

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
22 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Liberty Seguros S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A-
Perspectiva	Positiva

(*) Para mayor detalle sobre la definición de la clasificación asignada, ver Anexo I.

CONTACTOS

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

Juan Carlos Alcalde
Director - Credit Analyst ML
juancarlos.alcalde@moodys.com

Solanschel Garro
Credit Analyst ML
solanschel.garro@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

Liberty Seguros S.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría A- como Entidad a Liberty Seguros S.A. (en adelante, Liberty Seguros, la Entidad o la Compañía). Asimismo, se modifica la Perspectiva a Positiva desde Estable.

La decisión de modificar la perspectiva recoge la consolidación de sus operaciones al alcanzar el punto de equilibrio al cierre del año 2020. En línea con ello, vienen revirtiendo las pérdidas acumuladas con la aplicación del 100% de las utilidades obtenidas en años previos, que según lo indicado por la Compañía, continuarán realizando hasta revertir la totalidad de las mismas, que según estimaciones se concretaría al cierre del 2024.

Además, se consideró el modelo de negocio de Liberty Seguros que consiste en reasegurar el 100% de las primas suscritas a Liberty Mutual Holding Company Inc. (en adelante, Liberty Mutual o LMHC), empresa vinculada con quien suscribe contratos de reaseguro automático y facultativo sin la necesidad de contar con intermediarios. De este modo, destaca el reducido nivel de siniestralidad retenida de la Compañía, puesto que se mantiene consistentemente por debajo del promedio de sus pares.

La clasificación asignada también recoge el soporte patrimonial que recibe la Entidad al formar parte del conglomerado Liberty Mutual, holding americano con presencia a nivel mundial, que ocupa la quinta posición en el mercado de seguros generales en Estados Unidos¹ y el puesto 86 en el ranking elaborado por Fortune 500². Al respecto, el 30 de enero de 2024, Moody's Investors Service, Inc. ratificó las categorías A2 y Baa1 asignadas a la fortaleza financiera y como emisor, respectivamente, a Liberty Mutual Insurance Company (LMIC), las cuales se mantienen con perspectiva Estable.

La clasificación recoge favorablemente la calidad crediticia de la cartera de inversiones, compuesta principalmente por activos de rápida realización, que le permiten cubrir adecuadamente las obligaciones técnicas y cuyo ratio de cobertura se ubica por encima del promedio del sector asegurador.

De igual forma, se considera de forma favorable para la clasificación los niveles de solvencia que presenta la Compañía, los cuales se ubican por encima del promedio de las aseguradoras de generales. No menos importante resulta la trayectoria y calidad profesional de los miembros del Directorio y de la Plana Gerencial de Liberty Seguros.

Sin perjuicio de lo antes mencionado, la clasificación se encuentra limitada por la escala de operaciones de la Compañía, la cual presenta una acotada cuota de mercado (0.31% al 31 de diciembre de 2023), registrando la menor participación sobre el total de primas del sistema.

De otro lado, se toma en consideración la concentración en el negocio de Fianzas que garantizan otras obligaciones, que representa 42.19% del total de primas de seguros netas al cierre del 2023.

Además, destacan los elevados gastos administrativos que conllevan a registrar un índice de manejo administrativo³ y un ratio combinado que continúan ubicándose por encima de lo observado en promedio por las empresas de seguros generales, a pesar de la importante mejora registrada respecto a los ejercicios anteriores.

¹ Basado en las primas suscritas ganadas en el 2022, según la última información publicada por la National Association of Insurance Commissioners (NAIC).

² Basado en ingresos reportados al cierre de 2022.

³ (Gastos de Administración Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas)

