

Liberty Seguros S.A.

Fundamentos

En comité de clasificación de A&A, se ratificó la clasificación de Institución de Liberty Seguros S.A. en A. Lo anterior se fundamenta en:

Respaldo del grupo económico: Liberty Seguros tiene como principal accionista a Liberty Mutual Latam LLC (99.99%), quien a su vez es subsidiaria de Liberty Mutual Group Inc y Liberty Mutual Holding Company Inc. Tanto la *holding* como las subsidiarias directas tienen una clasificación de riesgo de fortaleza financiera de A por *Standard and Poor's*, lo que refleja su solidez financiera. Cabe señalar que Liberty Mutual Group Inc era la octava aseguradora global más grande de propiedad y accidentes según primas brutas suscritas (2023). Asimismo, ocupó el puesto 87 del *Fortune 100* de las corporaciones más grandes de EE.UU., en términos de ingresos (2023) y tiene presencia en Norteamérica, Sudamérica, Europa y Asia Pacífico.

Sólida solvencia patrimonial: La Compañía cuenta con un patrimonio holgado para su escala de operaciones actual y para los requerimientos de crecimiento próximos. Esta holgura se compara favorablemente con la media del sistema de seguros generales y con sus pares directos. En este sentido, a diciembre 2024, el Indicador de Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales ascendió a 1.97x, menor a su promedio (2019-2023: 2.16x) pero mayor al promedio del Sistema en los últimos cinco años (1.35x), dados los mayores Requerimientos Patrimoniales de Liberty Seguros para cubrir el Riesgo Crediticio.

Riesgo técnico y de contraparte acotado: Los rubros que suscribe mayormente Liberty (Fianzas, Cauciones y Responsabilidad Civil: 84% de la suscripción en el 2024) suelen tener una siniestralidad acotada. Adicionalmente, la siniestralidad en sus otros rubros (Multiseguros, Terremoto, Todo Riesgo Contratistas y Transportes) se ha mantenido históricamente por debajo de la media del sistema en virtud de su enfoque Técnico y de Ingeniería en la suscripción. A lo anterior, se debe agregar que el modelo de negocio de Liberty Seguros en Perú reasegura el 100% del primaje a través de Liberty Mutual Insurance Company (subsidiaria de Liberty Mutual Holding Company Inc). Esta cobertura se realiza mediante contratos de reaseguro automático y facultativo, sin necesidad de intermediarios. Así, la Compañía mantiene una siniestralidad retenida muy baja (consistentemente menor que el promedio de sus competidores).

Reversión de pérdidas acumuladas: En el 2020, Liberty Seguros consolidó sus operaciones al alcanzar el punto de equilibrio luego de tres años de actividad. Al cierre del 2024, ha revertido el 100% de las pérdidas de años anteriores y la tendencia en sus resultados es favorable considerando su modelo de negocios, escala y riesgo limitado.

Acotada participación de mercado: Una de las principales limitantes de la clasificación es la escala actual de las operaciones de Liberty. Durante el 2024, la participación de la Compañía en el sistema asegurador fue de 0.27% (0.31% en el 2023). A nivel de seguros generales, la Compañía representaba el 0.59% (0.65% en el 2023). Si bien dicha escala permite una gestión pormenorizada de los riesgos suscritos, se espera que esta participación se vaya incrementando en línea con el potencial de los segmentos que atiende y con la capacidad que le permite su holgura patrimonial.

Rating	Actual	Anterior
Institución	A	A

Con información financiera auditada a diciembre 2024.

Clasificación otorgada en Comités de fechas 17/03/2025 y 16/09/2024.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(S/ MM)	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Activos	131	171	175
Patrimonio	21	22	25
Primas Totales	52	63	60
Primas Ganadas Netas	19	22	21
Utilidad Neta	2	1	2
ROAA (%)	1.3%	0.7%	1.2%
ROAE (%)	7.8%	4.9%	9.1%
Ratio Combinado (%)	82.8%	93.9%	84.6%

Fuente: SBS y Liberty Seguros. Elaboración: A&A.

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Empresas de Seguros (03-2022)

Analistas

Ricardo Celis
ricardocelis@aai.com.pe

Hugo Cussato
hugocussato@aai.com.pe

T. (511) 444 5588



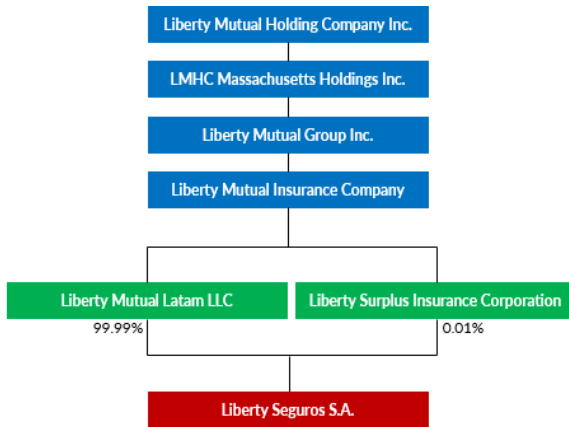
¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

En el corto plazo, la Clasificadora no ha considerado escenarios de mejora del *rating*. No obstante, una acción negativa de la clasificación se podría dar en caso se presente un cambio en el perfil crediticio de su vinculada (Liberty Mutual Insurance Company) con quien, además, lleva a cabo la gestión de reaseguros, dado que el *rating* de Liberty Seguros se encuentra altamente ligado a esta.

