

Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Moderado: Fitch Ratings clasifica el perfil de negocios de Liberty Compañía de Seguros Generales S.A. (Liberty) en el rango metodológico de “moderado”, debido principalmente a una escala operacional en los rangos medios según los parámetros de Fitch y un posicionamiento importante en el mercado local. La diversificación y perfil de riesgo de negocios se observan alineados a la industria.

Desempeño Deficitario: A marzo de 2022, Liberty registró una pérdida neta por CLP2.764 millones con un ROAE negativo de 10,5%. Esto está alineado con lo presentado por la compañía durante los últimos períodos, mostrando pérdidas en cuatro de los últimos cinco cierres anuales y promediando un ROAE negativo de 13,6%. El índice combinado fue de 117,4%, comparando desfavorablemente frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 111,6% y estuvo compuesto por una siniestralidad neta de 56,1% y un ratio de gasto neto de 61,4%, ambos sobre el promedio de la industria de 54,2% y 46,8%, respectivamente. La Perspectiva Negativa refleja la tendencia de los resultados de la aseguradora.

Apalancamiento Acorde a Clasificación Vigente: A pesar que las pérdidas generadas han impactado negativamente el patrimonio de la compañía, los indicadores de endeudamiento se mantienen en rangos acordes a la clasificación vigente, favorecidos por los aportes de capital. A marzo de 2022, Liberty presentó un índice de prima retenida a patrimonio de 2,0x y un endeudamiento neto de 3,4x, ambos favorables frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 3,2x y 5,6x, respectivamente. Al considerar los últimos cierres anuales, los indicadores de endeudamiento se posicionan en los rangos moderados/favorables de Fitch, aunque comparan negativamente frente a la industria de seguros generales.

Enfoque de Grupo: La clasificación de Liberty considera un beneficio por soporte desde Liberty Mutual Insurance Company, al ser considerada importante para su matriz. Los continuos aportes de capital recibidos, el uso de una marca común, la participación en el programa de reaseguro y el apoyo operacional recibido son reflejo de la importancia de la misma.

Enfoque de Grupo: A marzo de 2022, el indicador de retención de Liberty de 87,4% estuvo alineado a los últimos dos cierres, mientras que el indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio disminuyó a 46,8%. Los indicadores de exposición al riesgo de contraparte, se posicionan en los rangos moderados de Fitch. La agencia considera que este riesgo se encuentra mitigado por las entidades con que la compañía opera, entre las cuales destaca su matriz con más de 80% de la prima cedida.

Sensibilidades de Clasificación

Desempeño: Una mejora del índice combinado con una reversión en la tendencia del resultado neto que reflejen las acciones de la compañía para revertir las pérdidas, permitiría volver a una Perspectiva Estable. Por el contrario, una profundización de las pérdidas netas y técnicas frente a lo mostrado al cierre de 2021, accionaría la Perspectiva Negativa.

Perfil de Negocio: Un deterioro del perfil de negocios a partir de concentraciones de productos mayores o un debilitamiento relevante en la posición de mercado, presionaría la clasificación.

Soporte: Un fortalecimiento en la percepción de Fitch respecto al soporte por parte de la compañía matriz también podrían estabilizar la clasificación de la aseguradora nacional. Por el contrario, cambios negativos en la visión de Fitch respecto a la capacidad y disposición de la matriz para otorgar soporte, bajaría la clasificación.

Clasificaciones

Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA-(cl)

Perspectivas

Negativa

Resumen Financiero

Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP Millones)	Dic 2020	Dic 2021
Prima Suscrita	272.953	265.546
Patrimonio ^a	106.287	79.532
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	2,3	2,9
Índice Combinado (%)	116,1	119,9
ROAE (%)	(8,6)	(16,0)

^a Considera reservas catastróficas de terremoto.

ROAE = resultado neto sobre patrimonio promedio. x = Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Liberty, CMF.

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Enero 2022)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica (Diciembre 2021)

Panorama de Seguros Generales en Chile: Diciembre 2021 (Marzo 2022)

Analistas

Lucas Howard
+56 2 2499 3324
lucas.howard@fitchratings.com

Carolina Álvarez
+56 2 2499 3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Moderado: Fitch Ratings clasifica el perfil de negocios de Liberty Compañía de Seguros Generales S.A. (Liberty) en el rango metodológico de “moderado”, debido principalmente a una escala operacional en los rangos medios según los parámetros de Fitch y un posicionamiento importante en el mercado local. La diversificación y perfil de riesgo de negocios se observan alineados a la industria.