Finalmente, Moody's Local monitoreará de cerca el desarrollo de las operaciones de Liberty Seguros, así como el cumplimiento del modelo de negocio definido por Liberty Mutual para sus operaciones en Perú y la evolución de sus principales indicadores financieros, comunicando de manera oportuna al mercado cualquier cambio en el nivel de riesgo de la misma.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Incremento sostenido en la participación de mercado de seguros generales, acompañada de una mayor diversificación de la cartera de productos e inversiones.
- » Incremento sostenido en la escala de operaciones que permita reducir la exposición a los costos fijos de la Compañía.
- » Indicadores de rentabilidad, eficiencia, liquidez y solvencia que se ubiquen consistentemente en una posición favorable o en línea respecto al promedio de empresas aseguradoras que operan en el ramo de seguros generales.
- » Atomización de la base de clientes.
- » Mayor independencia con la Matriz, en línea con un crecimiento sostenido de las operaciones de la Entidad en el mercado y de sus resultados.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Pérdida de respaldo patrimonial.
- » Desviaciones significativas de las proyecciones de la Entidad, que a su vez comprometa los indicadores de solvencia y liquidez de Liberty Seguros.
- » Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones.
- » Inadecuada gestión de retención de riesgos que comprometa la solvencia y liquidez de la Entidad.
- » Mayor competencia en el mercado de seguros especializados y desaceleración económica que impacten negativamente en el crecimiento proyectado de la Entidad.
- » Cambios en la regulación de seguros que afecten de manera adversa los planes de negocio y resultados de la Entidad, comprometiendo la solvencia, liquidez y rentabilidad.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

Liberty Seguros S.A.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Primas Netas (S/ Miles)	64,092	50,581	31,326	16,659
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	2.16x	2.39x	2.27x	2.51x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.22x	3.42x	2.20x	7.97x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.25x	1.21x	1.20x	1.03x
Resultado Técnico / Primas Retenidas	68.05%	74.12%	38.09%	44.39%
Siniestralidad Retenida	0.01%	-0.56%	4.61%	1.25%
Índice Combinado	103.16%	99.92%	120.88%	128.03%
ROAE	4.99%	5.69%	13.96%	2.71%

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

Liberty Seguros S.A. se constituyó el 17 de junio de 2016 como subsidiaria de Liberty Mutual Latam LLC, luego de recibir la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) y un aporte de capital por S/10.35 millones⁴. Su funcionamiento como compañía de seguros -que opera en el ramo de seguros generales- fue autorizado el 7 de diciembre de 2016, en el marco de la Resolución SBS N°6400-2016. En este contexto, la Entidad inició operaciones el 11 de abril de 2017, fecha en la que se inscribieron sus acciones comunes representativas de capital social en el Registro Público del Mercado de Valores y en el Registro de Valores (RPMV) según lo estipulado en la Resolución de Intendencia General SMV N°037-2017-SMV/11.1.

Durante sus primeros años de operaciones en el país, la estrategia de Liberty Seguros consiste en reasegurar el 100% de las pólizas suscritas a LMIC, utilizando para ello contratos automáticos y facultativos de forma proporcional y no proporcional. Respecto a sus operaciones, la Entidad busca aprovechar la baja diferenciación del ramo de seguros generales para ofrecer productos que mitiguen riesgos especializados, los cuales son destinados principalmente a clientes corporativos. Según lo manifestado por la Gerencia, la estrategia contempla continuar reasegurando el 100% de las pólizas suscritas. La estrategia de Liberty Seguros implica tomar ventaja de la baja competencia que existe en este segmento para impulsar su crecimiento, contando para ello con el know-how de su Casa Matriz.

Liberty Mutual Holding Company (en adelante, LMHC) es la matriz de las aseguradoras que forman parte de Liberty Mutual Insurance Group (en adelante, LMI), y se constituye como una de las principales aseguradoras de Estados Unidos en seguros generales⁵. A través de sus subsidiarias y asociadas, LMI ofrece una amplia gama de productos y servicios tanto a compañías como a personas, empleando a más de 45 mil trabajadores en más de 800 oficinas a nivel mundial. Al 31 de diciembre de 2023, Liberty Mutual mantiene presencia en 27 países de Norteamérica, Sudamérica, Europa y Asia Pacífico. Actualmente, cuenta con dos unidades de negocio:

1. **US Retail Markets (USRM):** Ofrece diversos productos de la rama de seguros generales a individuos y compañías dentro y fuera de Estados Unidos. Al cierre de 2023, esta unidad de negocio representa 62% de las primas netas totales.
2. **Global Risk Solutions:** Comprende una amplia gama de seguros y reaseguros especializados, así como algunos de la rama de seguros generales, orientándose a negocios de todos los tamaños. Al 31 de diciembre de 2023, esta unidad de negocio representa 38% de las primas netas suscritas.

Liberty Seguros compete en el mercado peruano ofreciendo productos especializados, formando así parte de la unidad de negocio Global Risk Solutions. En este sentido, es de señalar que la Entidad aprovecha las sinergias con su Casa Matriz también a nivel corporativo, lo cual le permite atender a sus clientes en la cotización, suscripción y formalización del seguro, así como en la atención de siniestros.

Tabla 2

Liberty Seguros S.A.

Participación por Primas Netas

Línea de Negocio (Segmento)	Dic-23	Ranking	Dic-22	Ranking
Sistema Asegurador	0.31%	17°	0.28%	17°
Generales	0.65%	12°	0.79%	12°

Fuente: SBS, Liberty Seguros / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

El 31 de marzo de 2023, mediante Junta Universal de Accionistas, se aprobaron: i) los Estados Financieros y Memoria Anual correspondientes al ejercicio 2022.; ii) aplicar la Utilidad neta de S/1.57 millones después de impuestos contra las pérdidas acumuladas de los periodos anteriores; iii) designar a los auditores financieros externos y del sistema de prevención de lavado de activos para el ejercicio 2023.; iv) Aprobar la política de dividendos vigente para el ejercicio 2023.

El 19 de octubre de 2023, mediante Junta Universal se realizó el cambio de uno de los directores a raíz de su renuncia. En la misma sesión se incorporaron como directores alternos: el Sr. Glorimar Rivero y el Sr. Daniel Arolfo.

Con respecto a la economía nacional, al 31 de diciembre de 2023, el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo en 0.55% interanual, principalmente por el menor dinamismo que tuvo el sector manufactura (-6.65%) por una menor actividad de la industria de bienes

⁴ Según el artículo 16° de la Ley N° 26702, el capital mínimo para una empresa de seguros que opera en un solo ramo (de riesgos Generales o Vida) es de S/2,712,000.

⁵ Al 31 de diciembre de 2023, LMHC registra activos por US\$165,208 millones, ingresos por US\$49,412 millones y una utilidad neta de US\$228 millones.

intermedios y menor actividad en la elaboración y conservación de pescado por una reducida captura de especies. También se vieron afectados los sectores de construcción (-7.86%), financiero (-7.85%), telecomunicaciones (-5.80%), agropecuario (-2.91%) y pesca (-19.75%). Por otro lado, destacó el incremento de los sectores minería (+8.21%) por mayor actividad de minería metálica y comercio (+2.36%).

Lo anterior recoge el efecto de la conflictividad social (bloqueo de carreteras y cierre de aeropuertos) experimentada durante el año 2023, así como el impacto de los fenómenos climatológicos que afectaron al país, derivados del Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño, además de haber afrontado desafiantes condiciones de financiamiento y un contexto externo menos favorable. A pesar de ello, Moody's Investor Service (MIS) considera que la economía peruana podría experimentar una recuperación en el presente ejercicio.

Por otro lado, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 6.25% al 7 de marzo de 2024, en vista que las presiones inflacionarias han sido más tenues, por lo cual el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha podido reducir paulatinamente este indicador, a fin de que la actividad económica pueda continuar su recuperación. Cabe precisar que la inflación anualizada en Lima Metropolitana continua presentando tendencia a la baja, ubicándose en 3.29% en febrero de 2024, cercano al rango meta de 3% establecido por el BCRP; sin embargo, dicha tendencia podría verse afectada por un escenario internacional en el cual todavía la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) viene aumentando su tasa de referencia, mientras que en el entorno local podrían existir presiones al alza en los precios por los fenómenos El Niño Costero y El Niño Global.

Al 31 de diciembre de 2023, las primas del Sistema Asegurador Peruano crecieron en 8.11% respecto al mismo cierre fiscal del 2022, a pesar de la menor actividad económica, conflictos sociales, elevada inflación y fenómenos climáticos. Esta evolución estuvo principalmente explicada en el crecimiento del primaje de Ramos Generales, impulsado por la comercialización de pólizas de Terremoto, Vehículos e Incendio y líneas aliadas. Asimismo, en Ramos de Vida y SPP estuvo explicado por Desgravamen, Renta Particular y SISCO. El Resultado Técnico del Sistema fue superior en 98.24% respecto al cierre fiscal del 2022. A pesar de lo anterior, el Índice de Siniestralidad Retenida e Índice Combinado presentaron un ligero deterioro situándose en 45.88% y 85.28%, desde 44.76% y 84.06% al cierre del 2022, respectivamente.

