

Informe Primera Clasificación (Estados Financieros Marzo 2016)

Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.

Ratings

Gustavo Lemus
Analista Senior Seguros
glemus@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA-	Primera Clasificación	Estable	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

Liberty Compañía de Seguros Generales S.A (en adelante, Liberty Generales, la compañía o la aseguradora) es una entidad cuya propiedad recae en un 99,96% en la sociedad Liberty International Chile S.A. quien opera como una subsidiaria de Liberty Mutual Holding Company Inc (en adelante LMHC o grupo Liberty). Grupo asegurador de carácter mundial con sede en Boston, tiene presencia en América, Europa y Asia. LMHC cuenta con una clasificación de riesgo en categoría "A" por S&P y Moody's, ambas con tendencia estable.

Actualmente, Liberty Generales se encuentra en un proceso de transición, derivado de la compra de Penta Seguros Generales por parte del grupo Liberty, lo que desembocará en una fusión. Por lo tanto, sus indicadores operacionales, la administración y el funcionamiento de la aseguradora están sufriendo cambios, en aspectos relativos a ventas, costos, entre otros.

En términos de gobierno corporativo, las políticas de Liberty se encuentran detalladas, manteniendo sesiones regulares de comités para las principales áreas. El Grupo Liberty, dada su presencia mundial, ha tenido experiencias similares a las que se están llevando a cabo en Chile, por la Superintendencia de Valores y Seguros, relativas a Supervisión Basada en Riesgo, ORSA y lineamientos que apuntan a Solvencia II, otorgándole un importante *Know How* en aquellas áreas.

Liberty Generales es una compañía grande dentro de la industria de seguros generales, que comercializa principalmente seguros asociados a los ramos de vehículos, incendio, terremoto e ingeniería. A marzo de 2016, reportó una prima directa de \$39.766 millones, 3% superior a igual lapso del año 2015, favorecido por el ramo vehículos, su principal línea de negocios. La prima retenida representa un 77% del total de primaje y sus niveles de retención se ajustan a cada línea de negocio, según los riesgos asociados a éstas, manteniendo un menor nivel para aquellos ramos que conllevan altos riesgos y siniestralidad como incendio y terremoto, y un muy alto nivel de retención para los ramos que presentan una alta atomización de los riesgos, como vehículos y SOAP.

La política de inversiones de Liberty presenta como foco principal la adquisición de instrumentos con un bajo nivel de riesgo, manteniendo una cartera con un grado razonable de diversificación, con activos de corto y mediano plazo, centrada principalmente en papeles de renta fija, que busca reducir los riesgos de concentración de activos, ya sea, por tipo de instrumento o tipo de emisor. Dichos lineamientos, derivan en una cartera de inversiones conservadora.

Los resultados se muestran decrecientes desde el año 2014, y presentan pérdidas para los periodos 2014 y 2015, dado aumentos en los costos de siniestros (mayor siniestralidad) y gastos de administración, ante resultados irregulares de las inversiones, obteniendo resultados técnicos de seguros negativos, los que han sido mitigados por otros ingresos, correspondientes a intereses por primas asegurados, principalmente. A marzo de 2016, la compañía obtuvo pérdidas por \$2.352 millones, desempeño que según estimación de esta clasificadora podría mantenerse para los próximos periodos, presionado también por temas de eficiencia dado el proceso de integración en que se encuentra con Penta Generales.

Los indicadores de solvencia, presentan adecuados niveles de holgura, lo que es un factor favorable para la aseguradora, especialmente en escenarios donde se requiere mayor capital.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que la fusión tome un curso favorable para la aseguradora, de forma tal, que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

La Industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Liberty Generales, pertenece al segmento denominado compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio.

La industria de seguros generales está compuesta por 29 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutuarías de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, en términos de prima directa éstas acumularon US\$ 859 millones¹ a marzo de 2016, lo que implicó un aumento del 6,4% respecto al mismo período del año 2015. Los ramos de mayor incidencia son: vehículos, con un 27,4% de participación en la prima directa, seguido de terremoto con un 21,4%, incendio con un 12%, seguros de cesantía con un 7,1%, garantía y crédito 4,7%, responsabilidad civil, un 4,1%, e ingeniería con un 3,7%.

