

**Informe Anual**

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	A-	A-

\*Información al 30 de junio del 2023.

\*\*Aprobado en comité de 28-09-2023

Perspectiva	Estable	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-22	Jun-23
Activo Total	130.83	140.03
Reservas Técnicas por Primas y Siniestros	60	61
Pasivo Total	110.17	118.9
Patrimonio	20.66	21.1
Capital Social	23.58	23.58
Patrimonio Efectivo	19.95	21.52
Primas de Seguros Netas*	21	31
Resultado Técnico*	6.27	7.04
Utilidad Neta*	0.79	0.24
PE. / Requerimiento Patrimonial	2.39	2.21
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas*	1.21	1.15
Siniestralidad Retenida Anualizada*	4.54	0.40
Resultado Técnico Anu. / Primas Retenidas Anua.*	53.30	68.02
Resultado de Inv. Anua. / Inversiones Promedio*	-1.69	-0.52
ROE*	2.07	4.94
ROA*	0.41	0.80
Liquidez Corriente	0.90	0.86
Índice Combinado*	103.62	101.50
Índice de Manejo* Administrativo	68.24	69.84

(\*) Cifras al corte de jun-22

**Fundamento**

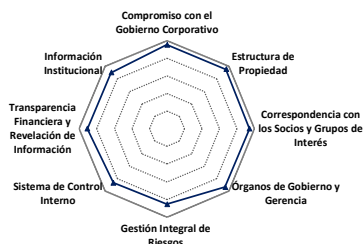
El Comité de Clasificación de Riesgo de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. otorga la categoría "A-" con perspectiva "Estable" como clasificación de Fortaleza Financiera de **Liberty Seguros S.A.** (en adelante, la "Aseguradora"). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación.

- 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. La Aseguradora es parte de Liberty Mutual Latam LLCC, la cual es una empresa domiciliada en los Estados Unidos de América y subsidiaria de Liberty Mutual Group que, a cifras del 2022, era la quinta aseguradora más grande del mundo sobre la base de primas suscritas y, ocupa el puesto 86 en los Estados Unidos de acuerdo con Fortune Ranking, basado en los ingresos del 2022. 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, la Aseguradora cuenta con más de 15 productos registrados ante la SBS. 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, al realizar el reaseguro automático y facultativo sin intermediarios, reduce significativamente los riesgos. 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 2.4 en dic-22 a 2.2 en jun-23; mientras que en el sistema de seguros los requerimientos de (PE) aumentaron significativamente en el mismo periodo. El superávit patrimonial disminuyó en -1.9%, registrando PEN 11 781 (vs PEN 12 015 a jun-22). Los indicadores de liquidez registraron niveles similares respecto a dic-22, manteniéndose en línea con la tendencia del sistema.
- Menor Resultado Neto e indicadores de rentabilidad incrementados:** Los indicadores de rentabilidad en general han aumentado respecto a las cifras del año anterior, en un escenario en el que los indicadores de la Aseguradora se posicionaban por debajo del promedio del sistema. La Aseguradora obtuvo a Jun-23 menores resultados netos respecto al mismo periodo del 2022 (PEN 240 mil vs PEN 785 mil a Jun-22). Dado que, para ese periodo, la Aseguradora percibió mayores Gastos de Administración. Al cierre de junio del 2023, la Aseguradora refleja un crecimiento en los ingresos por mayores Primas de Seguros Netas respecto a jun-22, principalmente en los Ramos de Todo Riesgo para Contratistas y Caucciones, 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.

**Analista**

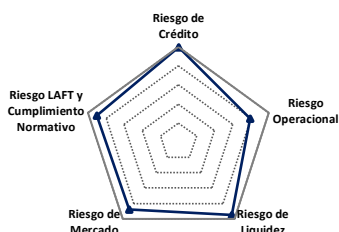
Sasha Daniel Cuéllar Tello  
sashacuellar@jcrlatam.com

### Buen Gobierno Corporativo



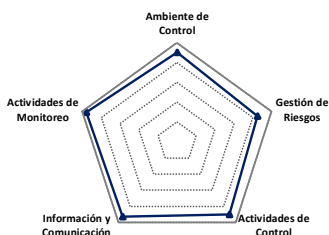
“**BGC1:** Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

### 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.
- No cumplir con su política de nivel de riesgo cero al no reasegurar sus colocaciones

### 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, así como la actual coyuntura política y social que atraviesa el país, 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.

### Hechos de Importancia

Con respecto a los Hechos de Importancia a junio 2023, se reportaron a la fecha 15 hechos de Importancia con respecto a temas de:

- Convocatoria a Junta de Accionistas, Junta de Acreedores
- Información Financiera y memoria Anual
- Política de Dividendos
- Distribución de Utilidades
- Informes de Clasificación de Riesgos

## Riesgo Macroeconómico

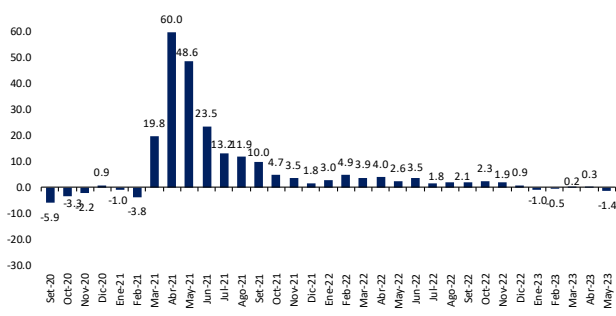
### Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento económico global disminuirá desde 3.4% en 2022 a 2.8% en 2023 con una estabilización posterior de 3.0% en 2024. Estas perspectivas se deben a la orientación restrictiva de la política monetaria para reducir la inflación en un contexto de deterioro de condiciones financieras por la guerra entre Ucrania-Rusia y la creciente fragmentación geoeconómica. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.4% en el 2023 y de 2.9% en el 2024. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 1.6% en 2023, 2.2% en 2024. A diferencia del BCRP que estima un aumento de 2.3% para el 2023 y de 2.9% para el 2024.

### Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a junio del 2023, la economía peruana tuvo un crecimiento anualizado de 0.74% (vs. 5.51% a jun-22), debido al impacto de El Niño costero que mermó significativamente la actividad productiva del país, y las consecuencias políticas, sociales y económicas de las protestas contra el Gobierno, que afectó las expectativas de los inversionistas y otros agentes económicos. Los sectores que tuvieron mayor influencia positiva en el crecimiento económico en junio del 2023 fueron Minería e hidrocarburos (+15.95%) y Electricidad, Gas y Agua (+4.49%). Con influencia negativa sobre el crecimiento económico se encuentra la Pesca (-68.93%), Manufactura (-14.64%) y Financiero y Seguros (-9.19%), con respecto a junio del 2022. El BCRP estima que el crecimiento económico peruano del 2023 alcance el 2.0%, para el 2024 llegue al 2.9% y para el 2025 se espera que llegue al 3.0%, en base a que el consumo privado acelere su crecimiento y que la inversión privada se recupere.

### Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



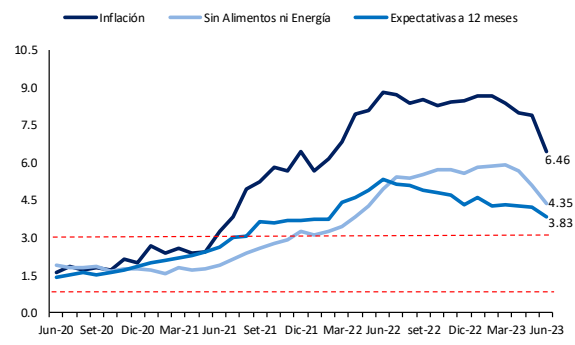
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

### Inflación

A junio del 2023, la inflación interanual ascendió a 6.46% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (entre 1% y 3%) por vigésimo quinto mes consecutivo. No obstante, la inflación sin alimentos y energía fue 4.35%

con expectativas a 12 meses de 4.30%. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta a finales 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 las condiciones financieras se mantengan ligeramente restrictivas.

### Inflación anual acumulada entre 2020 y Jun-23 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

### Mercados Financieros

El BCRP establece la tasa de interés de referencia a 7.75% a junio del 2023 (vs. 5.50% jun-22). Esta dinámica positiva se debe a que nivel alto de inflación que se situó por encima del rango meta de inflación del BCRP y el aumento de los precios internacionales de energía y alimentos desde el segundo semestre del 2022. Como respuesta al aumento de tasa mencionado, la tasa de interés de los Certificados de Depósito del BCRP de 1 a 3 meses ha seguido el comportamiento positivo y alcanzó el 7.00% a junio del 2023 (vs. 5.10% a jun-22). Con respecto al rendimiento del bono del Gobierno peruano en PEN a 10 años, ha decrecido levemente, registrando 7.10% a junio del 2023 (vs. 7.90% jun-22), con oscilación hasta 8.60% en los 12 meses previos. Cabe mencionar que este rendimiento tuvo una dinámica ascendente entre 2022 y mediados del 2023.

### Riesgo Político

Entre el 2018 y el 2023, el Perú ha tenido 6 presidentes en un contexto de constante desorden político. A junio del 2023, el Perú tiene un gobierno de transición, liderado por la primera vicepresidenta, después del fallido autogolpe del expresidente Castillo. Este gobierno ha atravesado numerosas protestas sociales por la inconformidad y desaprobación de la presidenta y el Congreso. Una de las consecuencias fueron los enfrentamientos entre manifestantes y fuerzas del orden con decenas de muertos y heridos. Otra consecuencia es el deterioro de las expectativas empresariales y la inversión privada. Se menciona que la desaprobación de la presidenta fue 80.0% y del Congreso fue 91.0% en junio del 2023, según encuesta IEP.

## Sistema de Seguros

La inestabilidad política, los fenómenos naturales (El Niño Costero) 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-23, las Primas de Seguros Netas (PSN) fueron de PEN 9.72 mil MM, lo que representa un aumento de 9.6% respecto a lo reportado en jun-22. La composición de la producción estuvo liderada por Seguros de Vida con una participación de 36.3%, mayor en 2.3% a lo registrado en jun-22. A su vez, los Seguros Generales registraron una participación de 34.5%, mayor en 1.6% a la registrado en el periodo previo.

Participación (%)

Participación	Jun-22	Jun-23
Ramos Generales	32.9	34.5
Accidentes y Enfermedades	13.3	12.6
Seguros de Vida	34.0	36.3
Seguros de SPP	19.8	16.5
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

**Ramos Generales y Seguros de Accidentes y Enfermedades**  
Las PSN de los **Ramos Generales** fueron de PEN 3.36 mil MM, lo que representó un incremento de 15.1% respecto a jun-22. Dentro de este ramo, destacan los incrementos de las PSN asociadas a los siguientes riesgos: Responsabilidad Civil (23.8%), Incendio y Líneas Aliadas (42.4%), Robo y Asalto (18.0%) y Terremoto (19.5%). 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 4.3% respecto a jun-22, alcanzando un volumen de primas de PEN 1.23 mil MM. Dentro de este ramo, destaca la mayor participación de las PSN de los riesgos de Escolares (14.8%), Accidentes Personales (12.5%) y Asistencia Médica (3.3%).

### Ramos de Vida

Las PSN asociadas al **Ramo de Vida** fue de PEN 5.13 mil MM a jun-23, lo que representa un crecimiento de 7.5% en relación con lo registrado en jun-22. Al respecto, las PSN asociadas a los Seguros de Vida presentaron una variación positiva de 16.8%, alcanzando un monto de PEN 3.53 mil MM; mientras que las PSN de los Seguros del SPP disminuyeron en -8.6% hasta un monto de PEN 1.61 mil MM.

En lo referente a los **Seguros de Vida**, destacan las PSN asociadas a los riesgos de Vida Grupo Particular (+55.7%), SCTR (+30.1%) y Sepelio de Corto Plazo (+18.3%). Por su parte, en relación con los Seguros del SPP, resaltan las PSN asociadas a los riesgos de Pensiones de Invalidez (+16.5%).

## Rentabilidad

El índice de rentabilidad registrado por el sector se ha venido recuperando (Resultado Técnico / Primas Retenidas) de 1.2% a 4.0% entre jun-22 y jun-23, explicado por un mayor Resultado Técnico 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 un aumento debido a mejores Resultados de Inversiones en comparación a las Inversiones Promedio y Primas Retenidas. Por su parte, el ROE avanzó de 14.1% a 23.0% y la ROA de 1.7% a 2.9% entre jun-22 y jun-23.

Indicadores de Rentabilidad – Seguros

Indicadores	Jun-22	Jun-23
Resultado Técnico / Primas Retenidas*	1.2	4.0
Resultado de Inv. / Inversiones Promedio*	5.8	6.7
Resultado de Inv. / Primas Retenidas*	22.4	26.3
ROE	14.1	23.0
ROA	1.7	2.9

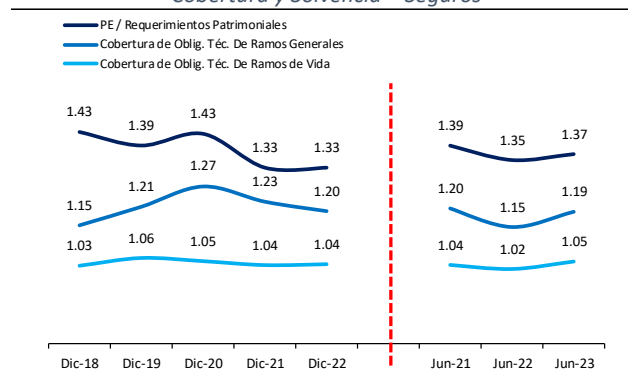
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

\*Anualizados

## Solvencia

Por su parte, el nivel de solvencia del sistema asegurador ha tenido una tendencia positiva al ubicarse por encima de lo registrado en jun-22, en respuesta a un mayor incremento del Patrimonio Efectivo en comparación con el aumento de los Requerimientos Patrimoniales. Entre tanto, la cobertura en el Ramo de Generales ha aumentado debido a mayores Inversiones y Activos Elegibles y Aplicados en comparación al aumento en menor proporción de las Obligaciones Técnicas. El indicador de Generales se encuentra por encima de la cobertura del Ramo de Vida pese al ligero aumento en comparación con jun-22.

Cobertura y Solvencia – Seguros



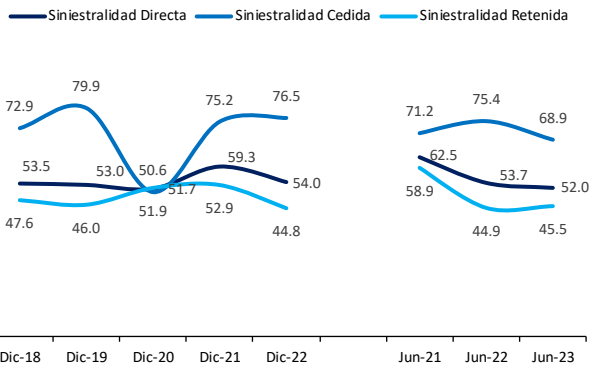
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

## Siniestralidad

En cuanto a los indicadores de Siniestralidad, la Directa muestran una tendencia a la baja, mientras que la Retenida presenta una tendencia ligeramente al alza principalmente por el aumento en las Primas Retenidas. Por el lado de la Cedida, se observa una tendencia decreciente en respuesta a menores Siniestros Cedidos en relación con las

mayores Primas Cedidas. En efecto, los indicadores Siniestralidad Directa y Retenida fueron de 53.7 y 44.9 a jun-22, mientras que a jun-23 fueron 52.0 y 45.5 respectivamente. En cuanto al indicador de Siniestralidad Cedida, ésta fue de 75.4 a jun-22 y 68.9 a jun-23.

#### Siniestralidad Anualizada – Seguros



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Posición Competitiva

A jun-23, el Sistema Asegurador está conformado por 17 empresas, de las cuales: de las cuales diez (10) están dedicadas a ramos generales y de vida, seis (6) exclusivamente a ramos generales, y una (1) exclusivamente a ramos de vida.

#### Empresas de Seguros

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

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. 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 – a Dic-22) (<https://www.libertymutualgroup.com/aboutIm/investor->

relations/financial-ratings), 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-23 fue de 0.66% mayor comparado al 0.59% de jun-22, es importante considerar que el Negocio de Seguros se encuentra altamente concentrado.

#### Participación de Liberty

Participación	Jun-22	Jun-23
Sectorial	0.25%	0.31%
Generales	0.59%	0.66%

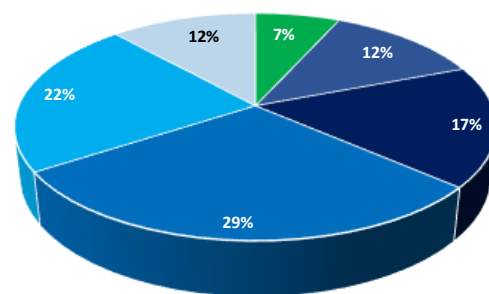
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La participación en el Ramo de Transportes disminuyó de 1.02% (Jun-22) a 0.85% (Jun-23), bajo un contexto en el cual las primas percibidas por este ramo disminuyeron alcanzando una variación del -8.9% respecto a Jun-22. Además, en el ramo terremotos registró una ligera disminución en la participación de 0.58% (Jun-22) a 0.54% (Jun-23), a pesar de que las primas aumentaron en +35.81% respecto a Jun-22. Los productos de la Aseguradora que más crecieron fueron Todo Riesgos para Contratistas (+249%), Cauciones (+109%) y Terremoto (+36%). 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 3.4% al 6.8% entre jun-22 y jun-23, 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, el Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales decrecieron en comparación de jun-22, a pesar de ello, se sitúa por encima del promedio del sector. Por otro lado, la Cobertura de Obligaciones Técnicas aumentaron en comparación al periodo previo.

**Solvencia – Competidores Directos / Total Sector**

Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23
Liberty	1.53	2.51	2.27	2.39	2.21
Secrex	1.89	1.56	1.51	1.33	1.64
Avla	1.93	1.96	1.83	3.33	3.86
Insur	4.80	5.99	6.72	7.32	8.80
La Positiva	1.39	1.14	1.10	1.39	1.11
Crecer	1.14	1.22	1.17	1.10	1.12
<b>Total Empresas de Seguros</b>	<b>1.39</b>	<b>1.43</b>	<b>1.33</b>	<b>1.32</b>	<b>1.37</b>
Cobertura de Obligaciones Técnicas	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23
Liberty	1.04	1.03	1.20	1.21	1.15
Secrex	1.08	1.06	1.23	1.22	1.20
Avla	1.58	1.82	1.27	1.51	1.38
Insur	1.61	1.59	1.60	1.49	1.77
La Positiva	1.10	1.21	1.24	1.12	1.12
Crecer	1.05	1.02	1.05	1.06	1.05
<b>Total Empresas de Seguros</b>	<b>1.08</b>	<b>1.08</b>	<b>1.06</b>	<b>1.06</b>	<b>1.06</b>

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la rentabilidad, a Jun-23 los indicadores de la Compañía en general tuvieron resultados mixtos respecto a Jun-22, 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 en 3 indicadores. Otro punto es la rentabilidad de las inversiones que comparados a Jun-22 han mostrado un retroceso.

**Rentabilidad – Competidores Directos / Total Sector**

Ratios de Rentabilidad (%)	Resultado Técnico / Primas Retenidas		Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio		ROE		ROA	
	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23	Jun-22	Jun-23
Liberty	53.30	68.02	-1.69	-0.52	2.07	4.94	0.41	0.80
Secrex	63.93	51.25	13.38	67.18	49.14	59.10	14.78	19.20
AVLA	70.85	92.89	53.28	64.66	27.40	36.40	9.06	12.42
Insur	108.60	99.64	4.57	16.03	18.70	21.24	12.89	15.10
La Positiva	25.43	19.83	11.11	12.51	16.96	13.81	4.40	3.83
Crecer	10.03	13.74	5.34	9.31	3.12	30.93	0.70	6.00
<b>Total Empresas</b>	<b>1.22</b>	<b>3.97</b>	<b>5.85</b>	<b>6.72</b>	<b>14.13</b>	<b>22.95</b>	<b>1.75</b>	<b>2.88</b>

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

**Riesgo de la Empresa**
**Perfil de la empresa**

La Aseguradora fue autorizada como organización en marzo 2016 por la SBS mediante la Resolución SBS N° 1542-2016. En junio 2016 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 abril 2017. 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, el cual a su vez es accionista y subsidiaria de Liberty Mutual Group la cual es una empresa con sede en Boston (EE.UU.) que opera desde 1912. Es la sexta aseguradora de propiedad y accidentes más grande del mundo según la prima bruta emitida de 2021. Ocupa el puesto 78 en la lista Fortune 100 de las corporaciones más grandes de EE. UU por ingresos, habiendo alcanzado al cierre del 2022 US\$50,000 MM en ingresos anuales consolidados. Tiene presencia en 29 países y emplea a más de 50,000 personas. Ofrece una amplia gama de productos y servicios de seguros, que incluyen automóviles personales, propietarios de viviendas, líneas especiales, reaseguros, riesgos múltiples comerciales, compensación para 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.

Asimismo, hay que mencionar que Liberty Seguros cuenta con facultades y autorización para realizar operaciones y extender contrato por cobertura de riesgos y seguros generales en el Perú.

**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 diciembre 2022, 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.

**Órganos de Gobierno**

A diciembre del 2022, 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 en el Directorio a

diciembre 2022 realizo cambios en su organigrama, para un mejor gestión y control de sus operaciones, por lo cual se crea la Gerencia General Adjunta y se acuerda el nombramiento de nuevos cargos a partir del primero de enero del 2023 estos tendrán 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. Por lo cual el 31 de marzo del 2023 se firma la “Declaración de Cumplimiento del Directorio”, 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. Siguiendo esa línea el Directorio actual se compromete a seguir los principios de la Resolución SBS Nro. 272-2017

#### **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. El directorio actual inició sus actividades e 1 de enero de 2023. Por el lado de las gerencias, 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 el Directorio, La Gerencia y todos sus 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.

Acerca de la Gestión de Riesgo Operacional, ha implementado controles que mantienen dichos riesgos en niveles aceptables y acorde con el apetito de riesgo.

Asimismo, se mantiene planes de continuidad del negocio que evitan que la empresa se encuentre expuesta a eventos que interrumpan su actividad.

La empresa tiene un sistema de prevención de Lavado de activos y de financiamiento del terrorismo, los cuales mantienen un programa de capacitación constante a sus colaboradores como lo señala y exige la normativa.

Con respecto a la Gestión de Riesgo de Mercado, se ha implementado un sistema que monitorea continuamente el impacto de la variación de los precios del portafolio de inversiones.

Acerca de la Gestión del Riesgo de Crédito, existen estrategias que monitorean constantemente las coberturas, las inversiones y el riesgo de contraparte.

Por lo cual se observa que la Gestión Integral de Riesgo está presente constantemente en todos los procesos y etapas de la empresa.

#### **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. Asimismo se confirma que las funciones de la Auditoría interna se encuentran especificadas en el Manual de Funciones de Auditoría Interna aprobadas y actualizadas en su última versión de marzo 2023 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 remarca 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.

Asimismo, se pone en conocimiento que la empresa presentó su Plan de Trabajo de la Auditoría Interna 2023, donde se indica las fechas de las actividades programadas, empezando en enero del presente año y culminando en noviembre próximo.

#### 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.

Por lo mencionado, JCR LATAM considera que la Asegurado 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 controles establecidos que son adecuados para la identificación y aseguramiento de los riesgos y cumplimiento de objetivos. Existe un alto involucramiento del Directorio y la Gerencia, realiza sus funciones en observancia de los objetivos alineados con el apetito al riesgo. Se difunden los códigos y procedimientos y son de cumplimiento obligatorio en una organización donde se tienen claramente diferenciadas las funciones por cargo.

Referido a la evaluación de riesgos las cifras muestran que existe consistencia entre los objetivos y los planes de acción adoptados.

#### 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.

El sistema de control interno es evaluado periódicamente y se cuenta con suficiente información disponible para verificar la eficacia del mismo.

El plan de trabajo de AI a jun-23 se viene desarrollando de acuerdo con el cronograma establecido habiéndose realizado las actividades que fueron completadas dentro de los tiempos estimados

#### 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.

La aseguradora cuenta con una “Línea de Asistencia”, para que Liberty pueda investigar y tomar acción de manera precisa y adecuada, asimismo busca responder a cualquier pregunta relacionada con cumplimiento. Actualmente la Línea de Asistencia sobre cumplimiento se encuentra disponible en Asia-Pacífico, Bermudas, Canadá, Europa, México y Sudamérica.

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.

Asimismo, a Jun-23 se revisaron los KPIs de Riesgos de Mercado y se destacó el cumplimiento y la regularización de las alertas preventivas con respecto a la posición de Tipo de Cambio

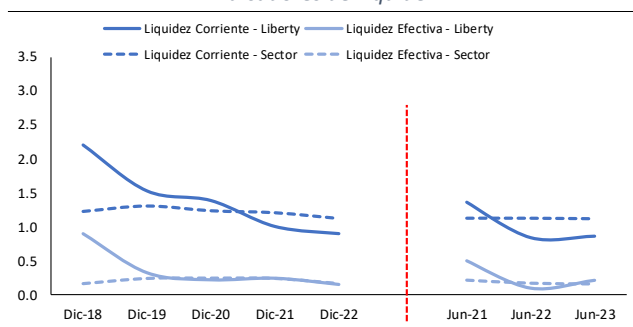
##### Riesgo de Liquidez

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 a jun-23 se ubicó en 0.86, por encima de 0.84. registrado a jun-22, si bien el aumento no es significativo, 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 2022. Ello también explicó la disminución de liquidez efectiva de 0.21 en jun-23 a 0.10 en jun-22.

*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.

Asimismo, del análisis de los indicadores de riesgo de crédito según el último Comité de Riesgos realizado en abril 2023 se confirma:

- No se han reportado cambios en la clasificación de riesgo de los títulos que conforman el portafolio

- Se recibió el pago de cupones y vencimientos proyectados para el periodo.

- No hay información conocida publicada de incumplimientos en el pago de los cupones o principal para otras compañías o sobre otros activos

### 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. Al segundo semestre del 2022 la Aseguradora: cuenta con procedimientos de conocimiento de clientes, proveedores, contrapartes y del mercado; no existe información relevante sobre evaluación de los riesgos

LAFT asociado a operaciones realizadas durante el 2022. La revisión efectuada por AI concluye que el control interno relacionado a LAFT es adecuado considerando los aspectos formales y de cumplimiento normativo, las metodologías, el tratamiento y la supervisión.

Es importante mencionar que la empresa ha implementado el sistema de PLAFT así como su manual de LAFT y tiene correctamente aprobado el código de Ética y Conducta empresarial, el cual es obligatorio para todos los empleados, gerentes y directores de la compañía.

Debemos mencionar que cualquier incumplimiento del Sistema de PLAFT será considerado una infracción, dependiendo del nivel de gravedad, se aplicaran los procedimientos y sanciones respectivas las cuales están definidas en el “Reglamento Interno de la Empresa”

### 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.

Durante el 2022 ha realizado capacitaciones al personal por un total de 123.5 horas que han sido dictados principalmente por el área de auditoría interna.

Los principales procesos han sido evaluados y cumple adecuadamente, observándose excepciones menores de diseño y/o efectividad de control (marginal).

Con respecto al 2023 se tiene agendada y programada la actualización del cronograma de Evaluaciones por Riesgo Operacional que inicio en Abr-23 con Legal y cumplimiento-comercial hasta Set-23 finalizando con Siniestros Seguros y Surety.

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. A dic-22 no hubo ocurrencia del algún evento relacionado al riesgo en mención.

Así tenemos que, con respecto al Mapa de Riesgos por Riesgo Operacional en el 1er semestre del 2023, viene cumpliéndose correctamente.

Se ha logrado identificar otros eventos externos (temas regulatorios, políticos y sociales, entre otros) pudiendo mitigarlos adecuadamente.

### 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.

Liberty Seguros reasegura hasta el 100% de las pólizas suscritas con su casa matriz Liberty Mutual Insurance Company, la cual cuenta con óptimas calificaciones crediticias.

Se debe considerar que para afrontar el riesgo de liquidez por reaseguro ante la ocurrencia de un evento de gran magnitud o una serie de siniestros que dificultarían el flujo de efectivo, el riesgo de liquidez está controlado, considerando que la siniestralidad anual está cubierta por un reasegurador de primera línea como lo es Liberty Mutual Insurance Company para todo el 2023 considerando que los límites máximos de retención de riesgo son CERO para todos los ramos.

*Calificaciones Crediticias de Liberty Mutual*

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

*Fuente: Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM*

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.

### 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: Los Ratio, Suficiencia, Patrones Históricos de Siniestralidad, entre otros. Los mismos que sirven para un adecuado monitoreo de la siniestralidad. 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 buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores y que cuenta con una

alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.

### Riesgo de Modelo

Acorde con la Resolución SBS Nro. 00053-2023, se aprueba el reglamento de Gestión de Riesgos de Modelo. El uso de Modelos para la gestión de riesgos está regulado por normas específicas a cada riesgo que abordan aspectos de los riesgos asumidos por las empresas.

El Modelo es el método cuantitativo o sistema que aplica teorías matemáticas, técnicas estadísticas económicas y/o financieras, así como supuestos que procesan la información cuantitativa y/o cualitativa.

La gestión de riesgos por modelo tiene como objetivo mitigar la posibilidad de afrontar pérdidas ocasionadas por debilidades en el desarrollo, validación, uso y seguimiento de modelos que puedan conllevar a tomar decisiones erróneas en el negocio de la empresa. Asimismo, las empresas deben especificar un **Inventario** de modelos actualizados e incluir la información mínima solicitada por la SBS, debe aprobarse una **Categorización** de acuerdo con el impacto y complejidad. Así como establecer un **Proceso Específico** de desarrollo, Implementación, seguimiento y validación.

### 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.

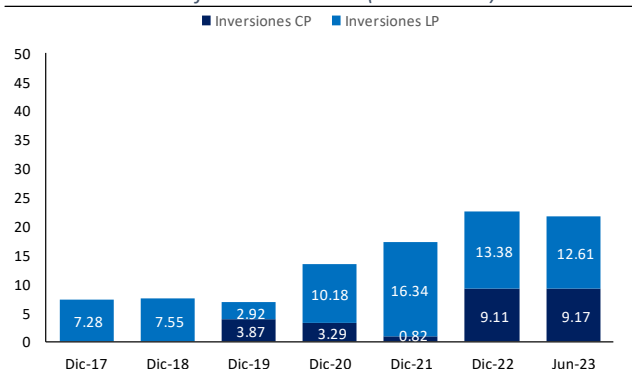
La Aseguradora orienta su principal interés en el cumplimiento de las normas vigentes aprobadas por la SBS. Bajo este enfoque, las inversiones están concentradas en empresas y entidades con clasificación de riesgo crediticio igual o mejor a BBB-, que es la mínima clasificación de riesgo aplicable a los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

Por lo cual Liberty Seguros S.A cumple con adjuntar al organismo supervisor el Plan Anual de Inversiones correspondiente al 2023 según lo señalado en el Reglamento de Inversiones de Empresas de Seguros, aprobado mediante resolución 1041-2016-SBS, y que fue aprobado en el Comité de Inversiones del 27 de enero del 2023.

En este primer semestre de análisis se realizaron compras de instrumentos financieros de alta calidad crediticia Teniendo así al corte de jun-23, un portafolio de

inversiones en PEN 21.78 MM. Siendo un 96.8% de lo alcanzado en dic-22 (22.49 MM), faltando aún el 2do semestre del año, el cual se podría superarse a Dic-23

*Portafolio de Inversión (MM de PEN)*

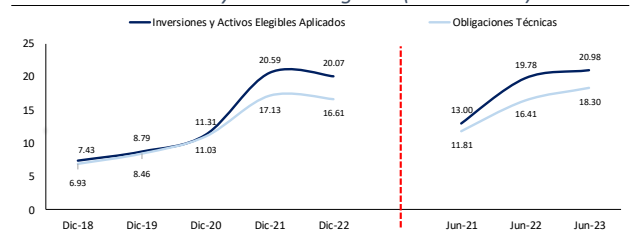


Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a los resultados, el índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio y primas retenidas anualizadas variaron de -1.69% en jun-22 a -0.52% en jun 23 y de -3.01% a -0.94%, 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 2023, 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

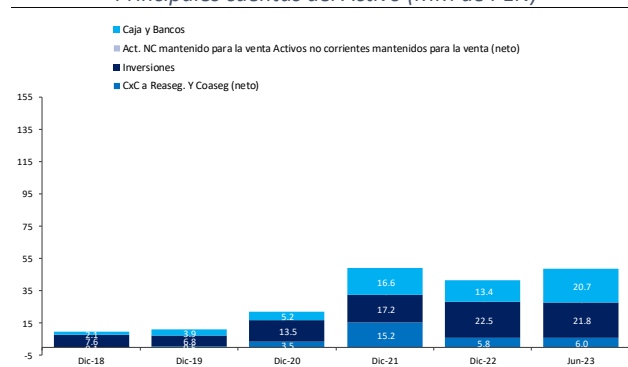
## Análisis Financiero

### Estructura de Balance

A jun-23, la estructura de los activos continúa orientándose al corto 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 140.03 MM, mayor a los PEN 130.83 MM que se registró a dic-22, lo que significó un aumento del 7.03 %. La variación se explica principalmente por el incremento en el rubro Caja y Bancos a causa del mayor pago de reaseguros y pago de impuestos producto de la utilidad del 2022. 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. Inclusive se

observa que a jun-23 el total de activos superó lo alcanzado en dic-22 quedando aún pendiente el segundo semestre del 2023

*Principales cuentas del Activo (MM de PEN)*

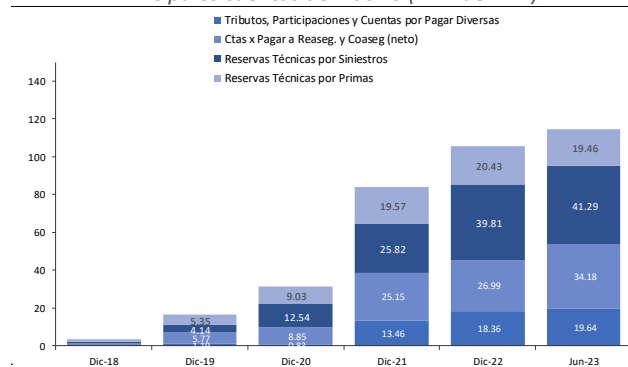


Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Por su parte, la estructura de los pasivos no exhibió el mismo comportamiento que los activos. A diciembre del 2022, los pasivos fueron de PEN 110.17 MM, menor a los PEN 118.90 MM a jun-23, lo que significó un aumento del 7.92 %. Este resultado se sustentó en mayores cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores siendo a dic-22 (26.99 MM) y 34.18 MM a Jun-23 representando un incremento del 26.64% al primer semestre 2023.

Asimismo, al igual que los activos, se observa una tendencia creciente en los últimos cinco años.

*Principales cuentas del Pasivo (MM de PEN)*



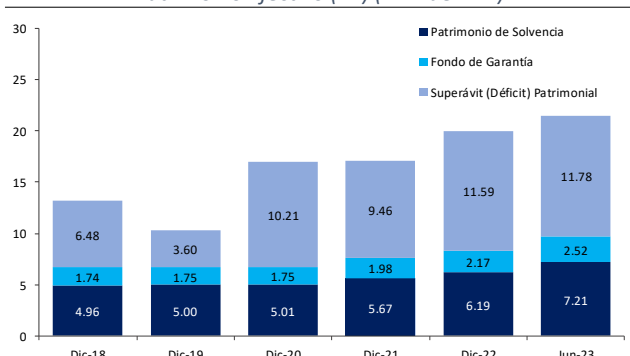
Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

### Solvencia

A junio del 2023, el patrimonio efectivo de la Aseguradora fue de PEN 21.52 MM lo que representa un aumento del 7.87% respecto de Dic-22 (19.95%). Dicho resultado fue ocasionado por resultados positivos de periodos previos que se originaron en parte por el ingreso de nuevos productos y por una clara mejoría en la reactivación económica de estos 2 últimos años, así como 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 paso de PEN 11.59 MM en dic-22 a PEN 11.78 MM de superávit patrimonial a jun-23 representando un aumento del 1.64% en lo que va del 1er

semestre del presente año. Por su parte durante el mismo periodo el PE sobre los requerimientos patrimoniales disminuyo de 2.39 en Dic-22 a 2.21 a jun-23, pero esto se debe a que solo se está contabilizando al primer semestre del presente año. el cual podría ser mayor a lo registrado por el Sistema de Seguros al finalizar el 2023.

*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

Por otro lado, las obligaciones técnicas de la Aseguradora se incrementaron de (PEN 16.61 MM en dic-22 vs PEN 18.57 MM a may-23) lo cual contrasta con la expansión del negocio.

### Desempeño Financiero

#### Primas

A jun del 23, las primas de seguros netas de la Aseguradora alcanzaron los PEN 30.46 MM, exhibiendo un crecimiento del 44.66% respecto a jun-22. El incremento se explica principalmente por la reactivación económica del país, 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 14.51 MM vs PEN 6.95 MM a jun-22) y Terremoto (PEN 3.98 MM vs PEN 2.93 MM a jun-22) fueron las que aumentaron de manera significativa, además de los otros ramos que también tuvieron un importante crecimiento, con excepción de los ramos de Montaje Contra Todo Riesgo (-105.85%) y Transporte (-8.85%) que reportaron una notoria disminución con respecto al año anterior.

*Primas netas*

En Miles de Soles	Jun-23	Jun-22	Variación
Cauciones	14,509	6,946	108.89%
Responsabilidad Civil	5,772	5,610	2.89%
Multiseguros	4,156	3,599	15.49%
Terremoto	3,977	2,929	35.81%
Transportes	1,093	1,199	-8.85%
Montaje Contra Todo Riesgo	-24	402	-105.85%
Otros	976	373	161.66%
<b>TOTAL</b>	<b>30,460</b>	<b>21,057</b>	<b>44.66%</b>

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Es importante indicar que en los últimos periodos la Aseguradora ha diversificado sus productos, es así como desde 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 (14.65%) en la generación de primas para el presente periodo de análisis creciendo un 108.89% respecto al periodo previo.

Si bien todos los ramos desde Responsabilidad Civil hasta Montaje Contra Todo Riesgo y otros han presentado una variación negativa. Esto se debe principalmente en que aún solo ha transcurrido el primer semestre del año y aún está pendiente los planes de la Aseguradora en ofrecer productos de alta especialización para este segundo semestre del año.

*Generación de Primas por Ramos (%)*

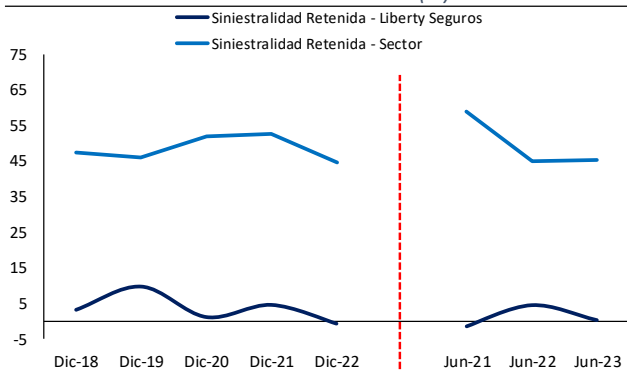
Primas(%)	Jun-23	Jun-22	Variación
Cauciones	47.63%	32.99%	14.65%
Responsabilidad Civil	18.95%	26.64%	-7.69%
Multiseguros	13.64%	17.09%	-3.45%
Terremoto	13.06%	13.91%	-0.85%
Transportes	3.59%	5.69%	-2.11%
Montaje Contra Todo Riesgo	-0.08%	1.91%	-1.99%
Otros	3.20%	1.77%	1.43%

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

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

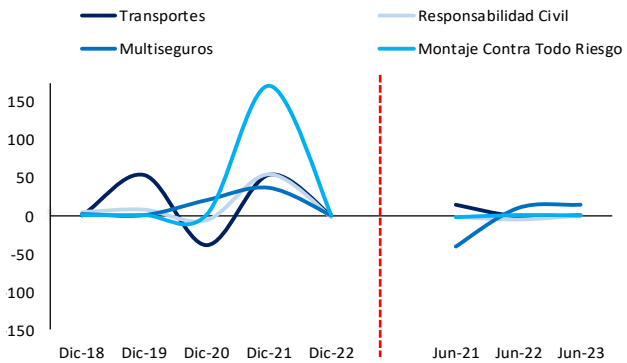
#### Siniestros

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 reporte el sistema. A junio del 2023, el índice es 0.40%, mayor comparado con -0.56% a dic-22. Este índice negativo se debió a que la Aseguradora actualizó el cálculo del IBNR, lo que significó que se genere un efecto ingreso, a dic-22, el cual mejoro siendo positivo al primer semestre del 2023. Este indicador se encuentra por debajo de los registrado por el sistema asegurador (45.50%) y por las aseguradoras que operan en el ramo de Siniestralidad Cedida del Sector (68.89%).

**Siniestralidad Retenida (%)**


Fuente: SBS &amp; Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

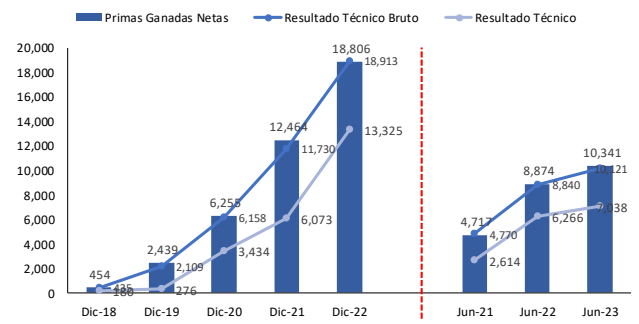
En términos monetarios, la siniestralidad retenida fue de aproximadamente PEN 101.37 K a dic 22 y en lo que va del año es de PEN -223.33 K a jun 23. En cuanto, a los indicadores de siniestralidad retenida por ramos, los de mayor incidencia han sido: Cauciones, Multiseguros, y Terremoto. Sin embargo, se observa un comportamiento convergente a un nivel de cero, dada la política de reaseguros.

**Siniestralidad Retenida por Ramos (%)**


Fuente: SBS &amp; Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

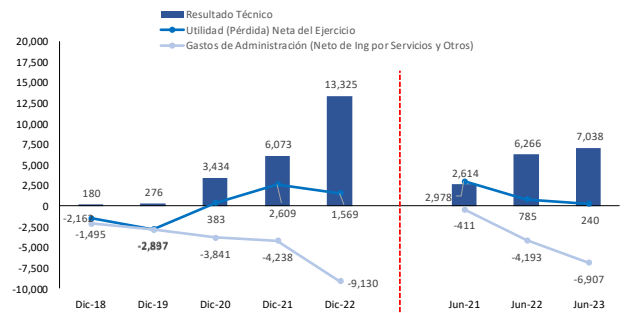
**Rentabilidad y resultados**

A junio del 2023, la Aseguradora finalizó el primer semestre con un resultado bruto de PEN 10.12 MM vs PEN 18.91 MM a dic-22, y un resultado técnico de PEN 7.03 MM a jun-23 vs PEN 13.32 MM a dic-22. Cifras que se muestran un rápido crecimiento con respecto al periodo anterior y que podrían superar las de dic-22 teniendo en cuenta que todavía quedan 6 meses para finalizar el presente año y podrían incrementar la alta demanda en sus productos especializados. Siendo Cauciones, Terremotos y Multiseguros los que mostraron mejor desempeño.

**Resultado Técnico y Bruto (MM de PEN)**


Fuente: SBS &amp; Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

A nivel de resultado operativo, la Aseguradora consiguió un resultado menor en jun-23 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-23 la Aseguradora percibió ingresos por servicios prestados a su casa matriz que netearon en gran medida los gastos de ese periodo. Para jun-23, es importante mencionar que los gastos administrativos (-6.91 MM) han sido mayores con respecto a jun-22 (-4.19 MM) según lo reportado en el mismo semestre del año anterior. Por otro lado, los ingresos por inversiones fueron de PEN 436.23 K a jun-23 representando casi el 95.86% con respecto a dic-22 (455.05 K), quedando pendiente el 2do semestre 2023 a lo que se añade la pérdida cambiaría por PEN 389.52 K en jun-23 en comparación a los PEN 1548.17 K del periodo previo (dic-22). Con estos resultados, la aseguradora finalizó a jun-23 con resultados netos de PEN 239.57 K en contraste con los de dic-22. Es preciso comentar que la aseguradora llegó al equilibrio operativo en el 2020.

**Resultado Netos (PEN Millones)**


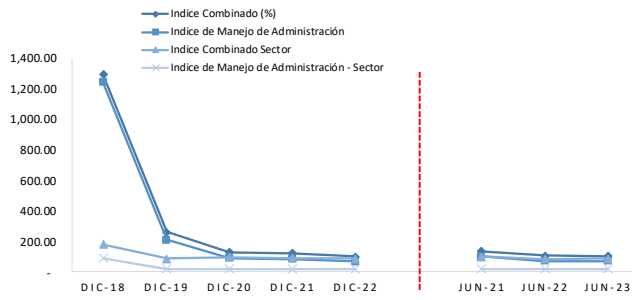
Fuente: SBS &amp; Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

**Gestión**

A junio del 2023, el indicador de manejo administrativo (69.84%) se ubicó por encima de lo registrado a jun-22 (68.24%), a causa de mayores primas ganadas netas (PEN 6.95 MM vs PEN 14.51 MM a jun-23) a pesar de mayores gastos de Administración esto en términos de jun-22 y jun-23 respectivamente. Sin embargo, el indicador se situó por encima de lo exhibido por la industria. Por su parte, el índice combinado de 103.62% mantiene un ligero descenso a 101.50% a jun-23, 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 a 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 setiembre del 2023 ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera a AVLA Compañía de Seguros SA.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	A-	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 Clasificación de Riesgo, 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 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 Bonos Corporativos 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-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Caja y Bancos	2.09	3.85	5.18	16.71	13.36	6.19	20.69
Inversiones Financieras - CP	0.00	3.87	3.29	0.82	9.11	3.25	9.17
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	0.10	0.47	3.49	15.22	5.77	6.19	6.00
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores - AC	0.75	3.81	12.12	24.69	38.84	30.28	40.14
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores - ANC	1.13	4.24	6.31	13.45	15.35	11.41	14.30
Inversiones Financieras - LP	7.55	2.92	10.18	16.34	13.38	16.47	12.61
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.85</b>	<b>27.98</b>	<b>51.48</b>	<b>109.22</b>	<b>130.83</b>	<b>102.06</b>	<b>140.03</b>
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	0.52	1.19	0.83	13.46	18.36	15.69	19.64
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	0.92	5.77	8.85	25.15	26.99	13.23	34.18
Reservas Técnicas por Siniestros	0.78	4.14	12.54	25.82	39.81	0.00	0.00
Reservas Técnicas por Primas	1.29	5.35	9.03	20.43	20.43	16.30	19.46
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.70</b>	<b>17.51</b>	<b>33.68</b>	<b>89.64</b>	<b>110.17</b>	<b>82.16</b>	<b>118.90</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>13.15</b>	<b>10.47</b>	<b>17.80</b>	<b>19.58</b>	<b>20.66</b>	<b>19.90</b>	<b>21.13</b>
Capital Social	16.95	16.95	23.58	23.58	23.58	23.58	23.58
Resultado del Ejercicio	-1.50	-2.84	0.38	2.61	1.57	0.79	0.24
<b>Total Primas Netas del Ejercicio</b>	<b>1.36</b>	<b>6.86</b>	<b>16.66</b>	<b>31.33</b>	<b>50.58</b>	<b>23.83</b>	<b>30.68</b>
<b>Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio</b>	<b>-0.91</b>	<b>-4.42</b>	<b>-10.40</b>	<b>-18.86</b>	<b>31.78</b>	<b>-14.95</b>	<b>-20.34</b>
Siniestros Incurridos Netos	-0.02	-0.33	-0.10	-0.74	0.10	-0.04	-0.22
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-0.78	-3.74	-8.14	-24.33	-20.67	-10.05	-7.40
Siniestros de Primas Cedidas Netos	0.76	3.41	8.04	23.60	20.78	10.01	7.17
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>0.44</b>	<b>2.11</b>	<b>6.16</b>	<b>11.73</b>	<b>18.91</b>	<b>8.84</b>	<b>10.12</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>0.18</b>	<b>0.28</b>	<b>3.43</b>	<b>6.07</b>	<b>13.32</b>	<b>6.27</b>	<b>7.04</b>
Resultado de Inversiones	0.28	-0.04	0.84	1.08	-1.09	-0.85	0.05
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	-2.16	-2.90	-3.84	-4.24	-9.13	-4.19	-6.91
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>-1.70</b>	<b>-2.66</b>	<b>0.43</b>	<b>2.91</b>	<b>3.10</b>	<b>1.22</b>	<b>0.18</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>-1.50</b>	<b>-2.84</b>	<b>0.38</b>	<b>2.61</b>	<b>1.57</b>	<b>0.79</b>	<b>0.24</b>
<b>SOLVENCIA (N° de veces)</b>							
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	2.18	1.93	1.96	2.27	2.39	2.52	2.21
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	3.86	2.51	1.35	2.20	3.42	4.01	5.77
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.44	1.58	1.82	1.20	1.21	1.21	1.15
<b>SINIESTRALIDAD (%)</b>							
Siniestralidad Cedida Anualizada	109.78	104.54	54.03	91.24	61.13	97.42	44.13
Siniestralidad Retenida Anualizada	18.54	38.18	25.66	4.61	-0.56	4.54	0.40
<b>RENTABILIDAD (%)</b>							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	65.15	66.71	71.82	3.71	74.12	53.30	68.02
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	48.11	71.66	37.91	3.72	-3.39	-1.69	-0.52
ROE	38.81	54.40	44.29	13.58	7.75	2.07	4.94
ROA	13.78	19.59	15.80	3.66	1.39	0.41	0.80
<b>LIQUIDEZ (N° de veces)</b>							
Liquidez Corriente	2.31	1.82	2.45	1.07	0.90	0.84	0.86
Liquidez Efectiva	0.41	0.30	0.68	0.17	0.15	0.10	0.21
<b>GESTIÓN</b>							
Indice Combinado (%)	98.22	111.44	118.05	120.88	99.92	103.62	101.50
Indice de Manejo Administrativo (%)	65.74	58.58	80.46	83.64	67.88	68.24	69.84

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM



*Anexo 2: Órganos de Gobierno*

<b>Directorio</b>	<b>Cargo</b>
Ivo Nijenhuis	Presidente del Directorio
Nicholas Young Kyu Kim	Director Titular
Ronald Eduardo Bolaños Gonzales	Director Titular
Alfredo Eloy Gastón Llosa Carrión	Director Titular
Gonzalo Federico Valdez Carrillo	Director Independiente
Heath A. Merrill	Director Alterno
<b>Plana Gerencial</b>	<b>Cargo</b>
Daniel Chavez Velez	Gerente General
Marie Lis Angelica Denise Crosby Russo	Gerente de Siniestros
Diego Escalante Arrunátegui	Gerente de Cumplimiento
Jennifer Rosado Samaniego	Gerente de Auditoría
Edson Julián Rojas Taype	Gerente de Riesgos
Guillermo Orihuela	Gerente Comercial
Cynthia Inoñan	Gerente de Recursos Humanos

*Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM*