

INFORME DE CLASIFICACION

**LIBERTY COMPAÑÍA DE
SEGUROS GENERALES S.A.**

ABRIL 2020

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.05.20
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.20

	Mayo 2019	Mayo 2020
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

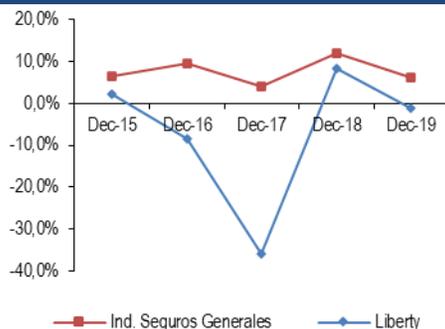
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Cifras relevantes

Millones de pesos de cada periodo

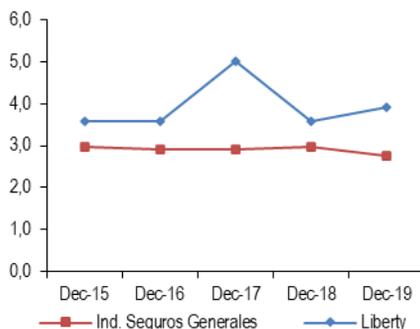
	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
Prima Directa	335.623	360.480	368.219
Resultado de Operación	-45.239	3.895	-13.823
Resultado del Ejercicio	-27.258	6.035	-857
Total Activos	495.584	488.352	549.731
Inversiones	149.236	171.183	185.800
Patrimonio	62.093	84.978	85.805
Part. Mercado	13,8%	13,5%	12,9%
Siniestralidad	71,5%	57,3%	61,0%
Margen Técnico	8,5%	18,3%	15,0%
Gasto Neto	48,6%	42,1%	44,1%
ROE	-51,0%	8,2%	-1,0%

Rentabilidad Patrimonial



Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio

Nº veces



Analistas: Joaquín Dagnino
(562) 27570400
Eduardo Ferretti
Eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0400

Fundamentos

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Liberty Seguros Generales S.A. (Liberty SG) se sustenta en el fuerte compromiso patrimonial, comercial, técnico, operacional y de reaseguro de su controlador. Relevante son además su alto posicionamiento de mercado, su sólido perfil de inversiones y la visible consolidación de sus operaciones.

La compañía pertenece al grupo asegurador norteamericano Liberty Mutual Group, de destacada participación en el mercado norteamericano y en posiciones globales, destacando también en la región.

Después de la adquisición de la cartera de Penta Security, en 2017, Liberty SG se posicionó entre las primeras aseguradoras del mercado de seguros generales. Segmentos de vehículos, incendio e ingeniería, son actualmente el foco relevante de su accionar, destacando las posiciones logradas a través de su retención.

La distribución contempla canales tradicionales, masivos y una amplia red de cobertura regional. Una alta capacidad de reaseguro da coherencia a diversas adjudicaciones de carteras hipotecarias y en segmentos industriales o comerciales, de perfil diversificado.

El desempeño más reciente de Liberty SG refleja los ciclos de crecimiento inorgánico, junto a otras presiones técnicas. Con la fusión, debió incurrir en gastos adicionales, de cierta relevancia.

A partir de 2018 se liberan algunas provisiones y reservas, y se observan las primeras señales de consolidación. Se alcanza un resultado neto positivo y un desempeño técnico favorable. Durante 2019, algunos siniestros de relevancia, tanto durante los primeros meses del año como en el último trimestre, dan forma a un déficit operacional, cerrando el año con un resultado negativo de \$2.700 millones,

antes de impuestos.

Con el crecimiento inorgánico, el perfil financiero de Liberty SG ha mostrado ciclos de ajustes, mostrando actualmente un equilibrio entre cartera de inversiones, deudores de seguros y, participación del reaseguro en las reservas.

Gracias al aumento de capital de \$24.200 millones, concretado durante el primer trimestre 2020, sus indicadores de solvencia cuentan con adecuados excedentes de patrimonio y de liquidez.

En el corto plazo los desafíos de la aseguradora se relacionan con presiones sobre la producción y la cobranza. Una administración fuertemente comprometida con el respaldo a la continuidad operacional y, a la protección de sus colaboradores da forma a una etapa de complejo desarrollo y transición.

Perspectivas: Estables

Los sólidos fundamentos del proyecto de Liberty SG y su alineación a las políticas de riesgo matriciales dan respaldo satisfactorio a su operación de largo plazo, otorgando estabilidad a la clasificación asignada.

El actual escenario económico puede generar fuertes presiones sobre la caja y los procesos de venta/cobranza. No obstante, contar con una conservadora cartera de inversiones, junto a los recursos frescos de capital, son favorables respaldos para enfrentar el ciclo 2020.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Fuerte compromiso matricial en la gestión de riesgo, reaseguro y patrimonio.
- Estrategia y posicionamiento coherentes con el perfil del grupo.
- Reaseguro diversificado y de buen nivel crediticio.
- Cartera de inversiones de sólida liquidez y perfil crediticio.
- Adecuada diversificación de canales

Riesgos

- Posiciones de liderazgo impone presiones competitivas y operacionales.
- Exposición operacional a riesgos catastróficos.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Crisis Social y escenario de Pandemia.