Desempeño Deficitario: A marzo de 2022, Liberty registró una pérdida neta por CLP2.764 millones con un ROAE negativo de 10,5%. Esto está alineado con lo presentado por la compañía durante los últimos períodos, mostrando pérdidas en cuatro de los últimos cinco cierres anuales y promediando un ROAE negativo de 13,6%. El índice combinado fue de 117,4%, comparando desfavorablemente frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 111,6% y estuvo compuesto por una siniestralidad neta de 56,1% y un ratio de gasto neto de 61,4%, ambos sobre el promedio de la industria de 54,2% y 46,8%, respectivamente. La Perspectiva Negativa refleja la tendencia de los resultados de la aseguradora.

Apalancamiento Acorde a Clasificación Vigente: A pesar que las pérdidas generadas han impactado negativamente el patrimonio de la compañía, los indicadores de endeudamiento se mantienen en rangos acordes a la clasificación vigente, favorecidos por los aportes de capital. A marzo de 2022, Liberty presentó un índice de prima retenida a patrimonio de 2,0x y un endeudamiento neto de 3,4x, ambos favorables frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 3,2x y 5,6x, respectivamente. Al considerar los últimos cierres anuales, los indicadores de endeudamiento se posicionan en los rangos moderados/favorables de Fitch, aunque comparan negativamente frente a la industria de seguros generales.

Enfoque de Grupo: La clasificación de Liberty considera un beneficio por soporte desde Liberty Mutual Insurance Company, al ser considerada importante para su matriz. Los continuos aportes de capital recibidos, el uso de una marca común, la participación en el programa de reaseguro y el apoyo operacional recibido son reflejo de la importancia de la misma.

Enfoque de Grupo: A marzo de 2022, el indicador de retención de Liberty de 87,4% estuvo alineado a los últimos dos cierres, mientras que el indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio disminuyó a 46,8%. Los indicadores de exposición al riesgo de contraparte, se posicionan en los rangos moderados de Fitch. La agencia considera que este riesgo se encuentra mitigado por las entidades con que la compañía opera, entre las cuales destaca su matriz con más de 80% de la prima cedida.

Sensibilidades de Clasificación

Desempeño: Una mejora del índice combinado con una reversión en la tendencia del resultado neto que reflejen las acciones de la compañía para revertir las pérdidas, permitiría volver a una Perspectiva Estable. Por el contrario, una profundización de las pérdidas netas y técnicas frente a lo mostrado al cierre de 2021, accionaría la Perspectiva Negativa.

Perfil de Negocio: Un deterioro del perfil de negocios a partir de concentraciones de productos mayores o un debilitamiento relevante en la posición de mercado, presionaría la clasificación.

Soporte: Un fortalecimiento en la percepción de Fitch respecto al soporte por parte de la compañía matriz también podrían estabilizar la clasificación de la aseguradora nacional. Por el contrario, cambios negativos en la visión de Fitch respecto a la capacidad y disposición de la matriz para otorgar soporte, bajaría la clasificación.

Clasificaciones

Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA-(cl)

Perspectivas

Negativa

Resumen Financiero

Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP Millones)	Dic 2020	Dic 2021
Prima Suscrita	272.953	265.546
Patrimonio ^a	106.287	79.532
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	2,3	2,9
Índice Combinado (%)	116,1	119,9
ROAE (%)	(8,6)	(16,0)

^a Considera reservas catastróficas de terremoto.

ROAE - resultado neto sobre patrimonio promedio. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Liberty, CMF.

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Enero 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Diciembre 2021 \(Marzo 2022\)](#)

Analistas

Lucas Howard
+56 2 2499 3324
lucas.howard@fitchratings.com

Carolina Álvarez
+56 2 2499 3321
carolina.alvarez@fitchratings.com

Perfil de la Compañía

Deterioro del Perfil de Negocios Asociado a Menor Escala Operativa

Fitch clasifica el perfil de negocios de Liberty en el rango metodológico de “moderado” en comparación con otras compañías de seguros generales de la industria nacional, debido principalmente a una escala operacional en los rangos medios según los parámetros de Fitch y un posicionamiento y participación de mercado que aún la mantienen dentro de las cinco principales aseguradoras en la industria. Su diversificación y perfil de riesgo de negocios se consideran moderados y alineados a la industria.

