Class & Asociados S.A.
CLASIFICADORA DE RIESGO

Av. Benavides 1555, Oficina 605
Miraflores, Lima 18
Perú
www.class.pe

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Liberty Seguros S.A.

Sesión de Comité N° 29/2021: 22 de setiembre del 2021
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2021

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 de ramos patrimoniales para medianas y pequeñas empresas.
Pertenece a Liberty Mutual Group, uno de los principales grupos aseguradores a nivel mundial, con probada experiencia en la prestación de seguros de alta especialización, siendo reconocida como la cuarta aseguradora en EE.UU. en coberturas de Property & Casualty (P&C), y la sexta a nivel mundial en estos ramos. La Casa Matriz aporta respaldo patrimonial, soporte corporativo, experiencia y conocimiento del negocio para la operación en el mercado peruano.

Clasificaciones Vigentes	**Anterior** [1/]	**Vigente**
Información financiera al:	31.12.2020	30.06.2021
Fortaleza Financiera	**A–**	**A–**
Perspectivas	**Estables**	**Estables**

1/ Sesión de Comité del 29.03.2021

FUNDAMENTACIÓN

La categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera de Liberty Seguros S.A. (en adelante "Liberty Seguros") es 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 su gestión técnica, financiera y operativa, que permite aprovechar sinergias, minimizar riesgos y controlar costos.
- La experiencia en coberturas de alta especialización, que actualmente registran bajo nivel de penetración en el mercado peruano, presentando una atractiva oportunidad de crecimiento.
- La tendencia creciente en su primaje de seguros netos, impulsado por la diversificación en productos y coberturas ofrecidas, así como por el apoyo de su red de corredores de seguros y Gestores de Negocios exclusivos.
- Su política de cesión de 100% de sus primas ofrece mayor capacidad de cobertura, contribuye a reducir costos y a lograr eficiencia financiera.
- La experiencia y la trayectoria de los miembros de su Directorio y de su Plana Gerencial.
- Las herramientas y el soporte tecnológico proporcionando a sus corredores de seguros y gestores de negocios, que aportan agilidad, eficacia y adecuado control en todo el proceso.

También se han considerado factores adversos como:

- El impacto de la pandemia en la situación económica de los sectores que atienden, y por tanto, en la demanda de coberturas de seguros.
- La dimensión de las operaciones de la Compañía, aún reducida, determinando 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, impactando en los márgenes técnicos.

Indicadores Financieros
En miles de Soles

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Prima de Seguros Netos	11,042	19,800	14,001
Primas cedidas netas	(7,629)	(12,064)	(8,443)
Margen de Contribución Técnico	276	3,434	2,614
Resultado de Operación	(2,622)	(407)	2,203
Resultado de Inversiones Neto	(41)	838	775
Resultado Neto	(2,837)	383	2,978
Total Activos	27,984	51,482	70,344
Inv.Financieras (CP y LP)	6,787	13,477	13,192
Reservas Técnicas	9,486	21,565	27,797
Patrimonio	10,473	17,802	20,501
Índice Siniestralidad Directa	33.82%	41.11%	27.23%
Índice Siniestralidad Neta	9.66%	1.25%	-0.97%
Índice de Cesión	69.09%	60.93%	60.31%
Rent. de Inversiones (s/Dif.Cambio)	3.01%	2.10%	1.70%

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 incertidumbre respecto a la recuperación económica nacional y del sector asegurador en particular, tanto por el impacto de nuevas "olas" de contagios que afecten las actividades económicas, como por la incertidumbre política actual.

Liberty Seguros cuenta con el respaldo de Liberty Mutual Group, una de las principales compañía de seguros en los ramos de P&C (*property & casualty*) a nivel mundial. 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.

Liberty Seguros inició operaciones en el Perú en el año 2017, enfocada en brindar cobertura de seguros de alta especialización y en nichos de mercado que brindan atractivas oportunidades de crecimiento.

Su producción de primas de seguros netos ha presentado un crecimiento paulatino sustentado en creciente diversidad de productos y de ramos de seguros atendidos.

Destaca el importante crecimiento observado en el primer semestre del 2021 en el ramo de Cauciones y en el producto Liberty Empresas, que brinda coberturas en multiseguros y de terremoto. En este periodo ha registrado prima de seguros netos por S/ 14.00 millones, que es 1.16 veces superior a lo registrado en el mismo periodo del 2020 (S/ 6.46 millones).

Esto resultó menor a lo proyectado debido principalmente al impacto de la pandemia en el dinamismo económico, en la demanda de seguros y por la coyuntura de precios y tarifas que ha afectado al sistema asegurador en general.

Su estrategia de negocios considera como canal de ventas a una cada vez más amplia red de corredores de seguros y Gestores de Negocios.

La operación de Liberty Seguros se sustenta en un sólido soporte corporativo en áreas técnicas, operativas, informáticas y financieras, todo lo cual es apoyado en herramientas informáticas ágiles permitiendo eficiencia en su gestión.