La utilidad del mercado de seguros generales fue de US\$ 16,5 millones, resultado 28,5% menor a lo obtenido a igual periodo del año 2015. Lo anterior se explica por un aumento en costos de siniestros y un menor resultado de inversiones.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a marzo del 2016 alcanzaron un monto total de US\$ 1.788

millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 72,4% del total –principalmente bonos bancarios (22,6%), instrumentos del estado (18,1%) y bonos corporativos (15,7%)-, seguido de otras inversiones con un 14,0% – mayoritariamente caja y banco (13,3%)- renta variable con un 7%, inversiones inmobiliarias con un 5,3% e inversiones en el extranjero un 1,2% del total de la cartera.

Las inversiones han presentado una rentabilidad de un 4,9%, lo que resulta inferior al 6,5% de rentabilidad obtenido a igual periodo del año 2015.

Respecto a los principales indicadores en términos de solvencia, la industria mostró al primer trimestre del presente año un nivel de endeudamiento (*leverage*) promedio de 3,04 veces, superior al nivel de 2,9 veces obtenido a igual periodo del año 2015 – siendo el máximo permitido de 5 veces –.

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a marzo de 2016 es de 1,36 veces a nivel de industria, inferior al 1,43 veces obtenido al mismo periodo del año 2015.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio, alcanzó un 6,5% anualizado, resultado menor a lo obtenido al primer trimestre del año 2015 que fue de 8,9%.

La Compañía

Liberty Generales es una compañía cuya propiedad recae en un 99,96% en la sociedad Liberty International Chile S.A. quien opera como una subsidiaria de Liberty Mutual Holding Company Inc (en adelante LMHC o grupo Liberty). Grupo asegurador de carácter mundial con sede en Boston, tiene presencia en América, Europa y Asia contando con más de 50.000 empleados en cerca de 900 oficinas en todo el mundo. Ofrece una amplia gama de productos y servicios de seguro. LMHC cuenta con una clasificación de riesgo en categoría “A” por S&P y Moody’s, ambas con tendencia estable.

Liberty Generales ingresó al mercado asegurador chileno el año 2004, adquiriendo la totalidad de la de ese entonces aseguradora Allianz (compañía de propiedad alemana de carácter internacional).

En julio de 2015, se informó mediante hecho esencial un acuerdo de compraventa de acciones -*Stock purchase agreement (Spa)*- de Penta Generales (Ex Penta Security) por parte del grupo Liberty. La solvencia de Penta Generales se encuentra clasificada en categoría “AA-” con tendencia estable por esta clasificadora y es una entidad que presenta similares características a las de Liberty Generales.

El grupo Liberty, ha demostrado su interés y compromisos en su filial chilena, ya sea a través de apoyo financiero, expresado mediante distintos aumentos de capital cuando han sido requeridos, como apoyo en términos de gestión y administración, por medio de su directorio y ejecutivos que ocupan cargos a nivel regional.

DIRECTORIO	
Juan Pablo Barahona	Presidente
James Czaplá	Vicepresidente
Thomas Walker	Director
Lara Sojka	Director
Jeffrey Feintech	Director
Fernando Cámbara	Gerente General

Tabla 1: Directorio y gerente general (Elaboración Propia con datos SVS)

Actualmente, Liberty Generales se encuentra en un proceso de transición, derivado de la compra de Penta Generales por parte del grupo Liberty, lo que desembocará en una fusión. Por lo tanto, sus indicadores operacionales, la administración y el funcionamiento de la aseguradora están sufriendo cambios, en aspectos relativos a ventas, costos, entre otros.

En términos de gobierno corporativo, las políticas de Liberty se encuentran detalladas, manteniendo sesiones regulares de comités para las principales áreas (destacan los comités de ética, inversiones, auditoría, área técnica, etc.). El Grupo Liberty, dada su presencia mundial, ha tenido experiencias similares a las que se están llevando a cabo en Chile, por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), relativas a Supervisión Basada en Riesgo (SBR), ORSA² y lineamientos que apuntan a Solvencia II, otorgándole un importante *Know How* en aquellas áreas.

