INFORME DE CLASIFICACION

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

INFORME DE CLASIFICACION

LIBERTY COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

ABRIL 2022

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.05.22
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.22

LIBERTY COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

INFORME DE CLASIFICACION – ABRIL 2022

	May-2021	May-2022
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

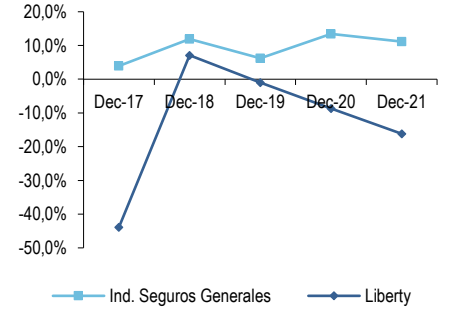
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

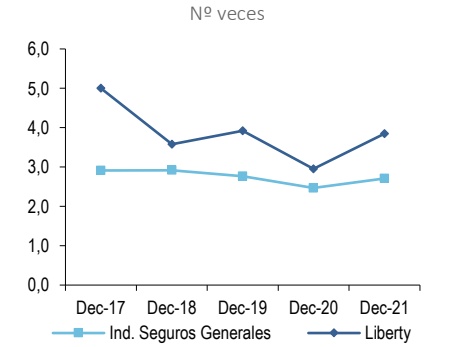
	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Prima Directa	368.219	272.953	265.546
Resultado de Operación	-18.746	-26.110	-40.279
Resultado del Ejercicio	-857	-8.283	-14.885
Total Activos	549.731	504.597	467.341
Inversiones	185.800	227.901	191.380
Patrimonio	85.805	105.516	78.558
Part. Global (Según PD)	12,9%	8,9%	7,4%
Siniestralidad Ajustada(4)	62,5%	64,4%	70,8%
Margen Neto	13,7%	14,6%	7,0%
Gasto Neto	44,1%	53,6%	56,1%
ROE	-1,0%	-8,7%	-16,2%

Fuente: Estados financieros CMF

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO



Analista: Joaquin Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.com

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, manifestado permanentemente por su controlador. Relevante es además, su estrategia y posicionamiento de mercado, su sólido perfil de inversiones de respaldo y, un desempeño de sus cuentas por cobrar de seguros. Sus resultados operacionales son fuertemente negativos, propio de la etapa de ajustes de cartera y, de las altas presiones sobre el segmento Motor, lo que ha requerido de nuevos apoyos de capital.

La compañía pertenece al grupo asegurador norteamericano Liberty Mutual Holding Group. Localizada en Boston, USA, el grupo asegurador consolida un conjunto de operaciones de seguros a lo ancho del mercado global, alcanzando la sexta posición en primas suscritas del segmento P&C. Cuenta con cerca de 45.000 colaboradores, distribuidos alrededor de 29 países y sectores, estando rankeada en la posición 71 del índice Fortune 100 (2020). Sus obligaciones de seguros acceden a clasificaciones de riesgo A, en escala global.

En 2020, el grupo Liberty conforma el Mercado Andes, que reúne sus operaciones de Chile, Colombia y Ecuador. Andes tiene como finalidad explotar economías de escala para la implementación y desarrollo de inversiones en tecnología y sistemas. Bajo este nuevo modelo, en Chile, el foco comercial de la aseguradora se orienta a la comercialización de coberturas personales, además de pequeñas y medianas empresas.

Sus segmentos objetivos son las líneas personales de seguros de protección patrimonial, los seguros comerciales del mercado medio y, los segmentos de riesgos intermedios para líneas financieras. La cercana vinculación con corredores y canales, una potente red de oficinas, además del soporte tecnológico para la creación de la necesaria conectividad, van dando forma a una renovada cartera y posicionamiento competitivo.

Los grandes riesgos y negocios facultativos se están desarrollando con el apoyo de Liberty Specialty, que incluye seguros de mayor severidad potencial, donde el reaseguro es la herramienta fundamental de apalancamiento. Incluye coberturas de especialidad como casualty, líneas financieras, marine, property, energía y construcción.

Resultado de las diversas fusiones, la compañía sumó una importante cuota de mercado proforma. Posteriormente, como resultado de su redefinición estratégica de apetito de riesgo esta cuota se reduce, tomando mayor relevancia medida en base a la cartera retenida.

Al cierre de diciembre 2020 su participación de mercado sobre primas directas alcanzaba un 8,9%, siendo sólo superada por BCI SG y Suramericana SG. En 2021 esta participación baja hasta un 7,4%. Con todo, la administración ha señalado que, respecto de sus presupuestos la venta ha marchado en línea a lo previsto. Se espera que el año 2022 igualmente se logre los objetivos de cartera, apoyada paulatinamente por la integración del área comercial y técnica de Líneas Especiales.

La estructura de Liberty SG combina inversiones financieras, créditos a asegurados y participación del reaseguro. Las dos primeras se han reducido marginalmente, en tanto que la tercera componente se ha mantenido muy estable.

La participación del reaseguro respalda cerca del 33% de las reservas técnicas, enfrentando una importante reducción en 2020, producto de los ajustes estratégicos efectuados en ese año. En 2021 no hay ajuste de relevancia a este activo.

En términos de liquidez, la aseguradora mantiene una sana política de inversiones financieras, una visible calidad en la cobranza de deudores por primas y reaseguros, más

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

los cash call de reaseguro para eventos mayores, siendo actualmente el evento de catástrofe el principal factor de presión potencial.