Solvencia
 Perspectivas

AA
 Estables

Propiedad

Liberty Mutual Group ingresó al mercado chileno en 2004, adquiriendo los activos y pasivos de AGF Allianz Chile SA. El año siguiente adquiere los activos de seguros generales de ING Chile. Finalmente, en 2016 toma el control de Penta Security Seguros Generales.

Localizada en Boston USA, LMHC cuenta con más de 50.000 colaboradores distribuidos alrededor de todo el mundo. El grupo se encuentra rankeado en el lugar 75 del índice Fortune 500 (basado en los beneficios de 2018). Sus mercados objetivos son los seguros de vehículos, de propiedades, de seguros personales, y de vida individual.

LMHG cuenta con presencia en 29 países, contando con operaciones relevantes en America, Europa y Asia/Pacífico. En Latinoamérica se encuentra presente en México, Brasil, Colombia, Chile, Ecuador y Perú.

El grupo administra una cartera de activos por más de US\$133.600 millones, con un patrimonio de US\$23.600 millones. En 2019 LMHC reportó primas de seguros por unos US\$39.700 millones y utilidades por US\$1.044 millones.

Dado el perfil y diversificación de negocios, la actual pandemia COVID 19 puede generar presiones sobre su desempeño patrimonial.

PERFIL DE NEGOCIOS

Fuerte posicionamiento de mercado, con una diversificada cartera de seguros y canales.

Propiedad

Importante grupo asegurador internacional se consolida en Chile, gracias a una combinación entre crecimiento orgánico e inorgánico.

La compañía pertenece a Liberty International Chile (63,5%) y a LMG Chile (36,3%), ambas son filiales indirectas de Liberty Mutual Holding Group (LMHG). Además, existe una cartera de pequeños accionistas, de larga data,

Por ser una entidad mutual sus fuentes de financiamiento son básicamente el endeudamiento vía emisión de deuda corporativa, además de los resultados patrimoniales anuales. Al cierre de 2019, la relación deuda financiera/patrimonio alcanzaba a 0,25 veces: Las entidades operacionales generan dividendos que le permiten cumplir con sus obligaciones crediticias en tanto que su programa de adquisiciones e inversiones es financiado fundamentalmente con deuda.

Las unidades de seguros de LMHG acceden a clasificaciones de seguros en el rango A, mientras que la clasificación asignada a los instrumentos de deuda del holding se encuentra en el rango BBB internacional.

Administración

Perfil funcional adecuado a las funciones de seguros, desde una perspectiva matricial y regional.

Como resultado de la fusión con Penta Security, la estructura organizacional enfrentó una serie de ajustes internos, con reformulaciones en sus principales áreas comerciales y técnicas. Su directorio está configurado por ejecutivos del grupo y por un director independiente.

Durante 2019 Liberty Chile ha continuado integrando sus diversas unidades operacionales con las unidades del grupo. Bajo este objetivo se han realizado múltiples cambios en sus sistemas de producción, operacionales y financiero contables. Junto con ello, a fines de año se lanza una marca complementaria, Aliro Seguros, destinada a comercializar coberturas de automóviles de perfil simplificado y muy homogéneo. Para su desarrollo se ha configurado un modelo de seguros integrado con la casa matriz, a través de diversas operaciones de carácter relacionado, que debieron ser sometidas a la respectiva aprobación, conforme al Título XVI de la Ley 18.046, de Sociedades Anónimas. La propiedad de la aseguradora incluye un extenso conjunto de pequeños accionistas de larga data.

En abril de 2020 se realiza un nuevo ajuste organizacional, esta vez para dar forma a la visión regional del proyecto de Liberty. Así, gran parte de los ejecutivos de mando superior de la aseguradora chilena asumen funciones regionales. En Chile se designan ejecutivos responsables de las áreas fundamentales, de modo de dar pleno respaldo a las regulaciones y obligaciones locales.

Las operaciones integradas con relacionados son importantes. En apoyo operacional y tecnológico son efectuadas a través de entidades como Liberty Mutual Technology Group o Liberty Mutual Insurance Company, en tanto que para algunas cesiones de reaseguro se recurre al Sindicato 4472 del Lloyds y, a Liberty Mutual Insurance Europe.

Al cierre de los estados financieros 2019 la opinión de auditoría se mantiene sin salvedades. Las auditorías matriciales son de carácter recurrente, marcando el perfil de control de LMHG sobre sus inversiones en toda su red de filiales. Junto con ello, se realizan permanentes revisiones a través de sus sistemas integrados de reporting.

Solvencia
Perspectivas

AA
Estables

Estrategia

Combinación de riesgos atomizados y exposiciones catastróficas, acorde al foco definido por la matriz.

La estrategia de Liberty SG se enmarca en un continuo proceso de fortalecimiento, buscando mantenerse como uno de los máximos referentes de seguros generales en el mercado y maximizando la creación de valor para su matriz. La cercana vinculación con corredores y canales, una potente red de oficinas, con políticas de suscripción y programas de reaseguro sólidos dan soporte a su operación.

Su foco en la distribución masiva es fuerte, logrando una importante penetración a través del seguro voluntario de vehículos y SOAP. La participación en carteras hipotecarias es alta, donde asume riesgos de incendio y sismo.