Liberty cuenta con un esquema organizativo de gestión de riesgos basado en el modelo de las tres líneas de defensa, el que contempla a los

gestores como primera línea, y son quienes tienen las primeras medidas de control interno. La segunda línea de defensa está asociada al área actuarial, de gestión de riesgos, reaseguro, legal y cumplimiento, y cuya gestión de riesgos debe facilitar, coordinar, soportar y entrenar a la primera línea.

La tercera línea de defensa recae tanto en la auditoría interna como externa, quienes proporcionan una revisión independiente y objetiva de la eficacia del sistema de gestión de riesgos, en particular de la correcta operación de los controles implementados en la gestión de riesgos.

Actividades

Liberty Generales es una compañía grande dentro de la industria de seguros generales, que comercializa principalmente seguros asociados a los ramos de vehículos, incendio, terremoto e ingeniería, a través de un enfoque multiproducto y multicanal.

En términos de prima directa y retenida, la aseguradora presenta una evolución creciente hasta el año 2014. A diciembre de 2015, obtuvo ventas por \$165.125 millones, un 3% menor a lo obtenido a igual periodo del año 2014, conforme a una disminución en la comercialización de las pólizas de incendio y terremoto. A marzo de 2016, la prima directa fue de \$39.766 millones, 3% superior a lo obtenido al primer trimestre del año 2015, manteniendo el crecimiento en la principal línea de negocios de la aseguradora, vehículos.

y siniestralidad como incendio, terremoto e ingeniería, y un mayor nivel de retención para los ramos que presentan una alta atomización de los riesgos, como vehículos y SOAP.

Liberty Generales tiene contratos proporcionales de cuota parte y excedentes, diferenciados en nivel de retención y capacidad, según sea la línea de negocio. Los contratos no proporcionales corresponden a contratos de reaseguro de exceso de pérdida, operativa y catastrófica. Es importante señalar que, los tipos de reaseguro antes mencionado son tomados con el grupo Liberty, sin embargo, la compañía mantiene contratos facultativos con distintas reaseguradoras de carácter internacional³, que cuentan con una adecuada clasificación de riesgo, entre las que destaca la participación de Munichener (AA-), Lloyd's (A+) y Mapfre (A+), entre otras.

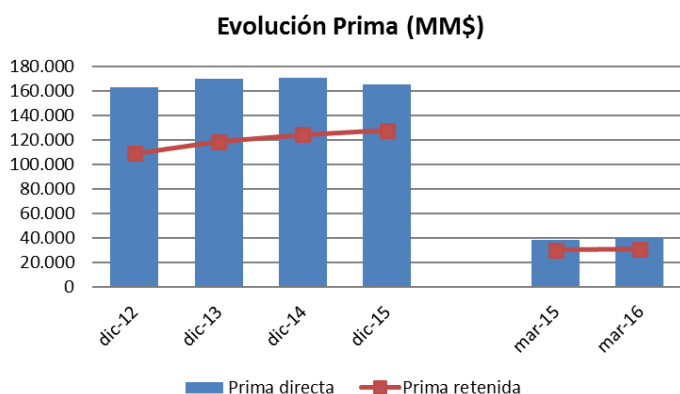


Gráfico 1: Evolución prima (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La prima retenida a marzo de 2016 fue de \$30.751 millones, equivalente a un 77% del total de primaje. Los niveles de retención se ajustan a cada línea de negocio, según los riesgos asociados a éstas, manteniendo un menor nivel para aquellos ramos que conllevan altos riesgos

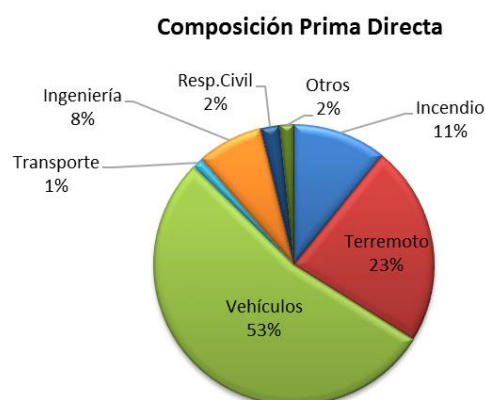


Gráfico 2: Prima directa, marzo 2016 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los canales de distribución están asociados a corredores con cerca del 60% de la prima total, banca con el 30% y el porcentaje restante recae en el canal de *retail*. En términos comerciales, Liberty presenta una extensa red de oficinas con cobertura nacional, entre Iquique y Puerto Montt.