A diciembre 2021, Liberty SG nuevamente reporta un perfil ajustado. Su leverage total y financiero era de 4,3 y 0,96 veces respectivamente, muy por sobre el mercado. Su superávit de inversiones apenas llegaba a los $1.500 millones, para una obligación de invertir de $302 mil millones. Su índice IFF era sólo de 1,04 veces.

La administración de la aseguradora se venía preparando para este ciclo de presiones, solicitando un aumento de capital al accionista, aporte que fue aprobado en JEA de noviembre de 2021, siendo autorizado por la CMF con fecha 21 de enero de 2022. Finalmente, el 17 de febrero pasado, la aseguradora recibe $51.700 millones en recursos líquidos.

El año 2019 estuvo marcado por una elevada siniestralidad en Incendio e Ingeniería. El 2020 por un alza significativa en los gastos operacionales y en la siniestralidad de Garantía. Finalmente, el año 2021 se caracterizó por una elevada carga de siniestros y costos de Vehículos, Ingeniería, Incendio y RC.

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

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La compañía transita por una etapa de reformulación de su cartera, además de alzas en costos de siniestros. Aunque a partir del año 2023 se espera alcanzar un Ratio Combinado inferior al 100%, los escenarios actuales podrían ralentizar transitoriamente ese objetivo.

Con todo, los sólidos fundamentos del proyecto de Liberty SG, así como su alineación a las políticas de riesgo matriciales y a un proyecto global, dan importante apoyo a la gestión de negocios como de supervisión de riesgos, estrategia ratificada por los aportes de capital efectuados. Ello permite asignar perspectivas estables.

No obstante, cambios significativos sobre el perfil crediticio del grupo, respecto de los soportes patrimoniales locales o posicionamiento, podrían dar paso a una revisión sobre la clasificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN
FORTALEZAS
▪ Fuerte compromiso matricial en la gestión de riesgo, reaseguro y patrimonio.
▪ Importante posicionamiento de mercado.
▪ Reaseguro diversificado y de buen nivel crediticio.
▪ Cartera de inversiones de sólida liquidez y perfil crediticio.
RIESGOS
▪ Posiciones de liderazgo impone presiones competitivas.
▪ Etapa de readecuación estratégica genera presiones temporales sobre el desempeño técnico.
▪ Presiones regulatorias permanentes.
▪ Crisis Social y escenario de Pandemia.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

PROPIEDAD

Localizada en Boston, USA, Liberty Mutual Holding Group (LMHG) consolida un conjunto de operaciones de seguros a lo ancho del mercado global, alcanzando la sexta posición en primas suscritas del segmento P&C. Cuenta con cerca de 45.000 colaboradores, distribuidos alrededor de 29 paises y sectores, estando rankeada en la posición 71 del índice Fortune 100 (2020).

En Latinoamérica se encuentra presente en México, Brasil, Colombia, Chile, Ecuador y Perú.

En 2021 el grupo reportó primas netas por US$42.700 millones, respaldadas por un patrimonio de US$27.800 millones. El resultado del año fue muy favorable, alcanzando utilidades por más de US$3 mil millones.

Sus obligaciones de seguros acceden a clasificaciones A, asignadas por tres de las más importantes agencias globales.

PERFIL DE NEGOCIOS

> Perfil de negocios en etapa de maduración después de un extenso proceso de ajustes de escala y fusiones.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

> Estructura operacional se soporta en modelo matricial, intensivo en tecnología, unido a las exigencias locales de gestión y control.

Liberty Mutual Holding Group (LMHG) ingresó al mercado chileno en 2004, adquiriendo los activos y pasivos de AGF Allianz Chile SA. El año siguiente incorpora los activos de seguros generales de ING Chile. Finalmente, en 2016 toma el control de Penta Security Seguros Generales. Así, la actual aseguradora es la resultante del conjunto de operaciones y fusiones efectuadas desde 2004 hasta la fecha.

Liberty SG pertenece a Liberty International Chile (71,6%) y a LMG Chile (28,3%), ambas filiales indirectas de Liberty Mutual Holding Group (LMHG). Además, existe una cartera de pequeños accionistas, de larga data.

A nivel local, la aseguradora ha contado con una planta ejecutiva de amplia experiencia y conocimiento del mercado local, colaborando a la formación del Mercado Andes, división corporativa que consolida y supervisa las operaciones de Chile, Colombia y Ecuador. Andes responde al segmento Global Retail Market, orientado a líneas personales y al mercado comercial intermedio, siendo los seguros personales de vehículos su foco principal. En Chile, la administración está diseñada para cumplir con las exigencias regulatorias locales, de gestión, cumplimiento, operaciones y confiabilidad frente a los asegurados. Su directorio está configurado por ejecutivos del grupo y por un director independiente, además de 4 directores suplentes.

Durante 2021 Liberty SG ha continuado con el plan de integración al Mercado Andes, dando madurez a las funciones de tecnología, conectividad, gestión y supervisión, reporting financiero y controles técnicos. Se han realizado reevaluaciones de oficinas y sucursales, cerrando algunas y fortaleciendo la comercialización digital. La aseguradora cuenta con apoyo técnico, operacional y tecnológico matricial, proceso que se está fortaleciendo durante 2022.

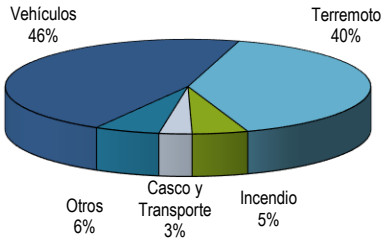
La opinión de auditoría externa se mantiene sin salvedades, en tanto que la carta de control interno se va simplificando año a año. Las auditorías matriciales son de carácter recurrente, marcando el perfil de control de LMHG sobre sus inversiones en toda su red de filiales. Junto con ello, se realizan permanentes revisiones a través de sus sistemas integrados de reporting.

