

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO Liberty Seguros S.A.

Sesión de Comité N° 29/2021: 09 de marzo del 2021
Información financiera auditada al 31 de diciembre 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 en ramos 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). Su Casa Matriz aporta respaldo patrimonial, soporte corporativo, experiencia y conocimiento del negocio para su operación en el mercado peruano.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Fortaleza Financiera

Perspectivas

Anterior ^{1/}

30.06.2020

Vigente

31.12.2020

A-

Estables

A-

Estables

1/ Sesión de Comité del 28.09.2020

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 del Grupo para la gestión operativa, que incluye gestión técnica, de riesgo, de inversiones, de tecnología de la información, de sistemas de control y apoyo financiero, lo que permite aprovechar sinergias, minimizar riesgos y controlar costos operativos.
- La experiencia del Grupo Liberty en coberturas de alta especialización, los cuales tiene bajo nivel de penetración en el mercado peruano, por lo que presenta una atractiva oportunidad de crecimiento.
- La diversificación progresiva en las coberturas de riesgo ofrecidas, sin descuidar su enfoque de alta especialización, que permite diversificar los riesgos técnicos.
- La experiencia y la trayectoria de los miembros de su Directorio y de su Plana Gerencial.
- El crecimiento de la producción de primas de seguros netos, con adecuada cobertura de cesión de riesgos, lo que sumado a las eficiencias operativas, han permitido registrar resultados netos positivos desde el ejercicio 2020.

- Las herramientas y el soporte tecnológico brindados a sus corredores de seguros y comercializadores exclusivos, que aportan agilidad, eficacia y adecuado control en todo el proceso de cobertura de seguros.
- El esquema de gestión de reaseguros, que implica la entrega del íntegro de sus primas cedidas a su vinculada Liberty Mutual Insurance Company, la cual tiene buen conocimiento de las características del mercado local.

Indicadores Financieros

En miles de Soles

	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Prima de Seguros Netos	2,613	11,042	19,800
Primas cedidas netas	(2,031)	(7,629)	(12,064)
Margen de Contribución Técnico	180	276	3,434
Resultado de Operación	(1,982)	(2,622)	(407)
Resultado de Inversiones Neto	279	(41)	838
Resultado Neto	(1,495)	(2,837)	383
Total Activos	16,848	27,984	51,482
Inv. Financieras (CP y LP)	7,553	6,787	13,477
Reservas Técnicas	2,071	9,486	21,565
Patrimonio	13,146	10,473	17,802
Índice Siniestralidad Directa	29.94%	33.82%	41.11%
Índice Siniestralidad Neta	3.26%	9.66%	1.25%
Índice de Cesión	77.75%	69.09%	60.93%
Rent. de Inversiones (s/Dif.Cambio)	2.67%	3.01%	2.10%

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

- La reducida demanda en seguros de alta especialización, lo que requiere gastos adicionales para impulsar una mayor contratación.
- La dimensión de las operaciones de la Compañía, aún reducida, determina sensibilidad ante eventos externos o de índole regulatorio no previstos.
- La exigente competencia en el mercado peruano, que presenta alta concentración en un número reducido de compañías, que impacta en los márgenes técnicos.
- El menor dinamismo de la actividad económica y de la demanda de seguros por el impacto de la pandemia del Covid-19, que ha afectado el cumplimiento de las proyecciones de la Compañía.
- La incertidumbre respecto a la recuperación económica de los clientes en los segmentos atendidos por la Compañía, con el riesgo latente de que se dicten nuevas medidas de confinamiento y de suspensión de actividades.

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.

El enfoque de negocios de la Compañía se concentra en la cobertura de seguros de alta especialización, que comprenden seguros obligatorios y seguros de riesgos patrimoniales.

La oferta de productos se ha ampliado progresivamente, canalizados a través de una creciente red de comercializadores exclusivos y de corredores de seguros (de mediano tamaño), los cuales son dotados de herramientas que les permitan agilidad y eficiencia en su producción.

En el ejercicio 2020, Liberty Seguros ha registrado primas de seguros netos ascendentes a S/ 19.80 millones, con un crecimiento de 79.31% respecto a lo registrado en el ejercicio 2019.

Si bien es un desempeño favorable, ha sido menor que el objetivo estratégico de la Compañía, al verse afectado por el menor dinamismo de la economía y por la paralización temporal de las actividades económicas por el impacto de la pandemia y el Estado del Emergencia Nacional decretado por el Gobierno.

El crecimiento de su producción se ha dado con una mayor diversificación de riesgo técnico y con un nivel de cesión de riesgos de 100% desde el ejercicio 2020.

