

Informe Semestral

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	A-	-

*Información al 30 de junio del 2022.

**Aprobado en comité de 28-09-22.

Perspectiva	Estable	-

Definición

"A-: La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad."

Indicadores (En PEN MM)	Dic-21	Jun-22
Activo Total	109	102
Reservas Técnicas por Primas y Siniestros	45	48
Pasivo Total	90	82
Patrimonio	19.5	19.9
Capital Social	23.6	23.6
Patrimonio Efectivo	17.3	20
Primas de Seguros Netas *	12	24
Resultado Técnico *	2.6	6.2
Utilidad Neta *	3	1.2
PE. / Requerimiento Patrimonial	2.27	2.52
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas Siniestralidad Retenida Anualizada *	-1.31	4.54
Resultado Técnico Anu. / Primas Retenidas Anua. *	47.77	53.3
Resultado de Inv. Anua. / Inversiones Promedio *	4.48	-1.69
ROE *	20.3	2.07
ROA *	6.99	0.41
Liquidez Corriente	1.16	0.84
Índice Combinado *	134	104
Índice de Manejo Administrativo *	98.24	68.2

(*) Cifras al corte de jun-21

Analistas

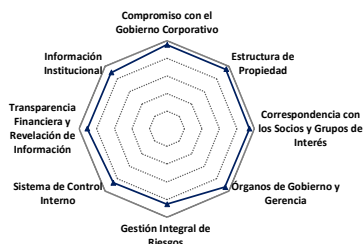
José Uscamayta Quispe
 joseuscamayta@jcrлатam.com
 Jonathan Chumbes La Rosa
 jonathanchumbes@jcrлатam.com
 (511) 992 737 020

Fundamento

El Comité de Clasificación de Riesgo de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. otorga la categoría "A-" con perspectiva "Estable" para la clasificación de Fortaleza Financiera de Liberty Seguros S.A. (en adelante, la "Aseguradora"). La clasificación se sustenta principalmente en:

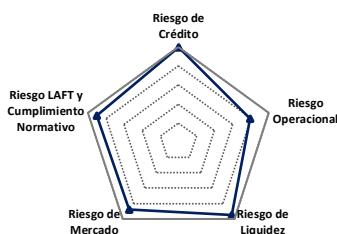
- **Dirección, gestión y respaldo del Grupo Económico.** El Directorio y la Plana Gerencial de la Aseguradora se encuentran conformadas y presididas por ejecutivos con gran experiencia y trayectoria en el sector asegurador. Resaltar que, la Aseguradora es parte de Liberty Mutual Latam LLC, la cual es una empresa domiciliada en los Estados Unidos de América y subsidiaria de Liberty Mutual Group que, de acuerdo con cifras del 2021, es la sexta aseguradora más grande del mundo sobre la base de primas suscritas y, ocupa el puesto 78 en los Estados Unidos de acuerdo con la revista Fortune 500. La Aseguradora cuenta con el respaldo y compromiso de su accionista principal, tal es así que en enero del 2020 hizo un aporte de capital de PEN 6.63 MM con el objetivo de colocarla en una posición más competitiva.
- **Diversificación de productos especializados y estrategia de negocio:** Con el objetivo de brindar un amplio portafolio de productos diversificados, en el 2021 se incorporaron los siguientes productos: Fianzas, Caucciones, y Errores y Omisiones para Arquitectos e Ingenieros. La Aseguradora tiene como estrategia brindar productos que se caracterizan por su alta especialización y baja penetración en el mercado, a través de la ventaja competitiva que obtiene mediante las sinergias con su casa matriz que también ofrece este tipo de productos. Además, la Aseguradora se basa en un modelo de cero (0) retención de riesgos a nivel local, mediante la cesión del 100% a reaseguradores en el exterior con óptima calificación crediticia. Este modelo de negocio le permite a la Aseguradora una mayor estabilidad financiera, capacidad de expansión y tener el indicador de Siniestralidad Retenida más bajo del sector.
- **Indicadores de solvencia estables e indicadores de liquidez en línea con el sistema:** Los indicadores de solvencia de la Aseguradora se han mantenido constantes durante los últimos años, lo que le ha permitido estar por encima de lo registrado en el sistema asegurador y de la mayoría de las aseguradoras que incursionan en sus líneas de negocio. En particular, el indicador de Patrimonio efectivo (PE) sobre los requerimientos patrimoniales pasó de 2.27 en dic-21 a 2.52 en jun-22; mientras que el sistema registró un aumento de 1.33 a 1.35 entre el mismo periodo. El superávit patrimonial creció en 17.45%, representando un porcentaje estable respecto al PE (60.2% vs 54.6% a dic-21). Los indicadores de liquidez tuvieron una disminución respecto a dic-21, sin embargo, se mantienen en línea con la tendencia del sistema.
- **Menor Resultado Neto e indicadores de rentabilidad reducidos:** Los indicadores de rentabilidad en general han disminuido respecto a las cifras del semestre anterior, en un escenario en el que los indicadores de la Aseguradora se posicionaban por encima del promedio del sistema. La Aseguradora obtuvo a jun-22 menores resultados netos respecto al mismo periodo del 2021 (PEN 785 mil vs PEN 3 MM a jun-21). Dado que, para ese periodo, la Aseguradora percibió un mayor ingreso por servicios prestados a su casa matriz. Al cierre de junio del 2022, la Aseguradora refleja un crecimiento en los ingresos por mayores Primas de Seguros Netas respecto a jun-21, principalmente en los Ramos de Caucciones y Responsabilidad Civil, a causa a la reactivación de las actividades económicas en el país
- **Portafolio de Inversiones:** La Aseguradora cuenta con un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia (grado de inversión) que le permite cumplir con los requerimientos regulatorios.

Buen Gobierno Corporativo



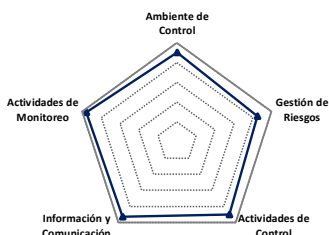
“**BGC1:** Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

Gestión Integral de Riesgo



“**GIR1:** La empresa contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.”

Sistema de Control Interno



“**SCI1:** Cuenta con la más eficiente y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.”

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Mejora en los indicadores de rentabilidad, solvencia y liquidez.
- Mayor diversificación en los ramos de seguros.
- Cumplimiento del plan indicado por la matriz.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Incremento en Gastos de Administración que pueden afectar los Resultados Netos.
- Poco respaldo de su casa matriz en situaciones que ameriten nuevas líneas de negocios.
- Menores resultados en el portafolio de inversiones por factores externos y/o internos.
- Incumplimiento de las metas solicitadas por su matriz.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por la Aseguradora. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar Liberty Seguros. El impacto total no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en este momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatiza que se deberá considerar las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

Riesgo Macroeconómico

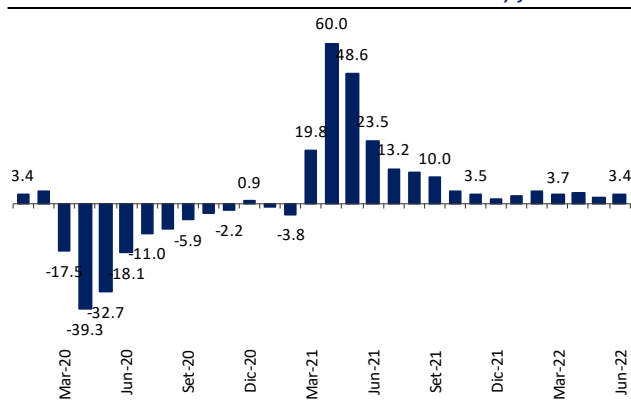
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías se desacelerará a 3.2% en 2022 y a 2.9% en 2023 (vs. 6.1% a dic-21). Esta reducción tuvo lugar sobre la base de las medidas monetarias desinflacionarias por parte de los Gobiernos para controlar el alza de precios, sobre todo en EE. UU. y Europa. A ello, también se adiciona la crisis inmobiliaria en China, la cual condiciona su expectativa de crecimiento y los efectos económicos colaterales de la guerra entre Rusia y Ucrania en el comercio mundial. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.8% para el 2022 y 2.7% para el 2023. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 3.0% en 2022 y 2.0% en 2023 (vs. 6.9% a dic-21). A diferencia, el BCRP estima un aumento en menor medida de 2.3% para el 2022 y de 1.8% para el 2023.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a junio del 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento anualizado de 5.39% (vs. 13.4% a dic-21) en un contexto de recuperación económica, a pesar del efecto negativo ocasionado por la emergencia nacional iniciada en marzo del 2020. Se enfatiza la recuperación en los sectores de Derechos de Importación y otros impuestos a los productos (+7.8%), Comercio (+5.3%), Manufactura (+4.0%), y sobre todo Otros servicios en general (+7.1%); en contraste al sector Pesca y Acuicultura (-19.9%). El BCRP enfatiza el dinamismo del Consumo Privado y de Exportaciones. En ese marco, el INEI estima un crecimiento de 3.0% para el 2022 y de 3.2% para el 2023, impulsados por la normalización del comportamiento del Gasto y recuperación del sector Servicios. Entre los factores que limitarán al crecimiento se encuentran el estimado nulo de la Inversión Pública en el 2023 y los efectos de la baja expectativa empresarial en los proyectos de producción.