A marzo de 2016, la aseguradora se encuentra en el séptimo lugar en términos de prima directa, manteniendo un 7% de participación, situándose como una compañía de tamaño grande en la industria. Cabe mencionar que, una vez llevada a cabo la fusión, y suponiendo volú-

menes similares de pólizas vendidas en el mercado, la compañía resultante tomaría el primer lugar en participación por concepto de prima directa y activos totales, manteniendo una cuota de mercado para el ramo de vehículo de cerca del 25%.

Situación Financiera

La compañía presenta una evolución creciente de sus activos, administrando al término del primer trimestre del 2016 \$277.372 millones, relativos a cuentas por cobrar de seguros (38%), inversiones financieras (31%) y cuentas participación del reaseguro en las reservas técnicas (26%), mayoritariamente.

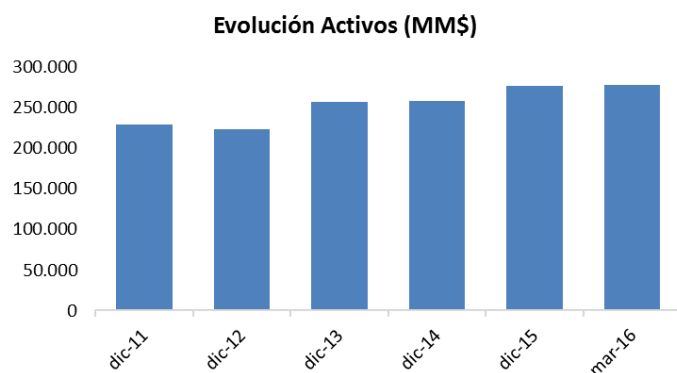


Gráfico 3: Evolución activos (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La política de inversiones de Liberty presenta como foco principal la adquisición de instrumentos con un bajo nivel de riesgo, manteniendo una cartera con un grado razonable de diversificación, que busca reducir los riesgos de concentración de activos, ya sea por tipo de instrumento o por tipo de emisor.

Los activos de la aseguradora son de mediano y corto plazo, acorde a su estrategia de inversión que busca comprometerse en operaciones de compra para cubrir los pasivos y generar ingresos moderados. Dichos lineamientos de la política de inversiones, derivan en una cartera de inversiones conservadora.

Al primer trimestre del 2016, un 60,8% de los instrumentos de inversión corresponden a instrumentos de renta fija local, corresponden a papeles emitidos por el sistema financiero a e instrumentos del Estado (en menor medida instrumentos de deuda o crédito).

En efectivo, la cartera concentra el 38,5%, correspondiente en su mayoría a saldos en cuentas corrientes (bancos) y equivalente al efectivo (depósitos a plazo fijo con vencimiento a corto plazo).

El porcentaje restante está colocado en inversiones inmobiliarias (bienes raíces) y renta variable nacional, asociado a cuotas de fondos de inversión.

Cartera de Inversiones

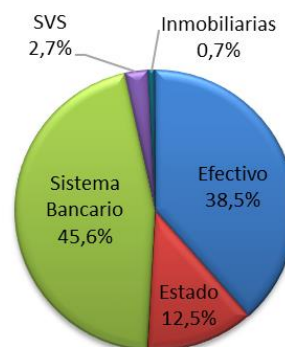


Gráfico 4: Inversiones, marzo 2016 (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Es importante señalar que, los instrumentos de inversión de renta fija muestran un buen nivel de riesgo en consideración a su clasificación crediticia, donde un 100% se encuentran clasificados en a lo menos categoría "AA-".