Desde el ejercicio 2020, Liberty Seguros opera con un modelo de cesión de 100% de sus primas a su vinculada Liberty Mutual Insurance Co. Ello se soporta en políticas de suscripción y de suficiencia técnicas enfocadas en su tolerancia de riesgo y en rentabilidad, permitiendo obtener la eficiencia operativa necesaria para consolidar su autosostenibilidad financiera.

En el primer semestre del 2021, Liberty Seguros ha registrado un margen de contribución técnico de S/ 2.61 millones, que representa 47.04% de la prima retenida neta, algo similar a lo registrado en el ejercicio 2020 (44.39%). Ello sumado a menores gastos administrativos por ingresos extraordinarios recibidos de su Casa Matriz por servicios prestados en el ramo de cauciones, así como el resultado financiero, permitió registrar una utilidad neta de S/ 2.98 millones, el cual confirma haber superado su punto de equilibrio.

Liberty Seguros cuenta con el sólido respaldo patrimonial de Liberty Mutual Group, que ha manifestado su compromiso de realizar aportes de capital social de acuerdo a los requerimientos operativos y de crecimiento de los operaciones en el país.

A ello se agrega el soporte corporativo, la gestión operativa estandarizada y la experiencia en el negocio, todo lo que ha sido trasladado a la operación local.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera de Liberty Seguros S.A. son estables, considerando el respaldo patrimonial y a la experiencia del Grupo en cobertura de seguros de alta especialización, al crecimiento y a la diversificación de sus operaciones, al esquema de cesión del íntegro de su producción, a su situación financiera y resultados obtenidos.

La diversificación de sus coberturas y la ampliación de su red de intermediarios han contribuido en la mejora de su desempeño y a la recuperación de su posición financiera.

El menor dinamismo de la economía nacional y el impacto aún no medible de la pandemia en el desarrollo de las diferentes actividades económicas, podrían generar un riesgo sistémico en el mercado asegurador, con particular impacto en las compañías de menor tamaño. A ello se agrega la incertidumbre política y el riesgo sobre la estabilidad macroeconómica y fiscal que se está presentando en el país.

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.

En Junta Universal de Accionistas del 16 de marzo del 2021, se aprobó la ampliación de su objeto social para incluir la emisión de fianzas que garanticen obligaciones crediticias y otras obligaciones.

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.

Liberty Seguros opera bajo un esquema de tercerización de servicios brindados por la Casa Matriz o empresas del Grupo, como es el caso del servicio de procesamiento de datos, que se realiza directamente desde la matriz, 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

Liberty Seguros cuenta con un capital social superior al mínimo legal, el cual es suficiente para realizar sus operaciones y que se ha ido incrementando en la medida de sus necesidades. Desde el inicio de sus operaciones, se han realizado dos aportes: en febrero del 2020, por S/ 6.63 millones, y en noviembre del 2018, por S/ 2.70 millones.

A junio del 2021, su capital social ascendió a S/ 23.58 millones, conformado por 23'577,642 acciones suscritas y pagadas de un valor nominal de S/ 1 por acción.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS Nº 446-2000)

La principal operación de Liberty Mutual Group es Liberty Mutual Insurance, que se ubica como la cuarta compañía de seguros de P&C (*property & casualty*) en Estados Unidos de América y considerado como el asegurador de P&C más diversificado, y además es la sexta compañía a nivel mundial en dichos ramos (de acuerdo con información de producción correspondiente al ejercicio 2020). A través de sus subsidiarias y asociadas, Liberty Mutual ofrece cobertura en más de 29 países, con 800 oficinas a nivel mundial y 45 mil empleados.

Liberty Mutual ocupa actualmente la posición 71 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$ 21,246 mil millones en el primer semestre del 2021 e ingresos totales por US$ 43,796 millones.

A junio del 2021, el patrimonio total del Grupo ascendió a US$ 26,834 millones, contando con activos totales por US$ 151,802 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 en los territorios West (Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, España, Portugal e Irlanda) y East (China, India, Tailandia, Singapur, Hong Kong, Vietnam y Malasia); además de brindar cobertura de reaseguros en esos ramos. Esta unidad de negocios generó 67% de las primas netas totales del Grupo del primer semestre del 2021.

(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 2021.

Por ramo de seguros, la mayor participación en las primas de seguros netas en el primer semestre del 2021 corresponde a seguros vehiculares (35% 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 29 países a nivel mundial. Sus operaciones en Latinoamérica son las siguientes:

(i) Liberty Seguros de Brasil, especializada en 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 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 04 de junio del 2021 se aprobó la conformación actual del Directorio, siendo ratificados 4 directores del periodo anterior, incluyendo al Directorio Independiente, Sr. Paul Vanlhauw. La Presidencia del Directorio ha sido asumida por el Sr. Ivo Nijenhuis, quien se desempeña como Vicepresidente Regional LATAM & APAC de Liberty Mutual Surety.