Su principal foco competitivo está en la explotación de carteras homogéneas, de alta retención. El perfil de grandes riesgos que históricamente administraba Penta, se ha ido reduciendo significativamente. Los negocios de especialidad técnica cuentan con un amplio soporte de suscriptores especializados, además del apoyo de Liberty International Underwriters (LIU) importante unidad de negocios de LMHG, contando con oficinas en diversas zonas de la región latinoamericana.

El grupo cuenta con diversos soportes de reaseguro internacional, que además de participar directamente, colaboran en la gestión del mercado internacional. Todo ello colabora a ampliar la participación en segmentos comerciales, industriales y técnicos de gran variedad de tamaños, complementando su accionar competitivo y fortaleciendo el apoyo a los canales tradicionales de mayor relevancia.

Solvencia AA
Perspectivas Estables

Posición competitiva

12,5% del mercado y tercera posición global.

Con la adquisición de las operaciones de Penta SG, la compañía aumentó ampliamente su posicionamiento de mercado. Posteriormente, se han efectuado algunas revisiones de suscripción, con leves ajustes a su cuota de mercado. La retención ha sido más estable.

Al cierre de diciembre 2019, Liberty SG alcanzó una participación global del 12,5%, situándose en el tercer lugar luego de Suramericana SG y BCI SG. Mantiene posiciones de relevancia en líneas de negocio como Automóviles, Incendio/sismo, Ingeniería y Soap.

Durante 2019, la producción continuó creciendo, pero a una tasa conservadora. Su cartera de vehículos mostró una leve contracción, producción que fue reemplazada por un mayor primaje en riesgos de property e ingeniería.

Un 57% de la cartera retenida de Liberty SG es Vehículos Motorizados, su principal cartera. Incendio/Terremoto suma un 29%, con lo que entre ambos se cubre cerca del 86% de la producción total retenida. Mas atrás, le siguen los seguros SOAP, Ingeniería y RC.

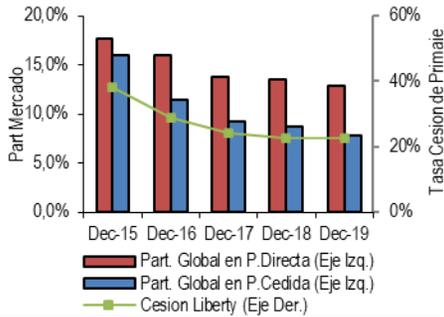
La cartera de seguros de vehículos de Liberty SG cubre unas 280.000 personas naturales, alcanzando una participación del 18,8% del segmento. La cartera SOAP alcanza a unos 375.000 certificados, con una participación del 16,7% de la prima directa de seguros generales.

La distribución se caracteriza por una muy amplia diversificación, con canales retail y masivos que cubren el 44% de la producción bruta, en tanto que el canal corredor cubre el 56%.

La participación en seguros de Incendio/Terremoto para carteras hipotecarias licitadas representa un 12,2% de la producción bruta, y un 15,5% de la producción retenida. Reporta negocios con Banco Consorcio, Banco Chile y Banco Estado, que en suma alcanzan a más de medio millón de asegurados. Cada cartera cuenta con su propio programa de reaseguro catastrófico.

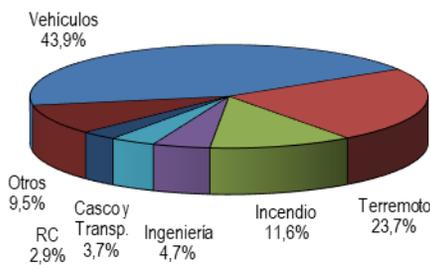
No obstante que este año 2020, no permite proyecciones optimistas, para los siguientes periodos Liberty está desarrollando nuevos proyectos, como por ejemplo su nueva marca ALIRO Seguros, entre otras fortalezas. Para este año el foco de todas las aseguradoras se encuentra centrado en asegurar la continuidad de su operación y la renovación de sus carteras, procurando mantener adecuados niveles de liquidez y de solvencia regulatoria. La capacidad de reactivar el proyecto comercial dependerá fundamentalmente de la solidez para enfrentar el actual periodo.

Participación de Mercado



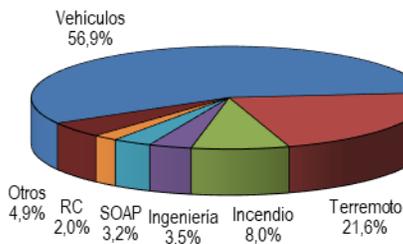
Composición Prima Directa

Diciembre 2019



Composición Prima Retenida

Diciembre 2019



Solvencia
Perspectivas

AA
Estables

PERFIL FINANCIERO

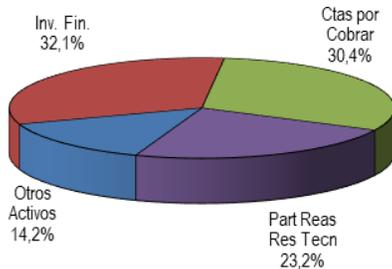
Altamente apalancado, en línea con su estructura de retención.

Estructura Financiera

Estructura se va consolidado, adecuándose a las características de sus operaciones.

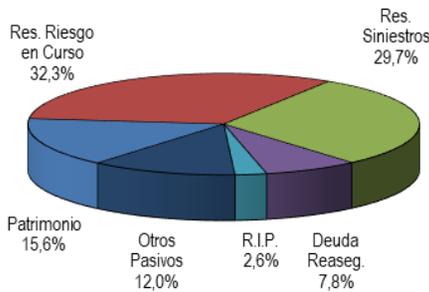
Estructura de Activos

Diciembre 2019



Estructura de Pasivos

Diciembre 2019



Propio del crecimiento inorgánico de años recientes, el perfil financiero de Liberty SG ha mostrado ciclos de ajustes, con mayor incidencia de las cuentas de cargo de sus reaseguradores.

Actualmente, sus activos de respaldo responden a un equilibrio entre cartera de inversiones, deudores de seguros y, participación del reaseguro en las reservas. El resto de los activos corresponden a impuestos diferidos, gastos anticipados, boletas de garantía y el reconocimiento de IFRS16 por los contratos de arriendo de las oficinas centrales.

Acorde al volumen de seguros de automóviles comercializados Las cuentas por cobrar a asegurados alcanzan un tamaño similar a la cartera de inversiones financieras. Su deterioro ha ido bajando, alcanzando al cierre de 2019 menos de un 1% del saldo bruto. No obstante, el saldo en "ajustes por no identificación" se mantiene en torno a los \$5.400 millones, similar al año anterior. Esto refleja que todavía coexisten algunas fricciones operacionales del proceso de la fusión. En todo caso esto suele ser común en compañías con una amplia gama de canales de distribución, alta exposición a seguros de vehículos y a medios de cobranza. Los ajustes operacionales internos también pueden incidir transitoriamente.

Producto de los siniestros enfrentados por efecto de la crisis social, tanto las reservas como los siniestros por recuperar y, la participación del reaseguro, mostraron un importante incremento.

Su Reserva de Riesgos en Curso alcanza al cierre de diciembre del orden de los \$177.500 millones, cubiertos en un 25% por los reaseguradores, en tanto que, el resto quedaba cubierto fundamentalmente por sus cuentas por cobrar de seguros. La reserva de siniestros cerró el año con unos \$84.900 millones netos de reaseguro. La reserva por OYNR alcanza del orden del 2% de la reserva total de siniestros, con un saldo bruto de \$3.382 millones, similar al ejercicio 2018. Ante una crisis como la enfrentada a fines de 2019 dejaron de tener valor los métodos tradicionales de reservas de insuficiencia o de IBNR, así como los programas de reaseguro catastrófico. Por ello, fue necesario revisar profundamente las políticas de suscripción y tarifas de las carteras de property. La crisis COVID19 ha dado cierto respiro que permita efectuar revisiones más profundas de los perfiles de cartera.

La reserva RIP de insuficiencia de primas, reporta reducciones reconociendo principalmente la mejor evolución de su cartera de automóviles. Durante el año se observan efectos mixtos en varios segmentos en cuanto a la constitución o liberación de RIP.

Los otros pasivos no técnicos están vinculados a conceptos tales como, resultados variables de reaseguro, beneficios al personal, gastos de canales masivos, provisiones de gastos operacionales, entre los más relevantes. Importante también es el reconocimiento de pasivos por IFRS 16.

Los saldos con relacionados son de carácter operacional y obedecen a gastos por servicios informáticos, enlaces y asesorías.

En términos de liquidez, sus flujos de primas y reaseguro han mantenido en los últimos años cierto equilibrio con respecto a los egresos de siniestros y gastos operacionales. Durante 2019, el flujo operacional fue deficitario, en unos \$8.990 millones, reconociendo una mayor colocación de efectivo en instrumentos de inversión.

Después de un periodo de fuertes pérdidas operacionales, propio de la etapa de fusión y reorganización, los resultados acumulados comenzaron a recuperarse acompañados de liberaciones de reservas y provisiones. No obstante, el año 2019 se caracterizó por nuevas pérdidas operacionales, recurrentes a marzo de 2020. Ello exigió contar con un nuevo apoyo de capital matricial.

El actual escenario económico puede generar fuertes presiones sobre la caja y los procesos de venta/cobranza. Contar con una conservadora cartera de inversiones, junto a los recursos frescos de capital, son sus principales respaldos para enfrentar el ciclo 2020.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Solvencia Regulatoria

Niveles de cumplimiento satisfactorios, pero ajustados, reflejando diversos procesos de ajustes y shocks externos.

Producto del proceso de integración y fusión, Liberty SG enfrentó pérdidas operacionales lo que junto al crecimiento experimentado en carteras hipotecarias generó fuertes presiones cíclicas sobre el superávit de inversiones y sus niveles de endeudamiento. Mediante aportes de capital, mantuvo el respaldo a la solvencia regulatoria y al plan de negocios.

Al cierre de 2019, Liberty SG reporta niveles de cumplimiento satisfactorios, pero más ajustados que 2018. Los disturbios sociales del cuarto trimestre de 2019 impactaron significativamente en la retención de la aseguradora y en su resultado operacional, presionando sus excedentes de solvencia.

A marzo 2020 se observa una importante mejora. Gracias al aumento de capital de \$24.200 millones, concretado durante el primer trimestre, sus leverage total y financiero alcanzaron a 3,53 y 0,64 veces respectivamente. Su superávit de inversiones superó los \$23.000 millones, compuesto fundamentalmente de depósitos en efectivo en entidades bancarias. Finalmente, su patrimonio neto superó al patrimonio de riesgo en 1,41 veces, con un excedente de cerca de \$29.000 millones.

