

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO Liberty Seguros S.A.

Sesión de Comité N° 33/2020: 28 de setiembre del 2020
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2020

Analista: Mariena Pizarro D.
mpizarro@class.pe

Liberty Seguros S.A. inició operaciones en abril del 2017, dedicándose a la prestación de seguros de riesgos generales en el mercado peruano, ofreciendo coberturas de seguros de alta especialización y patrimoniales para medianas y pequeñas empresas.

Pertenece a Liberty Mutual Group, uno de los principales grupos aseguradores a nivel mundial, con amplia experiencia en la prestación de seguros de alta especialización, reconocida como la cuarta aseguradora en EE.UU. en coberturas de Property & Casualty (P&C). La matriz aporta su respaldo patrimonial, soporte corporativo, experiencia y conocimiento del negocio, que transfiere a su operación en el mercado peruano.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Fortaleza Financiera

Perspectivas

Anterior^{1/}

31.12.2019

Vigente

30.06.2020

A-

Estables

A-

Estables

1/ Sesión de Comité del 13.04.2020

FUNDAMENTACIÓN

La categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera de Liberty Seguros S.A. (en adelante "Liberty Seguros") ha sido otorgada en consideración a los siguientes factores:

- El respaldo patrimonial y la experiencia de Liberty Mutual Group, Casa Matriz de la Compañía, una de las principales aseguradoras a nivel mundial en P&C (Property & Casualty).
- El soporte corporativo para la gestión operativa del Grupo, que incluye gestión técnica, de riesgo, de inversiones, de tecnología de la información, sistemas de control y financiera, que permite aprovechar sinergias, minimizar riesgos y controlar costos operativos.
- La experiencia del Grupo en coberturas de alta especialización, presentando una atractiva oportunidad para el mercado peruano, de baja penetración en ese segmento.
- La experiencia y la trayectoria de los miembros de su Directorio y de su Plana Gerencial.
- El desempeño de su producción de primas de seguros netas, con tendencia creciente a partir de la diversificación en las coberturas ofrecidas y el incremento en sus intermediarios comerciales.
- Las herramientas y el soporte tecnológico brindados a sus corredores de seguros y comercializadores, que aportan agilidad, eficacia y adecuado control en todo el proceso de cobertura de seguros.
- El esquema de gestión de reaseguros, que a partir del 2020 implica una cesión del íntegro de sus primas a su

vinculada Liberty Mutual Insurance Company, la cual tiene apropiado conocimiento de las características del mercado local.

- El ingreso a nichos de mercado en determinados sectores económicos, con productos obligatorios y de alta especialización, donde se observa reducida competencia.

La categoría de clasificación de riesgo asignada también ha considerado factores adversos como:

- La reducida demanda en seguros de alta especialización, que requieren de gastos adicionales para impulsar mayor contratación.

Indicadores Financieros

En miles de Soles

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Prima de Seguros Netos	2,613	11,042	6,460
Primas cedidas netas	(2,031)	(7,629)	(3,482)
Margen de Contribución Técnico	180	276	1,121
Resultado de Operación	(1,982)	(2,622)	(811)
Resultado de Inversiones Neto	279	(41)	651
Resultado Neto	(1,495)	(2,837)	(321)
Total Activos	16,848	27,984	41,659
Inv. Financieras (CP y LP)	7,553	6,787	15,399
Reservas Técnicas	2,071	9,486	13,835
Patrimonio	13,146	10,473	17,152
Índice Siniestralidad Directa	29.94%	33.82%	55.00%
Índice Siniestralidad Neta	3.26%	9.66%	5.98%
Índice de Cesión	77.75%	69.09%	53.90%
Rentabilidad de Inversiones (anualiz.)	2.67%	3.01%	1.95%

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- La dimensión de las operaciones de la Compañía, aún reducida, determina sensibilidad ante eventos externos o de índole regulatorio no previstos.
- El creciente grado de competencia en el mercado peruano, frente a la baja penetración existente en el sector asegurador nacional, enfrenta tendencia a la reducción de márgenes financieros, a pesar de la participación de nuevos actores en la atención de nichos de negocio especializados.
- El menor dinamismo de la actividad económica y en demanda de seguros por el impacto de la pandemia del Covid-19, que ha afectado el nivel de producción de la Compañía y retrasado el cumplimiento de sus proyecciones.
- La incertidumbre respecto a la completa reactivación de las operaciones de los clientes en los segmentos atendidos por la Compañía,

Liberty Seguros inició sus operaciones en abril del 2017, contando con el respaldo de Liberty Mutual Group, reconocida como la cuarta compañía de seguros en los ramos de P&C (*property & casualty*) en EE.UU., y la sexta a nivel mundial en estos ramos.

Liberty Mutual Group cuenta con una categoría de clasificación de riesgo de A asignada por S&P, de A2 por Moody's, y de A por A.M.Best.

Los primeros años de operación de la Compañía en el Perú permitieron adecuar sus operaciones al entorno de mercado, tanto en competencia, como en demanda de seguros.

A partir del ejercicio 2019, se ha registrado un desempeño positivo en sus operaciones, con crecimiento paulatino en sus primas de seguros netas, sobre la base de mayor diversificación de productos y de coberturas ofrecidas. Esto ha estado impulsado por una continua ampliación en su base de corredores de seguros, y más recientemente, comercializadores exclusivos, con los que opera la empresa. A ellos se les provee herramientas tecnológicas, soporte y capacitación, lo que permite que se conserven los estándares técnicos y controles establecidos por la Casa Matriz en todas sus operaciones internacionales.

Los primeros meses del 2020 mantuvieron la tendencia positiva del periodo anterior. A partir de marzo del 2020, las operaciones de Liberty Seguros se han visto afectadas por la ocurrencia de la pandemia del Covid-19 y el Estado de Emergencia Nacional y el aislamiento social obligatorio. Ello paralizó temporalmente la actividad económica de los clientes en los segmentos objetivo de la empresa, a lo que se sumó una elevada renovación de pólizas con sus aseguradores anteriores, lo que determinó menor oportunidad de negocio para la compañía.

En línea con este desempeño, Liberty Seguros ha revisado su plan operativo para el ejercicio 2020, cuyo resultado final tendrá alta correlación con factores exógenos a la Compañía, como la reanudación de actividades y la reactivación de proyectos públicos y privados. A pesar de este menor dinamismo, en el primer semestre del año 2020, Liberty Seguros registró primas de seguros netas ascendentes a S/ 6.46 millones, que implican un crecimiento de 50.88% respecto al mismo periodo del 2019.

El nuevo esquema de cesión de riesgos de la Compañía ha sido favorable para el margen de contribución técnica, registrando un índice de siniestralidad neta de 5.98% en el semestre.

Por la mayor dinámica del negocio, Liberty Seguros ha asumido mayores gastos de gestión comercial y de administración. Estos últimos presentan adecuados niveles de eficiencia, debido a la reducida estructura operativa de la empresa, apoyada en la gestión corporativa de las áreas de soporte del Grupo, de acuerdo a estándares de gestión para todas sus empresas en la Región.

