



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

QBE CHILE SEGUROS GENERALES S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
Industria de Seguros Generales	3
La Compañía	4
Actividades	5

Analistas responsables:

Sebastián Morales Millacari
smorales@icrchile.cl
896 8210

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
896 8206



Informe de Primera Clasificación Febrero 2012

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	Ei	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	Ei	N/A

Estados Financieros: N/A

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR clasifica en Categoría “Ei” y asigna 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 49 países y sobre 14.000 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. 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 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 optará por los corredores externos tradicionales. En lo que concierne a reaseguro, la compañía trabajará 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.

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.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA Ei

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.

QBE Seguros
GeneralesFecha informe:
Febrero.2012

LA INDUSTRIA DE SEGUROS GENERALES

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Orión Seguros Generales S.A. -en adelante Orión- 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 27 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros. Durante el año 2009, destaca la entrada de 2 nuevas compañías al mercado: i.) Zenit Seguros Generales, compañía dedicada a la comercialización de seguros automotrices, de hogar y accidentes personales, y ii.) Magallanes Garantía y Crédito, propiedad de Aseguradora Magallanes. Además, La Interamericana Compañía de Seguros Generales cambia su nombre a Chartis Chile. Durante el 2010, comienza a operar Euler Hermes, compañía orientada al mercado de los seguros de crédito, mientras que el 21 de febrero de 2011 se informó el acuerdo de venta del 51% de Santander Seguros al Grupo Zurich, controladores de Chilena Consolidada. Durante el mes de octubre de 2011, se incorpora una nueva compañía al mercado, llamada QBE Chile, perteneciente a QBE Group, grupo asegurador y reasegurador australiano de gran importancia a nivel mundial, iniciando sus operaciones en enero de 2012.

Durante el año 2010, la industria presentó una prima directa de \$1.470.328 millones, un 15,3% (real) superior al obtenido en el transcurso del año 2009. Las variaciones en los ramos comercializados por las compañías de seguros generales guardan una estrecha relación con el ciclo económico del país y del mundo. Como consecuencia de la crisis internacional, se produce una disminución de la demanda agregada, así como también se ve afectada la inversión y el nivel de comercio internacional. Producto de lo anterior, se refleja en la prima directa el buen desempeño que ha tenido el mercado de seguros generales luego de la crisis. Se observa que el ramo que presenta un mayor crecimiento es incendio (incluido terremoto), con un 21,1%.

A septiembre de 2011, la prima directa alcanzó un valor total de \$1.282.888 millones, un 20,2% (real) superior al obtenido en el mismo período del año anterior. Los ramos que presentan el mayor aumento corresponden a incendios y terremoto, que han aumentando sus ventas de manera significativa producto del pasado terremoto del 27 de febrero de 2010. Adicionalmente, el ramo de Vehículos tuvo un aumento de 16,2%.

PRIMA DIRECTA (MM\$ Sep-11)	Dic-09	Dic-10	Var %	Sep-10	Sep-11	Var %
Casco	29.875	27.983	-6,3%	21.662	22.403	3,4%
Incendio	421.458	510.180	21,1%	357.430	444.643	24,4%
Ingeniería	57.861	65.501	13,2%	46.079	68.063	47,7%
Responsabilidad Civil	52.372	53.269	1,7%	39.461	51.670	30,9%
Robo	32.536	37.006	13,7%	27.178	31.825	17,1%
SOAP	43.052	44.713	3,9%	39.769	43.401	9,1%
Seguros de Crédito	26.827	30.149	12,4%	21.226	24.883	17,2%
Transporte	43.152	49.580	14,9%	36.074	48.203	33,6%
Vehículos	308.241	357.260	15,9%	261.822	304.337	16,2%
Otros	260.119	294.687	13,3%	216.737	243.458	12,3%
Total Seguros Generales	1.275.493	1.470.328	15,3%	1.067.439	1.282.888	20,2%

A pesar del terremoto, la siniestralidad retenida del mercado de seguros generales se mantiene con respecto al año 2009. A diciembre de 2010, la siniestralidad retenida alcanza al 52,9% (52,8% para diciembre 2009). Con respecto a los costos de administración de la prima, estos se mantienen cercanos al promedio de los últimos años, esto es, próximos al 20% (20,1% a diciembre de 2010 y 18,6% a septiembre de 2011).

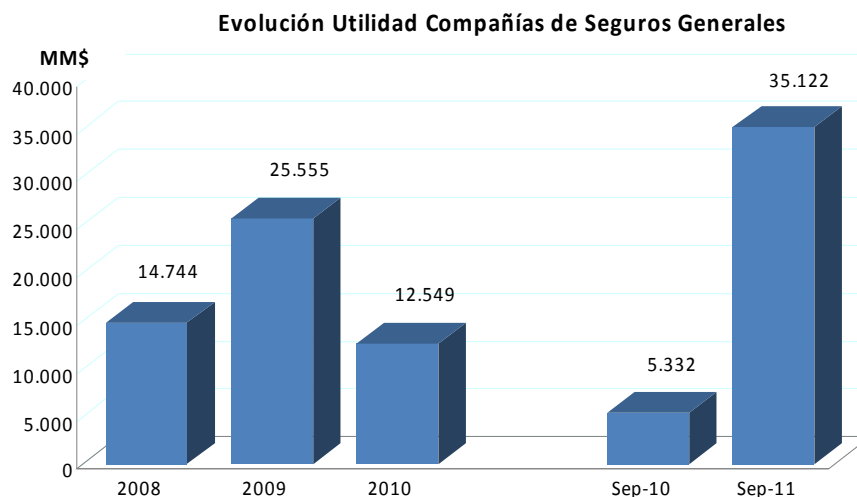
A diciembre del año 2010, la utilidad de las compañías de seguros generales alcanzó los \$12.549 millones, que se comparan negativamente con los \$25.555 millones registrados durante todo el año 2009. Esta baja se debe principalmente al aumento en los costos relacionados con la liquidación de un mayor número de siniestros y a costos

INDUSTRIA DE
SEGUROS
GENERALES

**QBE Seguros
Generales****Fecha informe:
Febrero.2012**

de reinstalación de los contratos de reaseguro, sumado a una menor rentabilidad de las inversiones, que entre los años 2009 y 2010 pasa desde un 4,09% hasta un 3,09%.

A septiembre de 2011, la industria de Seguros Generales presenta una utilidad de \$35.122 millones, que se compara positivamente por el bajo monto alcanzado a la misma fecha del año anterior, donde se registró una utilidad de \$5.332 millones.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS. En millones de pesos de septiembre de 2011

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 2010, administra activos por US\$ 42.188 millones y una prima directa de US\$ 13.629 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.

QBE Seguros Generales

Fecha informe:
Febrero.2012

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.

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

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 estarán básicamente en depósitos a plazo y en bonos del Estado de Chile con baja duración.

Adicionalmente, se externalizan otros procesos de la compañía: el sistema de contabilidad se encuentra tercerizado a Siglo 21; Fitzgerald Consulting está a cargo del área de siniestros; mientras que Sergio Pizzagalli asesora en temas de Gobierno Corporativo.