De este modo, a pesar del incremento en el costo de siniestros (explicados en parte por las provisiones por siniestros incurridos y no reportados), el índice de siniestralidad neta ha sido de solo 1.25%. Esto sumado a las eficiencias operativas alcanzadas por la reducida estructura operacional y el amplio soporte corporativo de las empresas de la Región, así como por el resultado de las inversiones y diferencia cambiaria, se ha reflejado en una utilidad neta de S/ 383 mil, revirtiendo las pérdidas obtenidas desde el inicio de sus operaciones, y que según proyecciones de la Compañía, presentarán un crecimiento a futuro.

Liberty Seguros cuenta con el sólido respaldo patrimonial de Liberty Mutual Group, que ha manifestado su compromiso con aportes de capital social en efectivo para soportar el crecimiento de sus operaciones y requerimientos regulatorios.

A ello se suma el soporte corporativo, la gestión operativa estandarizada y su experiencia de negocios, todo lo que ha sido trasladado a la operación local.

La adecuada capacidad comercial y financiera de la Compañía podría verse afectada por el menor dinamismo de la economía nacional y por la incertidumbre que aún se registra por el impacto actual y futuro de la pandemia.

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, a la diversificación de sus operaciones en nichos de mercado de baja penetración con amplias perspectivas de crecimiento, y a su situación financiera, lo que incluye los resultados obtenidos hasta el momento.

Liberty Seguros ha mejorado su posición financiera, con una adecuada gestión operativa y de reaseguros, que se refleja en resultados positivos.

Existe aún elevada incertidumbre respecto al futuro desempeño de la economía nacional y al desarrollo sostenido de las diferentes actividades económicas, que podrían generar un riesgo sistémico con particular impacto en compañías de menor tamaño. A ello se agrega la incertidumbre política del presente ejercicio, relacionadas con las próximas elecciones generales y el manejo de la pandemia.

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 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 30 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.

En Junta Universal de Accionistas del 16 de marzo del 2021, se ha aprobado la ampliación de su objeto social para incluir la emisión de fianzas que garanticen obligaciones crediticias y otras obligaciones. Dicha ampliación se encuentra sujeta a la aprobación por parte de la SBS.

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 diciembre del 2020, Liberty Seguros contaba con un capital social ascendente a S/ 23.58 millones, conformado por 23'577,642 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 había recibido un aporte adicional 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). A través de sus subsidiarias y asociadas, Liberty Mutual ofrece cobertura en más de 30 países, con 800 oficinas a nivel mundial.

Liberty Mutual ocupa actualmente la posición 77 en la lista Fortune 500 de las empresas más grandes de Estados Unidos, según ingresos del ejercicio 2020.

En términos consolidados, el Grupo reportó primas de seguros netas por US\$ 40,624 mil millones en el ejercicio 2020 e ingresos totales por US\$ 43,796 millones.

A diciembre del 2020, el patrimonio total del Grupo ascendió a US\$ 23,619 millones, contando con activos totales por US\$ 145,377 millones.

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

- 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 67% de las primas netas totales del Grupo del ejercicio 2020.
- 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 ejercicio 2020.

Por ramo de seguros, la mayor participación en las primas de seguros netas en el ejercicio 2020 corresponde a seguros vehiculares (34% de la producción total del periodo) y a seguros de hogares (17%), los cuales se constituyen como 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 30 países a nivel mundial. Sus operaciones en Latinoamérica son las siguientes:

- Liberty Seguros de Brasil, especializada en la cobertura de seguros vehiculares, comercializados a través de concesionarios automotrices, empresas productoras y bancaseguros.
- 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.
- 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 fue 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, de los cuales, el Sr. Paul Vanhauw es Director Independiente. Los demás directores son ejecutivos en Liberty Mutual Group o en alguna de sus subsidiarias.

En Junta Universal de Accionistas del 15 de octubre del 2020 se aprobó la conformación actual del Directorio, se nombraron dos nuevos directores y se ratificó a los tres restantes.

Directorio

Presidente:	Alexander Montoya Gutierrez
Directores Titulares:	Joseph Martin Hobbs
	Paul Vanhauw
	Heath Merrill
	Nigel Davenport
Director Alterno:	Juan Carlos Delgado

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 con 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, contando con el soporte corporativo regional del Grupo en todas las áreas.

La plana gerencial de Liberty Seguros está conformada por ejecutivos con experiencia en el sector de seguros nacional e internacional.

Durante el ejercicio 2020 se han registrado los siguientes 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, se nombró al Sr. Frency Guillén como Gerente Técnico, en reemplazo el Sr. Raúl Muller.

Los demás ejecutivos se mantienen en sus puestos desde el inicio de operaciones de la Compañía.