Instrumentos de Renta Fija	
Clasificación de Riesgo	%
AAA	60%
AA+	11%
AA	20%
AA-	9%

Tabla 2: Clasificación de instrumentos (Elaboración Propia con datos SVS)

El margen de contribución oscila en torno a los \$20.000 millones anuales, reportando al cuarto trimestre del año 2015 \$22.973 millones, siendo levemente superior a lo reportado a igual lapso del año 2014, posibilitado por el buen desempeño del ramo de vehículos, principal línea de negocio que representa cerca del 79% del margen total.

A marzo del 2016, el margen de contribución fue de \$4.120 millones, lo que resulta un 35% inferior a igual periodo del año 2015, explicado principalmente por un aumento en los costos de siniestros, asociados a un par de eventos de gran envergadura del ramo de ingeniería e incendio.

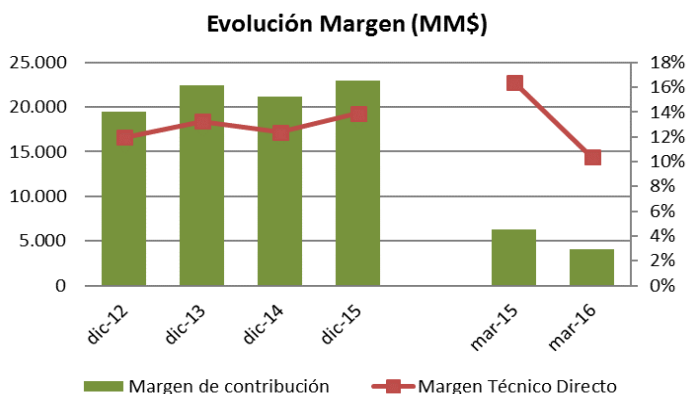


Gráfico 5: Evolución margen de contribución
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los resultados se muestran decrecientes desde el año 2014, y presentan pérdidas para los periodos 2014 y 2015, dado aumentos en los costos de siniestros (mayor siniestralidad) y gastos de administración, ante resultados irregulares de las inversiones, obteniendo resultados técnicos de seguros negativos, los que han sido mitigados por otros ingresos, correspondientes a intereses por primas asegurados, principalmente.

Indicadores

El ratio de gasto de administración sobre prima retenida⁴, presenta un comportamiento estable, pero con un leve aumento para los últimos periodos, reportando a marzo de 2016 un nivel de 26,1%, situándose por sobre las empresas comparables. Hecho que responde a los cambios internos que está llevando la aseguradora.

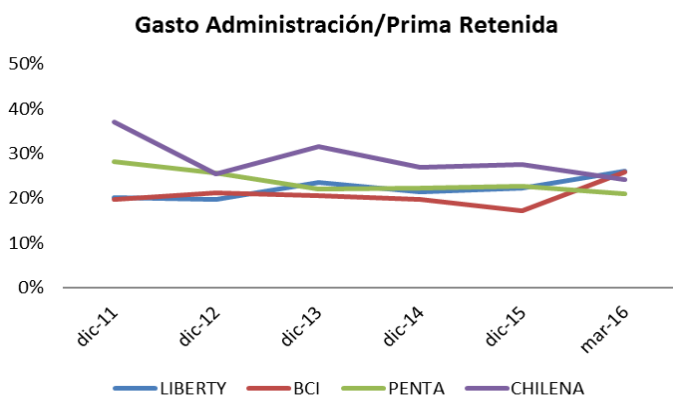


Gráfico 7: Evolución gasto de administración sobre prima directa
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

A marzo de 2016, la compañía obtuvo pérdidas por \$2.352 millones, desempeño que según estimación de esta clasificadora podría mantenerse para los próximos periodos, presionado también por temas de eficiencia dado el proceso de integración en que se encuentra la aseguradora con Penta Generales.

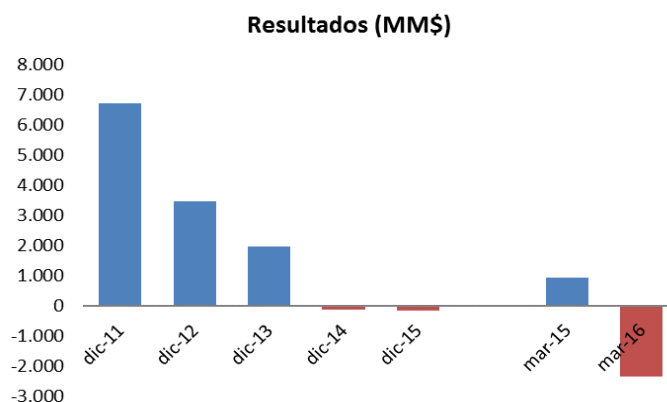


Gráfico 6: Evolución utilidad (Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Liberty mantiene un patrimonio de \$47.489 millones compuesto principalmente por capital pagado, por \$33.122 millones y resultados acumulados equivalentes a \$16.757 millones.

