



Panamá, 18 de octubre de 2012.

Licenciado
Roberto Brenes P.
Vicepresidente Ejecutivo
Y Gerente General
Bolsa de Valores de Panamá
Ciudad-

Estimado Lic. Brenes:

Por este medio informamos que **Standard & Poor's Ratings Services** sube calificaciones de **QBE Del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.**, su subsidiaria mexicana y **Liffey Re** a 'BBB' de 'BBB-', y calificación en escala nacional a 'mxAA+' de 'mxAA' de **QBE Del Istmo México**.

Adjunto comunicado de prensa de S&P del 17 de octubre de 2012.

Sin otro particular, nos despedimos de Ud.

Cordialmente,

Ricardo Batista S.
VP Ejecutivo, Contralor & CFO

/nr

QBE Del Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.

COSTA DEL ESTE
AVENIDA PASEO DEL MAR
CALLE VISTA DEL PACÍFICO NO. PH-51

APARTADO POSTAL
0816-03239
PANAMÁ

TELÉFONO
(507) 306-2200 AL
(507) 306-2210

FAX
(507) 306-2270

www.istmore.com

Fecha de Publicación: 17 de octubre de 2012

Comunicado de Prensa

S&P sube calificaciones de QBE del Istmo Cía. de Reaseguros, su subsidiaria mexicana y Liffey Re a 'BBB' de 'BBB-', y calificación en escala nacional a 'mxAA+' de 'mxAA' de QBE del Istmo México

Contactos analíticos:

Pablo A. Feldman, ASA, Nueva York, (1) 212-438-3773; pablo_feldman@standardandpoors.com

Angélica G. Bala, México, (52) 55-5081-4405; angelica_bala@standardandpoors.com

Resumen

- La posición competitiva y la suficiencia de capital de la aseguradora panameña QBE del Istmo, Cia. de Reaseguros Inc. y de sus subsidiarias principales ha mejorado.
- Adicionalmente, los buenos niveles de ingreso principalmente debido a la rentabilidad consistente de suscripción han resultado en un capital fuerte.
- Subimos nuestras calificaciones en escala global de solidez financiera y de emisor de QBE y sus subsidiarias calificadas a 'BBB' de 'BBB-'.
- También subimos las calificaciones de solidez financiera y contraparte de la subsidiaria Mexicana de 'mxAA' a 'mxAA+'.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que la compañía y sus subsidiarias fundamentales mantendrá su buena posición competitiva en el mercado de reaseguros de América Latina, su fuerte capitalización y desempeño de suscripción en los próximos dos años.

Acción de Calificación

México, D.F., 17 de octubre de 2012.- Standard & Poor's Ratings Services subió hoy sus calificaciones de emisor y de solidez financiera de QBE del Istmo Cía. de Reaseguros Inc. (QBEI Re), QBE del Istmo México, Cia. de reaseguros, S.A. de C.V. y Liffey Reinsurance Company Ltd (Liffey Re) a 'BBB' de 'BBB-'. Además, subimos nuestras calificaciones de solidez financiera y de crédito de contraparte en escala nacional -CaVal- de QBE del Istmo México, Cía. de Reaseguros, S.A. de C.V. (QBEI Mexico), a 'mxAA+' de 'mxAA'. La perspectiva de todas las calificaciones es estable. En conjunto, las tres entidades se denominan QBEI Group.

Fundamento

El alza de las calificaciones del QBEI Group se basa en su mejor posición competitiva debido a la mejor diversificación geográfica y de productos y la menor exposición a siniestros de naturaleza catastrófica. Asimismo, el alza se basa en el buen nivel de utilidades, las cuales han sido retenidas en su mayoría en el grupo y una suficiencia de capital más fuerte.

Las calificaciones de solidez financiera de las entidades de QBEI Group se basan en la buena posición competitiva en el mercado de reaseguros en América Latina, su historial consistente de buena rentabilidad por suscripción y su fuerte capitalización. Por otro lado, la calificación está limitada por una base de capital más pequeña en comparación con la de sus pares, lo cual limita su presencia de mercado y la hace sumamente dependiente de la disponibilidad en el mercado de retrocesión. Asimismo, la calificación está limitada por una cartera de inversión ilíquida en cierto grado y a una cartera de renta fija con una baja calidad crediticia así como un marco de administración de riesgos (ERM, por sus siglas en inglés) que está rezagado ante el de sus pares internacionales más grandes.

Seguimos considerando a QBEI México y a Liffey Re como subsidiarias fundamentales de QBEI Re. QBEI México es la segunda subsidiaria más grande del grupo, medida por primas brutas suscritas (GPW, por sus siglas en inglés) que representan aproximadamente 35% de las primas totales consolidadas, y por total de activos, que representan 25% del total de activos consolidados. QBEI Mexico no solo tiene el nombre y marca de QBEI Re, también ofrece productos similares a los de su matriz, y el equipo directivo senior de QBEI Re participa activamente en las operaciones habituales de QBEI México. Liffey Re se beneficia de la garantía incondicional de QBEI Re.