Directorio	
Presidente:	Ivo Nijenhuis
Directores Titulares:	Joseph Martin Hobbs
	Paul Vanlhauw
	Heath Merrill
	Nigel Davenport
Director Alterno:	Alissa Jot Bowen

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 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 Liberty Seguros se ha redefinido desde el ejercicio 2021 para especializar la gestión comercial, creándose la Unidad de Negocios de Fianzas y Cauciones. Adicionalmente, se mantiene la estructura de soporte corporativo regional del Grupo en todas las áreas, principalmente en gestión técnica, de reaseguros, de tecnología de información y financiera.

En los últimos meses se han observado algunos cambios en la plana gerencial: (i) en enero del 2021, se creó la Vicepresidencia de Fianzas y Cauciones , a cargo del Sr. Alfredo Llosa, y la Gerencia de Fianzas y Cauciones, a cargo del Sr. Daniel Chávez; (ii) en enero del 2021, el Sr. Guillermo Orihuela asumió la Gerencia Comercial, que estuvo a cargo del Sr. Juan Francisco Padilla, con rango de Subgerencia; y, (iii) desde abril del 2021, la Gerencia de Riesgo está a cargo del Sr. Edson Rojas, quien reemplaza al Sr. Jorge Dominguez.

Plana Gerencial	
Gerente General:	Javier Zapata
Gerente Técnico:	Frency Guillén Rivas
Gerente Comercial:	Guillermo Orihuela Rafael
VP de Fianzas y Cauciones:	Alfredo Llosa Carrión
Gerente de Fianzas y Cauciones:	Daniel Chávez Vélez
Gerente de Siniestros:	Marie Lis Crosby Russo
Gerente de Riesgos:	Edson Rojas Taype
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 ha diversificado su cobertura hacia ramos de riesgo de contratista y otros riesgos técnicos vinculados con construcción y patrimoniales, así como en cartas fianzas y cauciones. A ello se agrega el desarrollo de nuevos productos de alta especialización como seguros de embarcaciones privadas, D&O y "cyber risk", y seguros específicos para ciertos nichos de mercado (como el sector construcción y el sector minería).

En línea con el impulso del ramo de cauciones en el Grupo a raíz de la adquisición del negocio asegurador de AM Trust por parte de LMI, desde el ejercicio 2021, Liberty Seguros ha iniciado la comercialización de seguros de cauciones y cartas fianzas (obligaciones de "hacer"), y desde abril del 2021, cuenta con autorización para emitir cartas fianzas que garanticen obligaciones crediticias y otro tipo de obligaciones (obligaciones de "dar").

Liberty Seguros ofrece el seguro de multirriesgo Liberty Empresa, que brinda cobertura en ramos técnicos para medianas y pequeñas empresas (incluyendo terremoto), con soluciones a la medida de las necesidades del cliente y gestión con alto nivel de digitalización.

Liberty Seguros cuenta con dos oficinas en la ciudad de Lima y con herramientas y soluciones tecnológicas para la comercialización, suscripción y gestión de siniestros por parte de su fuerza de ventas. Esta corresponde a corredores de seguros de mediano tamaño y a una red exclusiva de Gestores de Negocios, compuesta actualmente por 3 personas que a su vez, gestionan un pool de brokers, con perspectivas de crecimiento en el largo plazo.

a. Planeamiento Estratégico

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

Los objetivos estratégicas principales de la Compañía están enfocados en: (i) crecimiento de primas de seguros con diversificación por mayor oferta de productos, cobertura a nuevos sectores económicos, con más canales de venta, con énfasis en coberturas en donde la capacidad de reaseguro sea relevante; (ii) crecimiento continuo de gestores de negocios y corredores de seguros; (iii) 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; y (iv) buscar posicionamiento de la marca y ampliar la venta cruzada a sus cliente.

El impacto de la pandemia en la economía nacional, así como la incertidumbre política, ha afectado el desarrollo de los ramos en donde opera, y por tanto, la demanda de seguros, determinando una producción de primas de seguros menor a lo proyectado.

A ello se suma la concentración y competencia de mercado que no permite el incremento de tasas y tarifas a los niveles definidos dentro de la tolerancia y apetito de riesgo de Liberty Seguros, por lo que algunas operaciones sean rechazadas o no renovadas por sus condiciones de suscripción.

Desde el ejercicio 2020, se logró el punto de equilibrio financiero como resultado de la gestión de reaseguro y a su capacidad de cobertura, así como por el enfoque en eficiencia operativa.

b. Organización, Control Interno y Soporte Informático

La estructura orgánica de Liberty Seguros se ha revisado para el ejercicio 2021 de acuerdo con las nuevas líneas de negocio ofrecidas, la mayor capacidad de cobertura respaldada por reaseguros y el aumento en los niveles de autonomía local en gestión comercial y de suscripción.