Variación PBI Mensual interanual entre 2020 y jun-22

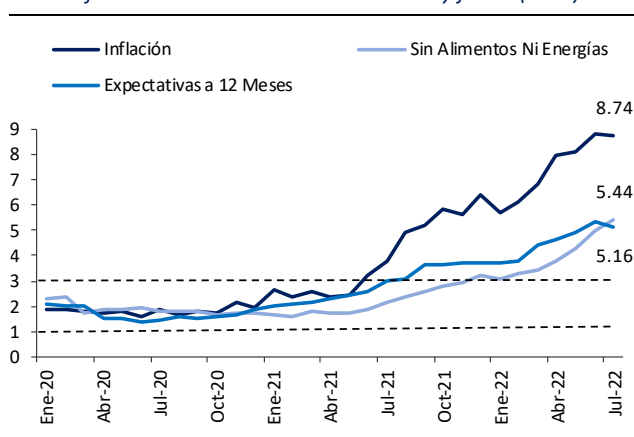


Fuente: INEI / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A julio del 2022, la inflación interanual ascendió a 8.74% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (1% a 3%) por decimocuarto mes consecutivo. Este aumento sostenido es originado, principalmente, por los mayores precios internacionales en alimentos y combustibles, así mismo, la inflación sin alimentos y energía aumentó a 5.44% en el mismo mes mencionado, fuera del rango meta. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta en el segundo semestre del 2023 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación también se dirijan al rango meta y que el Producto Bruto Interno (PBI) se aproxime al PBI Potencial.

Inflación anual acumulada entre 2020 y jul-22 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El BCRP aumentó la tasa de interés de referencia a 6.75% en setiembre del 2022 (vs. 0.25% a jun-21) y mantuvo el requerimiento de encaje en moneda nacional en 6.0% a junio del 2022, que reflejó la normalización de su postura monetaria sobre la base de retiros de estímulos monetarios. De esta forma, el promedio ponderado de las tasas de interés de los Certificados de Depósitos del BCRP a plazo de 1 día a 3 meses presentó un comportamiento alcista con un nivel de 5.6% a julio del 2022 (vs. 0.3% a jul-21).

Riesgo Político

Entre el 2018 y el 2022, el Gobierno de Perú ha tenido 5 presidentes en un contexto de constante crisis y caos político. En el 2021, con el actual gobierno de Pedro Castillo, ya se han dado dos intentos de vacancia presidencial en medio del constante conflicto entre los poderes Ejecutivo y Legislativo. Esto se ve reflejado en cambios permanentes en el gabinete ministerial, altos niveles de desaprobación del presidente (69%) y un proceso de investigación por casos de corrupción por parte de la Fiscalía. Esto eventos reflejan un fuerte impacto en las expectativas empresariales y perspectivas macroeconómicas.

Sistema de Seguros

El sector asegurador se vio afectado por la situación económica y social que se originó a raíz de la pandemia de la Covid-19. Ello se reflejó en la evolución de la producción de las primas netas que desde junio del 2019 venía exhibiendo una tendencia decreciente; sin embargo, debido al cese de restricciones económicas y sociales las Primas Netas han vuelto a crecer.

La inestabilidad política y el contexto internacional están afectando las expectativas de crecimiento de la Economía, lo cual podría impactar en la generación de primas y afectar los resultados de las Aseguradoras.

Primas

A jun-22, las Primas de Seguros Netas (PSN) fueron de PEN 8.9 mil MM (considerando el flujo de Mapfre Perú Generales, empresa que operó hasta may-22), lo que representa un aumento de 11.5% respecto a lo reportado en jun-21. La composición de la producción estuvo liderada por los Seguros de Vida con una participación de 34%, menor en 0.7% a lo registrado en jun-21. A su vez, los Ramos Generales registraron una participación de 32.9%, mayor en 0.1% a la registrado en el periodo previo.

Participación (%)

Participación	Jun-21	Jun-22
Ramos Generales	32.8	32.9
Accidentes y Enfermedades	13.7	13.3
Seguros de Vida	34.7	34
Seguros del SSP	18.8	19.8
TOTAL	100	100

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Ramos Generales y Seguros de Accidentes y Enfermedades

Las PSN de los Ramos Generales fueron de PEN 2.9 mil MM (considerando el flujo de Mapfre Perú Generales que operó hasta may-22), lo que representó un incremento de 11.9% respecto a jun-21. Dentro de este ramo, destacan los incrementos de las PSN asociadas a los siguientes riesgos: Responsabilidad Civil (31.1%), Incendio y Líneas Aliadas (20.6%), Robo y Asalto (11.2%), Transportes (9.8%) y Terremoto (9.7%). Estas mayores primas van acorde a la reactivación de la Economía.

A su vez, las PSN de los Seguros de Accidentes y Enfermedades registraron un incremento de 8.4% respecto a jun-21 (incluyendo el flujo de Mapfre Perú Generales que operó hasta may-22), alcanzando un volumen de primas de PEN 1.2 mil MM. Dentro de este ramo, destaca la mayor participación de las PSN de los riesgos de Accidentes Personales (20.5%), Escolares (14.7%), SOAT (12.0%) y Asistencia Médica (5.4%).

Ramos de Vida

Las PSN asociadas al Ramo de Vida fue de PEN 4.8 mil MM al cierre de jun-22, lo que representa un crecimiento de 12.1% en relación con lo registrado en jun-21. Al respecto, las PSN asociadas a los Seguros de Vida presentaron una variación positiva de 9.3%, alcanzando un monto de PEN 3 mil MM; mientras que las PSN de los Seguros del SPP aumentaron en 17.4% hasta un monto de PEN 1.8 mil MM. En lo referente a los Seguros de Vida, destacan las PSN asociadas a los riesgos de Desgravamen (+28.5%), Vida Ley para Trabajadores (+25.1%) y SCTR (+22.2%). Por su parte, en relación con los Seguros del SPP, resaltan las PSN asociadas a los riesgos de Pensiones de Sobrevivencia (+30.8%) y Seguros Previsionales (+13.2%).

Rentabilidad

El índice de rentabilidad registrado por el sector se ha venido recuperando (Resultado Técnico / Primas Retenidas) de -7.23% a 1.22% entre jun-21 y jun-22, explicado por un Resultado Técnico positivo en comparación al resultado del periodo anterior, sin embargo, este indicador se vio limitado por mayores Primas Retenidas. En los indicadores que involucran a las inversiones de las Aseguradoras, tuvieron una disminución debido a menores Resultados de Inversiones en comparación a las Inversiones Promedio y Primas Retenidas. Por su parte, el ROE avanzó de 2.9% a 14.1% y la ROA de 0.4% a 1.7% durante el mismo periodo.