Factores ESG, el grupo norteamericano mantiene una política activa de ESG, visible al menos desde el año 2020. En ella se compromete una posición clara y definida, gestionando las funciones y las responsabilidades que cada filial debe asumir en el tiempo. En Chile, la aseguradora se enmarca en una estrategia que integra aspectos de la realidad actual, tales como la equidad de género y el ambiente laboral. Parte de sus desafíos competitivos se centran en dar fortaleza a esta responsabilidad frente al medio, que se ve reflejada en sus objetivos competitivos y valores.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

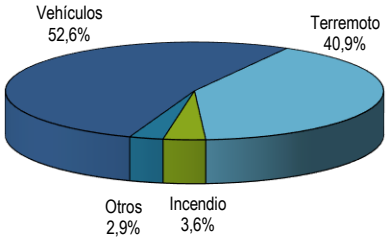
PRIMA DIRECTA

Diciembre 2021

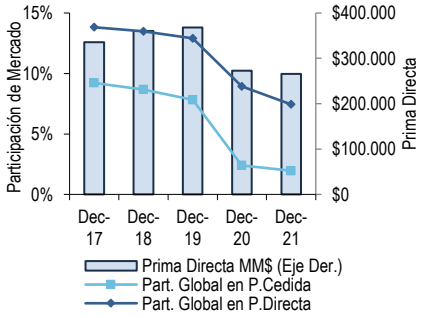


PRIMA RETENIDA

Diciembre 2021



PARTICIPACIÓN DE MERCADO



ESTRATEGIA

> Cartera orientada a líneas personales y comerciales intermedias, además de carteras hipotecarias.

En 2020, el grupo Liberty conforma el Mercado Andes, que reúne sus operaciones de Chile, Colombia y Ecuador. Andes tiene como finalidad explotar economías de escala para la implementación y desarrollo de inversiones en tecnología y sistemas. Bajo este nuevo modelo, el foco comercial de la aseguradora se orienta a la comercialización de coberturas personales, además de pequeñas y medianas empresas.

De esta forma, la estrategia actual de Liberty SG tiene como objetivo alinearse plenamente al modelo matricial, al alero de las directrices del Mercado Andes.

Sus segmentos objetivos son las líneas personales de seguros de protección patrimonial, los seguros comerciales del mercado medio y, los segmentos de riesgos intermedios para líneas financieras. La cercana vinculación con corredores y canales, una potente red de oficinas, además del soporte tecnológico para la creación de la necesaria conectividad, van dando forma a una renovada cartera y posicionamiento competitivo.

Bajo estos lineamientos, Liberty SG lanzó la marca 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 funcional.

Los grandes riesgos y negocios facultativos se están desarrollando con el apoyo de Liberty Specialty, que incluye seguros de mayor severidad potencial, donde el reaseguro es la herramienta fundamental de apalancamiento. Incluye coberturas de especialidad como casualty, líneas financieras, marine, property, energía y construcción.

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

POSICIÓN COMPETITIVA

> Mantiene importante posicionamiento en sus segmentos más relevantes. La cartera retenida alcanza al 12% de mercado.

Resultado de las diversas fusiones, la compañía sumó una importante cuota de mercado proforma. Posteriormente, como resultado de su redefinición estratégica de apetito de riesgo esta cuota se reduce, tomando mayor relevancia medida en base a la cartera retenida.

Al cierre de diciembre 2020 su participación de mercado sobre primas directas alcanzaba un 8,9%, siendo sólo superada por BCI SG y Suramericana SG. En 2021 esta participación baja hasta un 7,4%. Con todo, la administración ha señalado que, respecto de sus presupuestos la venta ha marchado en línea a lo previsto. Se espera que el año 2022 igualmente se logre los objetivos de cartera, apoyada paulatinamente por la integración del área comercial y técnica de Líneas Especiales.

Respecto a la cartera retenida su participación también se contrae, desde un 15% en 2020 hasta un 12% en 2021.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Las bajas en primas de Incendio, RC, Equipo Contratista, Soap y Misceláneos, marcan el ajuste de participaciones, asumiendo los efectos de la readecuación de cartera. Por su parte, la producción de Terremoto se ha dinamizado, apoyada en la adjudicación de carteras hipotecarias de entidades bancarias. En 2021 reportaba tres contratos, de cierta relevancia sistémica. Liberty SG mantiene posiciones de relevancia en Automóviles (12,5%), Sismo (12,1%) y SOAP (5,6%).

Durante 2020 y 2021, la producción de seguros generada por negocios facultativos y fronting se redujo, reconociendo el cambio en el apetito de riesgo del controlador. Ello significó pérdidas relevantes de carteras de fronting que provenían de la aseguradora Penta adquirida en años pasados.

Con cerca del 46% de su producción, la cartera de seguros de vehículos de Liberty SG cuenta con unas 100.000 pólizas vigentes. Durante 2021, la producción se vio fuertemente presionada producto de la competitividad y de las restricciones enfrentadas. Avanzando 2021 la actividad crece significativamente, junto con la venta de vehículos nuevos, incentivando la competitividad del mercado.

La cartera SOAP alcanza cerca de 230 mil certificados, con una producción similar al año anterior. Respecto a 2019 la producción de SOAP presentó una importante merma.