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 nuevas normas y a requerimientos operativos.

Liberty Seguros cuenta con una estructura orgánica horizontal en donde las áreas operativas, financieras y de riesgos dependen directamente de la Gerencia General. Las áreas de control dependen del Directorio, y estas son: la Unidad de Cumplimiento Normativo, 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 soporte corporativo operativo y técnico, y aprovechar sinergias y la experiencia con que cuenta el 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 y de las áreas de control de sus pares en la región, para el aprovechamiento de las mejores prácticas y la transferencia de conocimiento en metodología y automatización.
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, las actividades regulatorias definidas en el Plan de Trabajo consideran el enfoque de la Metodología Global de Auditoría Interna de la Casa Matriz.
El Plan de Trabajo del ejercicio 2021 considera la ejecución de 11 actividades en un ciclo de auditoría anual, los que se vienen cumplimiento satisfactoriamente, considerando la actividad permanente de seguimiento de la observaciones de SBS, Auditoría interna y Auditoría Externa.
Desde el ejercicio 2021, se está utilizando la nueva herramienta de auditoría interna global "MyAudit", gestionada en ambiente web y que permite la automatización del seguimiento continuo, de las respuestas y de la supervisión por las áreas autorizadas. Esto permite mayor agilidad y mejor oportunidad en el seguimiento de los controles establecidos para mitigar los riesgos, así como el aseguramiento de la data de la Compañía.
La evaluación externa de calidad de las funciones de Auditoría Interna se realizó en enero del 2020, por PWC, arrojando un resultado satisfactorio de "generalmente cumple con las normas". A ello se agrega la evaluación de la gestión del Área de Auditoría Interna desde la Unidad de Auditoría Global del Grupo, que se realiza trimestralmente para verificar el cumplimiento de las normas y de las metodologías.

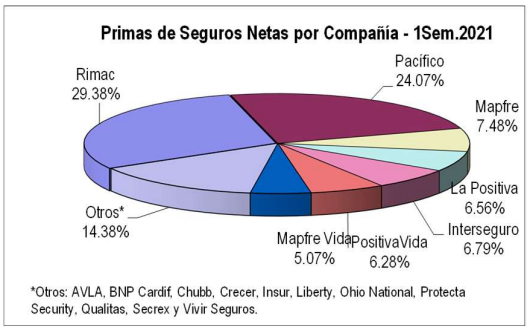
3. Sistema de Seguros Peruano

Desde el primer trimestre del 2020, la economía mundial enfrenta una crisis repentina y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con impacto social y económico. En el caso peruano, implicó medidas de aislamiento social y de cierre temporal de actividades según nivel de riesgo, lo cual impactó en el desempeño económico, la continuidad de los proyectos de inversión, la generación de empleo y el consumo privado en la mayoría de sectores económicos.
Los entes reguladores del sistema financiero (MEF, BCRP y SBS) han dictado diferentes medidas para aliviar el impacto económico de la pandemia, evitando el corte de la cadena de pagos, a la vez de tratar de impulsar el proceso de reactivación económica.
El sistema asegurador ha acompañado la reactivación económica, ya sea por la mayor percepción de riesgo en general que tiende a incrementar la demanda de coberturas en los ramos de seguros generales y de seguros de vida, así como por el pago de las coberturas de siniestros, principalmente los relacionados con el aumento de la mortalidad generado por la pandemia.
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 ramos.

Principales Indicadores por Ramo - 1r Sem.2021			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	50,342,570	4,783,026	8,075,626
Patrimonio Total	5,915,008	1,216,952	934,855
Primas Seg. Netos	5,511,388	1,329,089	1,115,572
Resultado Neto	(236,798)	70,463	(37,081)
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Crecer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVLA 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. En el primer semestre del 2021, esta participación disminuyó a 85.62% por la mayor producción de empresas que operan en nichos específicos de mercado (como cauciones y multiseguros), y de aquellas que han profundizado sus ventas en los ramos de Invalidez y de Sobrevivencia (I&S) y de vida.



Fuente: SBS

En el primer semestre del 2021, el sistema asegurador nacional ha registrado un crecimiento de 21.76% en primas de seguros netos respecto al mismo periodo del 2020 (S/ 7,956.05 millones vs. S/ 6,534.14 millones).
Con ello se recupera la contracción observada en el primer semestre del 2020 (-4.98% respecto al primer semestre del 2019), explicada por el impacto de la pandemia en las actividades productivas y comerciales, que determinó menor necesidad de coberturas (obligatorias y optativas), así como

por el retraso en la formalización de los trámites necesarios algunos ramos.

La reactivación económica producida ha traído consigo mayor producción de primas en ramos técnicos y patrimoniales, así como en cauciones. Se está recuperando la capacidad crediticia y de consumo de las personas, lo cual impulsa los seguros personales y los seguros de créditos, así como los seguros de vida y las cobertura por enfermedad y por fallecimiento.

En los ramos del SPP se registró un importante crecimiento explicado por: (i) el desembalse de operaciones de rentas vitalicias que estuvieron paralizadas por las demoras en los trámites administrativos; y (ii) el importante aumento en Pensiones de Sobrevivencia, por el aumento de la mortalidad a causa del Covid-19, con una producción en el primer semestre del 2021 que supera en 28.26% a lo registrado en todo el ejercicio 2020 e históricamente más alto desde su creación.

Primas Seg. Netos (en millones de soles)	1r Sem 2020		1r Sem 2021		Δ %
	PSN	Part %	PSN	Part %	1S21/1S20
Ramos Generales	2,345.8	35.9%	2,608.4	32.8%	11.20%
Incd.,Terremoto	853.3	13.1%	889.9	11.2%	4.29%
Vehículos	539.9	8.3%	583.0	7.3%	7.98%
Transporte	173.6	2.7%	216.5	2.7%	24.74%
Técnicos	779.0	11.9%	919.0	11.6%	17.97%
Acc. y Enfermed.	973.4	14.9%	1,087.3	13.7%	11.70%
Vida	2,182.1	33.4%	2,763.1	34.7%	26.63%
SPP	1,032.9	15.8%	1,497.2	18.8%	44.95%
Total	6,534.1	100.0%	7,956.0	100.0%	21.76%

Fuente: SBS

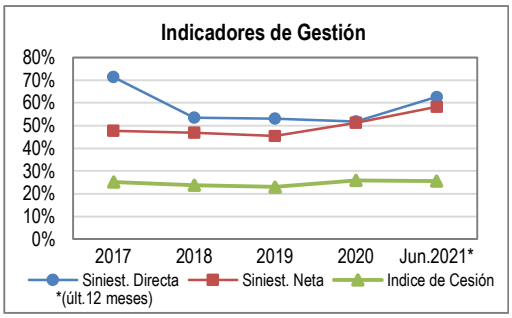
El aumento en la producción, principalmente en seguros de rentas vitalicias y de plazos largos, ha determinado mayor requerimiento de provisiones por reservas técnicas, marcado también por cambios producidos en las tasas de interés.

El sistema asegurador ha registrado primas de competencia neta de S/ 4,637.18 millones, que es 8.91% superior a lo registrado en el primer semestre del 2020, no habiendo sido suficiente para cubrir el incremento del costo de siniestros. Este ha estado afectado principalmente por el aumento en la mortalidad y por las reservas por siniestros incurridos y no reportados (IBNR) que se han constituido, y por el incremento de siniestros en el ramo de cauciones.

A junio del 2021, considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses, el índice de siniestralidad directa fue 62.54% (51.70% en el ejercicio 2020 y 52.99% en el ejercicio 2021).

Los niveles de cesión se mantienen en niveles similares a periodos anteriores, dada la composición de las primas por ramos de seguro, con alta participación en seguros del SPP y en seguros de personas de alta retención.

La mayor ocurrencia de siniestros que se proyecta en el corto plazo podría acarrear volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, la necesidad de continuar con la constitución de provisiones por IBNR, cambios en las tarifas de las pólizas y en las condiciones de los contratos de reaseguros (como ya se está observando en el mercado asegurador a nivel mundial).



Fuente: SBS

El fuerte impacto en siniestros por el aumento de la mortalidad ha determinado que se registre un margen de contribución técnico negativo de S/ 733.16 millones (S/ +226.16 millones en el ejercicio 2020 y S/ +280.89 millones en el ejercicio 2019).

Ello ha sido parcialmente contrarrestado con el mayor rendimiento neto de las inversiones financieras de corto y largo plazo (6.67% vs. 6.25% en el ejercicio 2020, considerando los últimos 12 meses), principalmente por la liquidación de inversiones en línea producidas por las políticas de cobertura de liquidez holgada adoptadas por las empresas en general, así como para minimizar el impacto de pérdida de valor esperado en algunos instrumentos.

El importante portafolio de inversiones del sistema asegurador requerido para respaldar las reservas técnicas y patrimoniales permitió que el resultado neto del sistema asegurador sea positivo hasta el ejercicio 2020. En el primer semestre del 2021 se ha registrado una pérdida de S/ -203.42 millones, por incremento en las provisiones técnicas y en siniestros antes mencionado.

La rentabilidad patrimonial del sistema segurador, considerando los últimos 12 meses, fue 4.30% por el efecto de las utilidades del 2020 (S/ 1,082.11 millones en el ejercicio).