Hacia adelante, el escenario de stress económico COVID19 podría generar presiones en términos de resultados o de liquidez, escenario para el que la actual posición de liquidez en la caja e inversiones excedentarias es muy favorable. Con todo, durante este complejo ciclo Feller Rate continuará monitoreando los resultados y la solvencia mensualmente informada a la CMF por todas las aseguradoras.

Inversiones

Sólida cartera de inversiones administrada bajo lineamientos de LMHG.

Al cierre de diciembre 2019 su cartera de inversiones financieras alcanza los \$176.700 millones, en tanto que las inversiones inmobiliarias sumaron unos \$9.000 millones. Estas representan un 11,8% de la cartera total de la industria de seguros generales, acorde con el volumen de ingresos de la compañía.

Su cartera actual está satisfactoriamente diversificada, y con nula exposición a renta variable. El portafolio es administrado por Sura Asset Management, bajo la supervisión del Comité de Inversiones de Liberty Chile, y los lineamientos de las políticas de riesgo determinadas por su casa matriz. Así, el portafolio recoge los límites determinados por la administración superior de LMHG, generando de esa forma un conservador perfil de solvencia, y adecuada liquidez.

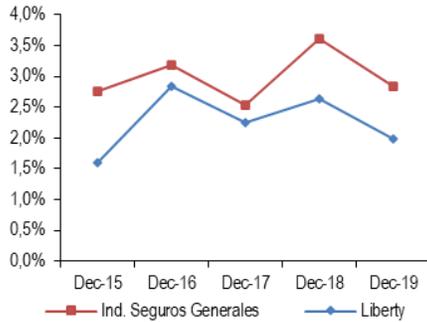
La cartera presenta una satisfactoria diversificación por emisor y su perfil crediticio es sólido, con un 89% de sus activos clasificados AAA y un 11% clasificado en el rango AA. La porción en vencimientos a menos de un año alcanza al 15,4% del portafolio.

La inversión en bienes raíces corresponde principalmente a oficinas y mobiliario de uso propio, manteniendo una pequeña inversión en activos para la renta. A finales de año se efectúa una venta de inmuebles de uso propio, con cierta pérdida contable.

En general la rentabilidad de la cartera ha sido inferior a la media del mercado, reflejo del alto conservantismo. En 2019 el devengo generó unos \$2.300 millones, muy estable en el periodo relevante. Por su parte, el resultado por venta de activos financieros aportó una utilidad por más de \$1.400 millones. Los ajustes por monedas y por UF aportaron sólo unos \$500 millones.

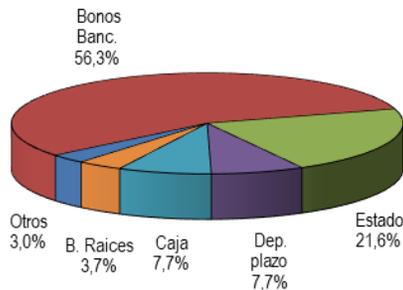
En el actual escenario, el sólido perfil crediticio y respaldo de sus inversiones es un importante factor de respaldo.

Rentabilidad Inversiones



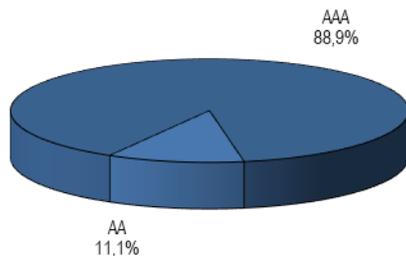
Cartera de Inversiones

Diciembre 2019



Perfil de Inversiones en Renta Fija Nacional

Diciembre 2019



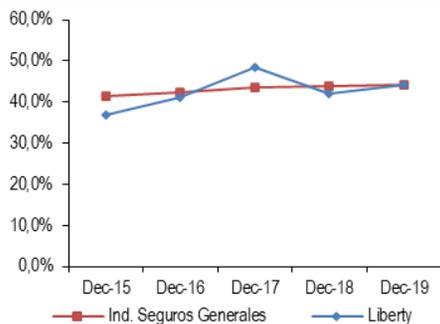
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Eficiencia y Rentabilidad

Gastos crecientes reconocen las inversiones en fortalecimiento interno y la propensión a canales masivos.

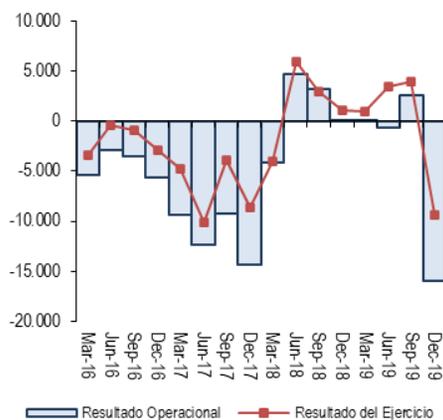
Desempeño técnico debilita el retorno operacional.

Gasto Neto



Resultados Trimestrales

Cifras en millones de cada periodo



La historia de Liberty SG ha reflejado algunos ciclos de pérdidas producto de ajustes contables, caídas en la producción o alzas de siniestralidad del ramo Vehículos, junto a presiones de reservas RIP. Posteriormente, con la fusión, debió incurrir en gastos adicionales, de cierta relevancia.

Cambio de casa matriz, indemnizaciones, cierres de oficinas, entre otros, caracterizaban esta etapa de presiones en gastos.