Asimismo, un menor respaldo de su vinculada principal, un deterioro material de indicadores de desempeño técnico como un Ratio Combinado sostenidamente por encima de 95.0%, siniestralidad retenida creciente y por encima de 10.0% o liquidez corriente por debajo de 0.75x podrían gatillar una acción negativa de *rating*.

Perfil

Liberty Seguros S.A. tiene como principales accionistas a Liberty Mutual Latam LLC y Liberty Surplus Insurance Corporation, quienes poseen el 99.99% y el 0.01% de sus acciones representativas, respectivamente. A su vez, estas son subsidiarias de Liberty Mutual Holding Company Inc. La estructura accionarial de Liberty Seguros S.A. se muestra a continuación:



Fuente: Liberty Seguros

Liberty Mutual Holding Company Inc. es una empresa estadounidense con sede en Boston y opera desde el 1912, siendo la octava aseguradora global más grande de propiedad y accidentes según las primas brutas suscritas en 2023. Ocupó el puesto 87 en la lista *Fortune* 100 de las corporaciones más grandes de EE.UU., según los ingresos del 2023. Al cierre de diciembre 2024, Liberty Mutual mantiene presencia en más de 20 países de Norteamérica, Sudamérica, Europa y Asia Pacífico. Asimismo, cuenta con dos líneas de negocio:

- **US Retail Markets:** Ofrece diversos productos de seguros generales a individuos y empresas tanto dentro como fuera de Estados Unidos. Durante el 2024, esta unidad de negocio representaba el 63% de las primas netas totales.
- **Global Risk Solutions:** Comprende una amplia gama de seguros y reaseguros especializados, así como algunos de la rama de seguros generales, orientándose a negocios de todos los tamaños. Durante el 2024, esta unidad de negocio representaba el 37% de las primas netas suscritas. Cabe señalar que Liberty Seguros compete en el mercado peruano mediante esta línea de negocio.

Asimismo, a diciembre 2024, Liberty Mutual cuenta con US\$166,695 MM en activos, US\$30,652 MM en patrimonio y generó utilidades por US\$4,402 MM en el 2024. Asimismo, cuenta con una calificación de riesgo internacional de fortaleza financiera de A, ratificada el 8 de noviembre del 2024 por *Standard and Poor's* (S&P).

Es importante resaltar que, desde fines del 2023 e inicios del 2024, Liberty Mutual ha vendido parte de sus operaciones en Brasil, Chile, Colombia y Ecuador a Talanx Group, compañía alemana la cual forma parte de HDI. No obstante, la transacción solo incluye el negocio de seguros patrimoniales tradicionales de Liberty en Brasil, Chile y Colombia, pero no los de reaseguro facultativo, reaseguro de tratados y de fianzas, los cuales continúan operando en Brasil, Chile y Colombia.

Asimismo, a inicios de marzo 2025, Liberty Mutual acordó vender sus operaciones en Tailandia y Vietnam a Chubb Limited. La venta incluye a LMG Insurance Public Company Limited, una de las diez principales aseguradoras de automóviles y riesgos no vida en Tailandia, y a Liberty Insurance Limited, la principal aseguradora minorista extranjera de automóviles en Vietnam. Se espera que la venta en Tailandia se cierre en el segundo trimestre del 2025 y la de Vietnam, en 2026, sujeto a ciertas condiciones regulatorias.

Por su parte, Liberty Seguros S.A. es una empresa constituida en el Perú el 17 de junio del 2016 en los términos de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS), Ley N°26702. El 17 de marzo del 2016 la SBS autorizó, mediante Resolución SBS N°1542-2016, la organización de Liberty Seguros. Posteriormente, el 7 de diciembre del 2016 la SBS autorizó mediante Resolución SBS N°6400-2016 el funcionamiento como una empresa de seguros de ramos generales.

Posteriormente, el 8 de febrero del 2017, mediante Resolución SBS N°569-2017, la SBS autorizó a la Compañía la contratación significativa de su procesamiento de datos desde el exterior con la empresa Liberty Mutual Insurance Company. Luego, en el 2021, mediante Resolución SBS N°01272-2021, se amplió la autorización de funcionamiento de Liberty Seguros para emitir fianzas que garanticen obligaciones crediticias. Para efectos del cumplimiento de su objeto social, Liberty Seguros se encuentra facultada para realizar las operaciones y contratos necesarios para extender coberturas de riesgos mediante seguros generales en el Perú y, en general, desarrollar cualquier otra actividad relacionada con el objeto de conducir sus operaciones comerciales en todos los aspectos. La Compañía puede, además, actuar como agente comisionista, representante o factor para toda clase de empresas, realizando toda clase de actos mercantiles.