A marzo de 2022, la compañía presentó un crecimiento anual en prima de 6,8%, el cual estuvo marcado por un incremento de 23,6% en los negocios de *property* y una caída de 5,9% en los ramos vehiculares. Las demás líneas de negocio mostraron movimientos dispares, destacando el incremento en responsabilidad civil, transporte e ingeniería; y la caída en seguros misceláneos.

Durante los últimos dos años y alineado a la estrategia de la compañía, Liberty ha reducido su participación de mercado. A marzo de 2022, representó 7,9% del total de las primas suscritas en la industria, posicionándose en el quinto lugar de 25 compañías, mientras que al cierre de 2019 su participación de mercado era de 12,3% y era la tercera compañía en tamaño en el mercado de seguros generales. La agencia destaca el posicionamiento que mantiene en el ramo vehicular y de transportes, en donde se posiciona tercera y cuarta de la industria, respectivamente.

La prima suscrita de Liberty, al igual que la industria, se mantiene concentrada en los negocios vehiculares y de *property*, representando conjuntamente 89,7% del total a marzo de 2022 (industria: 64,0%). El resto de la prima está diversificada en los demás ramos disponibles, lo cual aunado a la diversificación por canales de distribución y geográfica, soportan la evaluación moderada que mantiene la agencia respecto a la diversificación. El perfil de riesgo de negocios se observa alineado al de la industria dada la concentración en productos ya establecidos y la experiencia que su propietaria le otorga en materia de suscripción y asesoramiento técnico.

Gobernanza Corporativa Neutral para la Clasificación

Fitch considera la estructura de gobernanza corporativa de Liberty como efectiva, al responder a las políticas exigidas por su grupo controlador. La compañía cuenta con diferentes comités, con participación de los directores para mantener una gestión de riesgos adecuada. Entre los comités, destacan los de auditoría interna, riesgo, ética y cumplimiento, inversiones y flujo de caja, personas, y técnico y de reservas. Fitch evalúa positivamente la gobernanza corporativa y administración de la compañía, al contar con profesionales de trayectoria en la industria. Con esto, los puntos señalados en la Metodología de Seguros de Fitch (estructura del grupo; estructura del gobierno; transparencia financiera; y cargos o incertidumbres civiles o criminales) se encuentran en la categoría Moderado/Favorable.

Propiedad

La propiedad de Liberty se concentra en Liberty International Chile S.A. y LMG Chile SpA, ambas sociedades ligadas al grupo internacional Liberty Mutual Group Inc. (LMG), a través de Liberty Mutual Insurance Company.

En opinión de Fitch, la operación de Liberty en Chile es importante para el grupo controlador, debido a que se enmarca dentro de su estrategia de crecimiento internacional. De esta forma, la estructura de propiedad de Liberty beneficia su clasificación con base en la capacidad y disposición de su controlador de otorgarle soporte. Este último punto se ha reflejado en los distintos aportes de capital realizados y el uso de una marca común. A su vez, la agencia valora la participación de su matriz en aspectos como reaseguros, suscripción, implementación de políticas y asesoramientos técnicos.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación Perfil de la Industria y Ambiente Operativo.

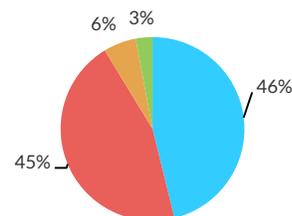
Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Prima Suscrita

CLP265.546 millones en 2021

■ Vehículos ■ Property ■ Otros ■ Transporte



Fuente: Fitch Ratings; Liberty; CMF.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2021 fueron auditados por EY Audit SpA, sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y se encuentran disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Capitalización y Apalancamiento

Aportes de Capital Mantienen Apalancamiento Estable

A marzo de 2022, el patrimonio de Liberty estuvo compuesto en CLP159.183 millones de capital pagado y CLP25.501 millones de pérdidas acumuladas, lo que junto con otros ajustes resultó en un total de CLP129.257 millones. Los indicadores de endeudamiento, si bien tendieron al alza durante 2021 producto de las pérdidas generadas, a marzo de 2022 se redujeron gracias a un aporte de capital de CLP51.683 millones.