Indicadores de Rentabilidad – Seguros

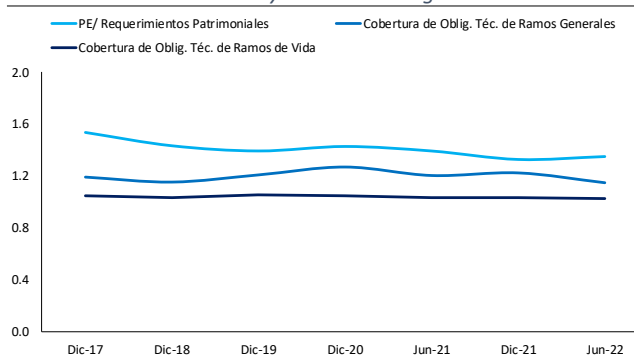
Indicadores	Jun-21	Jun-22
Resultado Técnico / Primas Retenidas *	-7.3	1.2
Resultado de Inv. / Inv. Promedio *	6.5	5.8
Resultado de Inv. / Primas Retenidas *	27.0	22.4
ROE	2.9	14.1
ROA	0.4	1.7

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM
*Anualizados

Solvencia

Por su parte, el nivel de solvencia del sistema asegurador ha tenido una tendencia negativa al ubicarse por debajo de lo registrado en jun-21, en respuesta a mayores Requerimientos Patrimoniales a pesar de un mayor Patrimonio Efectivo. Entre tanto, la cobertura en el Ramo de Generales ha disminuido debido a mayores Obligaciones Técnicas pese a mayores Inversiones y Activos Elegibles y Aplicados que se explican por un crecimiento en la participación de Inversiones de Capital y Activos Inmobiliarios. El indicador de Generales se encuentra por encima de la cobertura del Ramo de Vida que ha tenido una ligera disminución por las mismas razones que Generales.

Cobertura y Solvencia – Seguros

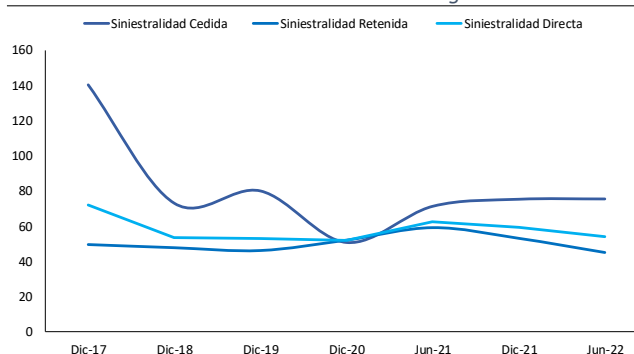


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Siniestrabilidad

En cuanto a los indicadores de Siniestrabilidad, tanto Directa como Retenida, muestran una tendencia negativa como respuesta a un mayor crecimiento proporcional de Primas Netas y Retenidas en comparación al comportamiento de los Siniestros. Por el lado de la Cedida, se observa una tendencia positiva en respuesta a mayores Siniestros Cedidos en relación con las mayores Primas Cedidas. En efecto, los indicadores Siniestrabilidad Directa y Retenida fueron de 53.7 y 44.9 a jun-22, menores a 62.5 y 58.9 a jun-21 respectivamente. En cuanto al indicador de Siniestrabilidad Cedida, ésta fue de 75.6 a jun-22 y 71.2 a jun-21.

Siniestrabilidad Anualizada – Seguros



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Posición Competitiva

A jun-22, el Sistema Asegurador está conformado por 17 empresas (18 a dic-21), de las cuales: 6 se encuentran en el Ramo Generales, 3 en el Ramo de Vida y 8 en ambos.

Empresas de Seguros

Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Cardif	Avla Perú	La Positiva Vida
Chubb Perú	Insur	Ohio National Vida
Crecer Seguros	La Positiva	Vivir Seguros
Interseguro	Liberty	
Mapfre Perú	Qualitas	
Pacífico Seguros	Secrex	
Protecta		
Rimac Seguros		

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la Aseguradora, ésta participa en el Ramo Generales. Cuenta con una amplia variedad de productos de baja penetración y divulgación en el mercado peruano; las mismas que se caracterizan por su alta especialización. Esta práctica proviene de su casa matriz dado que cuentan con la experiencia en este tipo de productos y tienen como resultado una mayor eficiencia en la Gestión Integral de Negocio, hecho que la Aseguradora ha sabido aprovechar y espera seguir haciéndolo. Los clientes de la Aseguradora son grandes corporaciones, mediana y gran empresa. Durante el último año se han agregado nuevos productos, los cuales son: Fianzas, Caucciones y la póliza de Arquitectos e ingenieros, los que han tenido una buena aceptación en el mercado y con resultados satisfactorios. El plan de negocio de la Aseguradora se realiza sobre la base de un modelo de cero (0) retención de riesgos a nivel local, mediante la cesión a reaseguradores. A la fecha sólo cuenta con un reasegurador que es su casa matriz que cuenta con óptimas calificaciones crediticias (A por S&P, A por A.M. Best, A2 por Moody's), lo cual se traduce en mayor estabilidad para la compañía y su capacidad de expansión.

La participación de la Aseguradora en la generación de primas en el Ramo de Generales a jun-22 fue de 0.59% mayor comparado al 0.39% de jun-21, es importante considerar que el Negocio de Seguros se encuentra altamente concentrado.

Participación de Liberty

Participación	Jun-22	Jun-21
Sectorial	0.25%	0.18%
Generales	0.59%	0.38%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

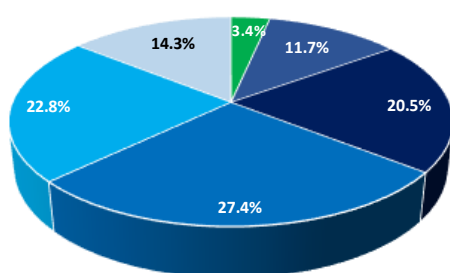
La participación en el Ramo de Transportes aumentó de 0.54% (jun-21) a 1.02% (jun-22), bajo un contexto en el cual las primas percibidas por este ramo aumentaron alcanzando una variación del 10% respecto a jun-21. Además, en el ramo terremotos registró un ligero aumento en la participación de 0.53% (jun-21) a 0.58% (jun-22), a pesar de que las primas retrocedieron en -0.42% respecto a jun-21. Las pólizas en este ramo registraron un aumento del 10% respecto al mismo periodo del año anterior. Los productos de la Aseguradora que más crecieron fueron

Montaje contra todo Riesgos (+195%), Transportes (+90%), Cauciones (+141%) y Responsabilidad Civil (+32%). Reflejando así un aumento de la demanda en los productos que ofrece.

En cuanto a sus competidores, se muestra una comparación en función al ramo Cauciones entre la Aseguradora y sus pares directos. Es importante precisar que a la fecha la Aseguradora solo ofrece el producto de fianzas dentro del ramo cauciones, y su participación en el mercado ha crecido notablemente al pasar del 1.3% al 3.4% entre jun-21 y jun-22, mientras que, otras empresas del sector han reducido su participación.

Primas del Ramo de Cauciones (%)

■ Liberty ■ Insur ■ La Positiva ■ Secrex ■ AVLA Perú ■ Otros



Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Por el lado de los indicadores de solvencia de la Aseguradora, éstos ascendieron en comparación de Jun-21 llegando a situarse por encima de lo registrado en la mayoría de las aseguradoras que incursionan en su línea de negocio y del sistema en general.

Solvencia – Competidores Directos / Total Sector

Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Liberty Seguros	1.53	2.51	2.44	2.27	2.52
Secrex	1.89	1.56	1.37	1.51	1.46
Avla	1.93	1.96	1.68	1.83	2.78
Insur	4.80	5.99	6.80	6.72	8.09
La Positiva	1.39	1.14	1.32	1.10	1.10
Crecer	1.14	1.22	1.08	1.17	1.22
Total Empresas de Seguros	1.39	1.43	1.39	1.33	1.35
Cobertura de Obligaciones Técnicas	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Liberty Seguros	1.04	1.03	1.10	1.20	1.21
Secrex	1.08	1.06	1.12	1.23	1.05
Avla	1.58	1.82	1.18	1.27	1.16
Insur	1.61	1.59	1.69	1.60	1.57
La Positiva	1.10	1.21	1.26	1.24	1.15
Crecer	1.05	1.02	1.05	1.05	1.05
Total Empresas de Seguros	1.08	1.08	1.06	1.06	1.04

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la rentabilidad, a jun-22 los indicadores de la Compañía en general se ubicaron en porcentajes menores respecto a jun-21, es necesario precisar el aumento de la inestabilidad política y un escenario de desaceleración de la economía global que podría afectar a los sectores que atiende. En comparación con las demás aseguradoras que participan en su línea de negocio y del sector en general, los resultados se ubican por debajo de la mayoría. Otro punto es la rentabilidad de las inversiones que comparados a jun-21 han mostrado un retroceso.