Estrategia

La estrategia de la Compañía se basa principalmente en:

- **Expertise en las "líneas de especialidad":** La Compañía participa en el mercado asegurador peruano con un modelo de negocio que aprovecha las sinergias con su casa matriz a nivel corporativo, asegurando tanto la

mayor eficiencia operativa posible como la experiencia global de Liberty Mutual Group. La baja penetración y divulgación de productos de líneas comerciales, especialmente los llamados "líneas de especialidad", en el mercado peruano representa una oportunidad que la Compañía espera aprovechar. Liberty planea posicionarse ofreciendo productos y servicios personalizados, respaldados por la vasta experiencia de sus suscriptores, ingenieros y expertos profesionales, quienes han desarrollado exitosamente este modelo en otros mercados.

- (ii) **Mantenimiento de una política de cero retención de siniestros:** El plan de negocio de Liberty Seguros se basa en un modelo de cero retención de riesgos a nivel local, transfiriendo éstos a su casa matriz, la cual cuenta con una sólida fortaleza financiera, que se traduce en mayor estabilidad para la Compañía y ventajas competitivas que favorecen su expansión.
- (iii) **Aprovechamiento de la experiencia de Liberty Mutual, tanto en seguros generales como en la región:** La Compañía emplea un modelo de negocios acorde con los lineamientos de su casa matriz, la cual cuenta con una experiencia de más de 100 años en el negocio, estando presente en distintos países de la región como Chile, Brasil o México. Así, la estrategia de Liberty Seguros consiste en aprovechar la especialidad en los nichos de negocio en los que se encuentra para impulsar su crecimiento, contando con el *know-how* de su casa matriz.

Análisis Financiero

En 2024, el Sistema Asegurador alcanzó resultados positivos en virtud de un aumento en el primaje (+9.5%), la mejora de los índices de siniestralidad, una mayor eficiencia operativa y control de gastos. Además, el Sistema mostró una participación creciente en el sector Vida, en línea con la expansión del acceso y la sofisticación de la Industria. A su vez, es relevante señalar que las primas netas totales superaron el 2.0% del PBI.

La Clasificadora mantiene una perspectiva estable para el Sistema Asegurador en 2025, considerando: un crecimiento moderado del primaje, en consonancia con las proyecciones económicas favorables para el país; la estabilización de la siniestralidad; las medidas de control del gasto; y, el mantenimiento relativo de los índices de cobertura y solvencia (para mayor detalle del Sistema, ver *Outlook* del Sistema Asegurador en www.aai.com.pe).

Producción y Siniestralidad

En el 2024, Liberty registró primas netas por S/ 59.8 MM (-5.0% respecto del 2023). Lo anterior se produjo en línea con la disminución en la producción de las líneas de Multiseguros (-73.5%), Terremoto (-54.3%) y Responsabilidad Civil (-12.9%), los cuales explicaron el 29.9% del total de producción neta en el 2024 (48.3% en

el 2023). Esto último se debe a la estrategia de la Compañía de enfocarse gradualmente en segmentos de mayor resultado técnico.

Por otro lado, Liberty registró un crecimiento de la producción de primas netas del negocio de Caucciones y Fianzas (+38.6%), las cuales explicaban el 63.8% del total de producción neta del 2024 (43.7% en el 2023). Dicho crecimiento compensó parcialmente la caída en primas originada por la contracción en otras líneas de negocio. Cabe señalar que el incremento en la producción de primas de Fianzas se explica por la estrategia de especialización de Liberty en dicho rubro.

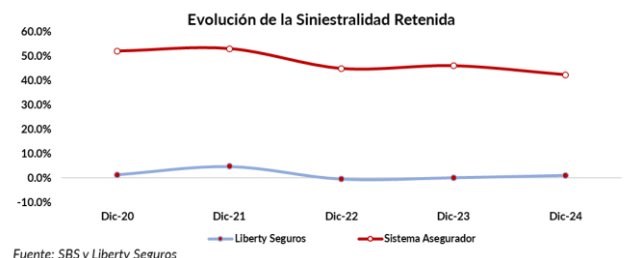
A nivel del Sistema Asegurador, es importante resaltar que, en el 2024, la producción de Caucciones y Fianzas alcanzó los S/ 524.8 MM y representó el 2.4% del mercado de seguros, así como el 6.8% de los Ramos Generales (2.2% y 6.3% en el 2023, respectivamente).

Respecto al *mix* de primas de Liberty, en el 2024, como se mencionó previamente, el 63.8% de la cartera suscrita se componía de Fianzas. Por otro lado, el 19.8% de las primas suscritas por la Compañía pertenecen al ramo de Responsabilidad Civil, en tanto que el 6.3% corresponde al ramo de Terremotos. Por su parte, el 10.1% restante corresponde a los ramos de Multiseguros, Transportes, Todo Riesgo para Contratistas y Montaje contra Todo Riesgo.