Al primer trimestre de 2022 (1T22), Liberty presentó un índice de prima retenida a patrimonio de 2,0x; un endeudamiento neto de 3,4x; y un endeudamiento bruto de 4,2x. Estos indicadores comparan favorablemente frente al 2021 y al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 3,2x; 5,6x; y 7,7x, respectivamente. Al considerar los últimos cierres anuales y lo mostrado a marzo de 2022, los indicadores de capitalización y apalancamiento de Liberty se posicionan en los rangos moderados/favorables de la Metodología de Seguros de Fitch; sin embargo, a nivel comparativo son superiores a la industria de seguros generales, que a marzo de 2022 presentó un índice de prima retenida a patrimonio de 1,6x; un endeudamiento neto de 2,9x; y un endeudamiento bruto de 5,7x, esto influido principalmente por su mayor concentración en el negocio vehicular.

La agencia reconoce el compromiso de la matriz de Liberty con la aseguradora local. Esta, a través de aportes de capital, ha absorbido las pérdidas acumuladas y ha ayudado a mantener indicadores de endeudamiento acordes al negocio suscrito.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de apalancamiento se mantengan presionados al alza, producto de un resultado de última línea negativo. Sin embargo, no espera desviaciones significativas de los mismo que puedan generar presiones adicionales a la clasificación vigente.
- En caso de deterioros importantes del capital de la compañía, la agencia espera nuevos aportes de capital que mantengan los indicadores de endeudamientos alineados al negocio suscrito y clasificación vigente.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que, en dichos mercados, las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de Liberty es el capital, y a marzo de 2022 no registra pasivos financieros.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Compromisos Financieros Totales (x)	-	-
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	2,3	2,9
Endeudamiento Neto (x)	4,0	5,2
Endeudamiento Bruto (x)	5,2	6,7
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,5	1,0

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings; Liberty; CMF.

Indicadores Relevantes

	Dic 2020	Dic 2021
Indicador de Endeudamiento Financiero (%)	-	-
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings; Liberty; CMF.

Desempeño Financiero y Resultados

Resultado Neto Negativo Constante

A marzo de 2022, Liberty registró una pérdida neta por CLP2.764 millones con un ROAE negativo de 10,5%. Esto está alineado con lo presentado por la compañía durante los últimos períodos, mostrando pérdidas en cuatro de los últimos cinco cierres anuales y promediando un ROAE negativo de 13,6%.

Al 1T22, el índice combinado fue de 117,4%, comparando desfavorablemente frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 111,6%. El índice combinado está compuesto por una siniestralidad neta de 56,1% y un ratio de gasto neto de 61,4%, ambos negativos frente al promedio de cinco años de 52,0% y 59,6%, respectivamente.

Al comparar con la industria de seguros generales, el desempeño deficitario está asociado principalmente a dos factores, que son la siniestralidad mayor en el ramo vehicular y un índice de gastos ampliamente sobre el promedio del mercado (46,8%). Dentro del componente de gastos del índice, los gastos por reaseguro no proporcional se observan como una variable relevante al representar 42,7% de los mismos (25,9% promedio de la industria). A nivel agregado, los indicadores de desempeño de Liberty comparan negativamente frente al promedio del mercado, el cual a marzo de 2022 promedió un índice combinado de 101,0% y un ROAE de 7,4%.

El resultado técnico de Liberty de CLP12.463 millones negativos, incluye una pérdida por inversiones de CLP89 (utilidad de CLP1.501 a marzo 2021); sin embargo, el resultado neto se ve finalmente favorecido por una utilidad de CLP6.332 millones por unidades reajustables.

Expectativas de Fitch

- De acuerdo a lo presentado por la compañía, la agencia espera una mejora en la tendencia de resultados hacia fines de 2022, para ya en 2023 presentar resultados positivos.

Riesgo de Inversiones, Activos y Liquidez

Inversiones Destinadas a Liquidez

A marzo de 2022, los activos de Liberty estaban compuesto por inversiones financieras en 46,2%; cuentas de seguros en 42,8%; otros activos en 9,2%; e inversiones inmobiliarias en 1,8%.

El portafolio de inversiones se considera conservador y sus activos están destinados para liquidez. La cartera de inversiones está principalmente compuesta por instrumentos de renta fija nacional (90,3%) con una clasificación mínima de AA-(cl). El resto del portafolio se compone por inversiones inmobiliarias (3,7%) y caja y cuenta corriente (6,0%). Lo anterior resulta que la parte mayor de los activos sean considerados dentro del cálculo del indicador de liquidez, el cual se posiciona en los rangos más favorables de Fitch.