Rentabilidad – Competidores Directos / Total Sector

Ratios de Rentabilidad (%)	Resultado Técnico / Primas Retenidas		Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio		ROE		ROA	
	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22
Liberty Seguros	47.77	53.30	9.32	3.01	20.34	2.07	6.99	0.41
Secrex	66.50	63.93	14.20	15.77	42.48	49.14	12.57	14.78
Avla	63.11	70.85	36.88	48.84	43.05	27.40	14.82	9.06
Insur	113.82	108.60	21.27	12.95	25.50	18.70	15.76	12.89
La Positiva	33.71	25.43	6.65	14.54	11.47	16.96	3.50	4.40
Crecer	0.37	10.03	2.07	3.48	27.33	3.12	8.16	0.70
Total Empresas	7.31	1.22	27.02	22.43	2.88	14.13	0.42	1.75

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Empresa

Perfil de la empresa

La Aseguradora fue autorizada como organización en mar-16 por la SBS mediante la Resolución SBS N° 1542-2016. En jun-16 fue constituida conforme a la Ley General del Sistema y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, Ley N° 26702.

En cuanto a su actividad económica, se dedica a realizar operaciones y servicios permitidos por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros y la Ley Orgánica de la SBS para las empresas de seguros, así como otras disposiciones complementarias y reglamentarias.

Con relación al desarrollo de sus operaciones, el 07 de diciembre del 2016, la Aseguradora obtuvo el permiso de funcionamiento mediante la resolución SBS N° 6400-2016 e inició sus operaciones en abr-17. Ingresó al mercado para aprovechar la baja diferenciación de productos que se ofrecen en el sistema a través de productos hechos a la medida y especializados. Este tipo de servicios y asesorías específicas en el Ramo de Seguros Generales se complementa con la experiencia de su casa matriz que le provee el conocimiento de la gestión integral del negocio. Entre los principales seguros que ofreció en sus inicios se encuentran las líneas de incendio, construcción, marítimo y de responsabilidad Civil. Posteriormente, la cartera de seguros se ha ido ampliando a lo largo del tiempo. Es importante mencionar que la Aseguradora no cuenta con infraestructura tecnológica local, pues recibe todos los servicios de su casa matriz en Estados Unidos.

Grupo Económico

La Aseguradora es controlada por Liberty Mutual Latam LLC con el 99.9% de participación en el Capital Social, la cual es una empresa domiciliada en los Estados Unidos de América. Esta empresa es subsidiaria de Liberty Mutual Group. La misma que participa en la industria del seguro desde 1912 en su sede de la ciudad de Boston, y de acuerdo con cifras del 2021, es la sexta aseguradora más grande del mundo sobre la base de primas suscritas. Ocupa el puesto 78 en la lista Fortune 500 de las corporaciones más grandes de los Estados Unidos. Al cierre del 2021, tenía ingresos por USD 48.2 Miles MM en ingresos consolidados anuales.

Liberty Mutual emplea a más de 45 mil personas en 29 países de todo el mundo. Ofrece una amplia gama de productos y servicios de seguros, que incluyen automóviles individuales, residencias, líneas especializadas, reaseguros,

riesgos múltiples comerciales, compensación de trabajadores, automóviles comerciales, responsabilidad general, fianzas y propiedad comercial.

Sus principales líneas de negocio se dividen en:

Global Retail Markets (GRM): Seguros para personas y negocios.

Global Risk Solutions (GRS): Seguros especializados. Esta unidad explica el 33% de la generación de primas netas globales.

La Aseguradora se encuentra en la unidad de negocio de Global Risk Solutions, debido a ello cuenta con el conocimiento de la gestión integral del negocio.

Estructura accionaria

La Aseguradora es una subsidiaria de Liberty Mutual Latam LLC, que participa como accionista mayoritario con el 99.9%; mientras que, Liberty Surplus Insurance Corporation tiene una participación minoritaria. A dic- 21, el capital social de la Aseguradora está representado por 23,580,00 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de PEN 1 por cada acción. Cabe indicar que se hizo un aporte de capital PEN 6.63 MM aprobado mediante Junta Universal de Accionista que tuvo lugar el día 15 de enero del 2020.

Órganos de Gobierno

A diciembre del 2021, el directorio de la Aseguradora está conformado por un total de seis miembros, de los cuales uno de ellos es independiente y uno es alterno. Siendo Ivo Nijenhuis profesional con más de 20 años de experiencia en el rubro, presidente del directorio, luego de la salida de Juan Carlos Delgado el 4 de junio de 2021. Agregado a ello, la experiencia profesional y la larga trayectoria de los directores en el rubro de seguros, da a la aseguradora un alto nivel en la toma de decisiones y confianza ante el cliente. Es relevante indicar que el Directorio cuenta con una estructura adecuada con comités especializados, los mismos que permiten contar con una mayor claridad de roles, toma de decisiones, responsabilidades y delegación de funciones. Por el lado de la plana gerencial, cada Gerencia tiene sus propias políticas y manuales para una adecuada gestión y funcionamiento.

Buen Gobierno Corporativo

Compromiso con el BGC

La Aseguradora reconoce y asume el compromiso de las buenas prácticas de BGC, todo ello bajo las disposiciones establecidas y en concordancia con la normativa vigente. Es importante mencionar que la Aseguradora remitió en el 2021 el "Reporte sobre el Cumplimiento del Código de BGC para las Sociedades Peruanas" a la SMV.

Estructura de Propiedad

La Aseguradora tiene una estructura de propiedad conformada por accionistas institucionales, y que, al ser una empresa supervisada y regulada, revela información al mercado a través de la SBS y SMV.

Directorio y Gerencia General

La Aseguradora cuenta con un Reglamento de Directorio. Éste se compone por un (1) presidente, tres (3) directores titulares, un director (1) independiente y un director (1) alterno. Es oportuno indicar que los miembros del Directorio cuentan con una gran experiencia en el rubro. Por el lado Gerencial, la Aseguradora cuenta con profesionales con reconocida experiencia en el sector.

Correspondencia con los accionistas y grupos de Interés

Todas las acciones son de la misma clase, con iguales derechos y prerrogativas e íntegramente suscritas y totalmente pagadas. Cada acción tiene derecho a un voto. Las acciones son nominativas e indivisibles. La responsabilidad de cada accionista queda limitada a la cantidad aportada en relación con el valor nominal de sus acciones.

Las acciones se encuentran inscritas en el registro público de valores de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y en el registro de valores de la Bolsa de Valores de Lima.

Gestión de Integral de Riesgos (GIR)

La GIR de la Aseguradora se enmarca en las directrices de la estrategia global de riesgos de su casa matriz y en línea con la normativa vigente establecida por la SBS. En este sentido, la GIR de la Aseguradora es un proceso donde participan todo el personal, desde el Directorio hasta los colaboradores. En ese sentido, la Gerencia de Riesgos asiste a todas las unidades de negocio y apoya para que puedan gestionar adecuadamente los riesgos en sus áreas de responsabilidad. Además, cuentan con un Comité de Riesgos donde se analiza el nivel de riesgo asumido por la empresa contrastándolo con el apetito al riesgo establecido previamente por el Directorio. El sistema integral de riesgos de la Aseguradora es complementado con una evaluación de riesgos efectuada de forma previa al lanzamiento de nuevos productos y ante cambios importantes en los ambientes de negocio, operativos o informáticos, estableciendo medidas de tratamiento cuando es necesario. En ese sentido, durante el 2021 se han evaluado los riesgos de 2 nuevos productos.

Control Interno

Se presentan los resultados de las auditorías internas en El Comité de Auditoría, que es un órgano de soporte al Directorio y cumple una función de supervisión y vigilancia para asegurar el pleno respeto y apoyo a la función de auditoría interna y externa. Además, vigila que los procesos contables y de reporte financiero sean apropiados. Todo esto para asegurar el cumplimiento de los objetivos del control interno, la misión y la estrategia de la propia organización. Su responsabilidad en ningún momento sustituye la que le corresponde al Directorio o a la Gerencia en lo que hace referencia a la supervisión e implementación del control interno.

El Comité de Auditoría recalca que es una política de la Aseguradora, prestar la mejor y absoluta colaboración a los órganos de vigilancia y control. Para ello todos los empleados deben facilitar el desarrollo de las actividades de los entes internos y externos de control y proveer toda la información que en desarrollo de sus funciones deban conocer.