Respecto a la rentabilidad de inversiones, ésta mantiene un comportamiento similar al de la industria, pero menos volátil que el resto, explicado por la composición de su cartera centrada principalmente en papeles de renta fija local. A marzo de 2016, dicho indicador alcanzó un nivel 4,4%.

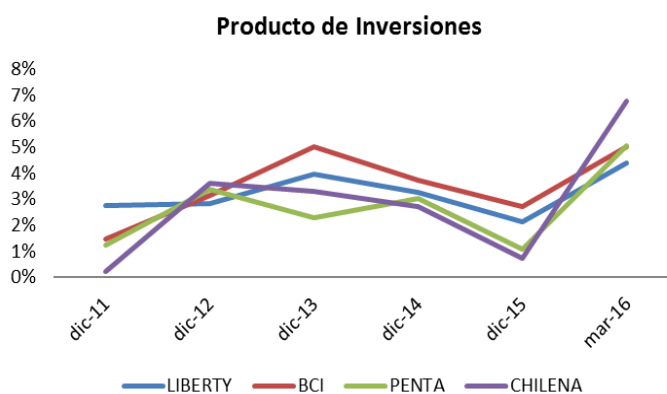


Gráfico 8: Evolución producto de inversiones
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Los niveles de siniestralidad retenida⁵, presentan una evolución creciente en el tiempo, presionadas principalmente por los siniestros relativos a los ramos de ingeniería e incendio y terremoto. A marzo de 2016, la siniestralidad total fue de 59,9%.

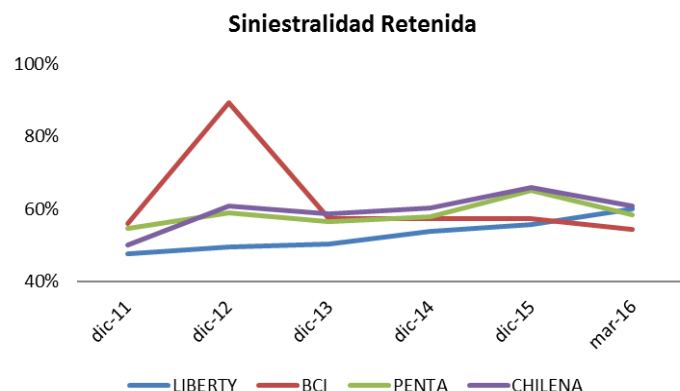


Gráfico 9: Evolución siniestralidad
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El ratio combinado⁶, presenta una evolución con niveles similares, pero aumentando para los últimos periodos, conforme a los niveles de siniestralidad de la aseguradora. Al primer trimestre del 2016 alcanzó un ratio de 96,7%.

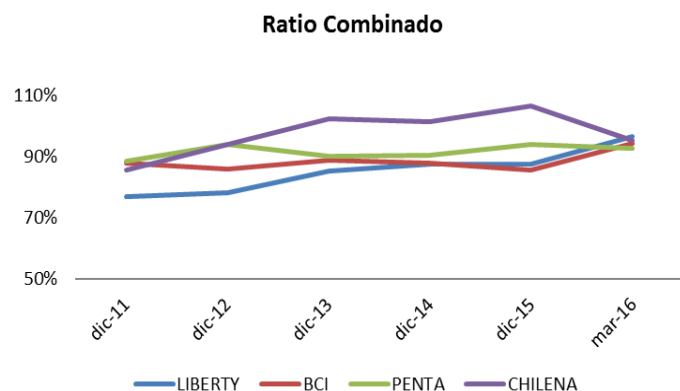


Gráfico 10: Evolución ratio combinado
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del endeudamiento⁷ muestra niveles bastante mejores a los de la industria, acorde a las políticas que mantiene el grupo sobre la aseguradora, que busca mantener un nivel de endeudamiento en torno a 3,5 veces. Al respecto, Liberty realizó un aumento de capital por un monto cercano a los \$2.000 millones, que, en conjunto al ajuste de cesión ganado, producto que en el periodo del 2012 al 2014, el algoritmo de cálculo del descuento de cesión ganado, consideró solo las