La participación en seguros de Terremoto para carteras hipotecarias licitadas representa un 40% de la producción. Cada cartera cuenta con su propio programa de reaseguro catastrófico.

La distribución contempla tres canales relevantes. Corredores, donde se focaliza fundamentalmente la venta de seguros de Vehículos y riesgos medianos; Banca, que es responsable de la cartera de Terremoto y, Retail que comercializa Vehículos, entre otros.

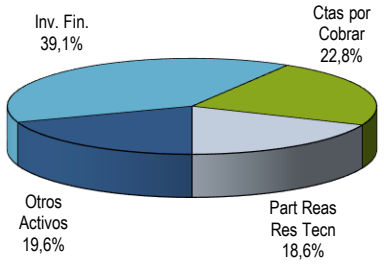
Entre 2020 y 2021, como consecuencia de diversos retrasos en los tiempos de reparación, algunas aseguradoras del ramo Vehículos enfrentaron demandas colectivas ante el SERNAC. Liberty se acogió al procedimiento voluntario colectivo, no enfrentando demandas. Las soluciones para los diversos frentes son altamente complejas, ya que en estricto rigor no dependen de la gestión de las propias aseguradoras, que se vieron enfrentadas a rezagos en las importaciones de vehículos y repuestos, alzas de costos, aumento de frecuencia de siniestros, cuellos de botella de los propios proveedores de servicios de reparación, entre otros.

Respecto al conflicto Rusia Ucrania, la aseguradora efectuó una completa revisión de su cartera concluyendo que no presenta exposiciones propias de seguros o de inversiones. Respecto del grupo se informó que son acotadas al igual que respecto de las aseguradoras de la región sur de Mercado Andes.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

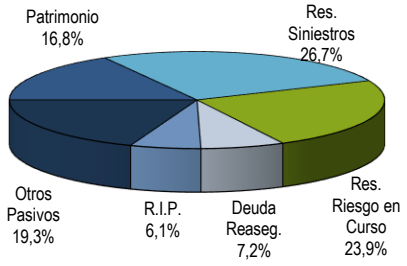
ACTIVOS

Diciembre 2021



PASIVOS

Diciembre 2021



PERFIL FINANCIERO

> Perfil recoge efectos de la readecuación estrategia, reduciendo su tamaño de activos financieros y deudores por primas.

ESTRUCTURA FINANCIERA

> Estructura actual mantiene activos con respaldos sólidos y de alta liquidez. Reaseguro sigue siendo un activo relevante, debido al run off de cuentas y algunas extensiones de coberturas.

La estructura de Liberty SG combina inversiones financieras, créditos a asegurados y participación del reaseguro. Las dos primeras se han reducido marginalmente, en tanto que la tercera componente se ha mantenido muy estable.

Las cuentas de seguros y reaseguros por cobrar presentan un comportamiento satisfactorio, con una acotada base de ajustes por no identificación, liberaciones de provisiones por morosidad y ausencia de ajustes relevantes por coaseguros.

La participación del reaseguro respalda cerca del 33% de las reservas técnicas, enfrentando una importante reducción en 2020, producto de los ajustes estratégicos efectuados en ese año. En 2021 no hay ajuste de relevancia a este activo.

Liberty administra tres reservas técnicas con riesgo asegurador. La RRC, la RS y la RIP, que suman unos $266 mil millones, más las deudas de operaciones de seguros y reaseguros sin riesgo por $63 mil millones, junto a los DCNG por $ 5.800 millones. Todos suman $335 mil millones, que están cubiertas por Inversiones, más cuentas de seguros y reaseguros, por la suma de $422 mil millones. Esto concluye en una cobertura muy conservadora, de 1,26 veces. Recientemente las inversiones han sufrido mermas de valorización, que han estresado marginalmente esta cobertura.

La Reserva de Sinestros contempla un IBNR acotado con liberaciones durante 2021. La Reserva de Riesgos en Curso sigue adecuándose a la estrategia de ventas contrayéndose un 10% respecto a 2019.

La reserva RIP muestra otra vez un incremento, asociado a incendio y vehículos, presionada por la elevada siniestralidad de los periodos más recientes.

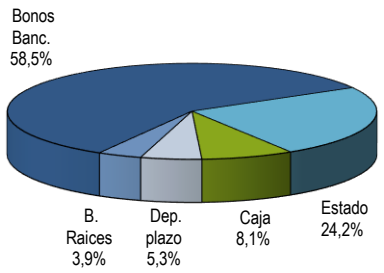
Las primas por pagar de reaseguro siguen contrayéndose, siendo actualmente menos relevantes que los pasivos no técnicos. Los ingresos anticipados por descuento de cesión debieran liberarse durante el primer semestre de 2022. Las provisiones de gastos son un pasivo relevante, junto con las deudas con intermediarios e impuestos. Los saldos por pagar a relacionados son mayores actualmente, principalmente de carácter operacional. Finalmente, otros pasivos no financieros corresponden a IFRS 16 e ingresos anticipados de la cobranza de seguros bancarios y retail.

Otros activos corresponden a saldos de impuestos, boletas de garantía y reconocimiento de IFRS16. No hay saldos por cobrar relacionados

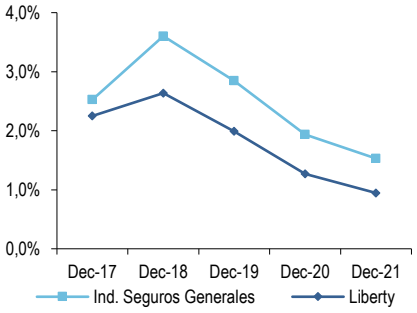
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

CARTERA DE INVERSIONES

Diciembre 2021



RENTABILIDAD INVERSIONES



En términos de liquidez, la aseguradora mantiene una sana política de inversiones financieras, una visible calidad en la cobranza de deudores por primas y reaseguros, más los cash call de reaseguro para eventos mayores, siendo actualmente el evento de catástrofe el principal factor de presión potencial.