Para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Asegurador Peruano al 31 de diciembre de 2023, ingrese a la sección Research de la web de Moody's Local a través del siguiente enlace: <https://www.moodylocal.com/country/pe/research>.

Análisis Financiero de Liberty Seguros S.A.⁶

Producción de Primas

CRECIMIENTO SIGNIFICATIVO EN LA SUSCRIPCIÓN DE PÓLIZAS, EN LÍNEA CON LA MADURACIÓN DEL NEGOCIO Y LA DIVERSIFICACIÓN DE LOS RAMOS GENERALES

Al 31 de diciembre de 2023, las primas de seguros netas totales registraron un crecimiento de 21.10% respecto al mismo corte del año previo, sustentado principalmente por el crecimiento exhibido en el ramo de Fianzas que garantizan otras obligaciones⁷ (+45.89%) y Responsabilidad Civil (+7.84%), que representan el 65.37% del total de la producción neta del ejercicio 2023 (60.59% al cierre de 2022).

Al respecto, aportó favorablemente la experiencia y manejo del equipo especializado en Fianzas, el cual pasó a formar parte de Liberty Seguros desde enero de 2021, así como el dinamismo reflejado en la línea de productos especializados del ramo Responsabilidad Civil. Cabe resaltar que el crecimiento anual en la producción se vio reflejado en la mayoría de las líneas de negocio de Liberty Seguros (Tabla 3) y, en línea con la estrategia de la Compañía, el ramo de Fianzas continúa liderando el mix de ramos Generales (43.75% de la producción neta al 2023) mediante la apertura de nuevos negocios y renovaciones, respaldado por el equipo de especialistas en dicho ramo.

⁶ El análisis financiero del presente informe se basa en los Estados Financieros publicados por la SBS para fines comparativos con las demás empresas del sector asegurador; no obstante, Moody's Local ha tenido acceso a los Estados Financieros Auditados, los mismos que también han sido considerados en la evaluación efectuada.

⁷ Hasta junio del 2023 eran registradas como Cauciones; sin embargo desde julio del 2023, según indicación de la SBS, debían reclasificarlas como "Fianzas".

Tabla 3

Liberty Seguros S.A.

Primas de Seguros Netas por Ramos

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Var Dic-23 / Dic-22
Ramos Generales			
Fianzas	27,530	18,870	45.89%
Responsabilidad Civil	13,608	12,618	7.84%
Multiseguros	8,528	8,246	3.42%
Terremoto	8,236	6,738	22.23%
Transportes	2,165	2,918	-25.81%
Todo Riesgo para Contratistas	2,593	1,353	91.68%
Otros Ramos Generales	268	1,223	-78.08%
TOTAL	62,928	51,965	21.10%

Fuente: SBS, Liberty Seguros / Elaboración: Moody's Local

Reaseguros

LA ENTIDAD MANTIENE CONTRATOS DE REASEGURO CON SU CASA MATRIZ Y CEDE EL 100% DE PRIMAS Y SINIESTROS

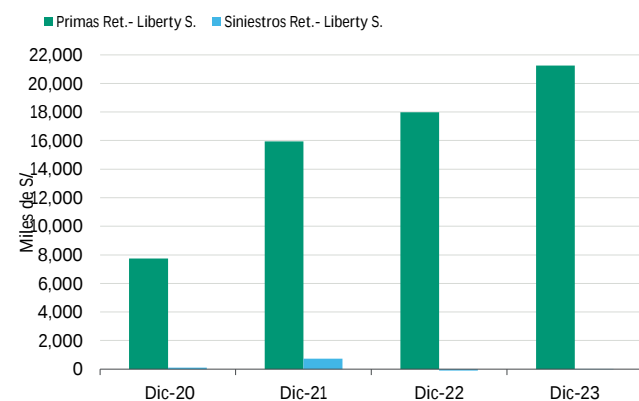
Destaca la posición que tiene la Compañía en la cesión de riesgos contemplada en sus contratos con reaseguros. Al respecto, la Compañía tiene un único reasegurador, Liberty Mutual Insurance Company (Casa Matriz), con el cual mantiene contratos de reaseguro proporcionales automáticos y proporcionales cuota-parte que reaseguran el 100% del riesgo. En este sentido, la entidad no retiene primas ni siniestros, por lo que, las primas retenidas recogen las comisiones cobradas al reasegurador y los siniestros retenidos contemplan las variaciones en las reservas de siniestros. En línea con la exigencia de la SBS (Resolución N°4706-2017), este reasegurador cuenta con el grado de inversión internacional. Lo anterior se refleja en el índice de retención de la Compañía, medido como primas retenidas sobre primas totales, que al cierre de 2023 alcanzó 33.78%, el cual se ubica por debajo de lo registrado al cierre previo (34.60%).

Siniestralidad

EL INDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA SE UBICA SOSTENIDAMENTE EN UN NIVEL INFERIOR AL PROMEDIO DEL MERCADO

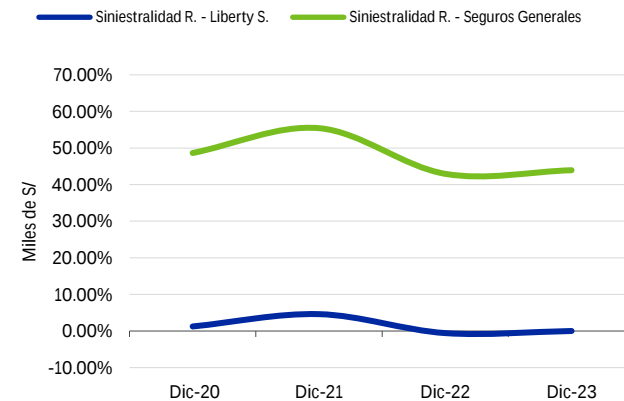
El índice de siniestralidad retenida, medido como siniestros retenidos sobre primas retenidas, recoge la política de reaseguros de la Compañía, la cual contempla ceder la totalidad de los siniestros. Al 31 de diciembre de 2023, los siniestros retenidos contemplan principalmente las variaciones de reservas de siniestros y exhibieron una caída de S/0.1 millones respecto al cierre de 2022. En esta línea, el índice de siniestralidad retenida se ubicó en 0.01% al cierre del 2023 (-0.56% al cierre de 2022); recogiendo el mayor crecimiento anual de la producción de primas retenidas entre ejercicios (+18.26%), producto del dinamismo del negocio. Además, el índice de siniestralidad retenida se ubicó muy por debajo de lo registrado en el subsistema de Seguros Generales (43.94%).

Gráfico 1

Primas y Siniestros Retenidos

Fuente: SBS, Liberty Seguros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Siniestralidad Retenida

Fuente: SBS, Liberty Seguros / Elaboración: Moody's Local

Inversiones y Obligaciones Técnicas

LA COBERTURA CON OBLIGACIONES TÉCNICAS MEJORA Y DESTACA LA BUENA CALIDAD DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Las inversiones elegibles aplicadas de Liberty Seguros aumentaron en 9.22% entre ejercicios, totalizando S/21.9 millones al término del ejercicio 2023 (Tabla 4). Esta incremento exhibe principalmente las mayores inversiones en bonos del Gobierno de Perú y en menor magnitud en Bonos corporativos del mercado internacional. Al respecto, es de precisar que las inversiones del extranjero se realizan en instrumentos emitidos por empresas de reconocido prestigio, las cuales participan activamente en el mercado. Del mismo modo, la cartera de inversiones elegibles aplicadas presenta una adecuada calidad crediticia, dado que el 91.14% de los instrumentos son de Categoría I⁸. Por su lado, la cobertura que estos instrumentos brindan a las obligaciones técnicas asciende a 1.25x al 31 de diciembre de 2023, manteniéndose en niveles superiores al promedio de sus pares (1.09x). Por otro lado, el rendimiento promedio de las inversiones se incrementó a 1.40%, desde -3.39% al cierre del 2022, producto de una menor pérdida por diferencia cambiaria. En esa línea, se debe mencionar que la Compañía cuenta con una duración y calidad media crediticia conservadora, lo que resulta en una adecuada rentabilidad comparado con el riesgo que asumen por sus inversiones.