Consideramos que la posición competitiva de QBEI Group es buena. A pesar de su pequeña base de capital de US\$138 millones (incluyendo acciones preferentes) al 30 de junio de 2012, el grupo ha tenido éxito en posicionarse como un participante importante en los mercados de reaseguro de América Latina y el Caribe, y, en un menor grado, como aseguradora especializada en la región. El grupo ha operado en América Latina al menos durante 30 años, y está enfocado en proporcionar soluciones de reaseguro de cola corta a pequeñas y medianas empresas (pymes), principalmente sobre una base facultativa.

Consideramos que las acciones positivas de calificación que hemos tomado en Panamá y Colombia durante 2012 pueden beneficiar a QBEI Group. En julio de 2012, subimos las calificaciones soberanas de Panamá a 'BBB' y 'A-2' desde 'BBB-' y 'A-3'. Además, en agosto de 2012, revisamos la perspectiva de las calificaciones soberanas de Colombia a positivo de estable. En nuestra opinión, estas acciones de calificación pueden generar mejores oportunidades económicas en tales países que en conjunto representan aproximadamente 55% de las primas brutas suscritas del grupo (incluyendo suscripciones de seguros).

Consideramos que el desempeño operativo de QBEI Group es fuerte, con base en los buenos resultados operativos mostrados en los últimos cinco años, medidos como retorno a ingresos (ROR, por sus siglas en inglés) y el índice combinado. En 2011, el ROR de QBEI Group se ubicó en 14% y el índice combinado en 87%, en línea con los mostrados en 2010. Para los primeros seis meses de 2012, el ROR fue de 15% y el índice combinado, 86%. El principal motor del desempeño operativo es las utilidades por suscripción, ya que los retornos de inversión son mínimos debido a la asignación de un alto porcentaje de sus activos invertidos totales a inversiones de corto plazo y efectivo así como a activos inmobiliarios ocupados por sus dueños.

La capitalización de QBEI Group es fuerte en nuestra opinión. De acuerdo con nuestro modelo de capital de seguros basado en riesgos, la suficiencia de capital es redundante en un nivel de 'AAA'. La suficiencia de capital se beneficia de una baja tolerancia al riesgo de inversión, alta utilización de reaseguros y una baja exposición a siniestros de naturaleza catastrófica.

QBEI Group principalmente suscribe reaseguros regionales en América Latina y opera en los segmentos de vida, accidentes y salud, y daños generales con énfasis en suscripción de límites bajos/volatilidad baja. Además, el grupo suscribe riesgos de baja complejidad, que deriva en un ERM de baja importancia para la calificación general de QBEI Group. El marco de ERM se ha visto beneficiado como resultado de las inversiones minoritarias de QBE Insurance Group Ltd. y International Finance Corp.; sin embargo, consideramos que aún no tiene la sofisticación de las plataformas de ERM de sus pares internacionales.

Perspectiva

La perspectiva es estable y se basa en nuestra expectativa de que QBEI Group mantendrá su buena posición competitiva en el mercado de reaseguro de América Latina y su fuerte capitalización y desempeño de suscripción en los próximos dos años. En 2012 y 2013, se espera que las primas suscritas brutas crezcan en un 5% cada año. Esperamos que la compañía siga enfocada en las suscripciones de reaseguros facultativos a pymes, hecho que ha representado la piedra angular de la actual estrategia corporativa y se ha traducido en niveles altos de rentabilidad de suscripción. En 2012 y 2013, esperamos que el desempeño operativo se mantenga fuerte, reflejado en un ROR de al menos 10%. También esperamos que la rentabilidad de la suscripción, medida por un índice combinado de 90%-95% continúe siendo el principal motor de rentabilidad y crecimiento de excedentes. Debido a que no esperamos cambios significativos en el perfil de riesgo de inversión de la compañía o deterioro en los ingresos operativos, es probable que la suficiencia de capital se mantenga fuerte en los próximos dos años, también impulsada por un crecimiento continuo del capital reportado de los accionistas del grupo.

Las calificaciones podrían verse presionadas si la suficiencia de capital, de acuerdo con nuestro modelo de capital, se deteriora, si el grupo produce pérdidas por suscripción de manera consistente o si la posición competitiva se deteriora en sus principales mercados objetivo. Actualmente, no esperamos subir las calificaciones del grupo en los próximos 24 meses, debido al tamaño pequeño del capital frente al de sus pares, y su alta dependencia de disponibilidad en el mercado de retrocesión.

Criterios y Análisis Relacionados

- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 29 de junio de 2012.
- Principios de las Calificaciones Crediticias, 4 de abril de 2011.
- Escala Nacional (CaVal) – Definiciones de Calificaciones, 28 de mayo de 2012.
- Calificación de compañías de seguros: Síntesis metodológica, 2 de septiembre de 2010.
- Resumen del proceso de evaluación de Standard & Poor's sobre la Capacidad de Administración de Riesgos (ERM) de aseguradoras, 26 de noviembre de 2007.
- Interactive Ratings Methodology, 22 de abril de 2009.
- Refined Methodology And Assumptions For Analyzing Insurer Capital Adequacy Using The Risk-Based Insurance Capital Model, 4 de junio de 2010.
- Holding Company Analysis, 11 de junio de 2009.
- Standard & Poor's confirma calificaciones de QBE del Istmo México; la perspectiva es estable; 15 de septiembre de 2011.

Información Regulatoria Adicional

1) *Información financiera al 30 de junio de 2012.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras–, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras–; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS].*

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Copyright ©2012 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

McGRAW-HILL