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2019	2020	1Sem.2021
Primas Seguros Netas	14,113.5	14,021.4	7,956.0
Mg. Contribución Técnico	280.9	227.9	(733.2)
Resultado Operación	(1,398.5)	(1,645.1)	(1,711.7)
Resultado Neto	1,518.2	1,083.2	(203.4)
Activos Totales	53,682.2	60,100.3	63,201.2
Inv.Financ. CP y LP	40,148.1	45,314.4	46,856.0
Reservas Técnicas	39,735.4	44,306.0	47,752.1
Patrimonio	8,714.2	9,271.9	8,066.8

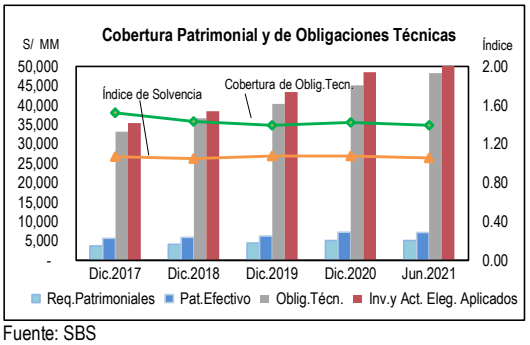
Fuente: SBS

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas a junio del 2021 ascendió a S/ 50,925.84 millones, cubriendo 1.06 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (S/ 48,230.40 millones). Esto refleja la solvencia financiera que mantiene el sistema de seguros, que ha permitido enfrentar los impactos negativos en requerimientos técnicos y normativos.

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 82.4% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).

El sistema de seguros peruano es 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 otros casos.

La contracción en los resultados y el impacto de la coyuntura en el resultado de inversiones, podría impactar el fortalecimiento patrimonial de algunas compañías de seguros.



Fuente: SBS

El impacto de la pandemia y la incertidumbre de nuevas "olas" de contagio y la posibilidad de nuevas medidas de aislamiento social y de paralización parcial de actividades, plantean un riesgo para el desempeño del sistema asegurador en el resto del 2021.

Ello marcado por la lenta recuperación en general de la economía, que podría afectar la demanda de seguros obligatorios y voluntarios en el futuro próximo, a lo que se agregan el efecto de los siniestros a asumir en los próximos meses por la continuidad del impacto de la pandemia en la mortalidad y en el costo de siniestros.

Las proyecciones de crecimiento del PBI para el 2021 se vienen ajustando hacia la baja, considerando la inestabilidad política actual y la incertidumbre sobre el futuro desempeño macroeconómico y fiscal del país. La demora en la recuperación económica está siendo mayor a la estimada al inicio de la pandemia, con efecto en el mercado financiero y, por consiguiente, en la cartera de inversiones y en los precios de mercado.

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

4. Situación Financiera

a. Rentabilidad y Gestión

Liberty Seguros está registrando un crecimiento continuo en su producción de primas de seguros netas, a partir de la diversificación de su coberturas de seguros y de la ampliación de su red de corredores de seguros y gestores de negocios.

Ello ha sido menor a lo presupuesto debido al impacto de la pandemia en los sectores económicos definidos como estratégicas, y a que las condiciones de precios y de tarifas del mercado que al mostrar cierto rezago en su ajuste por riesgo y por volatilidad financiera, no se adecuan al objetivo de riesgo/rentabilidad de Liberty Seguros.

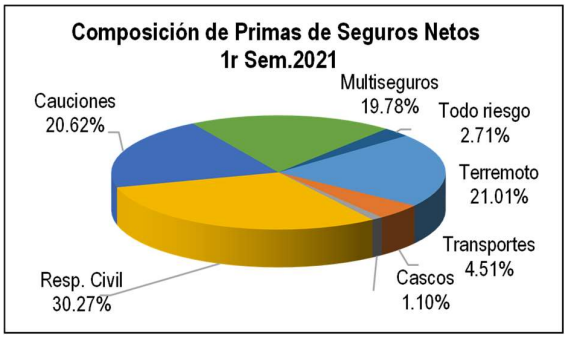
En el primer semestre del 2021, las primas de seguros netos ascendieron a S/ 14.00 millones, que es 1.16 veces superior a la producción registrada en el mismo periodo del 2020 (S/ 6.46 millones).

Indicadores de Rentabilidad y Gestión (últimos doce meses)

	Liberty Seguros			Sistema 1/		
	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Rentabilidad Patrimonial	-25.42%	2.42%	29.05%	18.16%	12.75%	4.30%
Rentabilidad Técnica	8.08%	44.39%	47.04%	2.57%	2.15%	-7.30%
Rentabilidad de Rec. Financieros 2/	3.01%	2.10%	1.70%	7.41%	6.30%	6.57%
Índice de Siniestralidad Neta	9.66%	1.25%	-0.97%	45.35%	51.22%	58.19%
Índice de Siniestralidad Directa	33.82%	41.11%	27.23%	52.99%	51.70%	62.54%
Índice de Cesión de Riesgos	69.09%	60.93%	60.31%	23.04%	25.85%	25.64%
Costo de Intermediación Neto	41.77%	38.07%	39.79%	22.49%	22.61%	21.11%

1/ Cifras de los últimos 12 meses. 2/ Sin considerar diferencia cambiaria.