La combinación de activos y pasivos contempla saldos acreedores netos en moneda extranjera, por unos US$8 millones. En tanto que, respecto de la UF la aseguradora presenta una posición larga en unos UF 271 mil. Por ello, en el neto, el cierre de 2021 generó una utilidad por $10.300 millones.

INVERSIONES

> Sólida cartera de inversiones administrada bajo lineamientos de LMHG.

Al cierre de diciembre 2021 la cartera de inversiones alcanza los $183 mil millones, compuesto principalmente de activos financieros y efectivo equivalente. El portafolio es administrado por Sura Asset Managment, bajo la supervisión del Comité de Inversiones de Liberty Chile y los lineamientos de las políticas de riesgo determinadas por su casa matriz.

Las inversiones están colocadas principalmente en instrumentos financieros mantenidos a valor razonable. Las inversiones inmobiliarias corresponden a propiedades destinadas a oficinas propias.

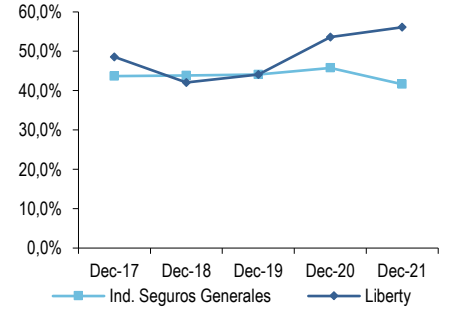
Su cartera financiera cuenta con una satisfactoria diversificación, concentrada en activos de bajo riesgo y con nula exposición a renta variable. La cartera presenta un sólido perfil crediticio, con un 94% clasificado AA o rating superior.

Históricamente, la rentabilidad de la cartera ha sido acotada reflejando el perfil conservador del grupo. En 2020 el ROI generó unos $2.900 millones a favor, relativamente equilibrados entre ganancias realizadas y devengos. En 2021 este retorno cae a $1800 millones, aportados fundamentalmente por ingresos realizados.

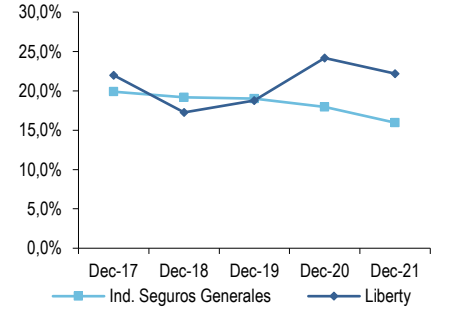
Los resultados ORI son relevantes. En 2020 aportan ingresos por $3.754 millones, en tanto que, en 2021, reducen el patrimonio en $12.100 millones, por efecto de las alzas de tasas largas del mercado chileno. Ello consume toda la ganancia contable obtenida por efecto UF. Estas pérdidas ORI son efectos netamente contables, provisiones que serán reversadas conforme al vencimiento de los activos, o por bajas eventuales de tasas.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

GASTO NETO(3)

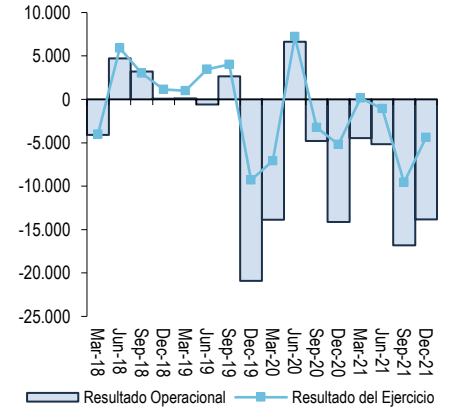


GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



SOLVENCIA REGULATORIA

> Niveles de cumplimiento ajustados: reflejan presiones de costes, ajustes de mercado de inversiones y pérdidas desencadenadas por el cambio en apetito de riesgo. Aportes de capital refuerzan el compromiso del grupo LMHG.

En los tres últimos años Liberty ha debido enfrentar ciclos de alta presión de costos, debiendo recurrir al accionista para respaldar la solvencia regulatoria. Así, en 2020 recibe un aporte por $24 mil millones, que le permiten transitar por la etapa inicial de cambios estratégicos.

A diciembre 2021, Liberty SG nuevamente reporta un perfil ajustado. Su leverage total y financiero era de 4,3 y 0,96 veces respectivamente, muy por sobre el mercado. Su superávit de inversiones apenas llegaba a los $1.500 millones, para una obligación de invertir de $302 mil millones. Su índice IFF (patrimonio neto a patrimonio de riesgo) era sólo de 1,04 veces.

Por ello, en enero de 2022 reportó insuficiencia de inversiones y patrimonio de riesgo, por $5 mil y $mil millones, respectivamente.

La administración de la aseguradora se venía preparando para este ciclo de presiones, solicitando un aumento de capital al accionista, aporte que fue aprobado en JEA de noviembre de 2021, siendo autorizado por la CMF con fecha 21 de enero de 2022. Finalmente, el 17 de febrero pasado, la aseguradora recibe $51.700 millones en recursos líquidos. Ello permitirá subsanar el déficit señalado y respaldar el ciclo de negocios además de la regulación del presente ejercicio. Ello es particularmente relevante, ante la presencia de posibles nuevas alzas de tasas de interés.