Plana Gerencial

Gerente General:	Javier Zapata
Gerente Técnico:	Frency Guillén Rivas
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 buscando replicar productos en 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 de riesgos patrimoniales, y de obligaciones de hacer y de dar, manteniendo su enfoque en pólizas de alta especialización en ciertos nichos de mercado (como el sector construcción y el sector minería).

Ofrece cobertura en seguros de responsabilidad civil, líneas financieras de empresas, coberturas de riesgos patrimoniales, transporte y seguros en ramos técnicos contra todo riesgo en montaje y construcción.

A partir del ejercicio 2021, se ha iniciado la comercialización de seguros de cauciones y cartas fianzas (obligaciones de “hacer”), y además ha solicitado a la SBS autorización para emitir cartas fianzas que garanticen obligaciones crediticias y otro tipo de obligaciones (obligaciones de “dar”).

Dentro de las coberturas de riesgos, la Compañía ofrece dos productos exclusivos: (i) Liberty Cyber Risk, para afrontar la posibilidad de fraude que vienen enfrentando las empresas, ya sea por daños propios, responsabilidad ante terceros y coberturas de gastos; y (ii) Liberty Empresa, que ofrece cobertura de seguro de ramos técnicos para medianas y pequeñas empresas, con soluciones a la medida de 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, con agilidad y eficiencia. Estas herramientas brindan el apoyo con que los corredores de seguros y su red exclusiva de comercializadores cuentan, lo que constituyen el principal canal comercial de la Compañía, el cual se están incrementando progresivamente.

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 agentes comercializadores y corredores de seguros, para 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 la Casa Matriz para todas las empresas del Grupo, ya sea de alcance regional o global.
4. Lograr el posicionamiento de la marca entre los

corredores de seguros y los clientes, principalmente de mediana envergadura.

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

Con el reinicio parcial de las actividades económicas a partir del segundo semestre del año, se ha retomado la colocación de pólizas de seguros en los distintos ramos, principalmente en seguros obligatorios y regulatorios.

La producción de primas del ejercicio 2020 ha sido menor que lo proyectado (con un cumplimiento de 66% de lo proyectado) debido al desempeño del sistema asegurador en general, por menor demanda en ramos optativos afectada por la pandemia y por la fuerte competencia existente en el mercado.

Se ha obtenido una adecuada cobertura de reaseguro y se ha ejecutado con éxito el plan de control y eficiencia operacional, lo que agregado al desempeño del portafolio de inversiones, ha permitido obtener resultados netos positivos, incluso superiores a los proyectados inicialmente.

Para el ejercicio 2021, la Compañía proyecta un significativo incremento en primas, basado en la recuperación de la economía nacional, en la diversificación de su oferta y en mayor conocimiento de su marca y de sus productos. Desde el ejercicio 2020, se logró el punto de equilibrio que se espera mantener en los próximos años.

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. Por política de la Compañía, el conjunto de manuales y normas es actualizado permanentemente como parte de un proceso natural de revisión y adecuación a las nuevas normas y a los requerimientos operativos.

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 dependen del Directorio, y son: la Unidad de Cumplimiento, la Unidad de Auditoría Interna y la Oficialía de Conducta de Mercado.

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 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 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.

El Plan de Trabajo del ejercicio 2020 se ha ejecutado satisfactoriamente, y contempló la realización de 11 actividades, además de la actividad permanente de seguimiento de la observaciones de SBS, Auditoría interna y Auditoría Externa. A la fecha, no existen observaciones pendientes de respuesta.

La Unidad de Auditoría Interna no modificó su Plan de Trabajo del año 2020, sin acogerse a la opción de cambios permitidas por la SBS, lo cual fue informado oportunamente al regulador.

Para sus actividades, la Unidad de Auditoría cuenta con papeles de trabajo automatizados y herramientas de seguimiento continuo, con los estándares del Grupo.

El Plan de Trabajo para el ejercicio 2021 contempla la ejecución del mismo número de actividades que en el ejercicio anterior (11 actividades), en un ciclo de auditoría anual.

La evaluación externa de calidad de las funciones de Auditoría Interna se realizó en enero del 2020, por PWC, arrojando un resultado satisfactorio. Ello se ha logrado en base a las sinergias con las áreas de control interno del Grupo Liberty, así como por la gestión de aplicativos informáticos, la gestión de riesgos, y la gestión financiera y de cumplimiento normativo. Ello se complementa con capacitaciones continuas al personal sobre control interno, actividades a realizar y parámetros de aplicación en los procesos.