Paralelamente, la Compañía presentó un ratio de retención de primas (primas retenidas / primas totales) de 35.7% en el 2024, superior a lo registrado en el 2023 (33.8%) pero muy por debajo del 76.2% mostrado en el Sistema.

Es importante resaltar que, como parte de su modelo de negocios, Liberty cede el 100%, con lo cual, según la normativa local, las comisiones que la Compañía recibe de la matriz por la cesión del negocio se registran como primas retenidas.

Por su parte, respecto del índice de siniestralidad retenida (siniestros retenidos / primas retenidas), la Compañía registró un ratio de 1.0% (42.2% para el Sistema), en línea con el modelo de negocios de Liberty de cero retención de riesgos a nivel local, mediante la cesión de siniestros a su matriz.



Por otro lado, como se mencionó previamente, el modelo de negocios permite a Liberty aprovechar sinergias con su casa matriz a nivel corporativo, de forma tal que no solo obtiene mayor eficiencia operativa sino también se beneficia de la experiencia de Liberty Mutual Group en su negocio global. Ello le permite a la Compañía una rápida respuesta en la cotización, suscripción y formalización del seguro, así como en la atención de siniestros. En ese sentido, la Clasificadora considera que estas ventajas facilitan el crecimiento saludable de la Compañía en tanto mantenga un vínculo con la casa matriz.

Resultados

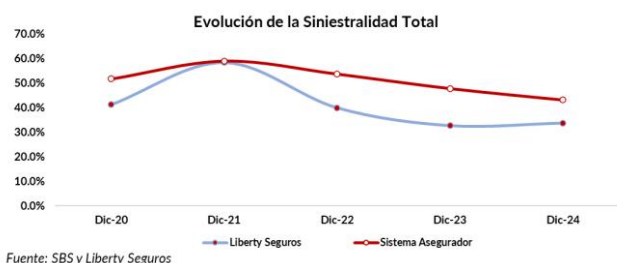
A pesar del menor primaje registrado en el 2024 (-5.0% vs. 2023), Liberty logró un resultado neto de S/ 2.1 MM, superior en 101.5% al 2023, debido a los mayores Resultados por Inversiones.

Al cierre del 2024, la producción neta de primas de la Compañía disminuyó en 5.0% respecto al año anterior, debido a la caída en distintas líneas de producción de Liberty.

En detalle, durante el 2024, Liberty generó primas totales en el ramo de Cauciones y Fianzas por S/ 38.2 MM (S/ 27.5 MM en el 2023), de las cuales cedió el 63.4%, menor a lo registrado en el 2023 (65.8%). Asimismo, en el ramo de Responsabilidad Civil, Liberty generó primas por S/ 11.9 MM (-12.9% respecto del 2023), cediendo el 66.5%. De manera agregada, la prima ganada neta ascendió a S/ 21.5 MM, similar a la registrada en el 2023.

Por otro lado, la Compañía registró siniestros totales por S/ 20.1 MM (-1.9% vs. 2023) e ingresos por siniestros cedidos por S/ 19.9 MM. De esta manera, Liberty generó un resultado técnico bruto de S/ 21.3 MM, menor en 1.1% respecto al 2023 (S/ 21.5 MM).

No obstante, a pesar de los menores siniestros registrados, el índice de siniestralidad anualizado registró un ligero deterioro, pasando de 32.5% en el 2023, a 33.6% en el 2024, en línea con un menor primaje.



Por su parte, en el 2024, la Compañía registró comisiones sobre primas de seguros netas por S/ 5.2 MM, menores en 24.4% respecto del 2023 (S/ 6.9 MM). Asimismo, Liberty registró gastos técnicos netos por S/ 1.1 MM en el 2024, mayores a los S/ 0.1 MM registrados en el 2023.

De esta manera, el resultado técnico mostró un incremento de 3.3% (S/ 14.9 MM en el 2024 vs. S/ 14.5 MM en el 2023). Además, el ratio combinado mostró una mejora, al ubicarse en 84.6% al cierre del 2024 (93.9% en el 2023).

En cuanto al margen técnico (resultado técnico / primas netas), este se situó en 23.5%, mayor al registrado en el 2023 (22.6%). Este incremento se debió, principalmente, a un mayor resultado técnico durante el 2024.

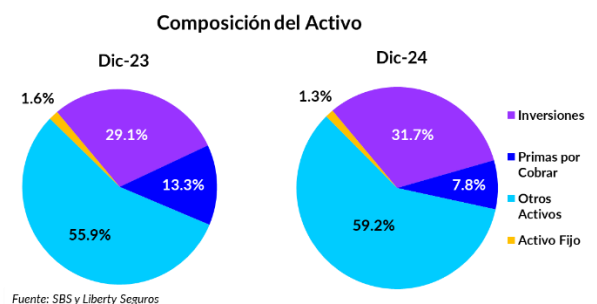
Por su parte, el resultado de inversiones aumentó en 160.0% respecto del 2023, alcanzando una cifra de S/ 1.6 MM. Este incremento se encuentra asociado, principalmente, a mayores ingresos financieros por parte del portafolio de inversiones de la Compañía (S/ 1.6 MM en el 2024 vs. S/ 0.7 MM en el 2023), en línea con un mayor saldo promedio del portafolio, y a una ganancia de S/ 0.6 MM que corresponden a las comisiones devengadas por las fianzas de Garantías Financieras, de acuerdo con la Resolución SBS N° 00332-2023, la cual entró en vigor en el 2024, en donde se establecen disposiciones para el tratamiento contable y prudencial para los seguros de crédito, de caución y de fianzas.

