

Informe Anual

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

*Información al 31 de diciembre del 2023.

**Aprobado en comité de 26-03-2024

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	Dic-23
Activo Total	117.13	151.75
Reservas Técnicas por Primas y Siniestros	60.24	67.86
Pasivo Total	96.47	129.36
Patrimonio	20.66	22.39
Capital Social	23.58	23.58
Patrimonio Efectivo	19.95	21.52
Primas de Seguros Netas	51.97	62.93
Resultado Técnico	13.32	14.47
Utilidad Neta	1.57	1.06
PE. / Requerimiento Patrimonial	2.39x	2.16x
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas Siniestralidad Retenida Anualizada	-0.56	0.01
Resultado Técnico Anu. / Primas Retenidas Anua.	74.12	68.05
Resultado de Inv. Anua. / Inversiones Promedio	-3.39	1.40
ROE	7.8	4.9
ROA	1.4	0.7
Liquidez Corriente	0.90x	0.86x
Índice Combinado	99.9	103.2
Índice de Manejo Administrativo	67.9	70.5

Analista

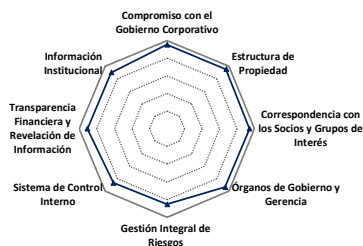
Pierre Maguiña Bravo
 pierremaguina@jcrlatam.com
 Sasha Daniel Cuéllar Tello
 sashacuellar@jcrlatam.com

Fundamento

El Comité de Clasificación de Riesgo de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. mantiene 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.

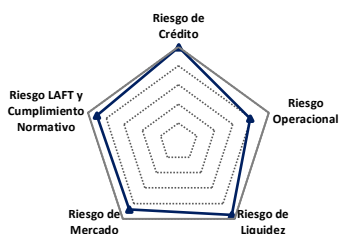
- Posición de mercado y respaldo del Grupo Económico:** La Aseguradora logró ubicarse en la 5ta posición en el ramo de Fianzas en el ranking de Primas Netas de Mercado con una participación del 9.1%. Asimismo, la Aseguradora es parte de Liberty Mutual Latam LLC, la cual es una empresa domiciliada en los Estados Unidos de América y subsidiaria de Liberty Mutual Group que, 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 costos asociados. 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.
- Mayor Producción de Primas:** A dic-23, las primas de seguros netas de la Aseguradora alcanzaron los PEN 62.93MM (vs. PEN 51.97 a dic-22), registrando un incremento del +21.1%, debido principalmente al aumento de los ramos de Fianza (+45.9%), Terremoto (+22.2%) y Todo Riesgo para Contratistas (+91.6%), pero mitigado principalmente por los ramos de Montaje Contra Todo Riesgo (-87.9%) y Transportes (-25.8%). Es importante mencionar que el ramo de Fianza representó el 79.0% del incremento total de primas. En consecuencia, la estructura de primas de la Aseguradora está explicada a dic-23, principalmente, en un 43.7% del ramo de Fianza, 21.6% del ramo de Responsabilidad Civil, 13.6% del ramo de Multiseguros y 13.1% del ramo de Terremoto.
- Indicadores de solvencia estables e indicadores de liquidez en línea con el sistema:** Los indicadores de solvencia de la Aseguradora se han mantenido estables 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 2.39x en dic-22 a 2.16x en dic-23; mientras que en el sistema de seguros los requerimientos de (PE) aumentaron significativamente en el mismo periodo. El superávit patrimonial disminuyó en 0.5%, registrando PEN 11.53 MM (vs PEN 11.59 MM a dic-22). El indicador de Liquidez Corriente tuvo un ligero descenso (0.90x a dic-22 vs 0.86x a dic-23) debido un mayor incremento de los Pasivos Corrientes frente a los Activos Corrientes; por el contrario, el indicador de Liquidez Efectiva, tuvo un aumento en comparación al año previo (0.15x a dic-22 vs 0.18x a dic-23), explicado por el aumento de Caja y Bancos (+76.2%) frente al aumento de los Pasivos Corrientes (+45.6).
- Menor Resultado Neto y descenso de indicadores de rentabilidad:** La Aseguradora obtuvo a dic-23 menores resultados netos respecto al mismo periodo del 2022 (PEN 1.06 MM a dic-23 vs PEN 1.57 MM a dic-22). Por consecuencia, los indicadores de rentabilidad en general han disminuido, por parte del ROA, se registró una disminución de 0.7 pp. con respecto al periodo previo (0.7% a dic-23 vs 1.4% a dic-22) explicado una caída de las Utilidades Netas del Ejercicio (-32.2%) frente al aumento de los activos (+29.6).

Buen Gobierno Corporativo



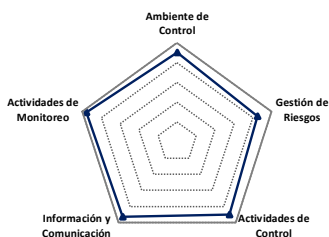
“**BGC1:** Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

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.”

En el mismo sentido, el ROE fue de 4.9%, registrando una pérdida de 2.9 pp. con respecto al periodo previo de análisis (vs. 7.8% a dic-22), afectado también por la caída de las Utilidad Netas frente al aumento del Patrimonio (+8.4).

- **Indicadores de Gestión en incremento:** A dic-23, la Aseguradora presentó un incremento en sus indicadores de gestión con respecto al periodo previo. En consecuencia, el índice de Manejo Administrativo fue de 70.5%, mayor en 2.6 pp. con respecto al periodo previo (vs. 67.9% a dic-22), explicado por mayores Gastos de Administración (+42.7%) pese al aumento de las Primas Retenidas (+18.3%). En el mismo sentido, el índice Combinado fue de 103.2%, mayor en 3.3 pp. con respecto al periodo previo (vs. 99.9 a dic-22), debido al mayor incremento de los Gastos de Administración (+22.8%), Comisiones sobre Primas Retenidas (+18.4%) y Siniestros Retenidos (+101.4%) frente al aumento de las Primas Retenidas (+18.3%).
- **Portafolio de Inversiones conservadores y Cobertura de Obligaciones Técnicas:** La Aseguradora cuenta con un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia (grado de inversión) que le permite cumplir con los requerimientos regulatorios. En ese sentido, a dic-23, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) aumentaron a PEN 21.92MM (vs. PEN 20.07MM a dic-22) explicado por mayores inversiones en instrumentos representativos de deuda (+10.2%), primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida (+7.6%) y efectivo y depósitos (+5.6%). En tanto que, las obligaciones técnicas de la Aseguradora continuaron creciendo a PEN 17.54MM (vs. PEN 16.61 a dic-22), debido al aumento del Patrimonio de Solvencia (+19.5%) y del Fondo de Garantía (+19.5%). En consecuencia, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas en 1.25x (vs. 1.21x a dic-22), siendo superior al límite regulatorio. Finalmente, la Aseguradora ha tenido un incremento en su superávit de inversión de +26.6%, registrando PEN 4.38MM (vs. PEN 3.46MM a dic-22).

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 Liberty Seguros. 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 diciembre 2023, se reportaron a la fecha 28 hechos de Importancia con respecto a temas de:

- Información Financiera y memoria Anual
- Informes de Clasificación de Riesgos
- Acuerdos de Junta Universal de Accionistas – marzo 2023
- Auditoría Externa – junio 2023
- Cambio de 03 Directores Alternos – octubre 2023

Riesgo Macroeconómico

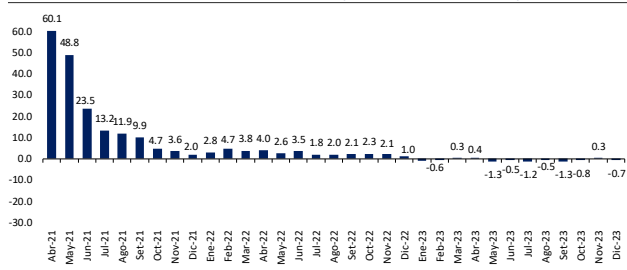
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento económico global para el 2024 será de 3.1%, coincidiendo con el registrado en 2023, con un ligero crecimiento a 3.2% en 2025. Estas perspectivas se deben al crecimiento resiliente de las principales economías, retroceso más rápido de lo esperado de la inflación y la flexibilización de política fiscal de las economías avanzadas. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.7% en el 2024 y de 3.0% en el 2025. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 1.9% en 2024, 2.5% en 2025. A diferencia del BCRP que estima un aumento de 1.7% para el 2024 y de 2.4% para el 2025.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a diciembre del 2023, la economía peruana registró una disminución de la producción nacional de -0.74% (vs. 1.00% a dic-22), debido a las anomalías climáticas derivadas del Fenómeno El Niño costero, las consecuencias políticas, sociales y económicas de las protestas contra el Gobierno, que afectó las expectativas de los inversionistas y la confianza del consumidor. Los sectores que tuvieron mayor influencia positiva en el crecimiento económico en diciembre del 2023 fueron Alojamiento y Restaurantes (+4.29%) Transporte (+3.98%), Minería e Hidrocarburos (+3.55%) y Administración Pública (+3.48%). Con influencia negativa sobre el crecimiento económico se encuentra la Pesca (-51.34%), Manufactura (-10.92%), Financiero y Seguros (-5.74%) y Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información (-4.22) con respecto a diciembre del 2022. El BCRP estima que el crecimiento económico peruano del 2024 alcance el 3.0%, con un aumento esperado de 3.5 pp. con respecto a lo registrado en 2023 (vs. -0.5 a 2023) y para el 2025 se mantenga en 3.0%, en base a que el consumo privado acelere su crecimiento y que la inversión privada se recupere.

Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



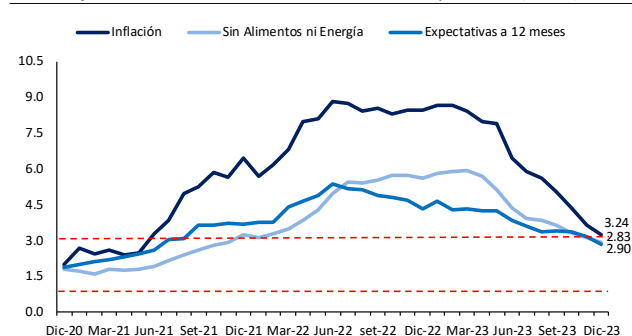
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A diciembre del 2023, la inflación interanual ascendió a 3.24% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (entre 1% y 3%) por trigésimo primer mes

consecutivo. No obstante, la inflación sin alimentos y energía fue 2.90% con expectativas a 12 meses de 2.83%. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta en el primer trimestre del 2024 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación continúen en el rango meta y las condiciones financieras se mantengan ligeramente restrictivas.

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



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El BCRP establece la tasa de interés de referencia a 6.75% a diciembre del 2023 (vs. 7.50% dic-22) Esta dinámica bajista se debe a la reducción de la tasa de inflación a pesar de que se situó por encima del rango meta de inflación del BCRP, la reducción de choques de oferta y atenuación del efecto de los precios internacionales. De la misma forma que la disminución de tasa mencionado, la tasa de interés de los Certificados de Depósito del BCRP de 1 a 3 meses ha seguido el comportamiento negativo y alcanzó el 6.40% a diciembre del 2023 (vs. 7.10% a dic-22). Con respecto al rendimiento del bono del Gobierno peruano en PEN a 10 años, se ha contraído, registrando 6.90% a diciembre del 2023 (vs. 7.90% dic-22), con oscilación hasta 8.00% en los 12 meses previos. Cabe mencionar que este rendimiento tuvo una dinámica decreciente durante el año 2023.

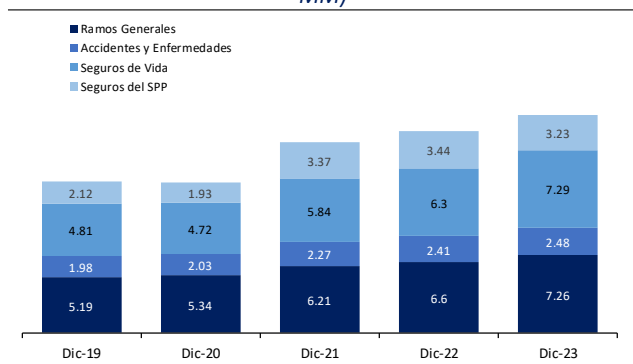
Riesgo Político

Entre el 2018 y el 2023, el Perú ha tenido 6 presidentes en un contexto de constante desorden político. A diciembre 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 84.0% y del Congreso fue 91.0% en diciembre del 2023, según encuesta IEP.

Sistema de Seguros
Producción de Primas

A dic-23, las Primas de Seguros Netas (PSN) fueron de PEN 20.27 mil MM, lo que representa un aumento de +8.1% anual. La composición de la producción estuvo liderada por Seguros de Vida con una participación de 36.0% del total. A su vez, los Seguros Generales y Accidentes y Enfermedades registraron una participación de 35.8% y 12.2%, respectivamente. En cuanto a la producción del ramo Vida, presentó un incremento debido a mayores primas captadas en seguros de vida que totalizó en PEN 7.29 mil MM (vs. PEN 6.30 mil MM), a pesar de una leve reducción por los Seguros del SPP que representó el 15.9% (vs. 18.3% a dic-22).

Evolución de Primas de Seguros netas por Ramos (en PEN mil MM)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó un leve incremento de +3.1%, debido principalmente al aumento de las primas de asistencia médica en +3.5% (+PEN 54.90 MM), Escolares en +14.9% (+PEN 2.26MM), seguido de las primas por accidentes personales por +5.2% (+PEN 16.24MM). La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento de +10.0%, asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +16.5% (+PEN 215.66MM), vehículos en +4.2% (+PEN 64.16MM) y Robo y Asalto en +20.5% (+PEN 72.29MM). Finalmente, el incremento de primas en los Seguros de Vida presentó un incremento de +15.7%, explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen en (+13.8%), Renta Particular (+22.8%), Vida Individual de Largo Plazo en (+12.0%) y SCTR en (+22.3%). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una reducción de -6.0% anual, explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia -39.2% (-PEN 507.75MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron en +12.9%, totalizando en PEN 2076.20MM (vs. PEN 1839.60MM a dic-22)

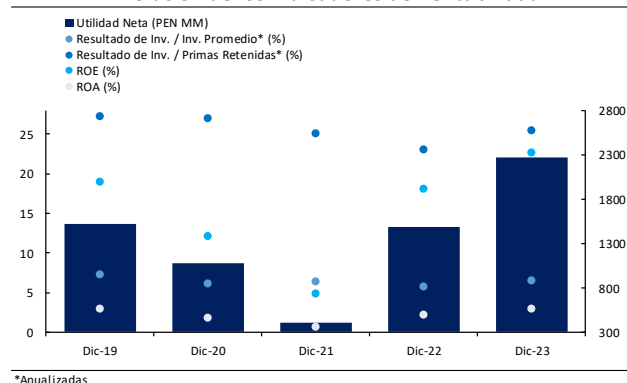
Rentabilidad

El resultado técnico se ubicó en PEN 907.38MM a dic-23, registrando un incremento de +98.2% (+PEN 449.65MM), respecto a dic-22, recuperándose de los niveles registrados en pandemia la pandemia, principalmente por la mayor

captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de PEN 3,813.23MM, la cual se incrementó en un +21.5% (+PEN 675.36MM) y gastos de administración de PEN 2,350.28MM, la cual se incrementó en +12.5% (+PEN 260.66MM). Esto derivó en un resultado de operación de PEN 2,370.33MM, mayor en +57.7% (+S/ 864.35MM) respecto al nivel exhibido en dic-22. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros en un contexto de alza de tasas de interés en los últimos meses. En base a ello, el índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio y primas retenidas anualizadas se incrementaron a 6.5% y 25.4% (vs. 6.2% y 20.5% a dic-22), respectivamente, debido a que el aumento en el resultado de inversiones fue mayor, en comparación al crecimiento presentado en el volumen del portafolio y Primas Retenidas.

Con estos resultados, la utilidad neta se incrementó en +52.3%, totalizando en PEN 2,265.92MM (vs. PEN 1,487.34MM a dic-22). En consecuencia, se registró un ROE y ROA anualizado de 22.7% y 3.0% (vs. 18.1% y 2.2% a dic-22).

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



*Anualizadas

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Inversiones y Solvencia

A dic-23, las obligaciones técnicas totalizaron PEN 58,056.16MM, presentando un crecimiento anual de +6.7%, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas que se incrementó en (+5.9%) totalizando en PEN 50,719.71MM (vs. PEN 47,879.39MM a dic-22), fondo de garantía y al patrimonio de solvencia resultó en PEN 2,208.04MM y PEN 4,431.36MM (vs. PEN 1,530.84MM y PEN 4,344.83MM a dic-22).

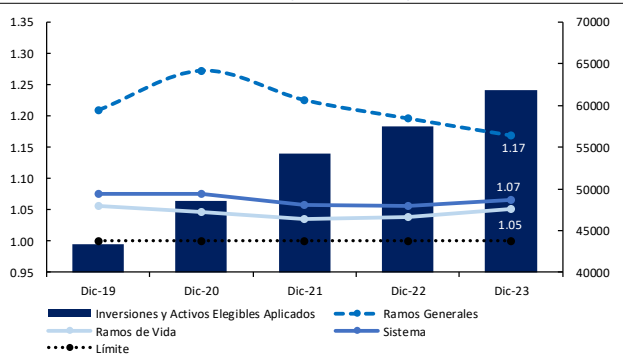
Mientras que las inversiones elegibles aplicadas (IEA) para cubrir dichas obligaciones, mostraron un crecimiento de +7.7% totalizando en PEN 61,841.53MM a dic-23 (vs. PEN 57,433.79MM a dic-22), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda que se incrementó en +8.2% (+PEN 3,663.57MM), seguido de la inversión inmobiliaria que se incrementó en +15.1% (+PEN 673.68MM), instrumentos representativos de capital (+19.5%, +PEN 461.91MM), primas por cobrar (+8.2%, +PEN 231.73MM). Sin embargo, efectivo y

depósitos presentaron una reducción de -20.8% (-PEN 623.04 MM respecto a dic-22).

En consecuencia, se obtuvo una cobertura de las obligaciones técnicas de 1.07x, ligeramente superior a lo registrado en dic-22 (1.06x).

A nivel de ramos, se observa que el ratio de cobertura de obligaciones técnicas a dic-23, fue de 1,17x para el Ramo Generales, inferior al 1,20x a dic-22; mientras que para el Ramo de Vida se incrementó a 1,07x (vs. 1.06x a dic-22).

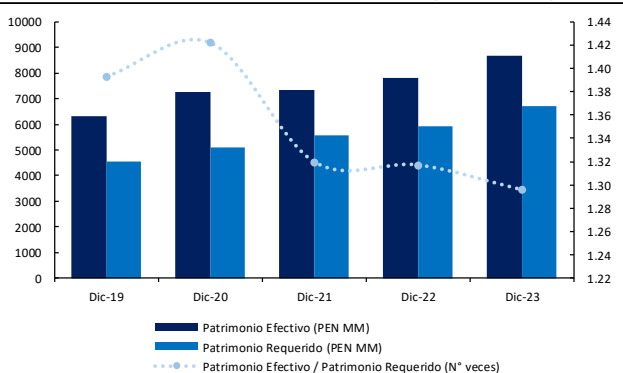
Evolución de las IEA (en PEN MM) y Cobertura de obligaciones técnicas (en N° veces)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Por otro lado, a dic-23, el ratio de cobertura patrimonial del sistema asegurador presentó una leve reducción a 1.30x (vs. 1.32x a dic-22), en respuesta a un mayor incremento del Patrimonio Requerido (determinado como el máximo entre los requerimientos patrimoniales y el endeudamiento) del sistema asegurador alcanzando los PEN 6,707.64MM, cifra superior en +13.1% anual, en comparación al Patrimonio Efectivo del sector que se incrementó en +11.3%, totalizando en PEN 8,689.43MM (vs. PEN 7,806.24MM a dic-22), indicando un mayor soporte de las operaciones del sistema de seguros.

Evolución de Indicadores de Solvencia (en N° veces)



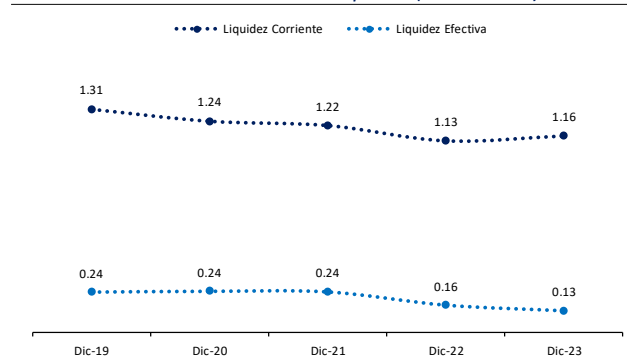
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Liquidez

A dic-23, el ratio de liquidez corriente del sistema (medido como el cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente) se ubicó en 1.16x, superior al año previo de 1.13x. Por su parte, la ratio de liquidez efectiva del sistema (medido como la participación del rubro caja y bancos con relación al pasivo corriente) fue de 0.13x, menor al

registrado en el año previo (0.16x).

Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)



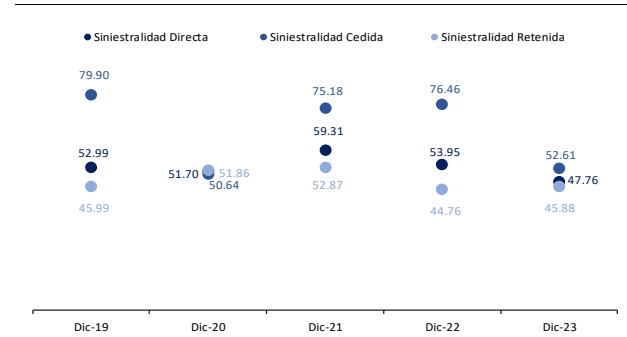
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Siniestralidad

En cuanto a los indicadores de Siniestralidad, tanto Directa como Cedida, a dic-23, tuvieron una reducción, registrándose en 47.8% y 52.6% (vs. 54.0% y 76.5% a dic-22), esto debido a un crecimiento en la producción de las Primas de Seguros Netas y Cedidas y la reducción de los Siniestros en dichos rubros.

Por el lado de la Siniestralidad Retenida, se observa un leve incremento en (+2.5%), totalizando en 45.9% (vs. 44.8% a dic-22), en respuesta a un incremento de (+12.6%) en los Siniestros Retenidas, registrándose en PEN 6,882.63MM (vs. PEN 6,112.62MM); a pesar de un crecimiento en menor medida de (+9.8%) de las Primas Retenidas que resultó en PEN 15,000.07MM (vs. PEN 13,655.84MM).

Evolución Siniestralidad Anualizada



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Posición Competitiva

A dic-23, el Sistema Asegurador está conformado por 17 empresas, de las cuales: de las cuales ocho (8) están dedicadas a ramos generales y de vida, seis (6) exclusivamente a ramos generales, y tres (3) 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	Vivir Seguros
Mapfre Perú	AVLA Perú	La Positiva Vida
Interseguro	Insur	
Cardif	Liberty Seguros	
Protecta	Qualitas	
Creceer Seguros		
Chubb 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. 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, 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 dic-23 fue de 0.65% mayor comparado al 0.61% de dic-22, es importante considerar que el Negocio de Seguros se encuentra altamente concentrado.

Participación de Liberty

Participación	Dic-22	Dic-23
Sectorial	0.29%	0.31%
Generales	0.61%	0.65%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La participación en el Ramo de Transportes disminuyó de 1.08% (Dic-22) a 0.78% (Dic-23), bajo un contexto en el cual las primas percibidas por este ramo disminuyeron alcanzando una variación del -25.8% respecto a dic-22. Además, en el ramo terremotos registró una ligera disminución en la participación de 0.56% (Dic-22) a 0.54% (Dic-23), a pesar de que las primas aumentaron en +22.2% respecto a dic-22. Los productos de la Aseguradora que más crecieron fueron Fianza (+45.9%), Terremoto (+22.2%) y Todo Riesgo para Contratistas (+91.6%). 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 4.4% al 9.1% entre dic-22 y dic-23, mientras que, otras empresas del sector han reducido su participación.

Primas del Ramo de Fianza a dic-23 (en PEN MM)

Ramo de Fianzas	Participación (%)
Liberty Seguros	9.1%
Creceer Seguros	4.9%
Insur	15.9%
La Positiva	15.0%
AVLA Perú	21.5%
Rímac Seguros	1.5%
Secrex	32.0%
TOTAL	100%

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 dic-22, a pesar de ello, se sitúa por encima del promedio del sector. Por otro lado, la Cobertura de Obligaciones Técnicas se mantuvo constante en comparación al periodo previo.

Solvencia – Competidores Directos / Total Sector

Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Liberty	1.53	2.51	2.27	2.39	2.16
Secrex	1.89	1.56	1.51	1.33	1.75
Avla	1.93	1.96	1.83	3.33	4.09
Insur	4.80	5.99	6.72	7.32	8.69
La Positiva	1.39	1.14	1.10	1.39	1.28
Creceer	1.14	1.22	1.17	1.10	1.07
Total Empresas de Seguros	1.39	1.43	1.33	1.32	1.31
Cobertura de Obligaciones Técnicas	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Liberty	1.04	1.03	1.20	1.21	1.25
Secrex	1.08	1.06	1.23	1.22	1.30
Avla	1.58	1.82	1.27	1.51	1.53
Insur	1.61	1.59	1.60	1.49	1.72
La Positiva	1.10	1.21	1.24	1.12	1.22
Creceer	1.05	1.02	1.05	1.06	1.06
Total Empresas de Seguros	1.08	1.08	1.06	1.06	1.07

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la rentabilidad, a dic-23 los indicadores de la Compañía en general tuvieron resultados mixtos respecto a dic-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 dic-22 han mostrado un retroceso.

Rentabilidad - Competidores Directos / Total Sector

Ratios de Rentabilidad (%)	Resultado Técnico / Primas Retenidas		Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio		ROE		ROA	
	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
Liberty	74.12	68.05	3.39	1.40	7.75	4.93	1.39	0.74
Secrex	56.42	51.84	37.97	80.82	53.60	63.32	17.13	21.12
AVLA	85.25	72.44	60.29	59.94	32.89	22.30	11.01	7.71
Insur	97.95	97.95	9.86	19.88	19.13	22.45	13.46	15.36
La Positiva	25.40	22.49	9.38	15.59	11.00	22.69	2.94	6.39
Creceer	12.59	13.77	8.15	8.61	19.12	23.40	3.99	4.50
Total Empresas	3.95	6.05	5.84	6.51	18.08	22.71	2.21	3.03

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, 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 quinta aseguradora de propiedad y accidentes más grande del mundo según la prima bruta emitida de 2022. Ocupa el puesto 86 en la lista Fortune 500 de las corporaciones más grandes de EE. UU por ingresos, habiendo alcanzado ingresos anuales consolidados al cierre del 2022 superior a los US\$50,000 MM. 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 Marketers (GRM): Seguros para personas y negocios. Global Risk Solutions (GRS): Seguros especializados. 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 dic- 23, 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 2023, 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 importante mencionar que, con una periodicidad mensual, se celebran sesiones del Directorio en la cual se abordan: i) Informes emitidos por los comités, ii) Informes del Gerente General, iii) Plan Anual de Trabajo de la UAI, OC, LAFT, Oficial de Conducta del Mercado, Unidad de Riesgos, iv) Capacitaciones, política de dividendos, memorias anuales, gestión social, resultados económicos. 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.

Con respecto a la Gestión de Riesgo de Modelo, la Aseguradora cumple las nuevas disposiciones establecidas por el ente regulador. Con respecto al Plan de Adecuación, se ha implementado el Comité de Riesgo de Modelo, Responsabilidades del Comité y nombramiento de funcionarios especializados.

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 de 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 según su cronograma establecido y dentro de plazos estipulados. Es importante mencionar que, se presentaron 12 actividades programadas, de las cuales 11 se cumplieron según plazos estimados y la actividad de Seguimiento de las observaciones que se considera una “actividad permanente”.

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 dic-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.

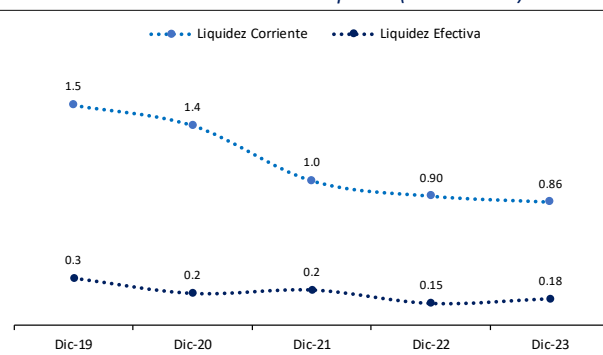
Asimismo, a dic-23 se revisaron los KPIs de Riesgos de Mercado y se destacó el cumplimiento y la regularización de las alertas preventivas con respecto a la posición de Tipo de Cambio

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 dic-23 se ubicó en 0.86, ligeramente por debajo de 0.90 registrado a dic-22, debido aumento en mayor proporción de los Pasivos Corrientes con respecto al aumento de los Activos Corrientes, principalmente por el aumento de las Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (+82.0%), frente al aumento del Efectivo y Equivalente de Efectivo (76.2%). Sin embargo, hubo un ligero aumento de liquidez efectiva de 0.15 en dic-22 a 0.18 en dic-23.

Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)



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), de rápida realización y baja sensibilidad de cambio de precios ante cambios en las tasas de interés del mercado de capitales. 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 diciembre 2023 se confirma:

- Todos los KPIs se encuentran dentro del apetito de riesgo aceptable.
- Inexistencia de excesos regulatorios a la fecha del Comité.

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 2023 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 2023. 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 2023 ha realizado capacitaciones al personal por un total de 231 horas que han sido dictados principalmente por el área de auditoría interna.

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-23 no hubo ocurrencia del algún evento relacionado al riesgo en mención.

Se emitieron 02 Informes de Nuevos Productos: i) Cierre de Minas y ii) Póliza de Seguro de Caución para Obras, Servicios y Suministro. Ambos cuentan con un perfil de riesgo operacional bajo. Además, no presentan riesgos técnicos al ser cedidos al 100% al reasegurador a través de un contrato cuota de 0%-100%. Es importante mencionar que ambos productos son variantes de coberturas de otros productos que la Aseguradora ya viene comercializando,

por ende, su incorporación no requiere un cambio en procesos o cambio en el apetito de riesgo.

Así tenemos que, con respecto al Mapa de Riesgos por Riesgo Operacional en el 2do semestre del 2023, viene cumpliéndose correctamente.

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.

La Aseguradora cuenta con el Inventario de Modelos y Políticas acorde a lo dispuesto por el ente regulador al cierre del 2023 y se encuentra dentro de los plazos normativos para las implementaciones futuras dictaminadas por la norma.

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.

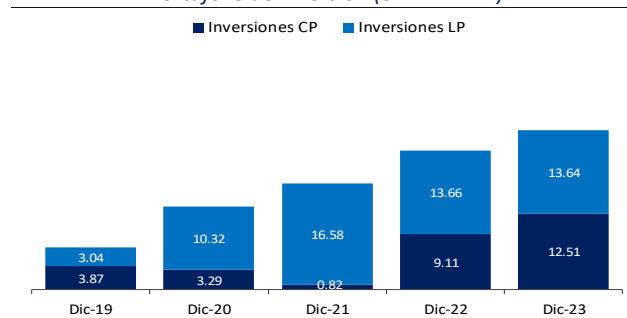
La Aseguradora orienta su principal interés en el cumplimiento de las normas vigentes aprobadas por la SBS. Bajo este enfoque, las inversiones están concentradas en empresas y entidades con clasificación de riesgo crediticio igual o mejor a BBB-, que es la mínima clasificación de riesgo aplicable a los 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 2024 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 19 de enero del 2024.

Durante el periodo de análisis del 2023, se realizaron compras de instrumentos financieros de alta calidad crediticia. Teniendo así al corte de dic-23, un portafolio de inversiones en PEN 26.15 MM, mayor en 14.9% con respecto a lo alcanzado en dic-22 (PEN 22.76 MM).

Portafolio de Inversión (en PEN MM)

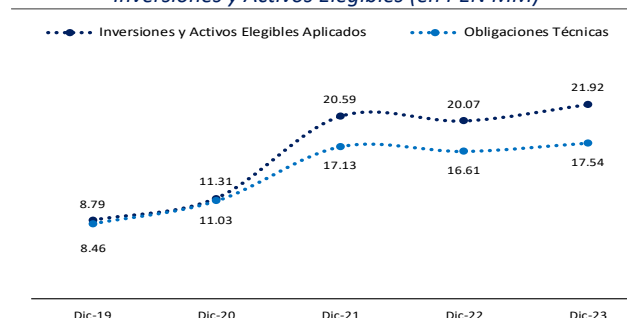


Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a los resultados, el índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio y primas retenidas anualizadas variaron de -3.4% en dic-22 a 1.4% en dic-23 y de -6.1% en dic-22 a 2.9% en dic-23, 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 dic-23, 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 (en PEN MM)



Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

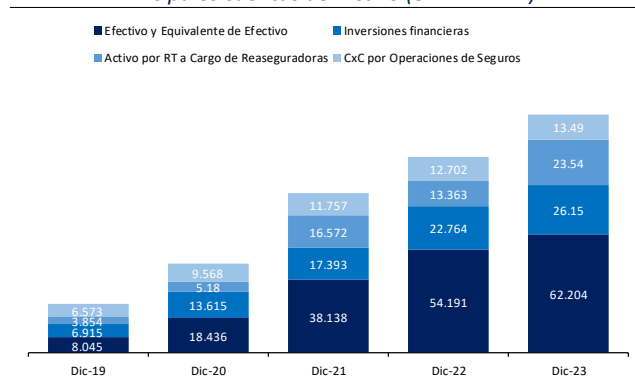
Análisis Financiero

Estructura de Balance

A dic-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 151.75 MM, mayor a los PEN 117.13 MM que se registró a dic-22, lo que significó un aumento del 29.6%. La variación se explica principalmente

por el incremento en la cuenta Efectivo y Equivalente de Efectivo (+10.2%); es importante mencionar que la Aseguradora mantiene cuentas corrientes y de ahorro en bancos locales en MN y en ME que son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas vigentes de mercado. 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.

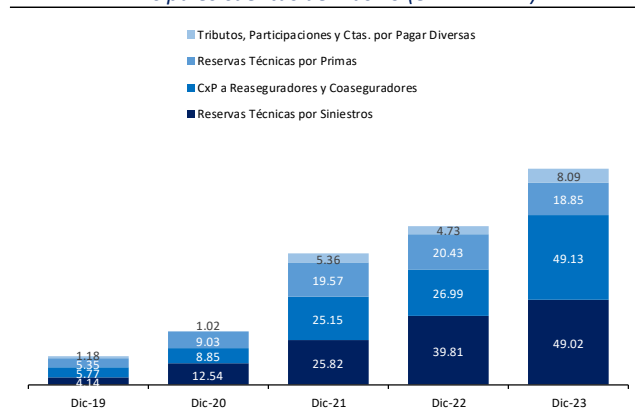
Principales cuentas del Activo (en PEN MM)



Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Por su parte, la estructura de los pasivos exhibió el mismo comportamiento que los activos. A diciembre del 2023, los pasivos fueron de PEN 129.36 MM, menor a los PEN 96.47 MM a dic-22, lo que significó un aumento del 34.1%. Este resultado se sustentó en mayores Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores siendo de PEN 49.13 MM, representando un incremento del 82.0% con respecto al periodo previo de análisis (PEN 26.99 MM a dic-22). Asimismo, al igual que los activos, se observa una tendencia creciente en los últimos cinco años.

Principales cuentas del Pasivo (en PEN MM)



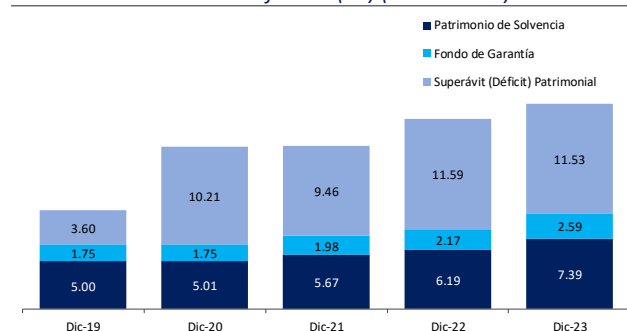
Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Solvencia

A diciembre del 2023, el patrimonio efectivo de la Aseguradora fue de PEN 21.52 MM lo que representa un aumento del 7.9% respecto de dic-22 (PEN 19.95 MM). 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 11.53 MM de superávit patrimonial a dic-23 representando un ligero descenso del 0.5% con respecto a dic-22. Por su parte durante el mismo periodo el PE sobre los requerimientos patrimoniales disminuyó de 2.39 en dic-22 a 2.16 a dic-23, debido al aumento de los Requerimientos Patrimoniales en PEN 1.63 MM (+19.5%) con respecto al menor aumento del PE en PEN 1.57 MM (+7.9%).

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 a PEN 17.54 MM a dic-23 lo cual contrasta con la expansión del negocio.

Desempeño Financiero

Primas

A dic-23, las primas de seguros netas de la Aseguradora alcanzaron los PEN 62.93 MM, exhibiendo un crecimiento del 21.1% respecto a dic-22 (PEN 51.97 MM). 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 Fianza (PEN 27.53 MM a dic-23 vs PEN 18.87 MM a dic-22) y Terremoto (PEN 8.24 MM a dic-23 vs PEN 6.74 MM a dic-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 (-87.9%), Transportes (-25.8%) y Marítimo-Cascos (-45.8%) que reportaron una notoria disminución con respecto al año anterior.

Primas netas

En Miles de Soles	Dic-22	Dic-23	Variación
Fianza	18,870	27,530	45.9%
Responsabilidad Civil	12,618	13,608	7.8%
Multiseguros	8,246	8,528	3.4%
Terremoto	6,738	8,236	22.2%
Transportes	2,918	2,165	-25.8%
Todo Riesgo para Contratistas	1,353	2,593	91.6%
Marítimo-Cascos	286	155	-45.8%
Montaje Contra Todo Riesgo	937	113	-87.9%
TOTAL	51,965	62,928	21.1%

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 (43.7%) en la generación de primas para el presente periodo de análisis creciendo un 7.4% respecto al periodo previo.

Si bien la mayoría de los ramos de la Aseguradora han presentado una variación negativa, esta disminución de los ramos ha sido inferior en menor proporción con respecto al incremento de los ramos que presentaron una variación positiva como los ramos de Fianza, Terremoto y Todo Riesgo para Contratistas principalmente.

Generación de Primas por Ramos (%)

Primas (%)	Dic-22	Dic-23	Variación
Fianza	36.3%	43.7%	7.4%
Responsabilidad Civil	24.3%	21.6%	-2.7%
Multiseguros	15.9%	13.6%	-2.3%
Terremoto	13.0%	13.1%	0.1%
Transportes	5.6%	3.4%	-2.2%
Todo Riesgo para Contratistas	2.6%	4.1%	1.5%
Marítimo-Cascos	0.6%	0.2%	-0.3%
Montaje Contra Todo Riesgo	1.8%	0.2%	-1.6%

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

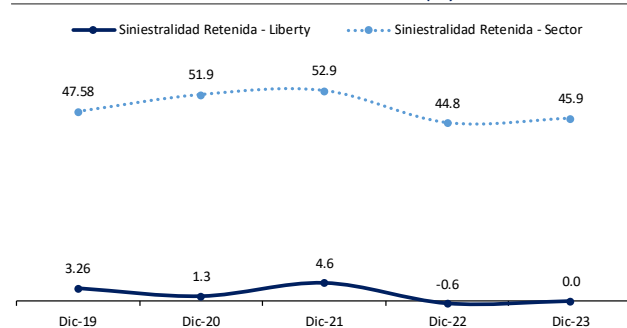
Es importante destacar la ampliación de la red de corredores de seguros, que viene contribuyendo en el aumento de la generación de primas de la Aseguradora.

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 diciembre del 2023, el índice es 0.01%, mayor comparado con -0.56% a dic-22.

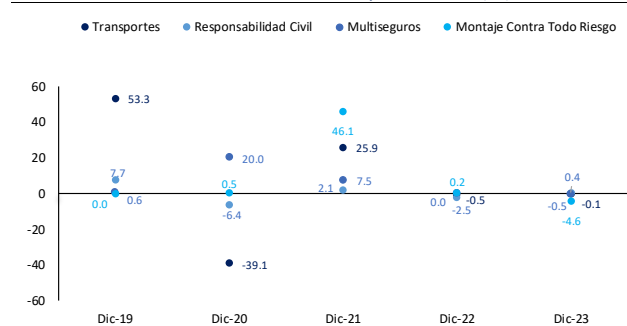
Este índice negativo se debió a que la Aseguradora actualizó el cálculo del IBNR, lo que significó que se genere

un efecto ingreso, a dic-22, el cual mejoro siendo positivo a final del periodo 2023. Este indicador se encuentra por debajo de los registrado por el sistema asegurador (45.88%).

Siniestralidad Retenida (%)


Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En términos monetarios, los siniestros retenidos fueron de aproximadamente PEN -101.37 K a dic 22 menor a los PEN 1.42 K registrado en dic-23. En cuanto, a los indicadores de siniestralidad retenida por ramos, los de mayor incidencia han sido: Transporte, Multiseguros, Responsabilidad Civil y Montaje Contra Todo Riesgo. Sin embargo, se observa un comportamiento convergente a un nivel de cero, dada la política de reaseguros.

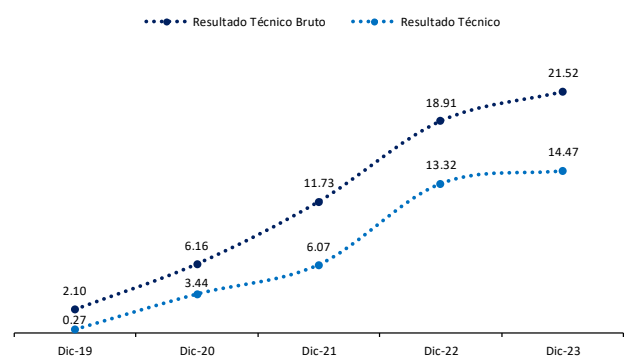
Siniestralidad Retenida por Ramos (%)


Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad y resultados

A diciembre del 2023, la Aseguradora finalizó el periodo de análisis con un resultado bruto de PEN 21.52 MM vs PEN 18.91 MM a dic-22, y un resultado técnico de PEN 14.47 MM a dic-23 vs PEN 13.32 MM a dic-22. Este aumento se debe al aumento del ramo técnico de Fianza (+40.3%) y al ramo técnico de Todo Riesgo Para Contratistas (+256.0%), mitigado por el decrecimiento de los ramos técnicos de Responsabilidad Civil (-21.1%), Multiseguros (-15.7%), Montaje Contra Todo Riesgo (-102.9%), Transporte (-17.2%), Terremoto (-4.4%) y Cascos-Marítimo (-38.1%).

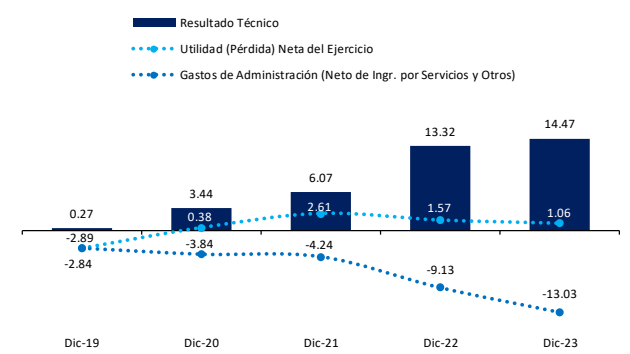
Resultado Técnico y Bruto (en PEN MM)



Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

A nivel de resultado operativo, la Aseguradora consiguió un resultado menor en dic-23 provocado principalmente por el aumento en el rubro gastos de administración (42.7%), debido a gastos extraordinarios de cese de personal. En detalle, los gastos administrativos aumentaron en PEN 3.90 MM en comparación al periodo de análisis previo, debido principalmente por el aumento de Bonificaciones (+284.9%) y Compensación por despido (+231.9%). Por otro lado, los ingresos por inversiones fueron de PEN 0.72 MM a dic-23, registrando un aumento del 58.7% con respecto a dic-22 (PEN 0.46 MM), a lo que se añade la pérdida cambiaría por PEN 0.10 MM en dic-23, menor pérdida en comparación a los PEN 1.55 MM del periodo previo. Con estos resultados, la Aseguradora finalizó a dic-23 con resultados netos de PEN 1.06 MM, disminuyendo un 32.2% en contraste con los de dic-22 (PEN 1.57 MM).

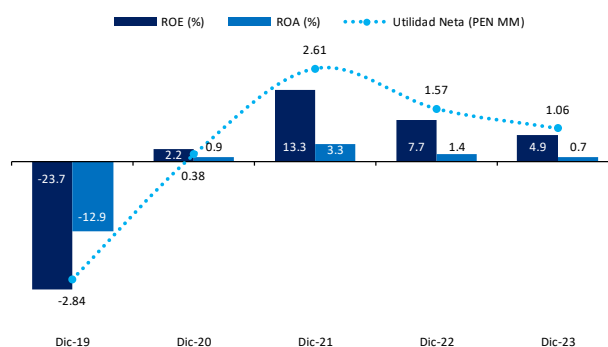
Resultado Netos (PEN Millones)



Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Con estos resultados, la utilidad neta de la Aseguradora se redujo a PEN 1.06MM (vs. PEN 1.57MM a dic-22), con lo cual, el retorno promedio para el accionista (ROE) y sobre los activos (ROA) tuvieron una caída con respecto al año previo (ROE: 4.9 a dic-23 vs 7.8 a dic-22; ROA: 0.7 a dic-23 vs 1.4 a dic-22), pese al aumento de los Activos (+29.6%) principalmente por el incremento de la cuenta Efectivo y Equivalente de Efectivo (+76.2%) y del Patrimonio (+8.4%) cuenta con respecto a dic-22.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



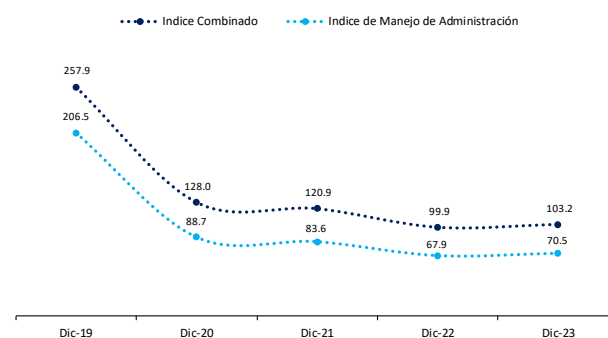
Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Gestión

A dic-23, el indicador de manejo administrativo fue de 70.5%, registrando un incremento con respecto a dic-22 (67.9%), a causa de mayores Gastos de Administración (PEN 13.03 MM a dic-23 vs PEN 9.13 MM a dic-22) a pesar de mayores Primas Retenidas (PEN 21.26 MM a dic-23 vs PEN 17.98 MM a dic-22). Sin embargo, el indicador se situó por encima de lo exhibido por la industria.

Por su parte, el índice combinado fue de 103.2% a dic-23, ubicándose por encima de lo registrado a dic-22 (99.9%), debido al mayor incremento de los Gastos de Administración (+22.8%, +PEN 2.79MM) principalmente por mayor Cargas de Personal (+23.5%), Comisiones sobre Primas Retenidas (+18.4%, +PEN 1.08MM) y Siniestros Retenidos (+101.4%, +PEN 0.10MM) frente al aumento de las Primas Retenidas (+18.3%, +PEN 3.28MM).

Evolución de los 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 26 de marzo del 2024 ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera a Liberty 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-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Efectivo y Equivalente de Efectivo	3.85	5.18	16.57	13.36	23.54
Inversiones Financieras - CP	3.87	3.29	0.82	9.11	12.51
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	0.47	3.49	15.22	5.77	11.23
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores - AC	3.81	12.12	24.69	38.84	48.08
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores - ANC	4.24	6.32	13.45	15.35	14.13
Inversiones Financieras - LP	3.04	10.32	16.58	13.66	13.64
Total Activo	27.95	51.59	101.05	117.13	151.75
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	1.18	1.02	5.36	4.73	8.09
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	5.77	8.85	25.15	26.99	49.13
Reservas Técnicas por Siniestros	4.14	12.54	25.82	39.81	49.02
Reservas Técnicas por Primas	5.35	9.03	19.57	20.43	18.85
Total Pasivo	17.48	33.79	81.47	96.47	129.36
Patrimonio	10.47	17.80	19.58	20.66	22.39
Capital Social	16.95	23.58	23.58	23.58	23.58
Resultado del Ejercicio	-	2.84	0.38	1.57	1.06
Total Primas Netas del Ejercicio	6.86	16.66	31.33	50.58	64.09
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-	4.43 -	10.40 -	18.86 -	31.78 -
Siniestros Incurridos Netos	-	0.33 -	0.10 -	0.74	0.11
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-	3.74 -	8.14 -	24.33 -	20.67 -
Siniestros de Primas Cedidas Netos	-	3.40	8.05	23.60	20.78
Resultado Técnico Bruto	-	2.10	6.16	11.73	18.91
Resultado Técnico	-	0.27	3.44	6.07	13.32
Resultado de Inversiones	-	0.04	0.56	0.82 -	1.09
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	-	2.89 -	3.84 -	4.24 -	9.13 -
Resultado de Operación	-	2.66	0.43	2.91	3.10
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	-	2.84	0.38	2.61	1.57
SOLVENCIA (N° de veces)					
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.53	2.51	2.27	2.39	2.16
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	5.21	7.97	2.20	3.42	2.22
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.04	1.03	1.20	1.21	1.21
SINIESTRALIDAD (%)					
Siniestralidad Cediada Anualizada	44.64	66.67	91.54	61.13	49.08
Siniestralidad Retenida Anualizada	9.66	1.25	4.61	-0.56	0.01
RENTABILIDAD (%)					
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	8.08	44.39	38.09	74.12	68.05
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	-0.39	4.49	3.71	-3.39	1.40
ROE	-23.65	2.25	13.27	7.75	4.93
ROA	-12.95	0.89	3.27	1.39	0.74
LIQUIDEZ (N° de veces)					
Liquidez Corriente	1.53	1.39	1.00	0.90	0.86
Liquidez Efectiva	0.32	0.22	0.24	0.15	0.18
GESTIÓN					
Indice Combinado (%)	257.9	128.0	120.9	99.9	103.2
Indice de Manejo Administrativo (%)	206.5	88.7	83.6	67.9	70.5

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno

Directorio	Cargo
Ivo Nijenhuis	Presidente del Directorio
Nicholas Young Kyu Kim	Director Titular
Ronald Eduardo Bolaños Gonzalez	Director Titular
Alfredo Eloy Llosa Carrión	Director Titular
Gonzalo Federico Valdez Carrillo	Director Independiente
Heath A. Merrill	Directora Alternativa
Plana Gerencial	Cargo
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 Interna
Edson Julián Rojas Taype	Gerente de Riesgos
Luis Alberto Matos Trujillo	Contador General
Cynthia Inoñan Poma	Gerente de Recursos Humanos

Fuente: SBS & Liberty Seguros / Elaboración: JCR LATAM