Transparencia financiera y revelación de Información

La Aseguradora se encuentra supervisada por la SMV y SBS, por lo que la información financiera mensual de la compañía se revela, principalmente, mediante las Memorias, Estados Financieros y Hechos de Importancia que son remitidos a estas mismas instancias. En cuanto a la política de dividendos, se podrán distribuir cuando las utilidades y reservas excedan el capital social de acuerdo con el artículo 66 de la Ley N° 26702. En ese contexto, se podrán distribuir los dividendos desde 0.01% hasta el 100% del Excedente de Capital luego de la deliberación del Directorio, órgano que decidirá la forma y plazo de los pagos de los dividendos.

Por lo mencionado, JCR LATAM considera que la Aseguradora tiene nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

La Aseguradora cuenta con una Unidad de Auditoría Interna (UAI) que reporta directamente al directorio y actúa de manera independiente, a través de políticas donde se establecen procedimientos y controles. Además, posee un código de conducta, ética y un manual de organización y funciones en el cual se detallan los criterios de responsabilidad profesional exigibles a directores, gerentes, funcionarios y demás trabajadores. Auditoría Interna se rige por el Marco de Trabajo de las Prácticas Profesionales Internacionales (IIA por sus siglas en inglés) del Instituto de Auditores Internos, incluyendo los Principios Fundamentales para la Práctica Profesional de Auditoría Interna, el Código de Ética y los Estándares Internacionales para la Práctica Profesional de Auditoría Interna y por la definición de Auditoría Interna del mismo.

Actividades de Control y Monitoreo

Para el desarrollo de estas actividades, la UAI cuenta con un estatuto en el cual evalúa los siguientes siete (7) aspectos: i) riesgos relacionados con el logro de los objetivos estratégicos de la Compañía son identificados y gestionados apropiadamente; ii) acciones de los funcionarios, directores, empleados y contratistas de la Compañía cumplen con las políticas, procedimientos y leyes aplicables, regulaciones y estándares de gobernabilidad; iii) resultados de las operaciones o programas son consistentes con las metas y objetivos establecidos; iv) operaciones y los programas se están

llevando a cabo de manera efectiva y eficiente; v) procesos y sistemas establecidos permiten el cumplimiento de las políticas, procedimientos, leyes y regulaciones que podrían tener un impacto significativo en la Compañía; vi) información y los medios utilizados para identificar, medir, clasificar y reportar dicha información son confiables y tienen integridad; vii) recursos y activos son adquiridos de manera económica, si se usan de manera eficiente y si se protegen adecuadamente.

En este panorama, a jun-22, de las 13 auditorías que se tienen programadas para el año 2022, 5 ya fueron completadas con un cumplimiento adecuado, 3 se encuentran en progreso y 5 están planificadas.

Información y Comunicación

El Gerente de Auditoría Interna reporta periódicamente a la Dirección Ejecutiva y al Comité de Auditoría los resultados de los trabajos de auditoría, el cumplimiento del Código de Ética según los estándares del IIA, y los planes de acción para abordar cualquier problema de cumplimiento significativo. Así mismo, reporta las exposiciones de riesgos significativas y problemas de control, incluidos de fraude, problemas de gobernanza y otros asuntos que requieran de la atención del Comité o que sean solicitados por este, entre otras actividades.

En síntesis, JCR LATAM considera que la Aseguradora cuenta con la más eficiente y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo de Mercado

La Aseguradora cuenta con un manual que le permite identificar, medir, monitorear, controlar, informar y revelar eficazmente el riesgo de mercado. Del mismo modo, las políticas, objetivos, estructura organizacional, procesos y procedimientos diseñados permiten garantizar el cumplimiento de lo estipulado por la SBS en esta materia.

A jun-22, se encuentra en una posición global promedio de sobreventa en USD por un importe total de PEN 929 K, este monto representa un 4.7% del Patrimonio Efectivo, encontrándose dentro del límite regulatorio.

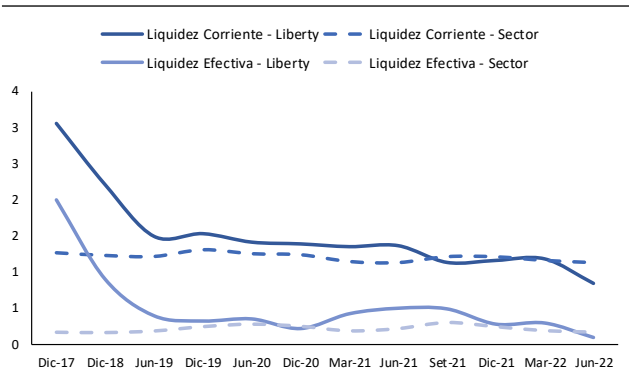
Riesgo de Liquidez

La Aseguradora cuenta con un manual para la Gestión del Riesgo de Liquidez, en el cual se han elaborado indicadores de alerta temprana para identificar el nivel del riesgo de las posiciones, buscando así identificar tendencias y responder oportunamente.

El indicador corriente se ubicó en 0.84, por debajo de 1.16 registrado a dic-21, debido a un mayor nivel de Reservas Técnicas por Siniestros, a pesar de mayores Activos por Reservas Técnicas a Cargo de Reaseguradores. Ambos aumentos responden al crecimiento de la Aseguradora mediante la contratación de nuevos seguros;

adicionalmente, hubo una fuerte contracción en la Caja y Bancos a causa del mayor pago de reaseguros y pago de impuestos producto de la utilidad del 2021. Ello también explicó la disminución de liquidez efectiva de 0.3 a 0.1. Ambos indicadores estuvieron por debajo de lo registrado en el sector, sin embargo, en los últimos periodos estos indicadores están alineados con las demás aseguradoras.

Indicadores de Liquidez



Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Crédito

El 100% del portafolio de Inversión de la Aseguradora es clasificado como Disponible para la Venta, debido a ello, está expuesto a variaciones de precios a causa de la volatilidad del mercado que podrían afectar su valor. Sin embargo, ello se encuentra mitigado porque los instrumentos son de alta calidad (grado de inversión) y de rápida realización. En ese contexto, la Aseguradora cuenta con un Manual de Riesgo de Crédito donde se fija el procedimiento a seguir respecto al seguimiento cuantitativo al portafolio de inversiones de acuerdo con la metodología para el cálculo del deterioro según la SBS, monitorear su rating, entre otros.

Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (LAFT)

La Aseguradora mantiene un Código de Conducta y un Manual de Prevención de Lavado de Activos, adecuándose a las disposiciones de la SBS. Además de ello, tiene un Oficial de Cumplimiento que emite informes semestrales. En este panorama, a dic-21 y en cumplimiento del Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna, se realizó la evaluación de los procedimientos y políticas definidas por la compañía para la gestión y control del SPLAFT. Como resultado de la evaluación realizada a los principales controles asociados a la Evaluación del SPLAFT se concluyó que estos se encuentran debidamente atendidos.

Riesgo Operacional (RO)

La Aseguradora ha identificado la gestión del riesgo operacional como un elemento fundamental en la estructura del Sistema de Gestión Integral del Riesgo. Sobre la base de lo indicado, y con el fin de dar cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP (SBS) en las Resoluciones SBS N° 2116-

2009 y N° 37-2008, referente al Sistema de Control Interno, ha adoptado como marco conceptual el modelo ERM COSO. El mismo que presenta una metodología integral con ocho componentes claves que permiten establecer controles más eficientes y así facilitar el cumplimiento de los objetivos del negocio. A jun-22 no hubo ocurrencia del algún evento relacionado al riesgo en mención.

La Aseguradora cuenta con un plan para enfrentar la complejidad de un evento de interrupción de operaciones, brindando las instrucciones y recomendaciones a la gerencia. En este plan se menciona sobre cómo abordar y gestionar los retos derivados del evento, a través de una limitación de los daños, aumentar la confianza de sus grupos de interés, reducir los costos y el tiempo de recuperación.

Riesgo de Reaseguro

El manejo del reaseguro depende de la Gerencia Técnica, quien tiene a su cargo la gestión y administración de los contratos de reaseguro establecidos por la Aseguradora. Además, controla el uso de la modalidad del reaseguro facultativo, tanto en forma proporcional como no proporcional. Ello, con el objetivo de acceder a la capacidad de suscripción necesaria para llevar a cabo negocios de interés, reducir la volatilidad en las cifras técnicas y optimizar y gestionar adecuadamente el uso del capital propio.