Por otro lado, los gastos administrativos disminuyeron en 3.4%. Esto se debe a que, en el 2023, la Compañía incurrió en gastos de personal no recurrentes por cese y reemplazo de personal de Gerencia. De esta manera, se obtuvo un resultado de operación de S/ 4.0 MM, cifra superior a la registrada en el 2023 (S/ 2.1 MM).

Finalmente, en el 2024, la Compañía registró un resultado neto de S/ 2.1 MM, con lo cual, se obtuvo un ROAA y un ROAE de 1.2% y 9.1%, respectivamente (2023: 0.7% y 4.9%, respectivamente).

Activos e Inversiones

A diciembre 2024, el stock de activos de Liberty Seguros ascendió a S/ 175.5 MM (+2.9% respecto a diciembre 2023). El crecimiento se explica, principalmente, por un mayor saldo de caja e inversiones a largo plazo, mitigado parcialmente por menores cuentas por cobrar por primas y por reaseguro.



La caja de la Compañía se incrementó en 13.7% con respecto a diciembre 2023, en tanto que las inversiones líquidas (caja-bancos y valores negociables) se incrementaron en 1.3% y representaron el 20.8% del total de activos (21.1% a diciembre 2023).

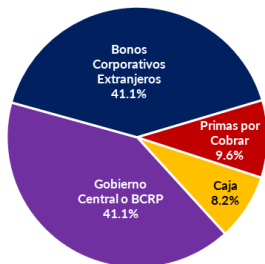
Lo anterior se explica principalmente por un mayor crecimiento del stock de activos en comparación a las inversiones líquidas.

En esa línea, a diciembre 2024, la liquidez corriente y efectiva registradas fueron 0.79x (0.86x a diciembre 2023) y 0.20x (0.18x a diciembre 2023). Es importante resaltar que, en línea con las recomendaciones de la Sociedad Auditora Ernst & Young (EY), Liberty registra contablemente ciertos activos y pasivos tributarios en términos de su exigibilidad más probable. En línea con lo anterior, los ratios de liquidez corriente y efectiva ascenderían a 0.96x y 0.25x al cierre de diciembre 2024, respectivamente.

Asimismo, si bien el Sistema Asegurador mostró indicadores de 1.16x y 0.14x, respectivamente, es importante señalar que, debido a la acotada siniestralidad histórica de las líneas que suscribe y a la estrategia de reasegurar el 100% del primaje con su matriz, Liberty no requiere de niveles elevados de liquidez.

Al cierre de diciembre 2024, la Compañía contaba con un portafolio de Inversiones Elegibles Totales de S/ 57.7 MM. Por su parte, los Activos Elegibles Aplicados ascendieron a S/ 22.3 MM (S/ 21.9 MM a diciembre 2023). Este portafolio estuvo constituido en su mayoría por tesorería e instrumentos de renta fija (90.4%), dentro de los cuales el 100% cuenta con *Investment Grade*. Cabe señalar que el 9.6% del portafolio está compuesto por primas por cobrar (cuyo riesgo crediticio asociado se considera muy bajo), pero cuya liquidez relativa es diferente del resto del portafolio.

Composición de Inversiones
(Diciembre 2024)



Fuente: Liberty Seguros

Apoyo & Asociados considera que la política de inversión de Liberty, establecida de acuerdo con las directrices de su empresa matriz, incorpora criterios conservadores respecto al riesgo crediticio, prioriza una adecuada proporción de liquidez en sus instrumentos y mantiene un control riguroso sobre la duración de sus inversiones.

Asimismo, la Clasificadora estima que el perfil crediticio medio del portafolio de Liberty se sitúa alrededor de la categoría AA+/AAA(pe). Por otro lado, se observa una diversificación entre los riesgos locales e internacionales, con un 49.3% de las inversiones a nivel local (bonos soberanos y depósitos) y 41.1% en el extranjero (bonos corporativos), siendo la diferencia las Primas por Cobrar.

Como se mencionó anteriormente, la porción del portafolio de inversiones destinada a cubrir los requerimientos regulatorios de obligaciones técnicas (activos elegibles aplicados) ascendió a S/ 22.3 MM, con lo que la Compañía registró un superávit regulatorio de S/ 3.9 MM y una cobertura de obligaciones técnicas de 1.21x al cierre de diciembre 2024, superior al promedio del Sistema (1.07x). La Clasificadora considera que el portafolio de inversiones de la Compañía tiene una magnitud suficiente para respaldar las obligaciones técnicas de la misma a la fecha de análisis.