Esto considera un modelo de gestión operativa estandarizada que abarca las áreas de control, técnica, operativa y financiera, entre otras, donde además de trasladar su experiencia, permiten eficiencia en la gestión del gasto operativo.

La Compañía realiza sus operaciones en base a un modelo de suficiencia de primas que permite obtener margen de contribución técnico positivo. El corto tiempo de operación y su tamaño de operaciones aún no le permite alcanzar el punto de equilibrio, registrando una pérdida de S/ 321 mil en el primer semestre del 2020.

Este resultado es mejor que el del mismo periodo del 2019, en que registró una pérdida de S/ 1.30 millones, y de acuerdo a sus proyecciones, podría revertirse en el segundo semestre del año y obtener un resultado positivo, condicionado aún al desempeño de la economía nacional. Liberty Seguros cuenta con el sólido respaldo de Liberty Mutual Grupo, plasmado no solo en soporte corporativo, sino de fortalecimiento patrimonial. En febrero del 2020 se ha realizado un aporte de capital de S/ 6.63 millones (US\$ 2.0 millones), que permite registrar un nivel superior al requerido regulatoriamente, con un ratio de cobertura de 2.47 veces, con lo que se cubre holgadamente los requerimientos patrimoniales de los ejercicios 2020 y 2021.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera de Liberty Seguros S.A. son estables, en base al respaldo patrimonial y a la experiencia del Grupo en cobertura de seguros de alta especialización y a la diversificación de sus operaciones en nichos de mercado de

baja penetración, con amplias perspectivas de crecimiento. A ello se agrega el respaldo en gestión corporativa de las empresas del grupo, la experiencia y la trayectoria de los funcionarios de la Compañía, la estructura de gobierno corporativo establecida, y la gestión de riesgos, la de control interno y la tendencia de crecimiento de sus primas. El impacto de la pandemia del Covid-19 en sus operaciones ha postergado el cumplimiento de sus objetivos estratégicos,

lo que demuestra la capacidad de Liberty Seguros de adecuarse rápidamente a la nueva coyuntura. Existe aún alta incertidumbre respecto al futuro desempeño de la economía nacional y al momento en que mejore la reactivación de la demanda de seguros, lo que puede verse afectado por la concentración y por la competencia existentes en el mercado.

1. Descripción de la Empresa

Liberty Seguros S.A. (en adelante, "Liberty Seguros") inició operaciones en abril del 2017 como compañía de seguros generales, luego de obtener la autorización por parte de la SBS para la subcontratación significativa del procesamiento de datos en el exterior, obtenida en febrero del 2017.

Es subsidiaria de Liberty Mutual Group, uno de los principales grupos aseguradores a nivel mundial, con presencia en 29 países en Norteamérica, Sudamérica, Europa y Asia Pacífico.

El servicio de procesamiento de datos lo realiza la empresa Liberty Mutual Insurance Company, empresa vinculada domiciliada en Estados Unidos.

a. Propiedad

Liberty Seguros tiene como principal accionista a Liberty Mutual Latam LLC, empresa domiciliada en Estados Unidos de América y holding del Grupo para sus inversiones en Latinoamérica y en la Península Ibérica.

Accionistas	%
Liberty Mutual Latam LLC	99.99
Liberty Surplus Insurance Corporation	0.01
Total	100.00

A junio del 2020, Liberty Seguros contó con un capital social ascendente a S/ 23.58 millones, conformado por 23'580,000 acciones suscritas y pagadas de un valor nominal de S/ 1 por acción.

El capital social de la Compañía se ha venido incrementando producto de aportes de capital para sostener el crecimiento esperado en producción. En febrero del 2020 se recibió un aporte por S/ 6.63 millones y en noviembre del 2018 se recibió un aporte por S/ 2.7 millones.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-2000)

La principal operación de Liberty Mutual Group es Liberty Mutual Insurance, la cuarta compañía de seguros de P&C (*property & casualty*) en Estados Unidos de América y la sexta a nivel mundial en dichos ramos (de acuerdo con información de producción correspondiente al ejercicio 2019).

Liberty Mutual ocupa actualmente la posición 77 en la lista Fortune 500 de las empresas más grandes de Estados Unidos, según ingresos del ejercicio 2019.

En términos consolidados, el Grupo reportó primas de seguros netas por US\$ 19,819 millones en el primer semestre del 2020 e ingresos totales por US\$ 20,629 millones.

A junio del 2020, el patrimonio total del Grupo ascendió a US\$ 24,457 millones, contando con activos totales por US\$ 137,887 millones.

La estructura organizacional del Grupo está conformada por dos Unidades Estratégicas de Negocio:

(i) *Global Retail Markets (GRM)*, que ofrece coberturas de seguros para personas y empresas en USA, y los territorios West (Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, España, Portugal e Irlanda) y East (China, India, Tailandia, Singapur, Hong Kong, Vietnam y Malasia). Esta unidad de negocios generó 37% de las primas netas totales del Grupo en el primer semestre del 2020.

(ii) *Global Risk Solutions (GRS)*, enfocada en seguros y en reaseguros especializados a nivel global, tanto en Norteamérica, como a nivel global (la operación de Liberty Seguros en el Perú pertenece a esta unidad). Esta unidad generó 33% de las primas netas totales del Grupo en el primer semestre del 2020.

Por ramo de seguros, la mayor participación en las primas de seguros netas del Grupo en el primer semestre del 2020 corresponde a seguros vehiculares (34% de la producción total del periodo) y a los seguros de hogares (16%), los cuales son los principales negocios del Grupo.

Liberty Mutual Group cuenta actualmente con las siguientes categorías de clasificación de riesgo:

Clasificadora	S&P	Moody's	A.M. Best
Fortaleza Financiera	A	A2	A
Deuda Senior	BBB	Baa2	bbb
Deuda Subordinada	BB+	Baa3	bb+

A través de Liberty Internacional, tiene presencia en 29 países a nivel mundial. Sus operaciones en Latinoamérica son las siguientes:

- (i) Liberty Seguros de Brasil, especializada en la cobertura de seguros vehiculares, comercializados a través de concesionarios automotrices, empresas productoras y bancaseguros.
- (ii) Liberty Seguros de Chile, especializada en la cobertura de seguros de automóviles y de propiedad, que son canalizados a través de una amplia red de corredores de seguros, bancaseguros y canales institucionales.
- (iii) Liberty Seguros de Colombia, líder en la cobertura de seguros de P&C en este mercado, que además ofrece cobertura de seguros vehiculares, de vida, de salud y de accidentes de trabajo.
- (iv) Liberty Seguros de Ecuador, enfocada en la cobertura de seguros vehiculares, de salud y seguros de vida, siendo la compañía líder en seguros de riesgos generales en este país.