A marzo de 2022, la posición neta en moneda extranjera fue de CLP3.621 millones, equivalentes a un 2,8% del patrimonio. Lo que en conjunto con el impacto de la diferencia de cambio sobre el patrimonio (1,0% promedio de los últimos cinco años) reflejan una exposición acotada de la compañía al tipo de cambio.

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones en el portafolio de inversiones que modifique la visión de la agencia respecto al riesgo de inversiones y/o liquidez mantenida.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
ROAE (%)	(8,6)	(16,0)
Índice Combinado (%)	116,1	119,9
Índice Operacional (%)	115,5	119,6
Siniestralidad Neta (%)	49,5	51,6
Ratio de Gasto Neto (%)	66,6	68,2

Fuente: Fitch Ratings; Liberty; CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos (%)	-	-
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	-	-
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	145,9	181,1
Activos Líquidos/ Reservas de Siniestro (%)	329,1	286,4
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	(0,9)	(0,9)

Fuente: Fitch Ratings; Liberty; CMF.

Adecuación de Reservas

Composición de Reservas Alineada a Normativa

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras respecto a los requisitos de reservas, los cuales son considerados por Fitch como adecuados y rigurosos en el contexto regional. En esta línea, la aseguradora cumple con los requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente y, de acuerdo a ello, la agencia evalúa positivamente la estructura de reservas en la clasificación asignada.

A marzo de 2022, las reservas técnicas de Liberty presentaron un decrecimiento anual de 6,0%, marcado por una caída de 18,9% y 5,8% de las reservas de siniestro y riesgo en curso, respectivamente. Esto responde al pago de siniestros y ajustes a pólizas previamente reservadas. En igual período, las reservas de insuficiencia de prima crecieron en 65,9%, alineado al desempeño de la compañía. De esta manera, al 1T22, la composición de reservas estuvo representada en 46,8% en reservas de riesgo en curso, 38,8% en reservas de siniestro y 14,0% en reservas de insuficiencia de prima y 0,4% en reservas catastróficas de terremoto.

El peso del factor de adecuación de reservas con datos a marzo de 2022 se mantiene como de peso bajo para el análisis, con base en el mantenimiento de un indicador de apalancamiento de reservas de 0,5x y un indicador de reservas de siniestro sobre costos incurridos netos de 0,5x. El indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir a marzo de 2022 fue de 15,2%, el cual compara favorablemente frente al último cierre producto del reciente aporte de capital.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios significativos en la estructura de reservas de la aseguradora en el corto a mediano plazo.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Moderada a Riesgo de Contraparte

A marzo de 2022, el indicador de retención de Liberty de 87,4% estuvo alineado a los últimos dos cierres, mientras que el indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio disminuyó a 46,8%. Este último se encuentra ampliamente por debajo del promedio de los últimos cinco cierres (134,7%), lo que responde al aporte de capital y la estrategia de la compañía de reducir las capacidades aseguradas.

Los riesgos retenidos por la compañía se encuentran cubiertos a través de contratos no proporcionales, destacando un contrato de reaseguro catastrófico con una prioridad que limitaría la exposición del patrimonio a dichos eventos a alrededor de 1%. Este contrato mantiene como contraparte principal a la matriz de la aseguradora. Los indicadores de exposición al riesgo de contraparte, se posicionan en los rangos moderados de Fitch y alineados a la clasificación vigente. La agencia considera que este riesgo se encuentra mitigado por las entidades con que la compañía opera, entre las cuales destaca Liberty Mutual Insurance Company que representa más de 80% de la prima cedida. Las demás reaseguradoras son de reconocimiento internacional y mantienen un riesgo de crédito en la categoría A o superior en escala internacional.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la estructura de cesión de negocios, manteniendo una alta exposición al riesgo de contraparte.
- No se esperan cambios en la composición de reaseguradores que signifiquen un incremento en el riesgo de contraparte.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos Netos (x)	0,5	0,5
Apalancamiento de Reserva (x)	0,6	0,8
Costo Siniestro/Siniestro Directo (x)	0,7	0,8
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	44,7	42,1
Reservas de Siniestro/Reservas Técnicas (%)	47,5	46,9
Reservas de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	7,5	10,7
Reservas Catastróficas de Terremoto/Reservas Técnicas (%)	0,3	0,4
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	12,3	0,5

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings; Liberty; CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	83,3	106,8
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	87,7	87,8

Fuente: Fitch Ratings; Liberty; CMF.