Activos Elegibles versus Obligaciones Técnicas
(En S/ Miles)

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
(A) Activos Elegibles Aplicados	11,314	20,593	20,068	21,918	22,317
(B) Obligaciones Técnicas	11,030	17,131	16,607	17,537	18,376
(B.1) Reservas Técnicas	3,130	7,252	6,049	5,657	5,768
(B.2) Primas Diferidas	1,139	2,228	2,205	1,898	1,125
(B.3) Práctica Insegura	-	-	-	-	-
(B.4) Patrimonio de Solvencia	5,009	5,667	6,187	7,394	7,025
(B.5) Fondo de Garantía	1,753	1,984	2,166	2,588	2,459
(B.6) Req. Pat. Ef. por Riesgo Crédito	-	-	-	-	2,000
(B.7) Req. Pat. Ef. Adic. por Ciclo Econ.	-	-	-	-	-
Superávit = (A) - (B)	284	3,462	3,460	4,381	3,940
Ratio (A) / (B)	1.03	1.20	1.21	1.25	1.21

Fuente: SBS y Liberty Seguros. Elaboración: A&A.

Reaseguros

El objetivo del reaseguro de Liberty es acceder a la capacidad de suscripción necesaria para realizar negocios de interés, reducir la volatilidad en las cifras técnicas y optimizar el uso del capital propio.

Durante los primeros años de operación, Liberty Seguros ha reasegurado hasta el 100% de las pólizas suscritas con su afiliada Liberty Mutual Insurance Company, estrategia que se mantiene a la fecha. Esta última es un reasegurador de primer nivel, que cuenta con una clasificación de fortaleza financiera de A por S&P. Esta empresa cumple con las condiciones establecidas en el Reglamento de la Compañía en cuanto a la selección de reaseguradores. De esta manera, se proporciona robustez crediticia y dinamismo al negocio.

En opinión de la Clasificadora, el esquema de reaseguro adoptado por la Compañía permite mitigar sustantivamente la exposición del patrimonio frente a desviaciones adicionales de siniestralidad que podrían debilitar los indicadores de solvencia.

Liberty Seguros - Principales Reaseguradores (Dic 2024)		
Reasegurador	País	Clasificación
Liberty Mutual Insurance Company	Estados Unidos	A

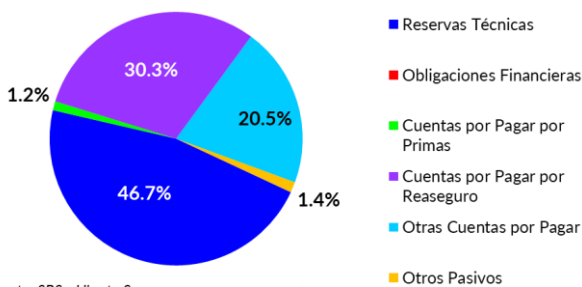
Fuente: S&P, Liberty Seguros

Apalancamiento y Capitalización

Liberty mantiene su holgura patrimonial, en línea con los resultados positivos de los últimos años. Además, es de destacar que, al cierre del 2024, Liberty ha revertido el 100% de las pérdidas de años anteriores.

A diciembre 2024, el total de pasivos de la Compañía ascendió a S/ 150.5 MM, superior en 1.6% respecto del cierre del 2023 (S/ 148.1 MM). Es importante resaltar que las reservas técnicas se incrementaron en 3.5% pasando, de S/ 67.9 MM a diciembre 2023, a S/ 70.2 MM a diciembre 2024. Asimismo, éstas representan el 48.4% del pasivo a la fecha de análisis (45.8% a diciembre 2023).

Composición del Pasivo (Dic-24)



Fuente: SBS y Liberty Seguros

Por otro lado, la Compañía registró un patrimonio de S/ 24.9 MM (S/ 22.4 MM a diciembre 2023). El aumento se explica, principalmente, por los resultados del 2024 (S/ 2.1 MM).

La Clasificadora considera que la Compañía cuenta con una razonable holgura patrimonial para el desarrollo de los negocios que suscribe. Asimismo, es importante señalar que, en el 2024, Liberty Seguros ha revertido la totalidad de sus pérdidas acumuladas durante los primeros años de operación. De esta manera, se espera que la solvencia patrimonial de la Compañía se siga robusteciendo con una mayor escala de operaciones, dado el modelo de negocios que utiliza.

Por su parte, el nivel de apalancamiento de la Compañía fue de 6.0x a diciembre 2024 (6.6x en el 2023), en línea con un mayor nivel patrimonial. Cabe señalar que, hasta el 2020, la Compañía mantenía niveles de apalancamiento por debajo de 2.0x. A partir del 2021 y, en línea con el importante incremento en la producción de primas en los ramos de Caucciones y Fianzas, estos niveles se incrementaron en virtud de mayores reservas técnicas.