Durante los primeros años de operación, Liberty Seguros ha venido reasegurando hasta el 100% de las pólizas suscritas con su casa matriz Liberty Mutual Insurance Company, la cual cuenta con óptimas calificaciones crediticias.

Calificaciones Crediticias de Liberty Mutual

Clasificadoras	S&P	Moody's	AM Best
Fortaleza Financiera	A	A2	A
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Hecho que se enmarca en el cumplimiento de la estrategia corporativa y la visión global de su casa matriz, con la finalidad de dar mayor robustez y dinamismo al negocio en un mercado tan competitivo. En ese sentido, la estrategia implica que la Aseguradora no retenga Primas ni Siniestros. Cabe precisar que las primas retenidas registradas en su estado de situación financiera provienen de comisiones cobradas al reasegurador y los siniestros a las variaciones de las reservas de siniestros.

Riesgo técnico

La Gerencia Técnica tiene como responsabilidad la ejecución continua y rutinaria de las políticas, procedimientos y metodologías con relación a la tarificación, suscripción, constitución de reservas técnicas, reaseguro, gestión de siniestros y cálculo de requerimientos patrimoniales por riesgo técnico. Entre las cuales se encuentran algunas métricas a monitorear y calcular que se materializan en reportes de: Loss Ratio,

Suficiencia, Patrones Históricos de Siniestrabilidad, entre otros. Los mismos que sirven para un adecuado monitoreo de la siniestrabilidad. Hay que precisar que, debido a su política de reasegurar el 100% de las pólizas que suscribe, la Aseguradora elimina el Riesgo Técnico.

En concreto, JCR LATAM considera que la Aseguradora contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.

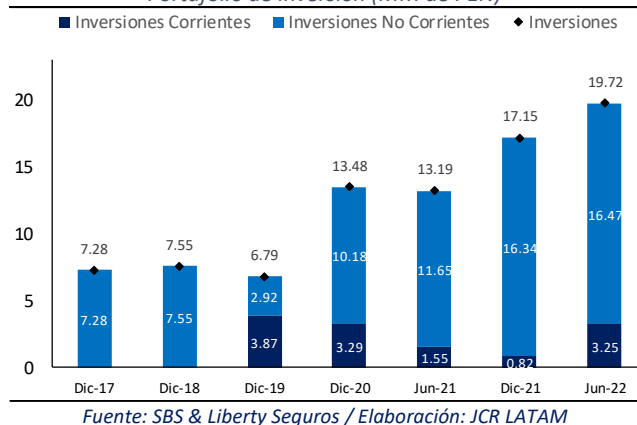
Portafolio de Inversiones

Con el fin de respaldar su crecimiento, la Aseguradora tiene previsto apoyarse en bases sólidas y sustentables a mediano y largo plazo. En su Comité de Inversiones monitorean permanentemente los riesgos asociados a cualquier variable que pueda llegar a tener alguna incidencia sobre el plan proyectado. Así mismo, tomar las acciones necesarias para mitigarlos, entre ellas, mantener un portafolio de inversiones conservador y diversificado en variados aspectos como son: tipo de moneda, ente emisor, sector de la economía, origen de la inversión –local o internacional– y plazo.

La Aseguradora orienta su principal interés en el cumplimiento de las normas vigentes aprobadas por la SBS. Bajo este enfoque, las inversiones están concentradas en empresas y entidades con clasificación de riesgo crediticio igual o mejor a BBB-, que es la mínima clasificación de riesgo aplicable a los instrumentos elegibles según la norma vigente.

En el periodo de análisis se realizaron compras de instrumentos financieros de alta calidad crediticia por un total de PEN 2.6 MM. Teniendo así al corte de jun-22, un portafolio de inversiones en PEN 19.72 MM.

Portafolio de Inversión (MM de PEN)

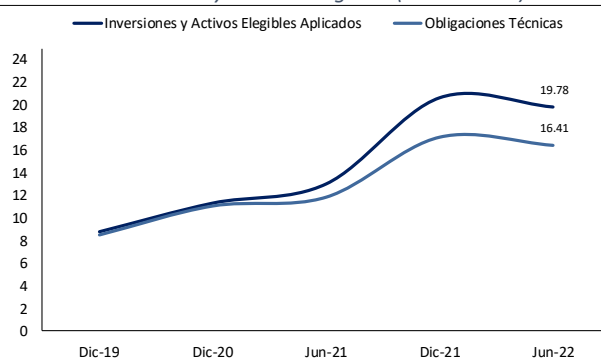


En cuanto a los resultados, el índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio y primas retenidas anualizadas variaron de 4.48% a -1.69% y 9.32% a -3.01%, respectivamente. Se precisa que la Aseguradora cuenta con un portafolio muy conservador que se

concentra en instrumentos de renta fija con calificaciones crediticias de grado de inversión y baja duración.

A junio del 2022, las inversiones de la Aseguradora cubren en exceso el Patrimonio de Solvencia, el Fondo de Garantía y las Reservas Técnicas conforme lo establecen las normas vigentes de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Inversiones y Activos Elegibles (MM de PEN)



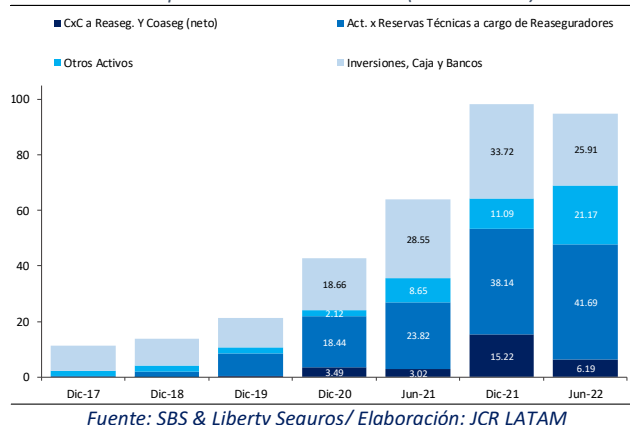
Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Análisis Financiero

Estructura de Balance

A junio del 2022, la estructura de los activos continúa orientándose al largo plazo, ocasionado por la incursión de nuevos productos debido a la creciente demanda por seguros de alta especialización y hechos a la medida. En ese contexto, los activos fueron de PEN 102.06 MM, menor a los PEN 109.22 MM que se registró a dic-21, lo que significó una disminución del 6.6%. La variación se explica principalmente por la reducción significativa del 62.6% en el rubro Caja y Bancos a causa del mayor pago de reaseguros y pago de impuestos producto de la utilidad del 2021. No obstante, y en lo que, respecta a los últimos cinco años, se observa una tendencia creciente de los activos desde el inicio de operaciones que va acorde al crecimiento de la Aseguradora.

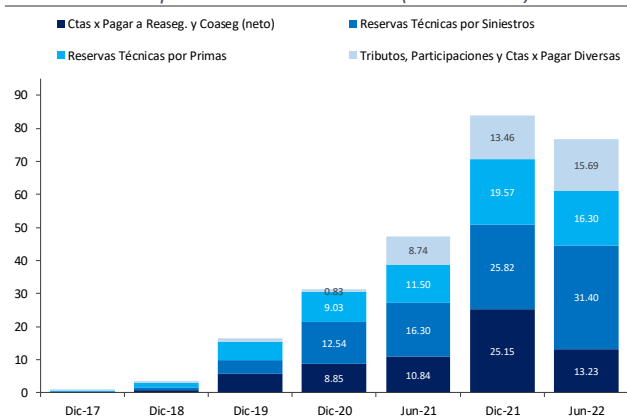
Principales cuentas del Activo (MM de PEN)



Por su parte, la estructura de los pasivos exhibió el mismo comportamiento que los activos. Al primer semestre del

2022, los pasivos fueron de PEN 82.16 MM, menor a los PEN 89.64 MM a dic-21, lo que significó una reducción del 8.3%. Este resultado se sustentó en menores cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores en 47.4%. Así mismo, al igual que los activos, se observa una tendencia creciente en los últimos cinco años.