Los ramos que mejor desempeño han registrado son: (i) el ramo de multiseguros y terremoto, que corresponden al producto Liberty Empresas; (ii) el ramo de cauciones, que empezó a comercializarse desde en el 2021; y, (iii) los productos de responsabilidad civil, de acuerdo a su enfoque de seguros de alta especialización.



Fuente: SBS

Desde el ejercicio 2020, la política de cesión de riesgo de Liberty Seguros es de 100%, buscando mayor eficiencia técnica y operativa en el proceso para lograr la escala necesaria para su autosostenibilidad. Todas las primas son cedidas a su vinculada Liberty Mutual Insurance Company, sobre la base de contratos de reaseguro proporcionales automáticos y facultativos.

Liberty Seguros recibe una comisión de 45% de la primas cedidas al contrato automático, que contablemente se netea de las primas cedidas en reaseguro, lo que determina que el ratio de cesión de riesgos sea 60.31% en el primer semestre del 2021 (60.93% en el ejercicio 2020).

En el primer semestre del 2021, Liberty Seguros ha registrado primas de competencia neta ascendentes a S/ 4.72 millones, mostrando continuo crecimiento (S/ 2.38 millones en el mismo periodo del 2020).

La política de cesión de primas le ha brindado una completa cobertura de siniestros, a lo que se agrega las conservadoras políticas de suscripción que facilitan un resultado técnico positivo. El margen de contribución técnico del primer semestre del 2021 ha sido S/ 2.61 millones, que representa 47.04% de la prima retenida neta, similar a lo registrado en el ejercicio 2020 (44.39%) en que se empezó a aplicar la política de 0 retención de riesgos.

En el primer semestre del 2021, el ratio de siniestralidad directa de Liberty Seguros fue de 27.23%, con un ratio de siniestralidad neta de -0.97%.

El proceso de suscripción se realiza a través de herramientas informáticas ágiles, eficientes y de adecuada trazabilidad. Este proceso incorpora la tercerización de la suscripción con la Casa Matriz y está siendo mejorado para lograr su completa automatización.

El gasto administrativo en Liberty Seguros es eficiente y gestionado con políticas de control adecuadas, lo cual se favorece por la automatización y las herramientas ofrecidas a sus corredores de seguros y gestores de negocios, y el soporte en la estructura corporativa del Grupo para la Región. En el primer semestre del 2021 el costo de administración ascendió a S/ 411 mil (S/ 1.93 millones en el mismo periodo del 2020), debido a ingresos por servicios prestados a la matriz vinculados al rubro de cauciones.

El costo de intermediación neto representó 39.79% de la prima retenida neta en el primer semestre del 2021, que tiende a estabilizarse respecto a los ejercicios anteriores (38.07% en el ejercicio 2020 y 41.77% en el ejercicio 2019).

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 primer semestre del 2021, obtuvo ingresos por inversiones por S/ 775 mil, de los cuales 85.42% corresponde a ganancia por diferencia de cambio.

Liberty Seguros ha alcanzado su punto de equilibrio y en el primer semestre del 2021 registra una utilidad neta de S/ 2.98 millones, que significa una rentabilidad anualizada de 29.05% respecto al patrimonio.

b. Solvencia

Liberty Seguros cuenta con el respaldo patrimonial de Liberty Mutual Group, no solo en transferencia de conocimiento y en soporte corporativo, sino también en su compromiso para fortalecer el patrimonio en función a los requerimientos operativos.

A junio del 2021, la Compañía registró un patrimonio de S/ 20.50 millones, que se ha venido incrementando por aportes realizados y por utilidades obtenidas que compensan la pérdida acumulada de periodos anteriores (S/ -6.06 millones a junio del 2021).

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Liberty Seguros			Sistema		
	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Endeudamiento Patrimonial	1.67	1.89	2.43	5.16	5.48	6.83
Endeudamiento normativo	1.53	2.51	2.44	1.39	1.42	1.39
Liquidez Corriente	1.53	1.39	1.12	1.31	1.24	1.13
Liquidez Efectiva	0.32	0.22	0.41	0.24	0.24	0.21

El patrimonio efectivo de Liberty Seguros ascendió a S/ 17.34 millones, cubriendo holgadamente su patrimonio de solvencia (S/ 5.26 millones) y su fondo de garantía (S/ 1.84 millones), con lo que registró un ratio de cobertura de requerimientos patrimoniales de 2.44 veces, superior al del promedio del sistema asegurador nacional (1.39 veces). Este nivel es suficiente para cubrir el crecimiento estimado de su producción para los próximos años. La Compañía no presenta 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 junio del 2021 ascendieron a S/ 11.81 millones, conformadas principalmente por 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/ 30.16 millones, de los cuales 43.12% han sido aplicadas a la cobertura de obligaciones, con un superávit de inversión de 10.09%.