Requerimientos Patrimoniales

	(En S/ Miles)				
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
(A) Patrimonio Efectivo	16,972	17,338	19,946	21,515	22,578
(B) Req. Patrimoniales	6,762	7,651	8,353	9,982	11,484
(B.1) Pat. de Solvencia	5,009	5,667	6,187	7,394	7,025
(B.2) Fondo de Garantía	1,753	1,984	2,166	2,588	2,459
(B.3) Riesgo Crediticio	-	-	-	-	2,000
(B.4) Req. Pat. Efec. por Ciclo Ec.	-	-	-	-	-
(C) Endeudamiento	2,131	7,875	5,830	9,676	6,237
(D) Patrimonio Requerido	6,762	7,875	8,353	9,982	11,484
Superávit 1 = (A) - (B)	10,211	9,687	11,593	11,533	11,094
Superávit 2 = (A) - (C)	14,842	9,462	14,116	11,839	16,341
Superávit 3 = (A) - (D)	10,211	9,462	11,593	11,533	11,094
Ratio (A) / (D)	2.51	2.20	2.39	2.16	1.97

Fuente: SBS y Liberty Seguros. Elaboración: A&A.

A diciembre 2024, el indicador de cobertura de requerimientos patrimoniales de la Compañía fue de 1.97x, menor a la media de los últimos cinco años (2.16x), pero mayor al promedio del Sistema Asegurador (1.35x). La disminución en este indicador se asocia a mayores requerimientos patrimoniales para cubrir el riesgo crediticio de sus operaciones (S/ 2.0 MM al cierre del 2024).

Asimismo, es importante señalar que el Patrimonio Efectivo de Liberty creció de manera importante desde el 2019, en virtud del aporte de capital recibido por su matriz en el 2020 y a la generación de resultados positivos desde el 2021.

Finalmente, Apoyo & Asociados considera que el modelo de negocios de Liberty se sustenta en una sólida solvencia patrimonial respaldada directamente por su matriz, lo que le otorga significativas ventajas competitivas en los segmentos que suscribe. La Clasificadora espera que estos fundamentos se mantengan y que la gestión técnica del negocio siga evolucionando positivamente, de forma que su opinión se mantenga en el mediano plazo.

Resumen Financiero
Liberty Seguros
(Miles de Soles)

BALANCE GENERAL	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Caja y Bancos	5,180	16,572	13,363	23,540	26,753
Valores Negociables	3,293	815	9,108	12,509	9,755
Cuentas por Cobrar por Primas	7,913	9,838	10,823	11,478	5,906
Cuentas por Cobrar por Reaseguro	3,487	15,220	5,765	11,233	7,837
Cuentas por Cobrar Diversas	12,611	25,593	39,450	50,311	54,061
Inversiones en Valores	10,184	16,336	13,378	13,641	19,071
Inversiones en Inmuebles	-	-	-	-	-
Activo Fijo	351	273	215	2,717	2,333
Otros Activos	8,463	24,576	38,724	45,096	49,739
Activos Totales	51,482	109,222	130,826	170,525	175,455
Reservas Técnicas	21,565	45,390	60,241	67,861	70,246
Reservas por Siniestros	12,537	25,823	39,808	49,015	54,990
<i>Siniestros</i>	1,359	2,422	2,100	6,587	4,098
<i>Ocurridos y no Reportados</i>	10,931	22,376	36,713	34,187	41,658
<i>Riesgos Catastróficos</i>	-	-	-	-	-
<i>Gastos de Liquidación</i>	247	1,008	983	8,233	9,225
<i>Reservas Adicionales</i>	-	-	-	-	-
<i>Margen sobre la mejor estimación</i>	-	17	-	8	8
Reservas por Primas	9,029	19,568	20,433	18,847	15,256
<i>Riesgos en Curso</i>	9,029	19,568	20,433	18,847	15,256
<i>Matemáticas de Vida</i>	-	-	-	-	-
<i>Reservas Adicionales</i>	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar por Primas	1,218	3,337	2,304	2,373	1,740
Cuentas por Pagar por Reaseguro	8,846	25,153	26,991	49,133	45,631
Otras Cuentas por Pagar	828	13,463	18,356	26,786	30,867
Otros Pasivos	1,223	2,299	2,275	1,980	2,035
Pasivos Totales	33,680	89,641	110,166	148,132	150,520
Capital Pagado	23,580	23,580	23,580	23,580	23,580
Reservas	-	-	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) No Realizadas	447	(365)	(855)	(185)	216
Utilidad (Pérdida) Retenida	(6,224)	(3,634)	(2,065)	(1,002)	1,140
Patrimonio Total	17,802	19,581	20,660	22,393	24,935
ESTADO DE RESULTADOS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Primas Netas	16,659	31,326	50,581	64,092	63,616
Primas Totales	19,800	41,721	51,965	62,928	59,790
Ajustes de Reservas	(1,481)	(3,478)	828	259	168
Primas Cedidas	(12,064)	(25,779)	(33,987)	(41,668)	(38,468)
Primas Ganadas Netas	6,255	12,464	18,806	21,519	21,490
Siniestros Totales	(8,141)	(24,334)	(20,675)	(20,451)	(20,071)
Siniestro Cedidos	8,044	23,598	20,776	20,450	19,863
Recuperos y Salvamentos	-	-	-	-	-
Siniestros Incurridos Netos	(97)	(736)	101	(1)	(208)
Ajustes por Riesgos Catastróficos	-	2	5	3	0
Comisiones	(2,945)	(5,201)	(5,861)	(6,940)	(5,245)
Ingresos (Gastos) Técnicos Netos	221	(457)	273	(114)	(1,097)
Resultado Técnico	3,434	6,073	13,325	14,466	14,940
Ingresos Financieros	283	262	455	722	3,110
Gastos Financieros	-	-	-	-	(937)
Provisiones para Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-	-	-
Diferencia en Cambio	555	815	(1,548)	(100)	(557)
Gastos de Administración	(3,841)	(4,238)	(9,130)	(13,025)	(12,577)
Resultado de Operación	431	2,912	3,102	2,063	3,979
Impuestos	(48)	(303)	(1,533)	(1,000)	(1,837)
Participaciones	-	-	-	-	-
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Resultado Neto	383	2,609	1,569	1,063	2,142

Fuente: SBS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Desempeño (%)					
Participación de Mercado (% Primas Netas)	0.14%	0.24%	0.28%	0.31%	0.27%
Índice de Retención	39.1%	38.2%	34.6%	33.8%	35.7%
Índice de Siniestralidad Total	41.1%	58.3%	39.8%	32.5%	33.6%
Índice de Siniestralidad Retenida	1.3%	4.6%	-0.6%	0.0%	1.0%
(Gastos de Administración + Comisiones) / Primas Totales	34.3%	22.6%	28.8%	31.7%	29.8%
Resultado Técnico / Primas Totales	17.3%	14.6%	25.6%	23.0%	25.0%
Índice Combinado	89.0%	63.8%	82.8%	93.9%	84.6%
Índice Operacional ^a	84.5%	61.7%	80.4%	90.6%	74.5%
Ingreso Financiero Neto / Primas Ganadas Netas	4.5%	2.1%	2.4%	3.4%	10.1%
ROAA	1.0%	3.2%	1.3%	0.7%	1.2%
ROAE	2.7%	14.0%	7.8%	4.9%	9.1%
Solvencia y Endeudamiento					
Pasivo / Patrimonio (Veces)	1.9	4.6	5.3	6.6	6.0
(Pasivo - Reservas) / Patrimonio (Veces)	0.7	2.3	2.4	3.6	3.2
Reservas / Pasivo (Veces)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
Obligaciones Financieras / Pasivo (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Primas Ganadas Netas (%)	248.2%	268.6%	280.8%	297.6%	321.3%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	0.44	0.67	0.93	1.00	0.91
Patrimonio / Activos (%)	34.6%	17.9%	15.8%	13.1%	14.2%
Requerimientos Regulatorios (Veces)					
Patrimonio Efectivo / Requerim. Patrimoniales	2.51	2.27	2.39	2.16	1.97
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	7.97	2.20	3.42	2.22	3.62
Inversiones Elegibles Aplicadas / Obligaciones Técnicas	1.03	1.20	1.21	1.25	1.21
Inversiones y Liquidez					
Inversiones Líquidas ^b / Reservas (Veces)	0.39	0.38	0.37	0.53	0.52
Inversiones ^c / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	0.87	0.74	0.60	0.73	0.79
Liquidez Corriente (Veces)	1.39	1.00	0.90	0.86	0.79
Liquidez Efectiva (Veces)	0.22	0.24	0.15	0.18	0.20
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0.7%	0.2%	0.2%	1.6%	1.3%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	145.9	86.1	76.0	66.6	36.1

a Índice Operacional = Índice Combinado - (Ingresos Financieros Netos / Primas Ganadas Netas)

b Inversiones Líquidas = Caja y Bancos + Valores Negociables

c Inversiones = Caja y Bancos + Valores Negociables + Inversiones en Valores + Inversiones en Inmuebles

Fuente: SBS

Antecedentes

Emisor:	Liberty Seguros S.A.
Domicilio legal:	Avenida República de Colombia 717 – San Isidro – Lima
RUC:	20601127602
Teléfono:	(01) 321 3450

Relación de directores*

Ivo Nijenhuis	Presidente del Directorio
Nicholas Young Kyu Kim	Director
Alfredo Eloy Gastón Llosa Carrión	Director
Manuel Augusto Moreno	Director
Gonzalo Federico Valdez Carrillo	Director Independiente

Relación de ejecutivos*

Daniel Ismael Chavez Velez	Gerente General
Diego Escalante Arrunátegui	Gerente de Cumplimiento
Guillermo Orihuela Rafael	Gerente Comercial
Edson Julian Rojas Taype	Gerente de Riesgos
Jennifer Estefania Rosado Samaniego	Gerente de Auditoría Interna
Marie Lis Angélica Denise Crosby	Gerente de Siniestros

Relación de accionistas (según derecho a voto) *

Liberty Mutual Latam LLC	99.99%
Liberty Surplus Insurance Corporation	0.01%

(*) Nota: Información a diciembre 2024

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para Liberty Seguros S.A.:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros:

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.4% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.