Apéndice A: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

La clasificación de Liberty considera una atribución parcial por soporte desde su matriz Liberty Mutual Insurance Company. Fitch considera a Liberty (Chile) como importante para su matriz, en el marco de la estrategia de posicionamiento internacional del grupo. Los continuos aportes de capital recibidos, el uso de una marca común, la participación en el programa de reaseguro y el apoyo operacional recibido son reflejo de la importancia de la aseguradora para su matriz.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Estados Financieros

Liberty Compañía de Seguros Generales S.A. – Balance General

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Mar 2022
Efectivo Equivalente	37.610	28.619	46.492	25.348	34.470
Instrumentos Financieros	124.975	148.114	172.219	157.277	192.807
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance de Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	585	583	580	288	292
Propiedades de Inversión	585	583	580	288	292
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	272.195	327.092	240.072	231.351	210.577
Deudores de Prima	164.830	183.996	143.943	133.647	133.844
Deudores de Reaseguro	6.776	13.588	7.567	8.404	8.088
Deudores de Coaseguro	1.143	1.731	1.131	2.453	1.618
Participación de Reaseguro en Reservas	99.447	127.777	87.431	86.847	67.027
Activo Fijo	8.013	8.484	8.610	8.468	8.433
Otros Activos	28.680	36.840	36.624	44.610	45.304
Total de Activos	472.058	549.731	504.597	467.341	491.881
Reservas Técnicas	299.532	355.642	278.271	266.038	246.452
Riesgo en Curso	164.524	177.504	124.437	111.887	115.388
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privadas	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	118.676	163.104	132.067	124.768	95.680
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	16.333	15.035	21.766	29.383	35.384
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	65.387	60.270	60.857	63.240	59.429
Deudas por Reaseguro	42.173	42.888	37.997	33.731	35.649
Prima por Pagar Coaseguro	11.853	9.646	18.169	16.876	19.043
Otros	11.361	7.736	4.691	12.633	4.737
Otros Pasivos	38.456	48.014	59.952	59.506	56.744
Total de Pasivos	403.374	463.927	399.081	388.783	362.625
Capital Pagado	83.260	83.260	107.500	107.500	159.183
Reservas	38	38	38	38	38
Utilidad (Pérdida) Retenida	1.289	431	-7.852	-22.737	-25.501
Otros Ajustes	391	2.076	5.831	-6.243	-4.463
Patrimonio	84.978	85.805	105.516	78.558	129.257

Fuente: CMF.

Liberty Compañía de Seguros Generales S.A. – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Mar 2022
Prima Retenida	278.670	284.466	239.351	233.088	64.978
Prima Directa y Aceptada	360.480	368.219	272.953	265.546	74.314
Prima Cedida	81.810	83.754	33.601	32.458	9.336
Variación de Reservas	-4.904	7.321	-18.572	-8.966	4.512
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	134.866	142.963	124.531	123.298	32.966
Directo y Aceptado	150.142	220.701	170.354	163.421	31.626
Cedido	15.277	77.738	45.823	40.123	-1.339
Resultado Intermediación	34.801	35.040	27.759	33.837	7.491
Costo de Suscripción	49.685	49.301	36.800	40.113	9.327
Ingresos por Reaseguro	14.884	14.262	9.041	6.276	1.835
Otros Gastos	47.817	48.817	65.782	66.340	18.461
Margen de Contribución	66.090	50.325	39.851	18.578	1.548
Costo de Administración	62.194	69.071	65.961	58.857	13.922
Resultado de Inversiones	4.514	3.700	2.893	1.809	-89
Resultado Técnico de Seguros	8.410	(15.046)	(23.216)	(38.470)	(12.463)
Otros Ingresos y Gastos	2.088	6.900	5.905	4.098	806
Neto Unidades Reajustables	247	5.483	5.220	10.315	6.336
Resultado antes de Impuesto	10.745	(2.663)	(12.092)	(24.057)	(5.321)
Impuestos	4.710	-1.806	-3.808	-9.171	-2.557
Resultado Neto	6.035	-857	-8.283	-14.885	-2.764

Fuente: CMF.

Definiciones de Clasificación

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos "+" o "-". El signo "+" se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo "-" se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile o www.fitchratings.cl.

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 (CMF), 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.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.