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 - Jun.2021 (miles de S/)

	Elegibles	Aplicados	No Aplicados
Efectivo y Depósitos	15,363	1,181	14,181
Instrumentos Representativos de Deuda	13,340	10,364	2,976
Primas no vencidas y no devengadas	1,458	1,458	0
Total	30,161	13,004	17,157
Obligaciones Técnicas		11 812	
Cobertura		10.09%	

Fuente: SBS

Los activos de vencimiento corriente se han incrementado debido a la mayor producción, que se refleja en un aumento de los fondos en caja, tanto por cobranza de primas, como por recursos disponibles para asumir pago de siniestros.

La tendencia creciente de la producción y el esquema de cesión aplicado, determina un importante aumento en las reservas técnicas a cargo de reaseguradores.

A junio del 2021, el ratio de liquidez de la Compañía fue de 1.12 veces, ligeramente más ajustado que al cierre del 2020 (1.39 veces), por aumento de las cuentas por pagar al reasegurador, en contraparte del crecimiento del activo.

También se registra una tendencia creciente en reservas técnicas para siniestros, que están conformados principalmente por reservas para siniestros incurridos y no reportados (IBNR).

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 (alrededor de 60% 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.

En cuanto a plazos, se observa una alta participación de inversiones de largo plazo, conformada por bonos corporativos y por bonos soberanos (44.2% de los activos elegibles para cobertura y 79.7% de los activos aplicados), todos los cuales están considerados como inversiones disponibles para la venta.

5. Gestión de Riesgos

la Gerencia de Riesgo de Liberty Seguros se encarga de monitorear los indicadores de control de riesgo de crédito, mercado y seguridad de la información, cuya gestión, a su vez, es tercerizada con la Matriz. La Gerencia de Reisgos depende orgánicamente de la Gerencia General y 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.

Desde abril del 2021, la Gerencia de Riesgos ha sido asumida por el Sr. Edson Rojas, en reemplazo del Sr. Jorge Domínguez. La Gerencia de Riesgos no tiene funcionarios a su cargo, y cuenta 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 han sido diseñados tomando en considerando las directrices del Grupo, y adecuados a las condiciones del mercado local y a los requerimientos regulatorios. Tanto los documentos normativos, como las metodologías de gestión de riesgos siguen un proceso de revisión permanente para adecuarlo a mejores prácticas y a cambios normativos.

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, el fraccionamiento 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, la SBS autorizó excepcionalmente ampliar el plazo de cobranza dudosa para atenuar el impacto de la pandemia en el sistema asegurador, medida que no ha sido aplicada por Liberty Seguros.
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 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 Liberty Seguros 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 sobre la base de 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.
El riesgo cambiario está mitigado por cuanto la suscripción de las pólizas y la cobranza de las primas se realizan en dólares. La posición en moneda nacional es principalmente contable, y la Compañía no tiene estratégicas de negociación basadas en coberturas.

c. Riesgos técnicos

Liberty Seguros ha eliminado su exposición a riesgo técnico con la cesión del 100% de sus primas en reaseguro. 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, con la que se mantienen contrato de reaseguro automáticos y facultativos. 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.
El proceso de suscripción de Liberty Seguros se realiza con el respaldo corporativo para las empresas del Grupo que operan en la Región.
Desde junio del 2021, la gestión de riesgo técnico y función actuarial de la Compañía ha sido incorporada a la Gerencia de Riesgos, luego de haber estado tercerizada en los servicios de un actuario independiente, que realizaba revisiones del cálculo actuarial. Con ello se busca que el proceso de revisión y de validación del cálculo de reservas realizado por la Gerencia de Operaciones sea permanente y continuo.

d. Gestión de Riesgo Operacional
(Res. SBS Nº 006-2002)

La metodología para la gestión del riesgo operacional de la Compañía considera el apetito de riesgo definido internamente, vinculando 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 y de seguridad de información (que es tercerizado en la Casa Matriz), se participa en la revisión de nuevos productos y en la identificación de su impacto normativo y de riesgos.
Liberty Seguros ha definido la exposición máxima al riesgo operacional sobre la base de sus operaciones a nivel 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 de sus mitigantes.

e. Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (Res. SBS Nº 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 al 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, por mayor diversificación de productos, ramos atendidos y una creciente red de corredores y de gestores de negocios.
- Respaldo de Liberty Mutual Group, uno de los principales grupos aseguradores a nivel mundial en seguros de P&C y en ramos de alta especialización.
- Esquema de reaseguro al 100% con su vinculada Liberty Mutual Insurance Co., que permite alcanzar autosostenibilidad financiera.
- Experiencia, conocimiento y posicionamiento en nichos de mercado específicos.
- Gobierno corporativo respaldado por la experiencia del Directorio y de la plana gerencial, así como por soporte corporativo del Grupo.
- 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 asegurador peruano.
- Lento ritmo de recuperación de la economía determina menor demanda de seguros.
- Impacto de la pandemia del Covid-19 en sus operaciones, por menor producción, y 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.