A partir de 2018 se liberan algunas provisiones y reservas, y se observan las primeras señales de consolidación. Se alcanza un resultado neto positivo y un desempeño técnico favorable. Durante 2019, algunos siniestros de relevancia, tanto durante los primeros meses del año como en el último trimestre, dan forma a un déficit operacional, cerrando el año con un resultado negativo de \$2.700 millones, antes de impuestos. Ajustes de impuestos diferidos y de otros resultados integrales impactan favorablemente dando finalmente un resultado integral total de \$800 millones, contra \$5.800 millones que se lograba el año anterior.

Propio de la etapa de modernización y cambio a sus actuales oficinas, los niveles de gasto operacional han seguido en alza. Al cierre de 2019 Liberty SG alcanzó un indicador de gastos sobre producción del 19%, similar a la industria.

Durante 2019 los ingresos por comisiones de reaseguro reportaron una leve contracción, focalizada en el primer trimestre de 2019, alcanzando ingresos por \$14.200 al cierre del año. El gasto por reaseguro no proporcional se mantiene alto en relación con la producción, pero estable en el tiempo, alcanzando cerca de los \$48.500 millones. El descuento de cesión no ganado ha llegado ya a una meseta.

Así, la mayor siniestralidad impidió alcanzar la rentabilidad proyectada por la compañía. El Resultado de inversiones y por ajustes de monedas redujeron la pérdida operacional en unos \$4.200 millones. La liberación de cheques caducos, junto con el reconocimiento de intereses sobre primas morosas aportaron otros ingresos por unos \$7.200 millones. Con todo, al cierre de diciembre 2019 la pérdida del ejercicio alcanza los \$2.600 millones antes de impuestos.

Al cierre de marzo 2020 el primaje mostró una leve contracción alcanzando unos \$81.000 millones de prima. Los resultados técnicos se mantuvieron presionados, reconociendo algunos siniestros de relevancia, resultado de algunos eventos post crisis en la ciudad jardín. Los resultados de los próximos meses requerirán de una fuerte focalización en los procesos de cobranza y en las renovaciones de carteras, quedando para futuro la consolidación de nuevos desarrollos. Se espera un ciclo de menores volúmenes de siniestros. También será relevante colaborar a mantener el respaldo de sus proveedores de servicios.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

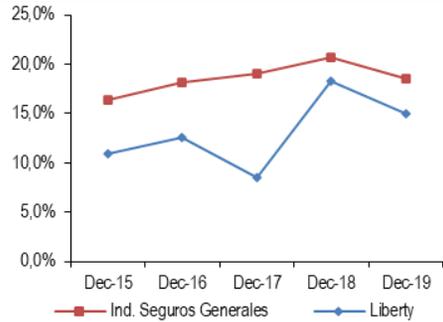
DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Perfil de cartera retenida muy atomizado y concentrada en Vehículos e Incendio/Terremoto.

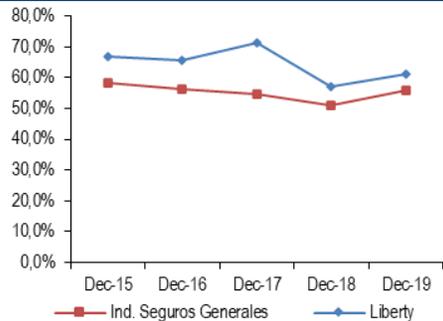
Resultados técnicos

Alta exposición a segmentos de márgenes acotados o de sensibilidad a catástrofes.

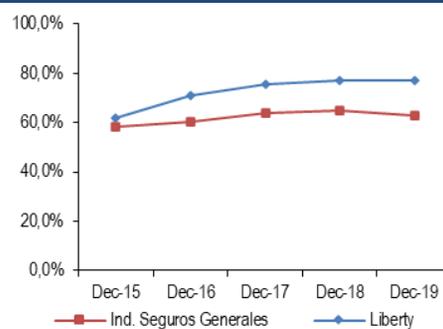
Margen Técnico



Siniestralidad Retenida Ajustada⁽⁴⁾



Retención



La suscripción de las filiales de LMHG está muy regulada por las políticas y manuales de procedimientos, de suscripción y de inspección, de carácter matricial, que tienen como objetivo la selectividad de riesgos. Programas de reaseguro donde participan diversas filiales del grupo, requieren de un fuerte apego al apetito de riesgo matricial. En el caso de las carteras hipotecarias se requiere de apoyo de reaseguro externo, previa autorización del security list.

Alcanzado ya cierto nivel de consolidación, la cartera de Liberty SG ha mostrado tendencias y resultados en línea con el resto del mercado. En 2019, su siniestralidad directa alcanzó del orden del 59%, incrementándose acorde a los eventos del último trimestre, pero con una siniestralidad retenida mayor que el promedio de la industria (78%). La mayor retención de negocios ha significado para la compañía mantener niveles de siniestralidad neta por sobre sus comparables.

Dado el perfil de negocios desarrollado por la compañía, la suficiencia de sus reservas está fuertemente anclada al perfil de tarificación de automóviles, y a la calidad crediticia de las protecciones de reaseguro.

