



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado de 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 (es importante señalar que el grupo controlador cumple con las exigencias patrimoniales que exige la SVS).

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 cuenta con Munich Re (AA), Swiss Re (AA-) y Everest Re (A+), entidades 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 operacional, una vez que se adecuen los cambios en su programa de reaseguro a niveles de menor retención y, por ende, menor volatilidad y 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.

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

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.