pólizas vigentes, en circunstancias que éste debería contener aquéllas vigentes más las vencidas para el cálculo de descuento ganado. Lo anterior se tradujo finalmente en llevar a resultados acumulados un monto cercano a los \$6.000 millones durante el último trimestre del 2015.

A marzo de 2016, dicho indicador alcanzó un nivel de 3,42 veces, situándose en un mejor rango respecto a las empresas comparables.

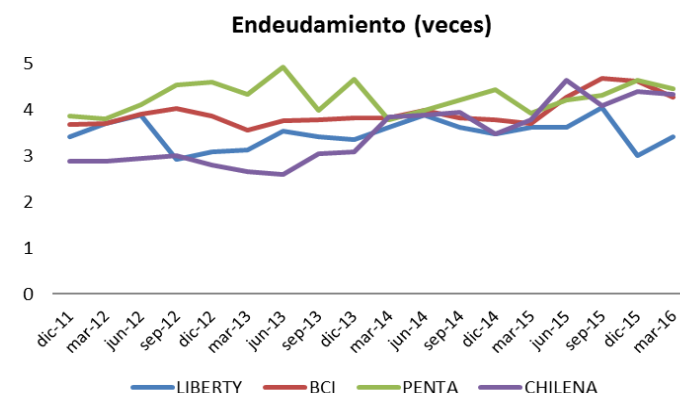


Gráfico 11: Evolución endeudamiento
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido⁸ presenta una evolución decreciente, inversamente proporcional a lo reportado por la evolución del endeudamiento, alcanzado al primer trimestre del año 2016 un nivel de 1,46 veces, situándose en un mejor nivel respecto a las empresas comparables, lo que se traduce en una adecuada holgura patrimonial para Liberty.

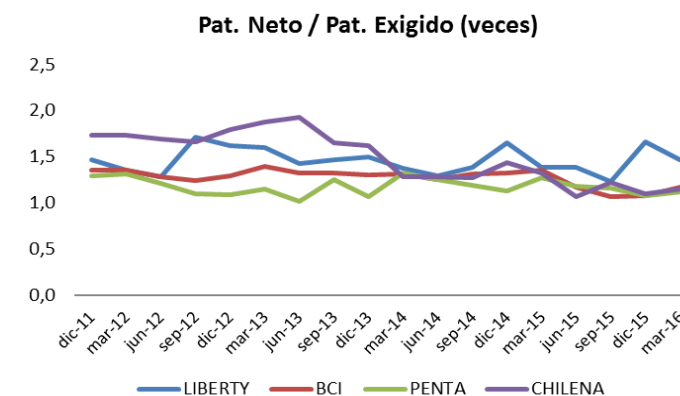


Gráfico 12: Evolución patrimonio neto sobre patrimonio exigido
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Clasificación de Riesgo

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales de ICR Clasificadora de Riesgo.

Liberty Generales tiene una fuerte posición en la industria, en términos primaje y tradición, se encuentra ligada a un controlador solvente y con presencia mundial como es el grupo Liberty, lo que otorga a la aseguradora local el *know-how* y soporte en las distintas áreas, manteniendo altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas y procedimientos, dando una estabilidad considerable ante escenarios de eventuales riesgos.

La oferta de productos de la aseguradora está centrada en los seguros de vehículos, incendio y terremoto, principalmente. El pool de inversiones presenta una posición más conservadora, centrada en instrumentos de renta fija local, con buena clasificación de riesgo.

Los indicadores de solvencia, presentan adecuados niveles de holgura, lo que es un factor favorable para la aseguradora, especialmente en escenarios donde se requiere mayor capital.