Al cierre de marzo 2022, la situación de solvencia de la compañía se había fortalecido, reconociendo el aumento de capital por $51700 millones, la mitad del capital pagado hasta esa fecha. Con estos recursos, el endeudamiento total bajó a las 2,36 veces, mientras que su endeudamiento financiero se ubicó en 0,49 veces. Su IFF era de 2,04 veces, manteniendo además un superávit de inversiones por $44.900 millones, en instrumentos financieros y alta liquidez.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

> Diversos procesos de ajustes internos mantienen una alta presión sobre sus resultados operacionales. Desempeño técnico de vehículos y del run off de cartera incrementan el ratio combinado.

Previamente a la fusión con Penta los resultados de Liberty SG eran bastante estables y coherentes con los objetivos matriciales diseñados para esas etapas.

Enfrentada a la necesidad de expandirse inorgánicamente, ha debido enfrentar varios años de bajos resultados y pérdidas operacionales.

El año 2019 estuvo marcado por una elevada siniestralidad en Incendio e Ingeniería. El 2020 por un alza significativa en los gastos operacionales y en la siniestralidad de Garantía. Finalmente, el año 2021 se caracterizó por una elevada carga de siniestros y costos de Vehículos, Ingeniería, Incendio y RC.

El proceso de redefinición estratégica se soporta en apalancar las unidades operacionales en una visión regional, que permitan fortalecer la eficiencia y rentabilidad

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

de las distintas unidades de la región. Así, durante esta etapa la aseguradora ha estado realizando ajustes de escala, de oficinas y, de personal. Esta etapa ha finalizado, de modo que algunas partidas de gastos operacionales muestran reducción. Para el año 2022 se continuará operando con un objetivo de gasto presupuestario conservador.

Los ingresos por comisiones de reaseguro ganados han seguido contrayéndose, reflejando el nuevo foco de comercialización, centrado en coberturas más atomizadas con mayor retención. A su vez, el gasto por reaseguro no proporcional se ha incrementado, buscando proteger la creciente retención de riesgos de las carteras hipotecarias licitadas.

Otros ingresos y egresos muestran decantación, después de diversos ajustes efectuados a la contabilidad.

En resumen, la compañía transita por una etapa de reformulación de su cartera, además de alzas en costos de siniestros tanto de la cartera vigente como del run off, proceso que ha estado acompañado de fuertes presiones sobre el ratio combinado. Aunque a partir del año 2023 se espera alcanzar un Ratio inferior al 100%, los escenarios actuales podrían ralentizar transitoriamente ese objetivo.

Al cierre de marzo 2022 el primaje alcanzó del orden de los $73.300 millones, versus los $69.600 millones observados a inicios de 2021. La cartera retenida aumentó en cerca de $5 mil millones. El desempeño operacional se mantuvo muy deficitario, por aumento de reservas de riesgos en curso y RIP, altos costos de reaseguro y provisiones por deterioro, además de alzas a los costos de siniestros. La pérdida técnica del periodo se vio mitigada por efectos inflación e impuestos diferidos. Los resultados ORI fueron favorables, aportando unos $1800 millones al patrimonio.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

> Perfil de cartera apalancado fundamentalmente al segmento de Vehículos, Terremoto, Incendio.

RESULTADOS TÉCNICOS

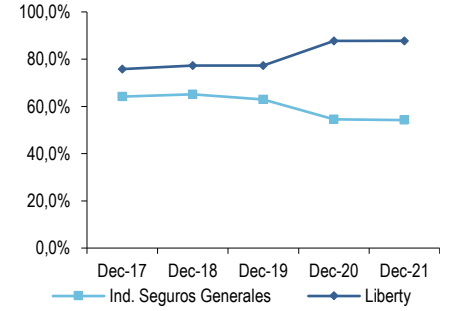
> Desempeño técnico se mantiene presionado por alzas en costos de reparación y robos de vehículos, además de siniestros de Incendio y Garantía, en run off.

La suscripción efectuada por 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, que exponen al patrimonio de cada una y de sus reaseguros, muchos colocados en empresas relacionadas a LMHG. Por ello, los programas de reaseguro se caracterizan por un fuerte apego al apetito de riesgo matricial.

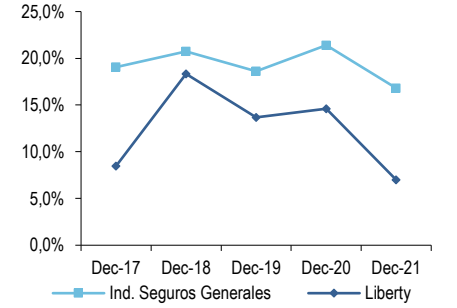
Hasta 2019, la cartera de Liberty SG mantenía un perfil similar al mercado, con una fuerte relevancia de los seguros de Vehículos y de Property. En 2020 la producción de los segmentos de Incendio e Ingeniería disminuye. Junto con ello, producto de la pandemia la demanda de seguros de Vehículos se vio presionada. La reestructuración de la cartera generó efectos del run off, manteniendo exposiciones vigentes pero con fuertes caídas en encaje de primas de respaldo.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

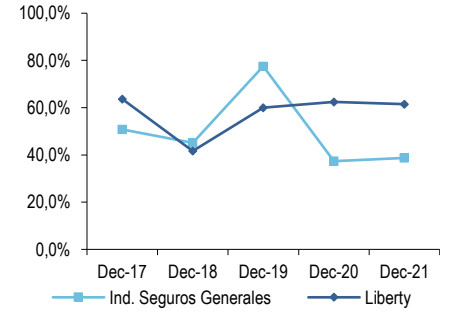
RETENCIÓN



MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD DIRECTA



Dado el perfil de negocios de la compañía, la rentabilidad y suficiencia de sus reservas está fuertemente anclada al desempeño de automóviles, así como, a los costos fijos del reaseguro no proporcional. Muchas de estas coberturas son colocadas en el propio grupo Liberty a precios de mercado.

