 3 veces. Al primer trimestre del 2017, el nivel de endeudamiento fue de 4,66 veces, situándose por sobre el mercado, hecho que debería cambiar hacia niveles cercanos a 3,5 veces, una vez que se evidencien aumentos de capital y mejores resultados en los estados financieros.

La evolución de patrimonio neto sobre patrimonio exigido⁹ presenta una tendencia inversamente proporcional a los niveles de endeudamiento, reportando a marzo de 2017 un valor de 1,07 veces (siendo el mínimo exigido de 1 vez).

En opinión de esta clasificadora, el cambio de controlador desde el grupo australiano QBE a la sociedad SMT SpA, implica un menor respaldo patrimonial en términos de la capacidad de éste en hacer frente a posibles pérdidas o requerimientos de capitales, en caso de eventos particulares de gran magnitud, o bien, en la medida que sean necesarios y/o requeridos, como lo pudiesen ser requerimientos de Capital Basado en Riesgo (CBR) u otros.

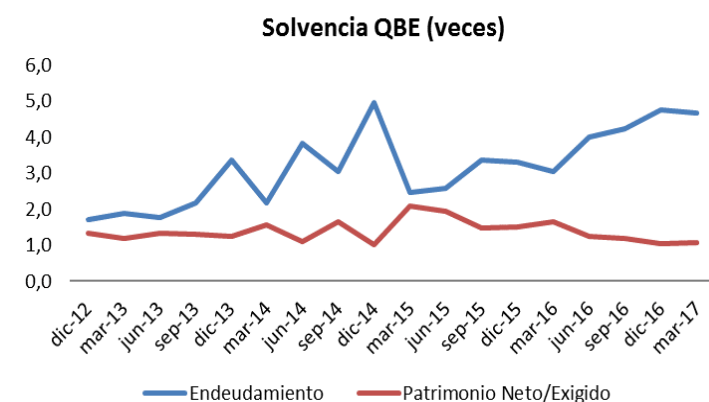


Gráfico 10: Evolución endeudamiento y patrimonio neto sobre patrimonio exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La baja en la clasificación de riesgo asignada a QBE Chile Seguros Generales S.A (en adelante QBE Chile, la compañía o la aseguradora), se sustenta principalmente en el cambio de controlador de la sociedad, desde uno con respaldo y trayectoria internacional como el grupo australiano QBE a un grupo de inversionistas locales con menor sustento patrimonial.

El cierre de la transacción fue anunciado mediante hecho esencial el pasado 19 de mayo de 2017, que implicó el traspaso desde el grupo asegurador QBE (quien controlaba a QBE Chile por intermedio de QBE Latin America, división del grupo para la región que está clasificada en categoría A+ internacional), a la sociedad SMT SpA, entidad de capitales locales compuesta principalmente por la ahora ex plana ejecutiva de QBE Chile, integrada por Diego Panizza, Matías Williams y Egle Pulgar, quienes se desempeñaban en los cargos de gerente general, gerente de administración y finanzas y gerente comercial, respectivamente. Es importante señalar que la aseguradora seguirá manteniendo el nombre de la marca QBE Chile por un par de meses.

El *mix* de productos de la aseguradora está centrado en los seguros de incendio, terremoto, responsabilidad civil e ingeniería. Dichas pólizas corresponden al sector industrial, donde se opera mediante corredores de seguros externos.

La aseguradora presenta resultados negativos, sin poder aún lograr el *break even*, derivado del periodo de transición en que se encuentra y las altas tasas de crecimiento en ventas, junto con las reservas que se deben constituir y a la magnitud de siniestros que se encuentra expuesta dado su *mix* de productos.

La aseguradora proyecta para los próximos periodos utilidades, dado los cambios presentados en su plan de negocios, derivado del cambio de controladores, que debería llevar a que la compañía alcance estabilidad en sus operaciones, una vez que se adecuen los cambios en su

programa de reaseguro a niveles de menor retención y, por ende, menor exposición a grandes riesgos, junto con lograr una maduración de su posición en el mercado.