Adicionalmente, se encuentra en proceso de obtener la autorización de los reguladores para iniciar operaciones en México, mercado que hoy es atendido a través de oficinas de representación. La operación que el Grupo tenía en Venezuela ha sido vendida en agosto del 2019, habiendo sido considerada contablemente como operación discontinua desde el 2015.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

Los Órganos de Dirección del Liberty Seguros son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia General. El Directorio de Liberty Seguros está conformado por cinco miembros titulares y un Director alterno, habiéndose definido la conformación actual en setiembre del 2018.

El Directorio cuenta con la participación de un director independiente, el Sr. Marco Antonio Rivera, mientras que los directores restantes son ejecutivos en Liberty Mutual Group o en alguna de sus subsidiarias.

Directorio

Presidente:	Alexander Montoya Gutierrez
Directores Titulares:	Joseph Martin Hobbs Marco Antonio Rivera Noya Heath Merrill Nigel Davenport
Director Alterno:	Thais Krischner

Del Directorio se desprenden los siguientes Comités:

- (i) Comité de Auditoría, conformado por tres Directores y presidido por el Director independiente de la Compañía; además, el Gerente de Auditoría Interna participa como invitado. Este Comité se reúne trimestralmente y es el encargado de vigilar el adecuado cumplimiento del sistema de control interno de la Compañía, incluyendo la definición de la metodología y de los procedimientos a aplicar.
- (ii) Comité de Inversiones, conformado por el Gerente General, el Gerente de Riesgos, el Contador General de Liberty Seguros, y por el Jefe de Finanzas y Administrador Regional y el Jefe de Inversiones Regionales del Grupo. Este Comité se reúne con frecuencia mínima mensual y es el encargado de proponer la política de inversiones, monitorear el portafolio de inversiones y su composición, aprobar las líneas de riesgo de contraparte y analizar las inversiones propuestas.
- (iii) Comité de Riesgos, conformado por un Director, el Gerente General, el Gerente de Riesgos y el Gerente Técnico, pudiendo participar otros funcionarios de la Compañía de acuerdo a los requerimientos del Comité. Este Comité se reúne con una frecuencia mínima mensual y está encargado de tomar decisiones

relacionadas con las estrategias de gestión de riesgos, definir el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo asumido, por tipo de riesgo, definir y velar por el cumplimiento de los límites de gestión internos y regulatorios, evaluar la suficiencia de capital de la Compañía, y gestionar las acciones para mitigar los distintos riesgos a los que está expuesta la Compañía.

La estructura orgánica de la Compañía ha sido establecida en base a los requerimientos normativos y a sus necesidades operativas. Liberty Seguros dispone de una organización horizontal y eficiente apoyada en la gestión corporativa regional entre empresas del Grupo para todas las áreas.

La plana gerencial de Liberty Seguros está conformada por ejecutivos con amplia experiencia en el sector de seguros nacional e internacional, la cual se está fortaleciendo paulatinamente de acuerdo a los nuevos requerimientos que genera el mayor nivel de operaciones.

En el año 2020 se han observado dos cambios en la plana gerencial: (i) en enero del 2020, la Gerencia General fue asumida por el Sr. Javier Zapata en reemplazo del Sr. Álvaro Tapia, quien laboró en la institución desde su constitución hasta julio del 2019; y (ii) en julio del 2020, el Sr. Raúl Muller renunció al cargo de Gerente Técnico Comercial, por lo que sus funciones se han dividido y están siendo asumidas temporalmente por el Gerente Técnico y por el Subgerente Comercial.

Plana Gerencial

Gerente General:	Javier Zapata
Gerente Técnico:	Freny Guillén
Gerente de Sinistros:	Marie Lis Crosby Russo
Gerente de Riesgos:	Jorge Domínguez Gallegos
Gerente de Auditoría Interna:	José Escorche Llamas
Gerente de Cumplimiento:	Diego Escalante Arrunátegui
Contador General:	Luis Alberto Matos Trujillo

2. Negocios

Liberty Seguros es una compañía dedicada a brindar cobertura en los ramos de seguros generales, que está replicando los productos de algunos ramos de seguros comercializados por el Grupo Liberty a nivel mundial, principalmente en Estados Unidos de América a través de su filial Liberty Mutual Insurance.

Las principales coberturas de seguros que ofrece Liberty Seguros están relacionadas con los seguros de propiedad y responsabilidad civil (P&C) y con cobertura en riesgos de alta especialización.

Liberty Seguros está ampliando su oferta comercial con productos enfocados en coberturas obligatorias para nichos de mercado, dentro del marco de pólizas especializadas,

como es el caso de los sectores construcción y minería. Con ello busca ofrecer coberturas en segmentos poco atendidos con necesidad de alta especialización.

Su producción está enfocada en seguros de responsabilidad civil, ya sea general, medioambiental, y extracontractual, o de líneas financieras de empresas, como responsabilidad de profesionales, de directores y administradores (D&O), errores y omisiones (E&O), y riesgo cibernéticos, entre otros. Liberty Seguros ofrece también coberturas de riesgo general de ingeniería, daños a la propiedad y lucro cesante, transporte marítimo, transporte de material y residuo, y seguros en ramos técnicos contra todo riesgo en montaje y construcción.

La cobertura de seguro de ramos técnicos para medianas y pequeñas empresas, a través del producto "Liberty Empresa", el cual brinda diversas coberturas en una sola póliza diseñada con flexibilidad y adecuándose a las necesidades del cliente.

Liberty Seguros cuenta con herramientas y soluciones tecnológicas con soporte corporativo del Grupo, las cuales abarcan todo el proceso de seguro y permiten la agilidad y el apoyo necesario a los comercializadores y corredores de seguros.

La Compañía cuenta con una oficina principal ubicada en Lima, sin oficinas comerciales pues su principal canal comercial son los intermediarios y los corredores de seguros, además de su red exclusiva de comercializadores (los que a su vez gestionan un grupo de corredores de seguros). Su estructura operacional es reducida alineada al modelo de negocios del Grupo, con soporte corporativo regional en las áreas de Riesgos, Técnica, Inversiones, Finanzas, Auditoría, y Tecnología de la Información.

Su eficiencia organizacional y operativa se ha puesto de manifiesto con el cambio a producción en *home-office* del personal, así como con la continuidad de las labores comerciales y de gestión técnica para sus intermediarios y corredores.

a. Planeamiento Estratégico

El Plan Estratégico de Liberty Seguros está definido hacia el largo plazo, con revisiones anuales para adecuarse al desempeño del mercado y a las oportunidades que se presentan.

Los objetivos estratégicos principales de la Compañía están enfocados en:

1. Lograr el crecimiento de sus colocaciones en base a la diversificación de riesgos a partir de una cada vez mayor oferta de productos, siempre enfocados en seguros de alta especialización y al producto Liberty Empresas.
2. Fortalecer la relación estratégica con los comercializadores y corredores de seguros, y ampliar

sus capacidades técnicas y comerciales con capacitación continua y herramientas digitales.

3. Enfoque en eficiencia operacional y en automatización, con el respaldo del modelo de gestión corporativo de su Casa Matriz para todas las empresas del Grupo, ya sea de alcance regional o global.
4. Lograr el posicionamiento de la marca entre corredores de seguros y clientes, principalmente de mediana envergadura.

A raíz de la pandemia del Covid-19, Liberty Seguros ha replanteado su presupuesto operativo anual y su enfoque comercial y de negocios, con rápida adecuación a la nueva coyuntura.

De acuerdo con sus proyecciones iniciales, durante el ejercicio 2020 se iban a generar primas suficientes para lograr resultados netos positivos, apoyado en su nueva estructura de reaseguro y en su eficiencia operativa. Debido a la coyuntura actual, los ingresos por primas de seguros estarían entre 20% y 35% por debajo de las proyecciones iniciales, lo cual se daría en función a la reanudación de las actividades económicas, y a su impacto en crecimiento y en demanda de seguros.

Respecto al plan de negocios ajustado, Liberty Seguros ha registrado un cumplimiento de 72% en primas de seguros en el primer semestre del 2020, observando una mayor recuperación a partir del tercer trimestre del año.

Dado el reciente fortalecimiento patrimonial, Liberty Seguros registra una cómoda cobertura de sus requerimientos patrimoniales.

b. Organización, Control Interno y Soporte Informático

La estructura orgánica de Liberty Seguros se ha definido en función a sus requerimientos comerciales y operativos de largo plazo, así como a la normatividad vigente dispuesta por el ente regulador.

Las funciones de cada área están establecidas en los distintos manuales de la Compañía, ya sea de Organización y Funciones, como de Gestión de Riesgos y de sus diferentes Procesos y Procedimientos.

Los Órganos de Dirección de la Compañía son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia General. Se ha definido una estructura orgánica horizontal en donde las áreas operativas, financieras y de riesgos dependen directamente de la Gerencia General. Por su parte, las áreas de control, como la Unidad de Cumplimiento y la Unidad de Auditoría Interna, dependen del Directorio. Cada área tiene reporte funcional con las Unidades y Departamentos Corporativos de Liberty Mutual Group para América Latina, lo que permite contar con el soporte corporativo operativo y técnico, y aprovechar las sinergias y la experiencia del Grupo.

La Unidad de Auditoría está a cargo del Sr. José Escorche, quien cuenta con el apoyo de una Auditora Interna en Liberty Seguros para el cumplimiento de las actividades de auditoría.

Se cuenta con el soporte de la Unidad de Auditoría de la Casa Matriz para la realización de algunas actividades y para el aprovechamiento de las mejores prácticas, lo que incluye herramientas informáticas de control interno.

El Plan de Trabajo de la Unidad está diseñado considerando las disposiciones del ente regulador local y de los requerimientos de auditoría basada en riesgos definidos en función a lineamientos del sistema de control interno corporativo del Grupo. De este modo, además de cumplir con las actividades regulatorias locales, el Plan de Trabajo contempla actividades establecidas en base a la Metodología Global de Auditoría Interna de la Casa Matriz, para un ciclo de auditoría que abarca un periodo de 3 años. El Plan de Trabajo del ejercicio 2020 se viene cumpliendo satisfactoriamente, apoyado en papeles de trabajo automatizados y en herramientas de seguimiento continuo. El alto grado de automatización y de soporte tecnológico del Grupo, ha permitido que las operaciones, los procesos y los controles internos de Liberty Seguros no se vean afectados por la coyuntura actual.

Respecto al Plan de Trabajo del 2020, la Unidad de Auditoría ha comunicado a la SBS su decisión de no modificar el Plan de Trabajo del año en curso, sin acogerse a la opción de cambios permitidas por el regulador.

La experiencia del Grupo Liberty respalda la gestión de control interno de la Compañía, así como la gestión de aplicativos informáticos, la gestión de riesgos, y la gestión financiera y de cumplimiento normativo. Ello se complementa con capacitaciones continuas a todo el personal sobre control interno, actividades a realizar y parámetros de aplicación en los procesos.

3. Sistema de Seguros Peruano

En el primer semestre del 2020, la economía mundial ha enfrentado una crisis repentina, transitoria y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Todos los países a nivel mundial han adoptado medidas económicas y sanitarias para contener la expansión del virus.

En el caso peruano, el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el Gobierno Central declaró el Estado de Emergencia Nacional lo que incluyó: aislamiento social obligatorio, cierre de fronteras y cierre de negocios no esenciales, entre otros aspectos.

Las fortalezas macroeconómicas nacionales han permitido ejecutar una estrategia fiscal con medidas económicas que representan 20% del PBI, uno de los más altos de la región.

En el Marco Macroeconómico Multianual 2021-2024, el MEF proyecta una contracción de 12.0% en el PBI para el año 2020, con una recuperación progresiva a partir del segundo semestre del presente año por la reanudación de las actividades económicas, lo que permitiría registrar un crecimiento de 10% en el 2021, impulsado principalmente por mayor gasto privado.

En el proceso de normalización económica el sistema asegurador cobra mayor importancia, ya sea por la mayor percepción de riesgo de personas y empresas, como por la oportuna cobertura de siniestros que se van a presentar.

El sistema de empresas de seguros peruano está conformado por 20 compañías: 8 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 5 a brindar solo coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorización para operar en ambos rubros.

Principales Indicadores por Ramo - 1Sem.2020			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	45,360,700	4,206,146	7,187,226
Patrimonio Total	6,562,608	1,175,870	1,061,061
Primas Seg. Netos	4,577,388	1,137,654	819,101
Resultado Neto	474,018	78,300	68,493
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Crecer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVLA Perú Coface Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Qualitas Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Rigel en Liquidación Vida Cámara

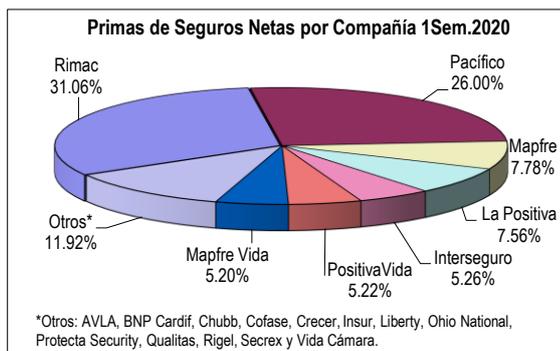
Fuente: SBS

El mercado peruano tiene alto grado de concentración, pues los 5 principales grupos aseguradores del país (Rimac, Pacífico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) registran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netas (88.08% en el primer semestre del 2020).

El restante 11.92% de las primas corresponde a trece compañías de seguros que atienden principalmente nichos de mercado específicos, como aquellas especializadas en la atención de la Póliza Sisco de seguros previsionales. Entre estas se incluyen a Rigel Perú S.A. Compañía de Seguros de Vida, que se encuentra en proceso de liquidación, y a Coface Seguros de Crédito Perú S.A., que ha iniciado un proceso de disolución voluntaria y está a la espera de la autorización de liquidación.