Durante estos años la cartera de automóviles ha enfrentado ajustes técnicos de cierta relevancia. Una baja de frecuencia en 2020, por menor uso del vehículo, impacta favorablemente, en tanto que, en 2021, la mayor movilidad, los aumentos de costos y, de frecuencia de robos, impactan de lleno en la siniestralidad neta, llegando a alrededor del 74%. Aunque la cartera RC se mantiene menos afectada, la recuperación de retornos está sujeta a la capacidad comercial y actuarial para revisar y aplicar ajustes de tasas, en un escenario de alzas en costos de repuestos, robos, además de presiones regulatorias y de la competencia. Entre otros, Sernac presiona al mercado para corregir algunas conductas y mejorar la respuesta de servicio, la gran mayoría de las veces frente a riesgos no controlables por las propias aseguradoras. El apoyo actuarial y tecnológico de Mercado Andes, es una fortaleza relevante en esta etapa de ajustes de tarifas. Se espera que en 2022 se logre una satisfactoria racionalización de las tarifas y coberturas, frente a los aumentos de costos y frecuencia. Contar con una base muy amplia de vehículos, marcas y asegurados, tanto local como regionalmente, colabora a sentar las bases para una eficiente tarificación.

El resultado técnico de su cartera de Property sigue presionado, aunque con una escala de siniestros menos relevante que en el año 2019. La cartera contempla negocios hipotecarios de importantes entidades financieras locales, en conjunto a carteras industriales en run off, más otras comerciales e individuales. Hacia adelante, la estrategia considera seguir participando activamente en licitaciones hipotecarias, intensivas en reaseguro no proporcional, además de ir incorporando la gestión de Líneas Especiales, en modalidad facultativa, con apoyo de Liberty Mutual.

El resto de sus líneas son menos relevantes. Algunas carteras como Garantía continúan mostrando siniestralidad, propio de la etapa de crisis económica que se enfrenta, que pone en jaque la viabilidad de muchos proyectos inmobiliarios. Las regulaciones actuales, junto al escenario político agregan otras fuentes de incertidumbre.

El desempeño técnico futuro está de todas formas, fuertemente apalancado en el desempeño de Vehículos.

REASEGURO

> Programa supervisado por la casa matriz, que 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 del grupo y de sus reaseguradores globales. 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 alto nivel crediticio. Las carteras hipotecarias se reaseguran contrato a contrato, tanto en el propio grupo como en el mercado abierto.

Con la integración del Mercado Andes, el programa de reaseguro se adapta al nuevo perfil de riesgo, buscando otorgar respaldo suficiente a las estrategias comerciales y al

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

patrimonio de las filiales. Acorde al perfil, la nueva estructura prioriza el uso de protecciones no proporcionales frente a cúmulos, medidos y auditados matricialmente.

A pesar del complejo escenario competitivo observado en 2020 y 2021, los resultados cedidos a la cartera de reaseguradores se mantienen favorables, en torno a $134 mil millones por año. Un 10% corresponde a la matriz.

En 2021 la aseguradora fue sancionada en UF 250 por infracciones a la NCG 139, respecto de algunos reaseguradores utilizados en el pasado, que no contaban con doble rating. A la fecha no hay participaciones del reaseguro por cobrar, contra dichas entidades.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	7-May-2015	6-May-2016	6-May-2017	7-May-2018	3-May-2019	7-May-2020	6-May-2021	6-May-2022
Solvencia	AA-	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2021
Balance								
Total Activo	244.431	495.584	488.352	549.731	504.597	467.341	5.756.257	6.534.849
Inversiones financieras	84.497	136.002	162.585	176.733	218.711	182.624	1.734.673	1.854.668
Inversiones inmobiliarias	8.096	13.234	8.598	9.067	9.190	8.756	48.605	51.244
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	85.694	159.810	164.830	167.348	117.608	106.468	1.364.651	1.617.468
Deudores por operaciones de reaseguro	7.173	20.110	6.776	13.588	7.567	8.404	141.114	138.617
Deudores por operaciones de coaseguro	3.734	3.004	1.143	1.731	1.131	2.453	62.346	66.403
Part reaseguro en las reservas técnicas	45.881	123.023	99.447	127.777	87.431	86.847	1.993.919	2.282.181
Otros activos	9.356	40.402	44.974	53.487	62.959	71.788	410.948	524.268
Pasivos financieros	0	6.700	0	0	0	0	1.741	6.627
Reservas Técnicas	146.174	337.644	299.532	355.642	278.271	266.038	3.473.417	4.006.777
Deudas de Seguros	29.640	51.237	65.387	60.270	60.857	63.240	729.485	878.775
Otros pasivos	23.898	37.911	38.456	48.014	59.952	59.506	466.709	497.059
Total patrimonio	44.720	62.093	84.978	85.805	105.516	78.558	1.084.906	1.145.611
Total pasivo y patrimonio	244.431	495.584	488.352	549.731	504.597	467.341	5.756.257	6.534.849
EERR								
Prima directa	165.902	335.623	360.480	368.219	272.953	265.546	3.054.166	3.568.724
Prima retenida	125.917	254.377	278.670	284.466	239.351	233.088	1.688.577	1.963.440
Var reservas técnicas	-245	952	4.904	-7.321	18.572	8.966	46.292	-106.703
Costo de siniestros	-70.272	-154.118	-134.866	-142.963	-124.531	-123.298	-736.808	-852.700
Resultado de intermediación	-12.830	-30.504	-34.801	-35.040	-27.759	-33.837	-126.892	-146.510
Gastos por reaseguro no proporcional	-20.596	-39.696	-48.150	-48.557	-64.519	-67.881	-214.130	-244.100
Deterioro de seguros	46	-2.522	333	-260	-1.263	1.540	-3.404	-13.551
Margen de contribución	22.020	28.489	66.090	50.325	39.851	18.578	653.636	599.876
Costos de administración	-32.406	-73.727	-62.194	-69.071	-65.961	-58.857	-547.932	-569.108
Resultado de inversiones	2.361	3.360	4.514	3.700	2.893	1.809	34.563	29.157
Resultado técnico de seguros	-8.024	-41.878	8.410	-15.046	-23.216	-38.470	140.267	59.924
Otros ingresos y egresos	1.853	7.304	2.088	6.900	5.905	4.098	26.607	27.249
Diferencia de cambio	-842	-448	50	-2.322	-948	-731	-2.639	5.431
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	85	25	197	7.805	6.168	11.046	13.827	45.327
Impuesto renta	1.824	7.739	-4.710	1.806	3.808	9.171	-42.917	-14.009
Resultado del Periodo	-5.104	-27.258	6.035	-857	-8.283	-14.885	135.144	123.924
Total del resultado integral	-5.122	-27.414	5.828	827	-4.528	-26.959	155.907	54.465