Los principales indicadores de solvencia presentan un comportamiento conforme al desempeño, mantenidos en niveles en torno a 3 veces en la medida que su ex matriz inyectaba capital, y a pesar que durante los últimos periodos dichos indicadores se han deteriorado, se espera que vuelvan a niveles históricos, en la medida que la compañía concrete aumentos de capital y obtenga resultados positivos.

La tendencia en observación se sustenta en el proceso de cambio y adopción de nuevas políticas por parte del nuevo controlador, así como en la capacidad de éste, en hacer frente a posibles pérdidas o requerimientos patrimoniales en la medida que éstos sean necesarios.

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus resultados e indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren, de forma tal, que los riesgos de la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos, o que su matriz no pueda hacer frente a posibles pérdidas o requerimientos patrimoniales de cualquier índole.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA BBB

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

La subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría BBB.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Ene-13	Ei	Estable
Oct-13	A-	Positiva
Sep-14	A-	Positiva
Sep-15	A-	Positiva
Sep-16	A-	Estable
Dic-16	A-	En Observación
Jun-17	BBB+	En Observación

Anexo

INDICADORES	Resumen Financiero (MM\$)				
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Mar-16	Mar-17
Total Activo	24.434	46.593	50.119	39.994	46.825
Total Inversiones Financieras	7.860	11.925	11.063	13.645	9.994
Total Inversiones Inmobiliarias	132	194	238	210	217
Total Cuentas De Seguros	14.754	31.874	36.209	23.596	33.992
Cuentas Por Cobrar De Seguros	10.134	14.213	14.002	11.495	11.431
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	318	67	675	947	615
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	4.619	17.661	22.207	12.100	22.561
Otros Activos	1.687	2.599	2.609	2.544	2.623
Total Pasivo	21.076	39.732	45.196	32.957	42.466
Reservas Técnicas	14.351	31.200	34.611	23.662	33.583
Reserva De Riesgos En Curso	8.295	12.598	13.515	10.469	11.645
Reserva De Siniestros	4.721	17.040	18.917	11.511	19.747
Otros Pasivos	3.291	2.265	2.049	2.526	2.244
Total Patrimonio	3.357	6.861	4.923	7.037	4.359
Capital Pagado	7.675	13.114	13.114	13.114	13.597
Resultados Acumulados	-4.318	-6.254	-8.191	-6.077	-9.238
Margen De Contribución	-1.642	-349	141	1.166	-347
Prima Retenida	10.224	15.464	7.876	1.447	811
Prima Directa	14.420	20.368	20.504	2.631	2.864
Costo De Siniestros	-2.936	-3.652	-6.778	-504	-1.171
Resultado De Intermediación	-163	-1.311	-333	0	180
Costos De Administración	-1.603	-2.511	-2.542	-959	-687
Resultado De Inversiones	97	171	257	63	47
Resultado Técnico De Seguros	-3.149	-2.688	-2.143	270	-987
Total Resultado Del Periodo	-2.497	-1.854	-1.938	181	-1.047
Ratio Combinado	58,7%	53,4%	81,2%	81,2%	111,9%
Producto Inversiones	1,6%	1,7%	1,9%	1,9%	1,9%
Gasto Administración / Prima Retenida	15,7%	16,2%	66,3%	66,3%	54,0%
Siniestralidad Retenida	41,4%	45,0%	14,6%	14,6%	51,2%
Patrimonio Neto/Patrimonio Exigido	1,01x	2,07x	1,94x	1,65x	1,25x
Endeudamiento	4,96x	2,46x	2,58x	3,03x	4,00x

¹ No considera las aseguradoras BBVA, Porvenir, SegChile y Starr por no reportar prima directa a marzo de 2017.

² Tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2017, que corresponde a \$663,97 por dólar.

³ Mediante hecho esencial emitido el 24 de mayo del 2017, la compañía anunció que dicho directorio y gerencia tomará lugar una vez que la SVS se haya pronunciado respecto del cumplimiento de ciertos requisitos conforme al DFL N°251.

⁴ En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

⁵ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

⁶ El Ratio de Siniestralidad Retenida es calculado como ingreso por prima devengada sobre costo de siniestro.

⁷ El Ratio Combinado es calculado como “Siniestralidad Retenida” más el ratio “Gastos de administración más resultados de Intermediación sobre la Prima Retenida”.

⁸ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

⁹ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).