Principales cuentas del Pasivo (MM de PEN)

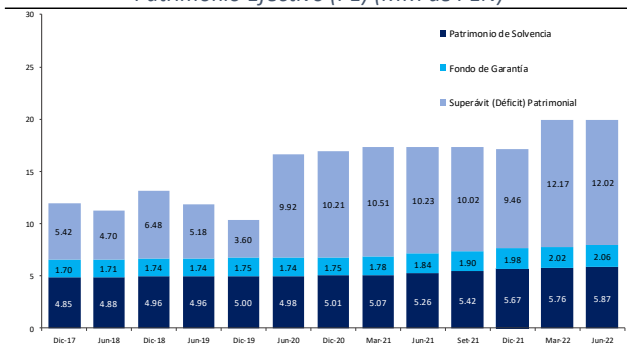


Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Solvencia

A junio del 2022, el patrimonio efectivo de la Aseguradora fue de PEN 19.95 MM lo que representa un aumento del 15.1% respecto de jun-21. Dicho resultado fue ocasionado por resultados positivos de periodos previos que se originaron en parte por el ingreso de nuevos productos y por el cese a las restricciones de las actividades económicas y sociales por la pandemia de la Covid19. En este contexto el superávit patrimonial de la aseguradora como porcentaje del PE aumento de 59% a 60.2% entre jun-21 y jun-22. Por su parte durante el mismo periodo el PE sobre los requerimientos patrimoniales aumentaron de 2.44 a 2.51 a jun-22 el cual es mayor a lo registrado por el Sistema de Seguros.

Patrimonio Efectivo (PE) (MM de PEN)



Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Al respecto, la Aseguradora indicó que, en el caso de requerir aumentos de capital, se tiene el respaldo y total compromiso de su accionista principal, el mismo que cuenta con la solvencia necesaria. En ese contexto, para enero del 2020, Liberty Mutual Latam realizó un aumento

de capital de PEN 6.6 MM, con el fin de impulsar los nuevos negocios.

Por otro lado, las obligaciones técnicas de la Aseguradora continuaron creciendo (PEN 16.4 MM vs PEN 11.8 MM a jun-21) en línea con la expansión del negocio. Por su parte, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo de generales ascendió a 1.2 (vs 1.1 a jun-21) y las Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo se elevó a 2.39 (vs 1.6 a jun-21), como resultado de la mayor demanda de sus productos.

Desempeño Financiero

Primas

A junio del 22, las primas de seguros netas de la Aseguradora alcanzaron los PEN 21.05 MM, exhibiendo un crecimiento del 50.4% respecto a jun-21. El incremento se explica principalmente por la participación de los nuevos productos lanzados en el 2021 y al cumplimiento de la estrategia comercial. Es así como, las primas de seguros netas del ramo Cauciones (PEN 6.95 MM vs PEN 2.88 MM a jun-21) y Responsabilidad Civil (PEN 5.61 MM vs PEN 4.24 MM a jun-21) fueron las que aumentaron de manera significativa, además de los otros ramos que también tuvieron un importante crecimiento, con excepción de los ramos de Terremotos (-0.4%) y Marítimo-Cascos (-15.7%) que reportaron disminución.

Primas netas

(En Miles de Soles)	Jun-22	Jun-21	Variación
Cauciones	6,946	2,888	140.5%
Responsabilidad Civil	5,610	4,237	32.4%
Multiseuros	3,599	2,770	29.9%
Terremoto	2,929	2,941	-0.4%
Transportes	1,199	632	89.7%
Montaje Contra Todo Riesgo	402	136	195.3%
Otros	373	397	-6.0%
TOTAL	21,057	14,001	50.4%

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Es importante indicar que en los últimos periodos la Aseguradora ha diversificado sus productos, es así como en el 2021 incorporaron el producto Fianzas y Cauciones. El mismo que ha logrado consolidarse como uno de los ramos con mejor desempeño y posicionarse como el de mayor participación (32.9%) en la generación de primas para el periodo de análisis creciendo un 60.2% respecto al periodo previo. Los ramos de Montaje Contra Todo Riesgo y Responsabilidad Civil también tuvieron un notable desempeño. Esto en línea con los planes de la Aseguradora en ofrecer productos de alta especialización.

Generación de Primas por Ramos (%)

Primas (%)	Jun-22	Jun-21	Variación
Cauciones	33.0%	20.6%	12.4%
Responsabilidad Civil	26.6%	30.3%	-3.6%
Multiseuros	17.1%	19.8%	-2.7%
Terremoto	13.9%	21.0%	-7.1%
Transportes	5.7%	4.5%	1.2%
Montaje Contra Todo Riesgo	1.9%	1.0%	0.9%
Otros	1.8%	2.8%	-1.1%

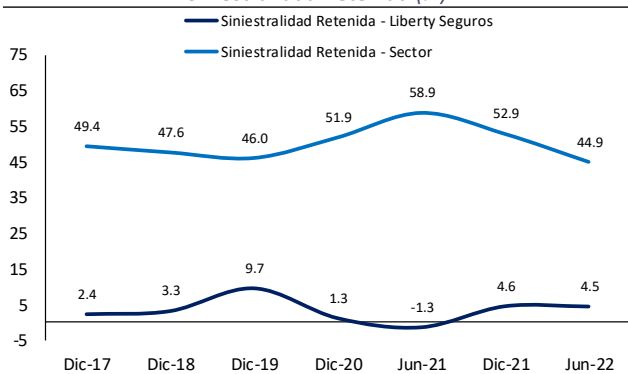
Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Es importante destacar la ampliación de la red de corredores de seguros, que ha contribuido en el aumento de la generación de primas de la Aseguradora.

Siniestros

La Aseguradora con su plan de negocio de cero (0) retención de riesgos a nivel local, reasegura el 100% de las pólizas suscritas con su casa matriz Liberty Mutual Insurance Company. Debido a ello, el índice de Siniestralidad Retenida Anualizada que se calcula como los siniestros retenidos sobre las primas retenidas, se encuentra en niveles muy bajos comparados con lo que reporta el sistema. A junio del 2022, el índice es 4.5%, mayor comparado con -1.31% a jun-21. Este índice negativo se debe que la Aseguradora actualizó el cálculo del IBNR, lo que significó que se genere un efecto ingreso. Este indicador se encuentra por debajo de los registrado por el sistema asegurador (44.9%) y por las aseguradoras que operan en el ramo de generales (43.8%).

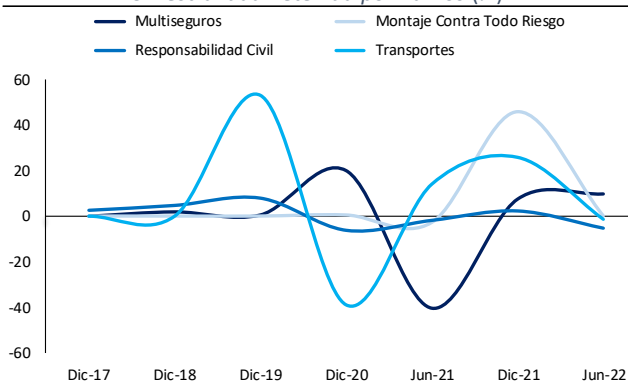
Siniestralidad Retenida (%)



Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En términos monetarios, la siniestralidad retenida fue de aproximadamente PEN 38.38 K. En cuanto, a los indicadores de siniestralidad retenida por ramos, los de mayor incidencia han sido: Transportes, Responsabilidad Civil, Montaje Contra Todo Riesgo y Multiseguros. Sin embargo, se observa un comportamiento convergente a un nivel de cero, dada la política de reaseguros.

Siniestralidad Retenida por Ramos (%)

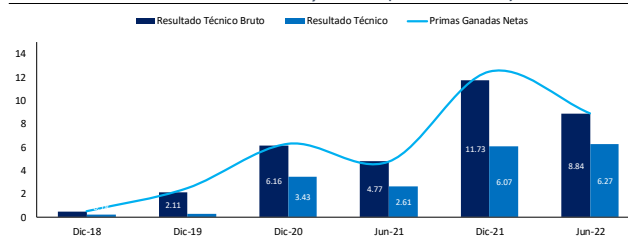


Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad y resultados

A junio del 2022, la Aseguradora finalizó el periodo con un resultado bruto de PEN 8.84 MM vs PEN 4.77 MM a jun-21, y un resultado técnico de PEN 6.27 MM vs PEN 2.61 MM a jun-21. Cifras que se muestran en ascenso respecto al periodo anterior debido a alta demanda en sus productos especializados. Cauciones y Responsabilidad Civil son los que mostraron mejor desempeño.

