



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

# Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.

Reseña Anual

**ANALISTAS:**

Ximena Oyarce L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

**FECHA**

Septiembre 2024

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	<b>AA</b>
Tendencia	<b>Estable</b>
EEFF base	Junio 2024

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	jun-24
Inversiones	185.799.900	227.900.879	191.380.110	218.403.041	242.919.108	229.137.085
Cuentas por cobrar de seguros	199.314.314	152.641.489	144.503.843	198.744.599	189.482.985	166.741.046
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	127.777.346	87.430.510	86.847.324	77.797.360	64.677.728	53.283.376
Otros activos	36.839.726	36.624.020	44.609.662	55.549.819	49.580.629	49.772.519
<b>Total activos</b>	<b>549.731.286</b>	<b>504.596.898</b>	<b>467.340.939</b>	<b>550.494.819</b>	<b>546.660.450</b>	<b>498.934.026</b>
Reservas Técnicas	355.642.372	278.271.037	266.037.783	301.356.979	264.366.206	225.391.407
Deudas por operaciones de seguro	60.269.984	60.857.255	63.239.650	68.293.553	78.279.374	59.858.497
Otros pasivos	48.014.198	59.952.232	59.505.831	48.597.625	55.787.473	52.915.089
<b>Total patrimonio</b>	<b>85.804.732</b>	<b>105.516.374</b>	<b>78.557.675</b>	<b>132.246.662</b>	<b>148.227.397</b>	<b>160.769.033</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>463.926.554</b>	<b>399.080.524</b>	<b>388.783.264</b>	<b>418.248.157</b>	<b>398.433.053</b>	<b>338.164.993</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>549.731.286</b>	<b>504.596.898</b>	<b>467.340.939</b>	<b>550.494.819</b>	<b>546.660.450</b>	<b>498.934.026</b>

Estados de Resultados IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	jun-24
<b>Margen de contribución</b>	<b>55.248.050</b>	<b>39.851.258</b>	<b>18.577.810</b>	<b>21.626.018</b>	<b>71.491.510</b>	<b>50.082.946</b>
Prima directa	368.219.421	272.952.591	265.545.888	350.709.563	363.122.734	158.936.378
Prima cedida	83.753.556	33.601.423	32.458.011	40.198.855	55.602.692	18.826.482
Prima retenida	284.465.865	239.351.168	233.087.877	310.510.708	307.520.042	140.109.896
Costos de siniestro	141.527.769	124.530.789	123.298.236	143.058.266	119.854.807	53.920.031
Resultado de intermediación	35.039.800	27.758.984	33.837.109	37.581.030	37.824.651	17.460.899
Costos de administración	69.071.204	65.961.172	58.856.798	60.319.138	73.039.592	43.989.705
Resultado de inversiones	3.700.044	2.893.494	1.809.120	-445.753	628.633	1.823.101
<b>Resultado final</b>	<b>-857.416</b>	<b>-8.283.336</b>	<b>-14.885.221</b>	<b>2.655.479</b>	<b>12.471.703</b>	<b>11.928.385</b>

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**Liberty Compañía de Seguros Generales S.A. (Liberty Seguros)** es una sociedad que opera en el mercado de seguros generales y que forma parte de Liberty Mutual Insurance Group, compañía que cuenta con más de 100 años de experiencia en el negocio de seguros, principalmente en coberturas de automóviles y propiedades. Actualmente opera en 30 países.

Al cierre del primer semestre del 2024, **Liberty Seguros** presentó reservas técnicas por \$ 225.391 millones, inversiones por un total de \$ 229.137 millones y un patrimonio de \$ 160.769 millones. En el mismo periodo, su primaje fue de \$ 158.936 millones.

El 27 de mayo de 2023, **Liberty Seguros** informó a través de un Hecho Esencial que su controlador indirecto había suscrito un acuerdo de compra con Inversiones HDI Limitada. A esa fecha, la transacción quedaba suspendida a la aprobación tanto de la Comisión para el Mercado Financiero y la Fiscalía Nacional Económica en Chile, así como también de la autorización regulatorias pertinentes en Colombia y Ecuador. El 1 de marzo de 2024 la aseguradora informó al mercado sobre el cumplimiento de las condiciones suspensivas establecidas, por lo que, a contar de esa fecha, Inversiones HDI Limitada pasa a ser el controlador de **Liberty Seguros**.

El 28 de marzo de 2024 se celebró una junta extraordinaria de accionistas donde se aprobó la fusión de **Liberty Seguros** con HDI Seguros S.A., siendo esta última, en términos legales, la sociedad absorbida. Adicionalmente, se aprobó la modificación de la razón social de **Liberty Seguros**, pasándose a llamar HDI Seguros S.A. una vez que se materialice la fusión.

Sin perjuicio de lo anterior, tal como **Liberty Seguros** ha informado a través de Hechos Esenciales, si bien es ésta la que absorbe a HDI Seguros S.A., la continuadora del negocio asegurador es esta última. Según el informe de valorización independiente que realizó **Liberty Seguros** al tratarse de una operación entre partes relacionadas, así como la información pública disponible de HDI Seguros S.A., esta última cuenta con una mayor concentración de negocios en los ramos de Vehículos y en menor medida en Incendios y Adicionales, mientras que **Liberty Seguros** se concentra más en Incendios y Adicionales que en Vehículos.

Dado lo expresado anteriormente, específicamente la discontinuidad del negocio, lleva a que la evolución pasada de **Liberty Seguros**, entre ella la de sus indicadores más relevantes, pierda representatividad en cuanto a indicativo del comportamiento futuro esperado para la compañía; en particular, sí estará sometida a posibles cambios en materia de suscripción de riesgo, controles internos y políticas de reaseguro, entre otras materias.

No obstante lo anterior, la clasificación de riesgo de **Liberty Seguros** en "Categoría AA" obedece a que si se considera la estructura de su balance, el plazo remanente de sus operaciones y las características de la administración, es posible concluir que la aseguradora mantiene una elevada capacidad financiera y de gestión para dar cumplimiento a sus obligaciones. Además, la información pública disponible permite presumir que HDI Seguros, en su calidad de accionistas, se constituiría como un apoyo adecuado hasta la culminación de proceso de fusión.

La perspectiva de la clasificación en el corto plazo se califica “*Estable*”, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia, que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

## Definición categoría de riesgo

### Categoría AA

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.

### Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

*“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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.”*