Como ha sido mencionado, Liberty Generales se encuentra en un proceso de transición, derivado de la compra de Penta Generales por parte del grupo Liberty, lo que desembocará en una fusión. Por lo tanto, sus indicadores operacionales, la administración y el funcionamiento de la aseguradora están sufriendo cambios, en aspectos relativos a ventas, costos, entre otros.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que la fusión tome un curso favorable para la aseguradora, de forma tal que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

INDICADORES	Resumen Financiero (MM\$)					
	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Mar-15	Mar-16
Total Activo	222.698	256.513	257.525	276.917	256.869	277.372
Total Inversiones Financieras	65.085	71.978	78.491	83.499	84.821	84.726
Total Inversiones Inmobiliarias	5.212	5.560	5.754	7.519	5.655	7.562
Total Cuentas De Seguros	147.902	172.902	165.574	177.527	157.438	175.971
Cuentas Por Cobrar De Seguros	88.069	95.717	95.878	98.273	97.905	104.510
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	8.130	8.336	5.006	7.069	4.535	9.555
Participación Del Reaseguro en Res. Técnicas	59.833	77.185	69.696	79.254	59.533	71.461
Otros Activos	4.499	6.073	7.706	8.372	8.955	9.113
Total Pasivo	182.598	215.221	215.425	227.075	213.845	229.882
Reservas Técnicas	128.634	159.254	155.458	176.551	150.143	170.865
Reserva De Riesgos En Curso	68.831	75.415	77.723	76.135	74.404	76.409
Reserva De Siniestros	58.809	81.227	74.166	89.484	73.437	82.787
Otros Pasivos	15.877	17.519	15.764	18.744	16.563	21.123
Total Patrimonio	40.100	41.292	42.099	49.842	43.024	47.489
Capital Pagado	30.093	31.134	31.135	33.112	31.135	33.112
Resultados Acumulados	10.007	10.203	10.986	16.757	11.911	14.405
Margen De Contribución	19.499	22.458	21.158	22.973	6.333	4.120
Prima Retenida	109.107	118.377	124.203	127.927	30.027	30.751
Prima Directa	162.859	169.649	170.948	165.125	38.624	39.766
Costo De Siniestros	-48.931	-55.470	-64.783	-69.125	-16.664	-18.173
Resultado De Intermediación	-11.182	-13.905	-17.430	-12.377	-2.314	-3.498

Costos De Administración	-21.579	-27.888	-26.566	-28.349	-7.234	-8.020
Resultado De Inversiones	1.797	2.961	2.696	1.893	1.656	1.010
Resultado Técnico De Seguros	-283	-2.469	-2.713	-3.484	754	-2.890
Total Resultado Del Periodo	3.472	1.965	-134	-163	925	-2.352
Ratio Combinado	78,3%	85,2%	87,6%	87,4%	88,0%	96,7%
Producto Inversiones	2,8%	4,0%	3,2%	2,1%	7,6%	4,4%
Gasto Administración / Prima Retenida	19,8%	23,6%	21,4%	22,2%	24,1%	26,1%
Siniestralidad Retenida	49,4%	50,2%	53,7%	55,7%	54,8%	59,9%
Patrimonio Neto/Patrimonio Exigido	1,62	1,49	1,65	1,66	1,38	1,46
Endeudamiento	3,09	3,35	3,47	3,01	3,63	3,42

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones 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. La subcategoría “-”, denota una menor protección dentro de la Categoría AA.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Ago-16	AA-	Estable

¹Tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2016, que corresponde a \$669,8 por dólar.

² Se refiere al concepto autoevaluación de riesgo y solvencia, del término en inglés *Own Risk and Solvency* (ORSA).

³ En caso de discrepancia de las clasificaciones asignadas a las reaseguradoras se ha considerado la menor de ellas.

⁴ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima retenida.

⁵ El Ratio de siniestralidad retenida es calculado como prima retenida ganada (disponible en el cuadro 603 de los cuadros técnicos de los EEFF) sobre costo de siniestro.

⁶ El Ratio Combinado es calculado como “siniestralidad retenida” más el ratio “gastos de administración más resultado de la intermediación sobre la prima retenida”

⁷ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

⁸ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.