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

INDICADORES

	Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.						Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2021
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	3,44	5,00	3,58	3,92	2,95	3,84	2,47	2,71
Prima Retenida / Patrimonio	2,82	4,10	3,28	3,32	2,27	2,97	1,56	1,71
Cobertura de Reservas	1,38	1,19	1,26	1,22	1,36	1,24	1,31	1,26
Participación Reaseguro en RT	31,4%	36,4%	33,2%	35,9%	31,4%	32,6%	0,57	0,57
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	3,69	5,26	3,74	4,02	3,13	4,03	2,87	3,08
Endeudamiento Financiero	0,62	0,93	0,61	0,69	0,65	0,96	0,62	0,64
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,36	0,95	1,34	1,24	1,54	1,04	1,50	1,35
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	8,3%	0,8%	6,6%	3,8%	12,3%	0,5%	18,7%	12,6%
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	34,6%	27,4%	33,3%	32,1%	43,3%	39,1%	30,1%	28,4%
Rentabilidad Inversiones	2,6%	2,3%	2,6%	2,0%	1,3%	0,9%	1,9%	1,5%
Gestión Financiera	0,7%	0,6%	1,0%	1,7%	1,6%	2,6%	0,8%	1,2%
Ingresos Financieros / UAI	-23,2%	-8,4%	44,3%	-344,8%	-67,1%	-50,4%	26%	58%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	8,5%	3,7%	7,7%	5,2%	9,2%	5,4%	6,2%	4,3%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,37	0,61	0,19	0,22	0,50	0,42	0,39
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	6,20	5,71	5,49	5,45	5,17	4,81	5,36	5,44
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	19,5%	22,0%	17,3%	18,8%	24,2%	22,2%	17,9%	15,9%
Costo de Adm. / Inversiones	38,4%	54,2%	38,3%	39,1%	30,2%	32,2%	31,6%	30,7%
Result. de interm. / Prima Directa	-7,7%	-9,1%	-9,7%	-9,5%	-10,2%	-12,7%	-4,2%	-4,1%
Gasto Neto	43,0%	48,6%	42,1%	44,1%	53,6%	56,1%	45,8%	41,6%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-8,2%	-17,8%	1,4%	-6,6%	-10,9%	-17,3%	6,3%	1,6%
Ratio Combinado	109,7%	120,3%	100,6%	104,7%	124,8%	130,7%	95,7%	91,2%
UAI / Prima Directa	-4,2%	-10,4%	3,0%	-0,7%	-4,4%	-9,1%	5,8%	3,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-2,1%	-5,5%	1,2%	-0,2%	-1,6%	-3,1%	2,4%	2,0%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-11,4%	-43,9%	7,1%	-1,0%	-8,7%	-16,2%	13,4%	11,1%
Perfil Técnico								
Retención Neta	75,9%	75,8%	77,3%	77,3%	87,7%	87,8%	54,5%	54,2%
Margen Técnico	13,3%	8,5%	18,3%	13,7%	14,6%	7,0%	21,4%	16,8%
Siniestralidad Directa	50,8%	63,7%	41,7%	59,9%	62,4%	61,5%	37,3%	38,7%
Siniestralidad Cedida	23,0%	49,2%	11,8%	58,8%	46,7%	40,0%	25,4%	27,8%
Siniestralidad Retenida	55,8%	60,6%	48,4%	50,3%	52,0%	52,9%	43,6%	43,4%
Siniestralidad Retenida Ajustada	66,9%	71,5%	57,3%	62,5%	64,4%	70,8%	48,5%	52,9%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	37,8%	47,1%	45,7%	47,9%	49,7%	48,9%	74,0%	71,4%

(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)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Eduardo Ferretti – Director Senior
- Joaquin Dagnino– Analista Secundario

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.