3. Sistema de Seguros Peruano

Durante el ejercicio 2020, la economía mundial enfrentó una crisis repentina y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Casi todos los países a nivel mundial adoptaron 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, el cual se ha ido extendiendo y se encuentra vigente hasta la fecha. En base a ello, se han dictado diferentes medidas relacionadas con aislamiento social, paralización temporal de actividades según nivel de riesgo, cierre de negocios no esenciales, y medidas de apoyo financiero, dirigido tanto a consumidores, como a empresas, entre otros aspectos.

Las fortalezas macroeconómicas nacionales han permitido ejecutar una estrategia fiscal con medidas económicas que representan 20% del PBI, uno de los programas más elevados de la región. En el Perú se enfrenta un nivel de contagios y decesos *per cápita* que se ubican entre los más altos del mundo.

El sistema asegurador ha tenido una participación importante en el proceso de reactivación económica, ya sea por la mayor percepción de riesgo que ha permitido un incremento en los ramos de seguros generales, así como por la mayor siniestralidad que se ha presentado en los ramos de vida y enfermedades.

A la fecha, el sistema de empresas de seguros peruano está conformado por 18 compañías: 7 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 4 a brindar solo coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorización para operar en ambos rubros.

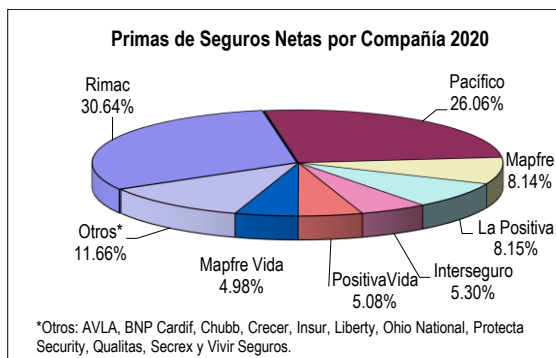
Recientemente, han dejado de operar las compañías Coface Seguro de Crédito Perú S.A. (especializada en seguro de crédito) y Rigel Perú S.A. Compañía de Seguros (especializada en seguros previsionales).

Principales Indicadores por Ramo - 2020			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	48,094,385	4,511,059	7,494,890
Patrimonio Total	6,925,225	1,279,803	1,066,867
Primas Seg. Netos	9,739,448	2,604,813	1,677,174
Resultado Neto	783,909	215,808	83,529
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Creceer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVILA Perú Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Qualitas Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Vivir Seguros

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) concentran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netos (88.34% en el ejercicio 2020).

El restante 11.66% de las primas corresponde a compañías de seguros que atienden principalmente nichos de mercado específicos, como en el caso de las especializadas en la atención de la Póliza Sisco de seguros previsionales.



Fuente: SBS

Durante el ejercicio 2020, el sistema asegurador nacional ha tenido un leve decrecimiento, con primas de seguros netos ascendentes a S/ 14,021.43 millones

(-0.65% respecto a lo registrado en el ejercicio 2019), en contraposición al crecimiento promedio anual de 6.81% que se registró durante el quinquenio 2015-2019.

Este desempeño refleja el impacto de la pandemia del Covid-19, que determinó la paralización temporal de actividades económicas, disminución de la inversión, decrecimiento económico, desempleo, y menor capacidad de consumo de la población. A ello se suma la incertidumbre en los plazos para la reactivación completa de la economía, y el riesgo político, ocasionado por la cercanía de las elecciones generales.

Todo ello generó una menor demanda de seguros, con impactos diferentes según cada ramo específico de seguros, observándose cierta recuperación en el segundo semestre del año con el reinicio de las actividades económicas por etapas.

Los ramos de seguros generales registraron un incremento de 2.83%, por la mayor demanda de seguros patrimoniales y de cauciones, así como de seguros obligatorios para reiniciar operaciones.

Los seguros de accidentes y enfermedades se han incrementado 2.24% debido principalmente a la mayor demanda de seguros de asistencia médica, por la mayor percepción de riesgo de salud.

Los seguros de vida han registrado una contracción de 1.90% a pesar de la recuperación de los seguros obligatorios (como Vida Ley y SCTR) y de los seguros de desgravamen (por el desempeño del sistema financiero). La demanda de seguros optativos ha sido menor, por la contracción en la capacidad económica de la población.

La producción de seguros del sistema privado de pensiones disminuyó 9.04%, por la postergación de la decisión de jubilación de los afiliados, y por la demora en la atención de cotizaciones de sobrevivencia e invalidez por retrasos administrativos en algunas entidades. En la medida que estos procesos empiecen a normalizarse, se espera que los seguros de rentas vitalicias se incrementen de manera importante en el año 2021.

Primas Seg. Netos (en millones de soles)	2019		2020		Δ % 2020/2019
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	5,193.1	36.8%	5,340.2	38.1%	2.83%
Inc., Terremoto	1,621.6	11.5%	1,818.1	13.0%	12.11%
Vehículos	1,454.3	10.3%	1,268.7	9.0%	-12.76%
Transporte	410.8	2.9%	404.1	2.9%	-1.62%
Técnicos	1,706.4	12.1%	1,849.4	13.2%	8.38%
Acc. y Enfermed.	1,982.6	14.0%	2,026.9	14.5%	2.24%
Vida	4,813.7	34.1%	4,722.2	33.7%	-1.90%
SPP	2,124.1	15.0%	1,932.1	13.8%	-9.04%
Total	14,113.5	100.0%	14,021.4	100.0%	-0.65%

Fuente: SBS

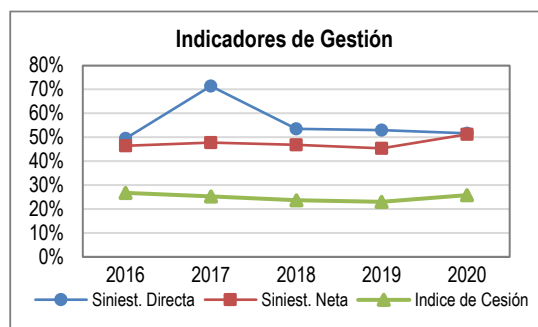
Por la menor producción de primas, se ha requerido un menor nivel de provisiones técnicas, principalmente vinculadas a seguros del SPP, con lo que en ejercicio 2020, las primas de competencia neta ascendieron a S/ 8,573.84 millones, incrementándose 2.67% respecto a lo registrado en el ejercicio 2019.

Los costos de siniestros han tenido un comportamiento atípico, mostrando una contracción de 3.11% en los siniestros directos. Esto se debe a la disminución en los siniestros de seguros generales y de accidentes y enfermedades (-38.84% en el costo de siniestros), al observarse menor siniestralidad por la paralización temporal de actividades y a la realización de actividades remotas, que, entre otros, implica menor uso de vehículos, menor siniestro de SOAT y menor volumen de accidentes personales. Ello fue contrarrestado por el incremento en la tasa de mortalidad, que ha implicado un significativo aumento en los siniestros de vida (individual, masivos y laborales), así como en los siniestros de desgravamen y de pensiones. Los siniestros de los seguros de vida se incrementaron en 55.00% y los del SPP se incrementaron en 21.79%. El índice de siniestralidad directa del sistema asegurador en su conjunto fue de 51.68%, mientras que en el ejercicio 2019 fue de 52.99%.

El índice de siniestralidad neta aumentó a 51.21% (de niveles promedio de 45% en los últimos 5 años), por la mayor ocurrencia de siniestros en ramos de mayor índice de retención.

Los gastos por comisiones disminuyeron debido a la menor producción de primas de seguros netos, pero se registró un aumento en los costos de administración, por la necesidad

de adecuarse al nuevo esquema de operación empresarial generado por la pandemia.



Fuente: SBS

La cobertura de siniestralidad con reaseguros se ha incrementado en el último semestre del año por la recuperación de la producción de siniestros patrimoniales, por lo que el ratio de cesión se incrementó a 25.85%, frente a 23.04% que se registró en el ejercicio 2019 (23% en promedio en los últimos 5 años).

La mayor ocurrencia de siniestros que se proyecta en el corto plazo podría acarrear volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, en los precios de los seguros, y en las condiciones de los contratos de reaseguros.

Las inversiones han registrado menor rendimiento promedio, aun cuando se han incrementado 12.73% (con un saldo de S/ 45,260.74 millones), además de recursos en caja que se han incrementado en 22.96% respecto al ejercicio 2019 (con un saldo de S/ 3,137.02 millones).

El menor rendimiento responde a la volatilidad de precios en los mercados internacionales, al mayor riesgo crediticio y del tipo cambiario, a retraso en el desarrollo de inversiones y a la pérdida de valor de las inversiones inmobiliarias, entre otros factores. El rendimiento neto de los recursos financieros (que incluye inversiones de corto y largo plazo e inversiones inmobiliarias), fue 6.25% en el ejercicio 2020, frente a niveles cercanos a 8% en los periodos anteriores. Debido a la importancia de los resultados de las inversiones para revertir los resultados, principalmente en las compañías enfocadas en seguros de vida, el resultado neto del ejercicio 2020 ha disminuido 25.10% respecto a lo registrado en el ejercicio 2019 (S/ 1,137.16 millones vs. S/ 1,518.18 millones).

El ROE del sistema asegurador fue de 11.68% y la rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 12.76% (17.42% y 18.16% en el ejercicio 2019, respectivamente). Destaca la importante generación de utilidades de las compañías Pacífico, Rimac e Interseguro, que en conjunto contribuyeron con 71% de las utilidades netas del ejercicio.

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2018	2019	2020
Primas Seguros Netas	12,868.7	14,113.5	14,021.4
Mg. Contribución Técnico	481.5	280.9	227.9
Resultado Operación	(1,277.7)	(1,398.5)	(1,645.1)
Utilidad Neta	1,051.2	1,518.2	1,083.2
Activos Totales	48,868.0	53,682.2	60,100.3
Inv. Financ. CP y LP	36,412.1	40,148.1	45,314.4
Reservas Técnicas	36,300.4	39,735.4	44,306.0
Patrimonio	7,201.7	8,714.2	9,271.9

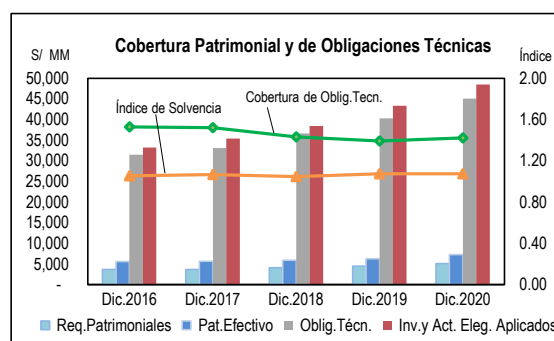
Fuente: SBS

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de diciembre del 2020 ascendió a S/ 48,530.27 millones, cubriendo 1.08 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 7.51%).

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 81.2% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).

El sistema de seguros peruano es bastante sólido en términos patrimoniales, lo que se ha confirmado con el compromiso de capitalización parcial de utilidades de algunas compañías, y con aportes patrimoniales en algunos casos, lo que está permitiendo una adecuación progresiva a los estándares de Solvencia II, en proceso de implementación.

La contracción de los resultados podría impactar el fortalecimiento patrimonial de algunas compañías de seguros, principalmente en las compañías con reducida escala de operación.



Fuente: SBS

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos consecutivos, y a pesar del reinicio gradual de las actividades económicas y de las recuperación en la adquisición de seguros, aún se percibe lento dinamismo en la economía nacional y aún es incierto el retorno total de

actividades económicas, en lo que define como una “nueva normalidad”.

Las proyecciones de crecimiento del PBI para el 2021 se están ajustando hacia la baja, desde niveles de 12% hacia algunos estimados que fluctúan en alrededor de 6%-8%, lo que tendrá impacto en los ingresos y en la capacidad de consumo, tanto de las empresas, como de las personas naturales.

Ello genera la posibilidad de riesgo sistémico y otros riesgos aún latentes 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.

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

4. Situación Financiera

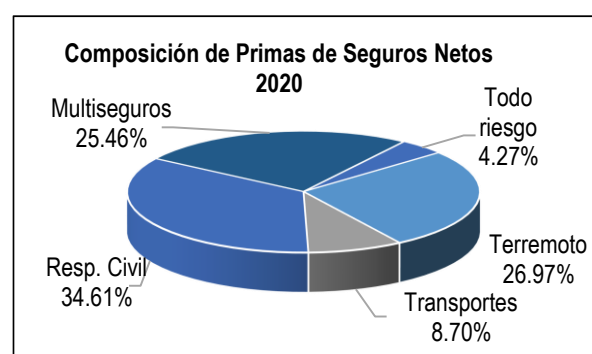
a. Rentabilidad y Gestión

A partir del ejercicio 2019, Liberty Seguros ha presentado crecimiento sostenido en la 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, manteniendo su enfoque de ofrecer seguros de alta especialización en nichos de mercado específicos.

En el ejercicio 2020, la Compañía ha registrado primas de seguros netos ascendentes a S/ 19.80 millones, con un crecimiento de 79.31% respecto a lo registrado en el ejercicio 2019 (S/ 11.04 millones). Este crecimiento se ha dado por la mayor producción a través de corredores de seguros de mediano tamaño y por la ampliación de la red de comercializadores (3 a la fecha de análisis), así como por la continua oferta de nuevas coberturas que le permiten diversificar su riesgo.

La producción alcanzada en el ejercicio 2020 ha sido menor que lo proyectado por la Compañía, debido al impacto de la

pandemia del Covid-19 y la declaración del Estado de Emergencia Nacional que afectó las diferentes actividades económicas y la economía nacional, ya sea por la paralización temporal de algunas de ellas, por la austeridad para la contratación de seguros optativos y por la contracción de la demanda de seguros en general, o por la contracción de ciertos sectores en donde Liberty Seguros tiene participación relevante, entre otros factores. De acuerdo con 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, seguros de responsabilidad civil, y desde el ejercicio 2020, terremoto.



Fuente: SBS

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

Por el efecto de pólizas vigentes emitidas en periodos anteriores, el índice de cesión del ejercicio 2020 fue 60.93% del total de primas de seguros netas.

En el ejercicio 2020, Liberty Seguros ha registrado primas de competencia neta ascendentes a S/ 6.26 millones, 2.6 veces lo registrado en el ejercicio 2019 (S/ 2.44 millones).

La política de cesión de primas le ha brindado una amplia cobertura de siniestros, pues si bien estos han sido mayores a los del ejercicio anterior (con una siniestralidad directa de 41.11%), la siniestralidad neta fue de 1.25%.

Indicadores de Rentabilidad y Gestión

	Liberty Seguros			Sistema		
	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Rentabilidad Patrimonial	-12.96%	-25.42%	2.42%	14.72%	18.16%	12.76%
Rentabilidad Técnica	30.96%	8.08%	44.39%	4.88%	2.57%	2.17%
Rentabilidad de Rec. Financieros ^{1/}	2.67%	3.01%	2.10%	6.39%	7.41%	6.30%
Índice de Siniestralidad Neta	3.26%	9.66%	1.25%	46.78%	45.35%	51.21%
Índice de Siniestralidad Directa	29.94%	33.82%	41.11%	53.46%	52.99%	51.68%
Índice de Cesión de Riesgos	77.75%	69.09%	60.93%	23.71%	23.04%	25.85%
Costo de Intermediación Neto	47.66%	41.77%	38.07%	19.30%	22.49%	22.61%

^{1/} Sin considerar diferencia cambiaria.

Cabe mencionar que el gasto de siniestros del ejercicio 2020 se ha visto impactado por la constitución de reservas por siniestros incurridos y no reportados, calculados según los estándares del Grupo para la Región Latam.

La política de evaluación y de suscripción de riesgos de Liberty Seguros es conservadora y con supervisión directa de la Casa Matriz, principalmente en las pólizas de mayor cobertura.

El proceso de suscripción está apoyado en herramientas informáticas que permiten que el proceso sea ágil y adecuado a las necesidades de los corredores de seguros y los clientes.

Debido a la ampliación de la red de canales comerciales, así como por el crecimiento de la producción de primas de seguros netos, los gastos por comisiones y gastos de administración presentaron una tendencia creciente.

La gestión operativa refleja una estructura eficiente, con alto grado de automatización, y con soporte de la estructura corporativa del Grupo para la Región, lo cual ha permitido que el costo de administración disminuya su participación relativa (19.40% de las primas de seguros netos del ejercicio 2020 vs. 26.24% en el ejercicio 2019 y 82.76% en el ejercicio 2018).

El costo de intermediación neto representó 38.07% de la prima retenida neta, menor que el promedio mostrado en periodos anteriores (cerca a 47%), debido a la productividad de los canales para la producción de la Compañía.

La política de inversión de Liberty Seguros se basa en criterios conservadores y de bajo riesgo de contraparte, por lo que el resultado de sus inversiones tiene un aporte menor en sus resultados. En el ejercicio 2020 se obtuvo ingresos por inversiones por S/ 283 mil, que si bien son similares a los de periodos anteriores, por la posición cambiaria de la Compañía, se ha registrado una ganancia por diferencia de cambio por S/ 505 mil, lo cual tuvo un impacto favorable en el resultado neto.

Pese al menor nivel de producción respecto a la proyectado, afectado principalmente por el menor dinamismo de la economía nacional, los favorables resultados de cobertura de reaseguros, de mejor eficiencia operativa y los resultados

financieros, han permitido obtener resultados positivos por primera vez desde el inicio de sus operaciones.

En el ejercicio 2020, Liberty Seguros ha registrado una utilidad neta de S/ 383 mil, y una utilidad antes de impuestos de S/ 431 mil, que permite una rentabilidad patrimonial de 2.42%.

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., 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 a los requerimientos operativos.

A diciembre 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/ 16.97 millones, cubriendo holgadamente su patrimonio de solvencia (S/ 5.01 millones) y su fondo de garantía (S/ 1.75 millones), con lo que registró un ratio de cobertura de requerimientos patrimoniales de 2.51 veces, superior al del promedio del sistema asegurador nacional (1.42 veces). Este nivel es suficiente para cubrir el crecimiento estimado de su producción para los próximos años. La Compañía no presentará presión patrimonial en el ejercicio 2021, cubriendo holgadamente el crecimiento proyectado para el ejercicio.

c. Calidad de Activos

Las obligaciones técnicas de la Compañía a diciembre del 2020 ascendieron a S/ 11.03 millones, conformadas principalmente por los requerimientos de patrimonio de solvencia y de fondo de garantía, y una creciente participación de reservas de riesgos en curso ante el incremento de su producción.

Para su cobertura, se cuenta con una cartera de inversiones y activos elegibles ascendente a S/ 21.58 millones, de los cuales 52.44% han sido aplicadas a la cobertura de sus obligaciones, con un superávit de inversión de 2.58%.

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Liberty Seguros			Sistema		
	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Endeudamiento Patrimonial	0.28	1.67	1.89	5.79	5.16	5.48
Endeudamiento normativo	1.97	1.53	2.51	1.43	1.39	1.42
Liquidez Corriente	2.21	1.53	1.39	1.23	1.31	1.24
Liquidez Efectiva	0.90	0.32	0.22	0.16	0.24	0.24

El monto no aplicado corresponde a excedentes de inversión en depósitos bancarios y en instrumentos de deuda, que son considerados como inversiones de libre disposición con el fin de rentabilizar los recursos.

La composición del portafolio cumple, tanto con el requerimiento mínimo de clasificación de riesgo, de BBB-, como con lo normado en la regulación vigente.

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

	Elegibles	Aplicados	No Aplicados
Efectivo y Depósitos	5 180	893	4 288
Instrumentos Representativos de Deuda	13 615	7 641	5 974
Primas no vencidas y no devengadas	2 781	2 781	0
Total	21,576	11,314	10,262
Obligaciones Técnicas		11 030	
Cobertura		2.58%	

Fuente: SBS

Los activos de vencimiento corriente se han incrementado por la mayor producción, ya sea por las primas pagadas o por cobrar, y también por las reservas de corto plazo a cargo de reaseguradores. A diciembre del 2020, el ratio de liquidez de la Compañía fue de 1.39 veces, que se mantiene en niveles bastante holgados desde el inicio de sus operaciones (1.53 veces a diciembre del 2019).

La gestión de portafolio se basa en políticas conservadoras de riesgo, priorizando el calce y la disponibilidad de recursos, con el soporte y los lineamientos recibidos 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 (62.8% 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.

La participación de inversiones de largo plazo, conformada por bonos corporativos y por bonos soberanos (63.10% de los activos elegibles para cobertura), se está incrementando progresivamente en la medida que se diversifica la producción de primas y se cuenta con mayores recursos a ser rentabilizados para cobertura de sus obligaciones.

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 con 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.

En cuanto al riesgo de crédito vinculado al fraccionamiento y al riesgo de cobranzas de las primas de seguros, para atenuar el impacto de la pandemia en el sistema asegurador, la SBS autorizó excepcionalmente a ampliar el plazo de cobranza dudosa, lo cual no ha sido adoptado por Liberty Seguros. En algunos casos, se ha ampliado el plazo de vigencia de las pólizas o los plazos de fraccionamiento, a fin de mantener la cobertura de los asegurados.

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 vigente para las empresas del grupo que operan en la Región, evaluando las coberturas por encima del nivel de autonomía local o los que correspondan a 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 con 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 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.

La revisión de los manuales y de las normas de gestión de riesgos tiene un proceso continuo para evaluar el apetito de riesgo y su impacto en la gestión de riesgos. Actualmente, la Unidad de Riesgos se encuentra revisando y adecuando los manuales y herramientas de registro de acuerdo a los requerimientos regulatorios.

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 actual de operaciones de la 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.

La Oficialía de Conducta de Mercado 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**

- Crecimiento de la producción de primas de seguros netos, a través de una creciente diversificación de coberturas y una red de corredores y de agentes comercializadores en proceso de expansión.
- 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 respaldada por su vinculada.
- En el ejercicio 2020, se ha alcanzado el punto de equilibrio.
- Experiencia, conocimiento y posicionamiento en nichos de mercado específicos.
- Soporte corporativo favorece eficiencias operativas.
- Conocimiento y experiencia del Directorio y de la plana gerencial.
- Política de inversiones enfocada en instrumentos de primera categoría de riesgo y con buena liquidez.

Riesgos

- Situación de exigente competencia en el mercado.
- Contracción de márgenes técnicos en el mercado asegurador peruano en general.
- Reducido dinamismo de la economía determina menor demanda de seguros.
- Impacto de la pandemia del Covid-19 en sus operaciones, ya sea por menor producción, como por mayor riesgo.

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.