La salida de estas compañía pone de manifiesto la situación de concentración en la producción de primas, reducidos márgenes de mercado y lento crecimiento en la demanda de nuevos productos o de nuevos asegurados.

Esto se ha agudizado con la crisis generada a raíz de la pandemia del Covid-19 y de las medidas impuestas por el gobierno para contener la expansión del virus.



Fuente: SBS

En términos de primas de seguros netas, durante el primer semestre del 2020, estas ascendieron a S/ 6,534.14 millones, registrando una contracción de 4.98% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019 (frente a un crecimiento promedio anual de 6.81% durante el quinquenio 2015-2019).

Este desempeño se ha observado en casi todos los ramos de seguros, con impactos diferentes por el efecto particular en cada ramo de la paralización temporal de la actividad económica, el incremento en el desempleo y la contracción en la capacidad financiera de personas y empresas, sumado a la incertidumbre en los plazos de la reactivación de la economía.

En el primer semestre del 2020, los ramos de seguros generales y accidentes y enfermedades han representado 50.8% de la producción total (52.3% en promedio en los últimos cinco años), y los ramos de vida y del Sistema Privado de Pensiones-SPP representaron 49.2% del total (47.7% en promedio en los últimos cinco años).

En los ramos optativos personales, se observa una contracción en la demanda y la preferencia de las personas por liquidez y menor inclinación al ahorro futuro. En los ramos vinculados al comercial retail y al sector financiero, afecta la contracción del consumo y el menor ritmo de crecimiento de la cartera crediticia en el sistema en general. La demanda de seguros patrimoniales y de riesgos técnicos también se ha visto afectado por la paralización de actividades económicas. Sin embargo, la necesidad de cobertura para continuar operaciones, o las contrataciones de pólizas de alta suma asegurada, han revertido parcialmente esta contracción y se observa una cierta recuperación en los primeros meses del segundo semestre. Por otra parte, se observa una mayor demanda de seguros vinculados a asistencia médica, a cauciones y a seguros laborales, relacionados con la mayor necesidad de cobertura motivada por la coyuntura actual.

Primas Seg. Ntos (en millones de soles)	1Sem.2019		1Sem.2020		Δ % 1S20/1S19
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	2,426.1	35.3%	2,345.8	35.9%	-3.31%
Incd., Terremoto	731.7	10.6%	853.3	13.1%	16.61%
Vehículos	711.6	10.3%	539.9	8.3%	-24.13%
Transporte	207.8	3.0%	173.6	2.7%	-16.46%
Técnicos	775.0	11.3%	779.0	11.9%	0.52%
Acc. y Enfermed.	996.0	14.5%	973.4	14.9%	-2.26%
Vida	2,392.0	34.8%	2,182.1	33.4%	-8.78%
SPP	1,062.7	15.5%	1,032.9	15.8%	-2.81%
Total	6,876.8	100.0%	6,534.1	100.0%	-4.98%

Fuente: SBS

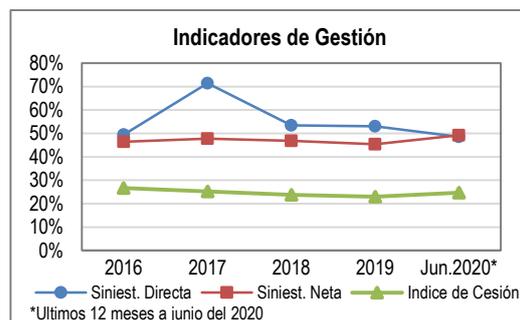
Por la menor producción de primas, se ha requerido un menor nivel de provisiones técnicas, principalmente vinculadas a seguros del SPP, con lo que en el primer semestre del 2020, las primas de competencia neta ascendieron a S/ 4,257.80 millones, incrementándose 5.53% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019.

A ello se suma cierta estabilidad en los gastos de intermediación -vinculado a la menor producción-, y la reducción en el costo de siniestros, con efecto positivo en el margen de contribución técnico.

El índice de siniestralidad directa del sistema asegurador en su conjunto fue de 48.60% (considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses), mientras que en el ejercicio 2019 fue de 52.99%.

La reducción de siniestros podría ser un efecto temporal por el menor nivel de actividad económica y por el confinamiento social. Algunas compañías han aplicado medidas prudentes de registro de siniestros ocurridos y no reportados, o de provisiones por cobranza dudosa y gestión particular de reprogramación para el pago de primas, a pesar de contar con dispensas por parte de la SBS con el fin de no afectar la cobertura de los asegurados.

En los próximos meses, se afrontará mayor ocurrencia de siniestros, principalmente por los mayores índices de mortalidad (incluso no reconocida), con efecto en los ramos de vida y rentas vitalicias, que requerirá de solvencia patrimonial y financiera de las compañías. La volatilidad de la ocurrencia de siniestros podría tener un impacto futuro en el cálculo de reservas, por lo que las aseguradoras tenderán a enfocarse en segmentos de menor riesgo.



Fuente: SBS

La cobertura de siniestralidad con reaseguros se ha mantenido en niveles estables, con un ratio de cesión de 24.71% a junio del 2020 (considerando valores acumulados de los últimos 12 meses), lo que corresponde principalmente a seguros de ramos generales (con un ratio de cesión promedio de 51.16% en el primer semestre del 2020) y a seguros previsionales (con un ratio de cesión promedio de 49.27%).

La mayor ocurrencia de siniestros que se proyecta para el corto plazo podría incorporar mayor volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, así como en las condiciones de los contratos de reaseguros. Estos cambios aún no se han dado, aunque algunas reaseguradoras internacionales han incrementado sus pérdidas globales lo cual podría trasladarse a los contratos locales.

En lo que respecta al portafolio de inversiones, en el semestre analizado, el rendimiento neto del portafolio ha sido 18.98% menor que el registrado en el mismo periodo del 2019, debido a la volatilidad de precios en los mercados internacionales, así como por el riesgo cambiario. Ello se traduce en una rentabilidad sobre los recursos financieros netos de 6.39% a junio del 2020 (considerando los últimos 12 meses), que es ligeramente mayor que lo registrado en periodos anteriores, que en promedio fue de 6.80%.

Debido a la importancia de los resultados por inversiones para revertir los resultados, principalmente en las compañías enfocadas en seguros de vida, el resultado neto del primer semestre del 2020 ha disminuido 27.94% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2010 (S/ 620.81 millones vs. S/ 861.58 millones).

Destaca la importante generación de utilidades de las compañías Pacífico, Rimac e Interseguro, que en conjunto contribuyeron con 69.38% de las utilidades netas del periodo.

El importante incremento de la utilidad neta se refleja en un ROE de 14.52% y en una rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 15.38% (considerando en ambos casos, valores acumulados de los últimos 12 meses)

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2017 ^{1/}	2018	2019	1Sem.2020
Primas Seguros Netas	11,327.1	12,868.7	14,113.5	6,534.1
Mg. Contribución Técnico	568.4	481.5	280.89	337.77
Resultado Operación	(1,321.7)	(1,277.7)	(1,398.5)	(580.2)
Utilidad Neta	839.3	1,051.2	1,518.2	620.8
Activos Totales	45,168.5	48,868.0	53,682.2	56,754.1
Inv. Financ. CP y LP	33,583.8	36,412.1	40,148.1	42,053.6
Reservas Técnicas	33,257.7	36,300.4	39,735.4	41,978.4
Patrimonio	7,084.2	7,201.7	8,714.2	8,799.5 ^{1/}

Incluye valores agregados de Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida antes de la fusión.

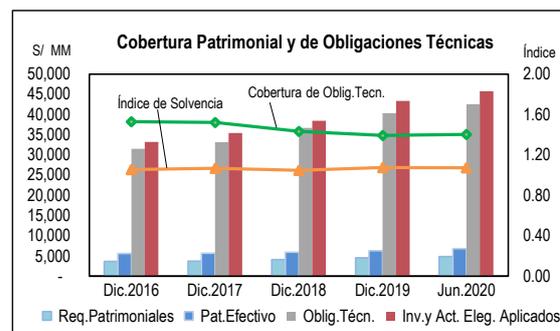
Fuente: SBS

A junio del 2020, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 42,053.58 millones, lo que representa 74.10% de los activos totales del sistema, con tendencia creciente, para cubrir las mayores sumas aseguradas, principalmente por los seguros de vida y los del SPP.

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de junio del 2020 ascendió a S/ 45,741.01 millones, cubriendo 1.07 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 7.41%).

La cartera de inversiones es administrada en el marco de esquemas conservadores de gestión de riesgo, siendo supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija y por inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan alrededor de 82.7% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).

Por la coyuntura actual se ha enfrentado mayor volatilidad en los mercados local e internacional, así como mayor riesgo crediticio, con el consecuente impacto en el rendimiento de las inversiones. El riesgo sistémico cobra relevancia en el caso de compañías con baja capitalización y reducido tamaño de operación.



Fuente: SBS

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos, y a pesar de que se ha iniciado el proceso de reanudación de actividades económicas desde mayo del 2020, en fases graduales de reinicio, aún es incierto el momento en que se reanudará el íntegro de las actividades económicas a nivel nacional.

Ello determina que los efectos de la crisis sean aún impredecibles y difíciles de proyectar, generando la posibilidad de riesgo sistémico y otros riesgos aún emergentes que generan incertidumbre sobre el desempeño futuro de las compañías de seguros en términos de producción de primas, inversiones, indicadores de siniestralidad y suficiencia de primas.

El sistema de seguros peruano es sólido en términos patrimoniales, lo que se ha puesto de manifiesto con el

compromiso de capitalización parcial de utilidades de algunas compañías, y con aportes patrimoniales en otros casos, lo que está permitiendo una adecuación progresiva a los estándares de Solvencia II, en proceso de implementación.

En este sentido, las instituciones de mayor solvencia patrimonial y liquidez están mejor preparadas para enfrentar la aversión al riesgo que se podría presentar en el corto plazo.

En esta coyuntura, la eficiencia gestión operativa y los avances logrados en transformación digital cobran relevancia, contribuyendo a mitigar el impacto en el resultado técnico de los mayores siniestros que se podrían presentar en el futuro próximo.

4. Situación Financiera

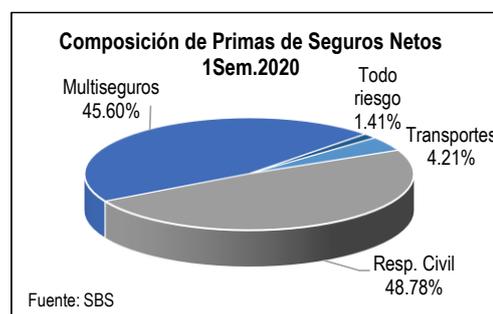
a. Rentabilidad y Gestión

A partir del ejercicio 2019, Liberty Seguros ha mostrado un crecimiento sostenido en su producción de primas de seguros netas, como resultado de su estrategia de diversificación, con continuo lanzamiento de nuevas coberturas de seguros y de nuevos productos, atendiendo nichos de mercado que requieren seguros de alta especialización.

Durante los dos primeros meses del año 2020, la producción de primas continuó la tendencia del ejercicio anterior. La ocurrencia de la pandemia del Covid-19 y la declaración del Estado de Emergencia Nacional y el aislamiento social desde marzo del 2020 impactó en sus operaciones. Ante el menor dinamismo de la economía y la paralización temporal de actividades, principalmente en el sector construcción y en la medianas empresas, la demanda de seguros se redujo. A ello se sumó, el menor nivel de efectividad de los intermediarios comerciales de la Compañía en la obtención de nuevas pólizas que se concentran en los primeros meses de cada año, pues, en general, el mercado tendió hacia la renovación de pólizas, con los mismos aseguradores.

En el primer semestre del 2020, la producción de primas de seguros netas fue de S/ 6.46 millones, que si bien significa un desempeño positivo y un incremento de 50.88% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019 (S/ 4.28 millones), se ubicó por debajo de lo proyectado inicialmente por la Compañía.

El impacto de la crisis en el segmento de mediana empresa ha contenido el crecimiento que venía teniendo la producción de "Liberty Empresa", que corresponde a pólizas de seguros que se enmarcan dentro de la autonomía local de la Compañía. Liberty Seguros cuenta con el soporte corporativo del Grupo para el proceso de suscripción de pólizas, principalmente, para las de mayor cobertura. De acuerdo a la clasificación de la SBS, la producción de Liberty Seguros está distribuida en los ramos de riesgos técnicos, transporte de mercaderías, montaje de todo riesgo, seguros de propiedad y seguros de responsabilidad civil.



Para el ejercicio 2020, la política de cesión de riesgo se elevó a 100%, con contratos de reaseguro automáticos y facultativos con su vinculada Liberty Mutual Insurance Company.

Por el efecto de pólizas vigentes emitidas en el 2019, el índice de cesión del primer semestre del 2020 fue 53.90% del total de primas de seguros netas.

Con el cambio de política de reaseguro, las primas de competencia neta del primer semestre del 2020 se han incrementado a S/ 2.38 millones (1.07 veces lo registrado en el mismo periodo del 2019), permitiendo cubrir adecuadamente los gastos operativos y de intermediación.

Indicadores de Rentabilidad y Gestión

	Liberty Seguros			Sistema		
	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Rentabilidad Patrimonial	-12.96%	-25.42%	-1.87%	14.72%	18.16%	15.10%
Rentabilidad Técnica	30.96%	8.08%	37.64%	4.88%	2.57%	6.94%
Rentabilidad de Rec. Financieros ^{1/}	2.67%	3.01%	1.95%	6.39%	7.41%	5.96%
Índice de Siniestralidad Neta	3.26%	9.66%	5.98%	46.78%	45.35%	49.27%
Índice de Siniestralidad Directa	29.94%	33.82%	55.00%	53.46%	52.99%	49.21%
Índice de Cesión de Riesgos	77.75%	69.09%	53.90%	23.71%	23.04%	26.35%
Costo de Intermediación Neto	47.66%	41.77%	43.05%	19.30%	22.49%	23.27%

^{1/} Sin considerar diferencia cambiaria.

La siniestralidad ha estado cubierta adecuadamente por el reaseguro, lo que permitió que la siniestralidad neta sea 5.98% en el primer semestre del 2020.

En este periodo, la ocurrencia de siniestros ha sido menor que lo estimado por la menor actividad y el confinamiento obligatorio. A pesar de ello, el cargo por siniestros se ha incrementado pues Liberty Seguros se basa en el cálculo del Grupo para la Región Latam para la constitución de reservas por siniestros incurridos y no reportados, de acuerdo con estándares internacionales.

Liberty Seguros tiene una política de evaluación y de suscripción de riesgos conservadora y con supervisión directa de su Casa Matriz, que se complementa con un proceso ágil que se enfoca en la cercanía y en la fidelidad de los corredores de seguros.

Los gastos por comisiones y gastos de administración presentan una tendencia creciente por la mayor dinámica de negocios de los últimos periodos. Su gestión operativa refleja una estructura eficiente, con alto grado de automatización, y con soporte de la estructura corporativa del Grupo para la Región.

La política de inversión de Liberty Seguros se base en criterios conservadores y de bajo riesgo de contraparte, por lo que el resultado de sus inversiones tiene reducido impacto en sus resultados. Ha registrado una ganancia cambiaria por S/ 501 mil en el primer semestre del 2020, que permite recuperar el resultado neto.

Debido al menor desempeño de sus ingresos, en el semestre analizado Liberty Seguros ha registrado una pérdida neta de S/ 321 mil, que muestra una clara tendencia de recuperación respecto a periodos anteriores (S/ -1.30 millones en el primer semestre del 2019).

b. Solvencia

Liberty Seguros cuenta con el respaldo patrimonial de Liberty Mutual Group, la cuarta compañía de seguros de P&C en U.S.A., plasmado no solo en transferencia de conocimiento y en soporte corporativo, sino también en su compromiso para fortalecer el patrimonio y mantener estabilidad en sus indicadores financieros, en base a aportes de capital de acuerdo con los requerimientos operativos.

A junio del 2020, la Compañía registró un capital social de S/ 23.58 millones, luego del aporte realizado en febrero del 2020, por S/ 6.63 millones.

El patrimonio efectivo de Liberty Seguros ascendió a S/ 16.65 millones, cubriendo holgadamente su patrimonio de solvencia (S/ 4.98 millones) y su fondo de garantía (S/ 1.74 millones), con lo que registró un ratio de cobertura de requerimientos patrimoniales de 2.47 veces, superior al promedio del sistema asegurador nacional (1.40 veces).

Este nivel es suficiente para cubrir el crecimiento estimado de su producción para los próximos años. La compañía no mostrará ninguna presión patrimonial en el ejercicio 2020, incluso si el desempeño real fuera superior a la proyección ajustada.

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Liberty Seguros			Sistema		
	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Endeudamiento Patrimonial	0.28	1.67	1.43	5.79	5.16	5.45
Endeudamiento normativo	1.97	1.53	2.47	1.43	1.39	1.40
Liquidez Corriente	2.21	1.53	1.41	1.23	1.31	1.26
Liquidez Efectiva	0.90	0.32	0.35	0.16	0.24	0.27

c. Calidad de Activos

Las obligaciones técnicas de la Compañía a junio del 2020 ascendieron a S/ 9.59 millones, conformadas principalmente por los requerimientos de patrimonio de solvencia y de fondo de garantía, y con creciente participación de reservas de riesgos en curso.

Para su cobertura, se cuenta con una cartera de inversiones y activos elegibles ascendente a S/ 23.72 millones, de los cuales 41.53% han sido aplicadas a la cobertura de sus obligaciones, con un superávit de inversión de 2.74%.

El monto no aplicado corresponde a excedentes de inversión en depósitos bancarios y en instrumentos de deuda, que son mantenidos como inversiones de libre disposición con el

fin de rentabilizar los recursos provenientes, entre otros, del último aporte de capital.

La adecuada disponibilidad de recursos se refleja en sus ratios de liquidez, que se mantienen en niveles bastante holgados (1.41 veces a junio del 2020).

La gestión de portafolio se basa en políticas conservadoras de riesgo, priorizando el calce y la disponibilidad de recursos, con el soporte y lineamientos de su Casa Matriz.

La cartera de inversiones de Liberty está compuesta por instrumentos de renta fija de primera categoría de riesgo.

El portafolio de inversiones está expuesto principalmente a riesgo peruano (57.33% del total de sus activos elegibles), lo que corresponde a depósitos en bancos locales y a

emisiones de bonos soberanos peruanos y de entidades cuasi-soberanas.

Inversiones y Activos Elegibles - Junio 2020 (miles de S/)

	Elegibles	Aplicados	No Aplicados
Efectivo y Depósitos	6 306	821	5 486
Instrumentos Representativos de Deuda	15 615	7 230	8 385
Primas no vencidas y no devengadas	1 802	1 802	0
Total	23,724	9,852	13,871
Obligaciones Técnicas		9 590	
Cobertura		2.74%	

5. Gestión de Riesgos

La gestión integral de riesgos que enfrenta Liberty Seguros está a cargo de la Gerencia de Riesgo, órgano que depende orgánicamente de la Gerencia General y que reporta directamente al Directorio a través del Comité de Riesgos. El Comité de Riesgos de la Compañía se reúne con frecuencia mensual y está conformado por un Director, el Gerente General, el Gerente de Riesgos y el Gerente Técnico Comercial, donde también pueden participar otros funcionarios como invitados de acuerdo a los temas a tratar según la agenda definida.

La Gerencia de Riesgos está a cargo del Sr. Jorge Domínguez, funcionario con experiencia en la gestión de riesgos en los negocios de seguros y financieros, contando con el soporte y el respaldo del Área de Riesgos del Liberty Mutual Group para Latinoamérica.

Los manuales de políticas y los procedimientos de gestión de riesgos de la Compañía han sido diseñados en base a los lineamientos y a las normas que aplica el Grupo. Estos son adecuados a las condiciones del mercado local y a los requerimientos regulatorios, siendo actualizados como resultado de un proceso de revisión permanente.

La Unidad de Riesgos cuenta con diversas herramientas informáticas desarrolladas para la identificación, la medición y el seguimiento de medidas de acción relacionadas con los diferentes riesgos que enfrenta la Compañía.

a. Riesgo de Crédito

La gestión de riesgo de crédito de la Compañía está enfocada principalmente en el riesgo de contraparte del portafolio de inversiones, las operaciones de reaseguros, la financiación de primas y los préstamos a empleados.

La política de gestión de riesgo de crédito incluye el seguimiento mensual del riesgo crediticio, la revisión de alertas tempranas, las pruebas de estrés para los distintos riesgos que enfrenta, los límites de concentración de la cartera de inversiones, entre otros.

El riesgo de crédito vinculado a las primas de seguros se ha extendido en el ejercicio 2020, pues a raíz de la crisis por la pandemia del Covid-19, se han ampliado los plazos de

fraccionamiento hasta por 10 meses, además de ampliar el plazo de vigencia de las pólizas. Esto permite un alivio a los asegurados y no aumenta significativamente el riesgo, pues está respaldado por políticas conservadoras bajo estándares globales para la constitución de provisiones.

El seguimiento del riesgo de crédito de cada inversión de manera individual se enfoca en la revisión de indicadores financieros, el seguimiento de sus respectivas clasificaciones de riesgo, la identificación de señales de alerta temprana y el seguimiento permanente de la situación crediticia de los emisores.

El seguimiento mensual a nivel de portafolio incluye la medición, la evaluación y el seguimiento de la concentración por tipo de exposición y por tipo de riesgo, la evolución de los estimados de pérdida, el seguimiento de la rentabilidad y el nivel de utilización de las líneas disponibles por tipo de inversión y de exposición.

b. Riesgos de Mercado

El Sistema de Administración de Riesgos de Mercado permite identificar, medir, controlar y monitorear eficazmente el riesgo de mercado a que se encuentra expuesta la Compañía, y adoptar medidas oportunas para gestionarlos. Los principales riesgos de mercado a los que está expuesta la Compañía incluyen: (i) la tasa de interés en moneda local y moneda extranjera; (ii) el tipo de cambio; (iii) el precio o cotización de las acciones; y, (iv) los aportes en cuotas de participación de fondos mutuos de inversión.

Las operaciones de tesorería son monitoreadas en base a modelos de VaR estándar diario, teniendo en cuenta la revisión del cumplimiento de límites de exposición por moneda, emisor, contraparte, tasa de referencia, instrumento, monto de negociación y plazo de inversión.

c. Riesgos técnicos

Para la gestión técnica de suscripción de primas, Liberty Seguros se respalda en el esquema corporativo de suscripción para las empresas del grupo que operan en la Región, las que evalúan las coberturas por encima del nivel de autonomía local o para casos específicos.

La gestión de riesgo actuarial se realiza de acuerdo con los requerimientos de las normas locales, con el soporte del área técnica corporativa del Grupo.

En cuanto a reaseguros, la única compañía reaseguradora a la que Liberty Seguros cede sus pólizas en reaseguros es Liberty Mutual Insurance Company, empresa de reaseguros perteneciente al Grupo, que mediante un contrato de reaseguro automático permite un alto nivel de cesión de riesgos para respaldar la producción de primas de la

Compañía. Liberty Mutual Insurance Company cuenta con categoría de riesgo A asignada por Standard and Poor's y A.M. Best, y A2 asignada por Moody's.

d. Gestión de Riesgo Operacional

(Res. SBS N° 006-2002)

La metodología para la gestión del riesgo operacional de la Compañía considera el apetito de riesgo definido internamente, que vincula el riesgo operacional con la rentabilidad y el valor objetivo, en donde define el nivel máximo de pérdidas operacionales que se está dispuesto a asumir como parte de sus actividades de negocio.

Como parte de la gestión de riesgo operacional, se incluye la gestión de continuidad de negocio, el riesgo legal y la seguridad de información, participando también en la revisión de nuevos productos en etapa de desarrollo.

Liberty Seguros ha definido la exposición máxima al riesgo operacional, en base a su operación local y a la experiencia de otras empresas del grupo con operaciones de seguros en la Región.

La revisión de los manuales y de las normas de gestión de riesgos tiene un proceso de verificación continua, lo que permite evaluar el apetito de riesgo de la Compañía y su impacto en la gestión de riesgos.

La Compañía cuenta con políticas para la recolección de eventos de pérdida y su cuantificación, en función al tipo de riesgo y al evento que los genera, lo cual va de acuerdo con un programa de capacitaciones en los distintos aspectos de riesgos y sus mitigantes.

e. Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (Res. SBS N° 4705-2017)

De acuerdo a lo establecido en la reglamentación vigente, la Compañía cuenta con un Oficial de Cumplimiento, el cual tiene nivel gerencial. El Oficial de Cumplimiento realiza sus

funciones sin exclusividad, según autorización del ente regulador.

El Oficial de Cumplimiento reporta sus actividades directamente al Directorio, quien se encarga de verificar y de aprobar la gestión de control de la Compañía.

Las actividades programadas por esta Unidad se vienen cumpliendo satisfactoriamente, con un proceso continuo de actualización y de automatización de las normas, no habiendo reportado transacciones sospechosas, ni nuevas tipologías. Debido al tamaño de operaciones actual de Compañía y a su enfoque de negocios, el riesgo de enfrentar operaciones inusuales se encuentra adecuadamente controlado.

f. Gestión de Conducta de Mercado

(Res. SBS N° 4143-2019)

El sistema de Gestión de Conductas de Mercado de Liberty Seguros está conformado por el soporte a la gestión y a los canales de comunicación con los usuarios, lo que incluye tanto a colaboradores a cargo del proceso de atención a los usuarios, como a las políticas y a los procedimientos establecidos.

Para su gestión, se cuenta con manuales adecuados a la regulación vigente y con el Código de Ética que definen los lineamientos a seguir para la gestión de la relación con el cliente, apoyado en la experiencia de la Casa Matriz.

Por el tipo de coberturas de seguros que ofrece la Compañía, se cuenta con áreas de gestión para la atención del usuario, a cargo del Oficial de Atención al Usuario, que brinda soporte a las consultas y a los reclamos que se presentan por parte de los corredores de seguros y/o en algunos casos, directamente de los clientes.

La Compañía dispone además de otros medios de comunicación para el contacto con sus clientes, como: el *contact center*, la página web, la oficina principal y el correo electrónico.

Fortalezas y Riesgos**Fortalezas**

- Desempeño positivo en producción de primas de seguros, con nuevas coberturas de alta especialización.
- Respaldo patrimonial de Liberty Mutual Group, uno de los principales grupos aseguradores a nivel mundial en seguros de P&C y en ramos de alta especialización.
- Gestión de reaseguros que favorece su resultado técnico.
- Experiencia, conocimiento y posicionamiento del Grupo en nichos de mercado.
- Soporte corporativo permite eficiencias operativas.
- Conocimiento y experiencia del Directorio y de la plana gerencial.
- Política de inversiones enfocada en instrumentos de primera categoría de riesgo y de buena liquidez.

Riesgos

- Situación de exigente competencia en el mercado.
- Contracción de márgenes técnicos en el mercado en general.
- Impacto de la pandemia del Covid-19 en operaciones, por reducción en la demanda de seguros debido a la menor actividad económica nacional.

SIMBOLOGIA

Fortaleza Financiera

A: Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Liberty Seguros S.A.
- Liberty Mutual Group
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

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.