Tabla 4

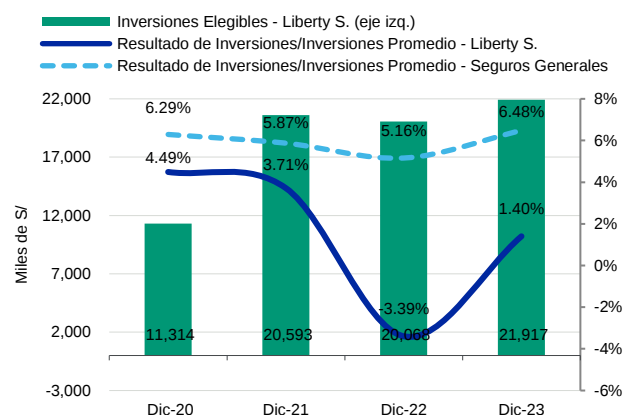
Liberty Seguros S.A.

Composición del Portafolio de Inversiones Elegibles

(Miles de Soles)	Dic-23	%	Dic-22	%	Var Dic-23 / Dic-22
Efectivo y Depósitos	1,754	8.00%	1,611	8.28%	5.60%
Instrumentos Representativos de Deuda	15,330	69.95%	13,914	69.33%	10.18%
Primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas	4,834	22.05%	4,493	22.39%	7.57%
Total Inversiones Elegibles	21,918	100.00%	20,068	100.00%	9.22%

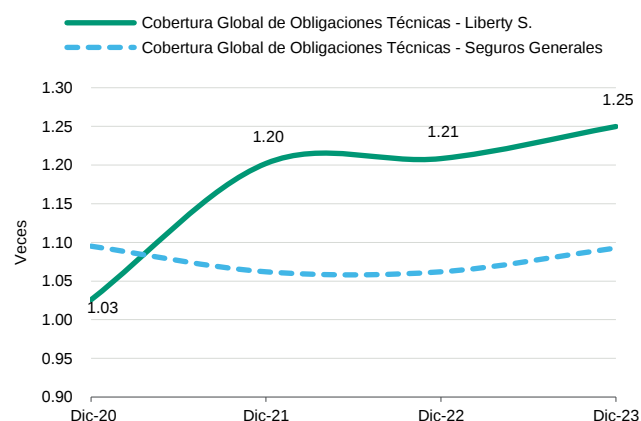
Fuente: Liberty Seguros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 3

Rendimiento de las Inversiones

Fuente: SBS, Liberty Seguros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Cobertura de Obligaciones Técnicas

Fuente: SBS, Liberty Seguros / Elaboración: Moody's Local

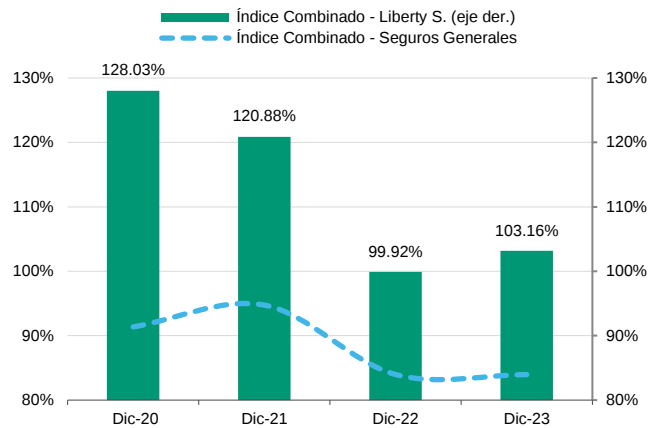
Resultado Técnico

CRECIMIENTO DE LA COMPAÑÍA ACOMPAÑADO DE NIVELES DE SINIESTRALIDAD CONTROLADOS MEJORAN EL RESULTADO TÉCNICO. Al 31 de diciembre de 2023, el resultado técnico bruto de la Compañía ascendió a S/21.5 millones (+13.79% anual), impulsado por el crecimiento de las primas ganadas netas (+14.43% anual), asociado a Fianzas y Responsabilidad Civil; aunado al reducido nivel de siniestralidad retenida que mantiene la Compañía. En esta línea, el Resultado Técnico neto ascendió a S/14.5 millones (+8.57% anual). A lo anterior se agrega el mejor resultado de inversiones por una reducida pérdida por diferencia cambiaria, y el aumento en los gastos administrativos asociados a bonificaciones. De esta forma, las utilidades del ejercicio (S/1.1 millones) cayeron 6.12% respecto al ejercicio 2022, lo que ocasionó un ajuste en los indicadores de retorno sobre activos (ROAA) y retorno sobre patrimonio (ROAE).

Por otro lado, al corte de evaluación, el índice combinado de Liberty Seguros (Gráfico 4) se incrementó a 103.16%, desde 99.92%; y se mantiene por encima del promedio de las compañías de Seguros Generales (83.95%).

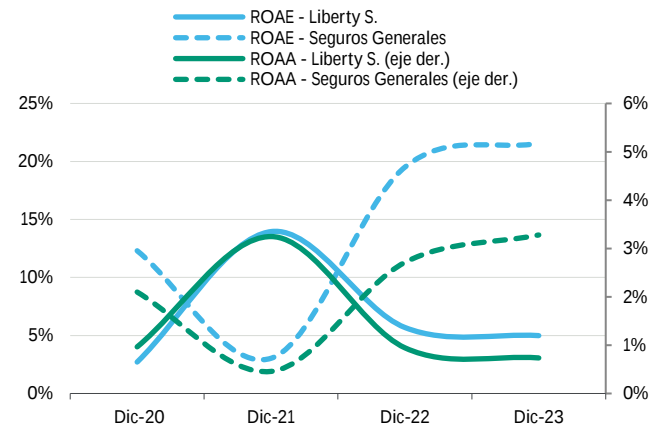
⁸ Instrumentos clasificados en las categorías AAA o AA (+/-) en caso cuenten con un plazo mayor a un año y en la categoría CP-1 (+/-) para títulos emitidos a plazo de un año o menos.

Gráfico 4

Evolución del Índice Combinado

Fuente: SBS, Liberty Seguros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 5

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad

Fuente: SBS, Liberty Seguros / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce

LA LIQUIDEZ CORRIENTE SE AJUSTA Y SE UBICA EN UN NIVEL INFERIOR A LO REGISTRADO POR SUS PARES

Los activos corrientes de Liberty Seguros ascendieron a S/109.1 millones al cierre del ejercicio 2023, registrando un crecimiento anual de 38.89%, sustentado en el incremento de caja (+S/10.2 millones), mayor generación del negocio que se reflejó en un aumento del activo por reservas técnicas a cargo de aseguradores (+S/9.2 millones). Por otro lado, los pasivos corrientes avanzaron 45.56% interanual, debido a mayores cuentas por pagar a reaseguradores (+S/22.1 millones). En consecuencia, la liquidez corriente se ajustó a 0.86x desde 0.90x a diciembre del 2022, ubicándose en un nivel inferior a sus pares a diciembre del 2023 (1.19x). Respecto a la liquidez efectiva, registró leve aumento, pasando a 0.18x desde 0.15x a diciembre del 2022.

Solvencia

INDICADORES DE SOLVENCIA SE AJUSTAN, SIN EMBARGO SE MANTIENEN MUY POR ENCIMA DEL PROMEDIO DE SUS PARES

Al cierre fiscal del 2023, se observa que los indicadores de solvencia se han ajustado a 2.16x desde 2.39x al cierre del 2022, por el incremento en los requerimiento patrimoniales (+19.50% respecto al cierre del 2022), en línea con la mayor producción registrada por la Compañía. Sin embargo, se mantienen por encima del promedio del subsistema de Seguros Generales (1.33x).

En ese orden de ideas, la cobertura del patrimonio efectivo sobre el endeudamiento de la Entidad también se contrajo a 2.22x desde 3.42x al cierre del 2022, debido al incremento de las cuentas por pagar al reasegurador, en línea con el aumento de la producción.

LIBERTY SEGUROS S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVO	170,525	130,389	109,222	51,482
Caja y Bancos	23,540	13,363	16,572	5,180
Inversiones	26,150	22,486	17,151	13,477
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros Netas	11,478	10,823	9,838	7,913
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores Netas	11,233	5,765	15,220	3,487
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	62,205	54,191	38,138	18,436
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	2,717	215	273	351
TOTAL PASIVO	148,132	110,166	89,641	33,680
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores, neto	49,133	26,991	25,153	8,846
Reservas técnicas por siniestros	49,015	39,808	25,823	12,537
Reservas técnicas por primas y riesgos catastróficos	18,847	20,433	19,567	9,029
TOTAL PATRIMONIO NETO	22,393	20,223	19,581	17,802
Capital social	23,580	23,580	23,580	23,580
Ajustes en Patrimonio	(185)	(855)	(365)	447
Resultados acumulados	(1,002)	(2,501)	(3,634)	(6,224)

Fuente: SBS y Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023 / Elaboración: Moody's Local

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Primas Netas	64,092	50,581	31,326	16,659
Primas Cedidas Netas	(42,573)	(31,775)	(18,862)	(10,404)
Primas Ganadas Netas	21,519	18,806	12,464	6,255
Siniestros Incurridos Netos	2	107	(736)	(97)
Resultado Técnico Bruto	21,521	18,913	11,730	6,158
Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas	(6,940)	(5,861)	(5,201)	(2,945)
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	(114)	273	(457)	221
Resultado Técnico	14,466	13,325	6,073	3,434
Resultado de Inversiones	622	(1,093)	1,077	838
Gastos de Administración Netos	(13,025)	(9,130)	(4,238)	(3,841)
Resultado Neto	1,063	1,132	2,609	383

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

LIBERTY SEGUROS S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-22	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Solvencia				
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	2.16x	2.39x	2.27x	2.51x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.22x	3.42x	2.20x	7.97x
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.25x	1.21x	1.20x	1.03x
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	3.15x	3.02x	2.62x	1.27x
Pasivo Total / Patrimonio Contable	6.62x	5.45x	4.12x	1.89x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	0.00x	-0.01x	0.04x	0.01x
Primas Retenidas* / Patrimonio Contable Promedio	0.99x	0.89x	0.81x	0.45x
Siniestralidad				
Siniestralidad Directa ^{(1)*}	32.50%	39.79%	58.32%	41.11%
Siniestralidad Total ^{(2)*}	32.50%	39.79%	58.32%	41.11%
Siniestralidad Cedida ^{(3)*}	49.08%	61.13%	91.54%	66.67%
Siniestralidad Retenida ^{(4)*}	0.01%	-0.56%	4.61%	1.25%
Rentabilidad				
Resultado Técnico* / Primas Retenidas *	68.05%	74.12%	38.09%	44.39%
Resultado de Inversiones* / Inversiones Promedio	1.40%	-3.39%	3.71%	4.49%
Resultado de Inversiones* / Primas Retenidas*	2.92%	-6.08%	6.75%	10.83%
ROAE ^{(5)*}	4.99%	5.69%	13.96%	2.71%
ROAA ^{(6)*}	0.74%	0.95%	3.25%	0.96%
Liquidez				
Índice de liquidez corriente	0.86x	0.90x	1.16	1.39
Índice de liquidez efectiva	0.18x	0.15x	0.28	0.22
Gestión				
Índice de Retención de Riesgos ^{(7)*}	33.78%	34.60%	38.21%	39.07%
Índice Combinado ^{(8)*}	103.16%	99.92%	120.88%	128.03%
Índice de Manejo Administrativo ^{(10)*}	11.03%	67.88%	83.64%	88.71%
Índice de Agenciamiento ^{(9)*}	70.51%	11.28%	12.47%	14.87%
Periodo promedio de cobro de primas	46	50	64	125
Periodo promedio de pago de siniestros	83	28	27	65

* Últimos 12 meses.

(1) (Siniestros de Primas de Seguros Anualizados / Primas de Seguros Anualizadas)

(2) (Siniestros de Primas Totales Anualizados / Primas Totales Anualizadas)

(3) (Siniestros de Primas Cedidas Anualizados / Primas Cedidas Anualizadas)

(4) (Siniestros de Primas Retenidas Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas)

(5) (Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio), cálculo según Moody's Local PE

(6) (Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio), cálculo según Moody's Local PE

(7) (Primas Retenidas Anualizadas / Primas Totales Anualizadas)

(8) ((Siniestros Retenidos Anualizados + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas)

(9) (Gastos de Administración Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas)

(10) (Comisiones de Primas de Seguros Anualizadas / Primas de Seguros Anualizadas)

Fuente: SBS y Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023 / Elaboración: Moody's Local

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

Liberty Seguros S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.23) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A-	Estable	A-	(modificada) Positiva	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a la que pertenece o en la economía.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas evaluaciones se encuentra disponible en la página web de Moody's Local.

^{2/} Sesión de Comité del 25 de setiembre de 2023.

Declaración de Importancia

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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.moodylocal.com>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023, 2022, 2021 y 2020 de Liberty Seguros, así como información adicional proporcionada por la Compañía. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros publicada en la página web de la empresa el 02/08/2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" ("Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas").

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.