Su principal cartera de negocios, Vehículos, se caracteriza por márgenes operacionales más bien acotados, con altos gastos de administración e intermediación. Durante 2019, esta cartera representó el 84,5% del resultado técnico del año. La siniestralidad cayó a un 56%, por debajo del 62% de la industria y del 63% observado en 2018. El mejor resultado permitió incluso liberar reserva RIP por unos \$2.200 millones. Este resultado permitió cubrir pérdidas extraordinarias sufridas en Incendio.

La favorable evolución de su principal cartera es reflejo de la madurez de suscripción y del tamaño de la cartera. Ello permite revisar desempeños y tomar medidas de ajustes. En 2020 se esperan bajas a los costos de siniestros, aunque los recuperos podrían disminuir.

Su cartera de Property representa el 35% de la producción total, alcanzando en 2019 un resultado en equilibrio. La cartera se compone de carteras hipotecarias de importantes entidades financieras locales, en conjunto a carteras industriales, comerciales e individuales. El perfil de retención es diferente según el canal, con resultados dispares. Las carteras hipotecarias se protegen con reaseguro de exceso de pérdida, de modo que su retención es similar a la prioridad. Mientras que para el segmento industrial o comercial se retiene el 45% y se protege la retención con excesos de pérdida operativos. La cartera individual se retiene en un 80%, acorde al perfil del riesgo. La retención propia no hipotecaria se protege con excesos de pérdida catastróficos u operacionales.

Al cierre del año, la siniestralidad directa Incendio superó el 160%, por debajo de la industria que alcanzó cerca del 300%. Los disturbios sociales ocurridos desde el 18/10 tuvieron un fuerte impacto en toda la industria. Liberty otorga coberturas a algunas entidades del sector retail y bancario, que fueron afectados por actos de vandalismo y saqueo. Durante los primeros meses de 2020, se reportan nuevos siniestros presionando nuevamente los resultados técnicos.

El resto de sus líneas mostraron resultados dispares con cierto deterioro en el último año en sus carteras de ingeniería y RC.

Los eventos enfrentados, tanto por disturbios, como por vandalismos y saqueo, han obligado a revisar tarifas, exclusiones y deducibles. Por ello, para 2020 se esperaban aumentos de precios y mayor selectividad de las carteras, que permitieran enfrentar el siguiente ciclo social. La crisis COVID 19 ha abierto una pausa a la espera de la siguiente etapa política del país.

Solvencia
Perspectivas

AA
Estables

Reaseguro

Programa supervisado por la casa matriz, que además les brinda protecciones del tipo proporcional y de exceso de pérdida.

El programa de reaseguro de Liberty SG se encuentra alineado plenamente con las políticas de riesgos, de suscripción y de selectividad de sus reaseguradores globales, contando además con apoyo de capacidad matricial. Colabora ello a lograr una adecuada selectividad del reaseguro, agregando confiabilidad y capacidad de negociación frente a los agentes externos.

La supervisión y definición del portafolio de entidades reaseguradoras descansa en la gestión matricial, que determina también las capacidades máximas a transferir a cada entidad. Como resultado de ello la compañía administra una estructura de reaseguro muy diversificada y de buen nivel crediticio.

La casa matriz mantiene una participación importante en la retención de riesgos locales y regionales. En 2019 la casa matriz captó el 65,5% de las primas cedidas y el 50,9% del gasto de reaseguro no proporcional.

La cartera de reaseguradores no relacionados es amplia y diversificada. Cuenta con unos 40 reaseguradores de clase mundial, incluyendo sindicatos Lloyd's, que toman participaciones muy diversificadas.

A pesar de los escenarios de crisis enfrentados, y del consecuente deterioro del resultado técnico, los resultados cedidos a sus reaseguradores se han mantenido medianamente estables. En 2019, los ingresos del reaseguro superaron los \$43.800 millones, menos de la mitad del 2018, siendo generados principalmente en Terremoto e Ingeniería.

	2 Mayo	6 Mayo	7 Mayo	7 Mayo	6 Mayo	6 Mayo	7 Mayo	3 Mayo	7 Mayo
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Solvencia	AA-	AA	AA						
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo (2014-2016 proforma estimado con Penta SG)

	Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.					Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2019
Balance							
Total Activo	681.456	567.180	495.584	488.352	549.731	4.345.695	5.639.804
Inversiones financieras	153.236	157.599	136.002	162.585	176.733	1.363.515	1.494.704
Inversiones inmobiliarias	12.924	13.574	13.234	8.598	9.067	46.354	47.190
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	191.214	184.896	159.810	164.830	167.348	1.267.893	1.344.009
Deudores por operaciones de reaseguro	25.002	21.030	20.110	6.776	13.588	101.740	128.222
Deudores por operaciones de coaseguro	16.415	7.697	3.004	1.143	1.731	56.802	51.489
Part. reaseguro en las reservas técnicas	258.800	158.087	123.023	99.447	127.777	1.252.830	2.147.999
Otros activos	23.864	24.299	40.402	44.974	53.487	256.562	426.191
Pasivos financieros	0	0	6.700	0	0	2.689	3.351
Reservas Técnicas	456.498	366.237	337.644	299.532	355.642	2.631.619	3.684.082
Deudas de Seguros	99.788	73.966	51.237	65.387	60.270	606.546	640.861
Otros pasivos	33.101	37.464	37.911	38.456	48.014	324.563	384.094
Total patrimonio	92.069	89.513	62.093	84.978	85.805	780.278	927.416
Total pasivo y patrimonio	681.456	567.180	495.584	488.352	549.731	4.345.695	5.639.804
EERR							
Prima directa	398.685	378.060	335.623	360.480	368.219	2.669.301	2.850.964
Prima retenida	246.571	269.115	254.377	278.670	284.466	1.758.578	1.814.732
Var reservas técnicas	-11.147	-8.055	952	4.904	-3.833	-93.082	-20.130
Costo de siniestros	-138.471	-145.545	-154.118	-134.866	-141.528	-777.362	-910.923
Resultado de intermediación	-25.648	-29.639	-30.504	-34.801	-35.040	-197.656	-184.981
Gastos por reaseguro no proporcional	-28.340	-39.771	-39.696	-48.150	-48.557	-142.173	-166.684
Deterioro de seguros	675	1.344	-2.522	333	-260	4.070	-1.544
Margen de contribución	43.641	47.449	28.489	66.090	55.248	552.373	530.471
Costos de administración	-55.170	-64.767	-73.727	-62.194	-69.071	-512.126	-541.619
Resultado de inversiones	2.670	4.870	3.360	4.514	3.700	50.946	43.874
Resultado técnico de seguros	-8.859	-12.448	-41.878	8.410	-10.123	91.194	32.725
Otros ingresos y egresos	6.387	4.362	7.304	2.088	6.900	13.817	26.545
Diferencia de cambio	2.639	-1.962	-448	50	-2.509	2.412	-3.599
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	475	172	25	197	3.069	8.066	7.422
Impuesto renta	1.332	2.344	7.739	-4.710	1.806	-28.546	-9.718
Resultado del Periodo	1.974	-7.532	-27.258	6.035	-857	86.942	53.375
Total del resultado integral	173	-7.550	-27.414	5.828	827	87.301	65.112

Indicadores

	Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.					Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2018	Dic-2019
Solvencia							
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	3,59	3,57	5,00	3,58	3,92	2,96	2,77
Prima Retenida / Patrimonio	2,68	3,01	4,10	3,28	3,32	2,25	1,96
Cobertura de Reservas ⁽¹⁾	1,19	1,26	1,19	1,26	1,22	1,30	1,23
Participación Reaseguro en RT	56,7%	43,2%	36,4%	33,2%	35,9%	0,48	0,58
Indicadores Regulatorios							
Endeudamiento Total	3,83	3,69	5,26	3,74	4,02	2,74	2,91
Endeudamiento Financiero	0,56	0,62	0,93	0,61	0,69	0,52	0,59
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,34	1,36	0,95	1,34	1,24	1,40	1,35
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	5,1%	8,3%	0,8%	6,6%	3,8%	11,8%	10,9%
Inversiones							
Inv. financieras / Act. total	22,5%	27,8%	27,4%	33,3%	32,1%	31,4%	26,5%
Rentabilidad Inversiones	1,6%	2,8%	2,3%	2,6%	2,0%	3,6%	2,8%
Gestión Financiera ⁽²⁾	0,8%	0,5%	0,6%	1,0%	0,8%	1,4%	0,8%
Ingresos Financieros / UAI	901,4%	-31,2%	-8,4%	44,3%	-160,0%	53%	76%
Liquidez							
Efectivo / Activos Totales	5,7%	5,5%	3,7%	7,7%	5,2%	6,0%	4,4%
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	5,76	5,87	5,71	5,49	5,45	5,70	5,66
Rentabilidad							
Costo de Adm. / Prima Directa	13,8%	17,1%	22,0%	17,3%	18,8%	19,2%	19,0%
Costo de Adm. / Inversiones	36,0%	41,1%	54,2%	38,3%	39,1%	37,6%	36,2%
Result. de interm. / Prima Directa	-6,4%	-7,8%	-9,1%	-9,7%	-9,5%	-7,4%	-6,5%
Gasto Neto ⁽³⁾	37,0%	41,2%	48,6%	42,1%	44,1%	43,9%	44,1%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-4,7%	-6,4%	-17,8%	1,4%	-4,9%	2,3%	-0,6%
Ratio Combinado	100,5%	104,6%	120,3%	100,6%	104,1%	92,0%	99,4%
UAI / Prima Directa	0,2%	-2,6%	-10,4%	3,0%	-0,7%	4,3%	2,2%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	0,3%	-1,3%	-5,1%	1,2%	-0,2%	2,1%	1,1%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	2,1%	-8,4%	-36,0%	8,2%	-1,0%	11,8%	6,3%
Perfil Técnico							
Retención Neta	61,8%	71,2%	75,8%	77,3%	77,3%	65,1%	62,9%
Margen Técnico	10,9%	12,6%	8,5%	18,3%	15,0%	20,7%	18,6%
Siniestralidad Directa	67,3%	52,6%	63,7%	41,7%	58,6%	45,1%	77,5%
Siniestralidad Cedida	71,9%	35,8%	49,2%	11,8%	56,1%	40,4%	106,3%
Siniestralidad Retenida	56,2%	54,1%	60,6%	48,4%	49,8%	44,2%	50,2%
Siniestralidad Retenida Ajustada ⁽⁴⁾	66,9%	65,8%	71,5%	57,3%	61,0%	51,0%	56,0%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	67,8%	55,7%	47,1%	45,7%	47,9%	64,6%	76,9%

- (1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

La opinión de las entidades clasificadoras 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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 información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.