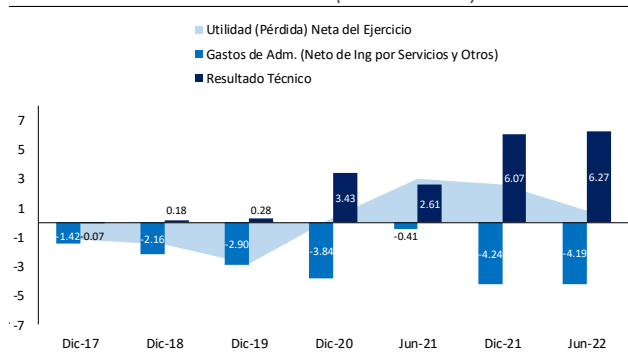
Resultado Técnico y Bruto (MM de PEN)



Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

A nivel de resultado operativo, la Aseguradora consiguió un resultado menor en jun-22 provocado principalmente por el aumento en el rubro gastos de administración, el cual, a efectos de presentación, se muestra neto de ingresos por servicios. En ese contexto, al cierre de jun-21 la Aseguradora percibió ingresos por servicios prestados a su casa matriz que netearon en gran medida los gastos de ese periodo. Para jun-22, es importante mencionar que los gastos administrativos han sido menores con lo reportado en el semestre del año anterior. Por otro lado, los ingresos por inversiones fueron de PEN 145.94 K a jun-22 mayor en 30.1% respecto a jun-21, a lo que se añade la pérdida cambiaría por PEN -996.12 K en comparación a los PEN 662.39 K del periodo previo. Con estos resultados, la aseguradora finalizó el semestre con resultados netos de PEN 785.43 K (vs PEN 2.98 MM a jun-21). Es preciso comentar que la aseguradora llegó al equilibrio operativo en el 2020.

Resultado Netos (PEN Millones)



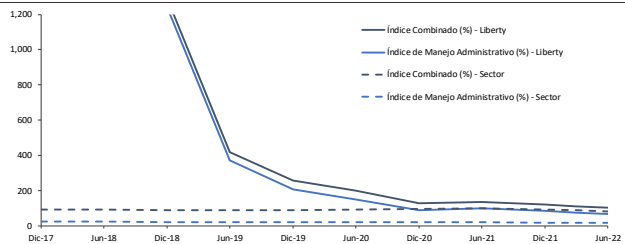
Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Gestión

A Jun-22, el indicador de manejo administrativo se ubicó debajo de lo registrado a Jun-21, a causa de mayores primas retenidas (PEN 18.24 MM vs PEN 10.32 MM a jun-21) a pesar de mayores gastos de Administración esto en

términos anualizados. Sin embargo, el indicador se situó por encima de lo exhibido por la industria. Por su parte, el índice combinado mantiene un claro descenso desde el funcionamiento de la Aseguradora, pero aún se encuentra por encima de los registrado por el sector.

Indicadores de Gestión (%)



Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 28 de septiembre de 2022 *otorgar* la clasificación de Fortaleza Financiera concedida a Liberty Seguros S.A.

Fortaleza Financiera	Clasificación A-	Perspectiva Estable
-----------------------------	----------------------------	-------------------------------

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

Definición

CATEGORÍA A-: La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

PERSPECTIVA: Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

La simbología de clasificación de fortaleza financiera tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las clasificaciones de A, B y C pueden ser modificadas con los signos "+ o - "para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

Anexo 1: Principales Indicadores

INDICADORES (PEN MILLONES)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Caja y Bancos	1.74	2.09	3.85	5.18	16.57	15.36	6.19
Inversiones Financieras - CP	-	-	3.87	3.29	0.82	1.55	3.25
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	-	0.10	0.47	3.49	15.22	3.02	6.19
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores - AC	0.04	0.75	3.81	12.12	24.69	15.90	30.28
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores - ANC	0.23	1.13	4.24	6.31	13.45	7.91	11.41
Inversiones Financieras - LP	7.28	7.55	2.92	10.18	16.34	11.65	16.47
TOTAL ACTIVO	13.14	16.85	27.98	51.48	109.22	70.34	102.06
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	0.48	0.52	1.19	0.83	13.46	8.74	15.69
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	0.30	0.92	5.77	8.85	25.15	10.84	13.23
Reservas Técnicas por Sinistros	0.05	0.78	4.14	12.54	25.82	16.30	31.40
Reservas Técnicas por Primas	0.27	1.29	5.35	9.03	19.57	11.50	16.30
TOTAL PASIVO	1.16	3.70	17.51	33.68	89.64	49.84	82.16
PATRIMONIO	11.98	13.15	10.47	17.80	19.58	20.50	19.90
Capital Social	14.25	16.95	16.95	23.58	23.58	23.58	23.58
Resultado del Ejercicio	- 1.19	- 1.50	- 2.84	- 0.38	- 2.61	- 2.98	- 0.79
Total Primas Netas del Ejercicio	0.13	1.36	6.86	16.66	31.33	11.81	23.83
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	- 0.07	- 0.91	- 4.42	- 10.40	- 18.86	- 7.09	- 14.95
Sinistros Incurridos Netos	- 0.00	- 0.02	- 0.33	- 0.10	- 0.74	- 0.05	- 0.04
Sinistros de Primas de Seguros Netos	- 0.05	- 0.78	- 3.74	- 8.14	- 24.33	- 3.81	- 10.05
Sinistros de Primas Cedidas Netos	0.04	0.76	3.41	8.04	23.60	3.87	10.01
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	0.06	0.44	2.11	6.16	11.73	4.77	8.84
RESULTADO TÉCNICO	- 0.07	0.18	0.28	3.43	6.07	2.61	6.27
Resultado de Inversiones	- 0.00	- 0.28	- 0.04	- 0.84	- 1.08	- 0.77	- 0.85
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	- 1.42	- 2.16	- 2.90	- 3.84	- 4.24	- 0.41	- 4.19
RESULTADO DE OPERACIÓN	- 1.49	- 1.70	- 2.66	0.43	2.91	2.98	1.22
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	- 1.19	- 1.50	- 2.84	0.38	2.61	2.98	0.79
SOLVENCIA (Nº de veces)							
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.83	1.97	1.53	2.51	2.27	2.44	2.52
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	22.00	19.66	5.21	7.97	2.20	4.37	4.01
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.03	1.07	1.04	1.03	1.20	1.10	1.21
SINIESTRALIDAD (%)							
Siniestralidad Cedida Anualizada	14.72	37.57	44.64	66.67	91.54	50.13	97.42
Siniestralidad Retenida Anualizada	2.38	3.26	9.66	1.25	4.61	-1.31	4.54
RENTABILIDAD (%)							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-69.75	30.96	8.08	44.39	38.09	47.77	53.30
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	-0.03	3.12	-0.39	4.49	3.71	4.48	-1.69
ROE	-10.03	-13.05	-23.65	2.25	13.27	20.34	2.07
ROA	-8.54	-10.08	-12.95	0.89	3.59	6.99	0.41
LIQUIDEZ (Nº de veces)							
Liquidez Corriente	3.06	2.21	1.53	1.39	1.16	1.36	0.84
Liquidez Efectiva	1.99	0.90	0.32	0.22	0.28	0.50	0.10
GESTIÓN							
Índice Combinado (%)	6393	1291	258	128	121	134	104
Índice de Manejo Administrativo (%)	6339	1240	206	89	84	98	68

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno

Directorio	Cargo
Ivo Nijenhuis	Presidente del Directorio
Joseph Martin Hobbs	Director Titular
Heath A. Merrill	Director Titular
Nigel J. Davenport	Director Titular
Gonzalo Federico Valdez Carrillo	Director Independiente
Alissa Joy Bowen	Directora Alterna
Plana Gerencial	Cargo
Javier David Zapata	Gerente General
Frency José Guillén Riva	Gerente Técnico
Marie Lis Angelica Denise Crosby Russo	Gerente de Siniestros
Diego Escalante Arrunátegui	Gerente de Cumplimiento
José Escorche Llamas	Gerente de Auditoría
Edson Julián Rojas Taype	Gerente de Riesgos
Luis Alberto Matos Trujillo	Contador General
Alfredo Eloy Gastón Llosa Carrión	Vicepresidente de Fianzas y Cauciones
Daniel Ismael Chavez Velez	Gerente de Fianzas y Cauciones

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM