

NOTA DE PRENSA N° 9 - 2024

Retiro de Rating

- **Lima (27 de mayo, 2024):** JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) decide retirar la categoría “A-” y su respectiva perspectiva “Estable” otorgada como clasificación de Fortaleza Financiera a **Liberty Seguros S.A.** (en adelante la “Aseguradora”), con información al 31 de diciembre del 2023, debido a la **finalización de contrato para la prestación del servicio de clasificación a la Aseguradora.**
- Durante el último proceso de clasificación, otorgada el 26 de marzo de 2024, con datos de corte al 31 de diciembre 2023, se pudieron analizar aspectos tanto a nivel cualitativo como cualitativos, considerando los siguientes puntos:
 - **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 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 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). 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).

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.

Disclaimer: 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 desarrolladas 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 LATAM bajo cualquier circunstancia.